



תאריך: 22/10/2018
שעה: 15:22



מזכירות החברה

פרוטוקול

ישיבת ועדת משנה לכספים בנושא השקעות מס' 18/2, להר אולם דיונים גדול

יום שני, כ"ג אלול תשע"ח, 03/09/2018

חברים:

סגן יו"ר דירקטוריון - ארנן פלמן - יו"ר הועדה
רו"ח דניאל יפה; נילי נאהורי

חסרים:

סגן יו"ר דירקטוריון שלמה דרעי; עו"ד עפרה כרמי; חבר דירקטוריון יוסי קטריבס

משתתפים:

שלמה אטיאס; עו"ד אביתר יצחק הלוי; אבי חפץ; יובל ייני; מתתיהו ספרבר; נילי פיצון; טדי קולניק; דורון שטיין; סמדר שמביק

סדר יום:

1. אישור פרוטוקול ישיבת ועדת משנה להשקעות 30.4.18
2. סקירת מאקרו- "תפנית דיסקונט" בית השקעות
3. רענון "מנהלי תיקים"

תמצית דיון והחלטות:

1. **אישור פרוטוקול ישיבת ועדת משנה להשקעות 30.4.18**

החלטה מס' 18130202/4

פרוטוקול ועדת השקעות מיום 30.4.18 אושר.

הצבעה:

אושר פה אחד

2. **סקירת מאקרו- "תפנית דיסקונט" בית השקעות**

עיקרי הדיון:

לישיבה הצטרפו מר רז רון-מנכ"ל חברת ניהול התיקים של בית ההשקעות תפנית דיסקונט, מר דן רון סמנכ"ל השקעות תפנית דיסקונט.
מר רז רון מסר סקירה מאקרו כלכלית מקיפה ומפורטת על מצב המשק בישראל ובשווקי העולם העיקריים. בנוסף, אין להם המלצות לשינוי מדיניות ההשקעות של קק"ל.

מר יובל ייני, מנהל חטיבת כספים וכלכלה:

הניסיון המקצועי עם בית ההשקעות תפנית דיסקונט טוב מאוד. מנהלים עבור קרן קיימת סכום משמעותי מאד.



מזכירות החברה

נציגי חברת תפנית דיסקונט יצאו.

במענה לשאלת יו"ר הוועדה, הן פרובידנט והן אבי חפץ השיבו שאין המלצות לשינוי מדיניות.

3. רענון "מנהלי תיקים"

עיקרי הדיון:

מר יובל ייני, מנהל חטיבת כספים וכלכלה

קק"ל מנהלת את ההשקעות הפיננסיות שלה בשיטת ה"ליגה". המדובר בסכום גדול מאוד, המתחלק בין הרבה מנהלים. זו הדרך היעילה ביותר. בנוסף הצוות המקצועי בוחן מידי חודש את התשואות שמשיגים מנהלי התיקים. מדי שנתיים נבחנות התוצאות שהשיגו מנהלי התיקים ואז בד"כ השניים שהשיגו תוצאות משוקללות הכי פחות טובות עוזבים, ובמקומם נכנסים בד"כ שני בתי השקעות חדשים לאחר בדיקה שעומדים בקריטריונים ובתנאים הנדרשים, בהתאם לנהלי קק"ל.

תהליך הרענון האחרון בוצע ביחס לשנים 2014-2015. היינו אמורים לבצע תהליך רענון ברבעון הראשון של שנת 2018 ביחס ל2016-2017. לאור המלצת הצוות המקצועי, בעקבות חקיקת החוק למיסוי קק"ל בתחילת ינואר 2018, סברנו שראוי לדחות בזמן מוגבל את התהליך מתוך כוונה שרמת הוודאות לגבי המשתנים הרלבנטיים תגדל. לאור העובדה כי למרות שחלפה כחצי שנה אין שינוי משמעותי ברמת הוודאות ולאחר בדיקה נוספת מוצע לקדם את תהליך הבחינה של מנהלי התיקים.

החלטה מס' 18130203/4

ועדת השקעות מקבלת המלצת חטיבת הכספים לביצוע תהליך רענון של "מנהלי התיקים". במקביל, תבצע חטיבת כספים תהליך לבחינת מנהלי תיקים חדשים. תיקבע ישיבה נוספת של ועדת השקעות בחודש נובמבר 2018.

הצבעה:

אושר פה אחד

ארנון פלמן, יו"ר הוועדה