



תאריך: 03/09/2018
שעה: 09:52



מזכירות החברה

פרוטוקול

ישיבת ועדת משנה להשקעות מס' 18/1 ,

יום שני, ט"ו אייר תשע"ח, 30/04/2018

חברים:

יו"ר עמית - חי אדיב

סגן יו"ר דירקטוריון - ארנן פלמן - יו"ר הועדה

סגן יו"ר דירקטוריון - שלמה דרעי

עו"ד עפרה כרמי

חסרים:

איתמר הרמן; רו"ח דניאל יפה

משתתפים:

שלמה אטיאס; יהודית ביטון; אביתר יצחק הלוי; יובל ייני; נילי פיצון; סמדר שמביק

סדר יום:

1. אישור פרוטוקול ועדת השקעות מיום 5.11.17
2. סקירת מאקרו- "הראל פיננסים" בית השקעות
3. המלצות לעדכון מדיניות השקעות
4. ריענון תיקים – המלצה לתיקון החלטת ועדת השקעות.

תמצית דיון והחלטות:

1. אישור פרוטוקול ועדת השקעות מיום 5.11.17

החלטה מס' 18130101/4

פרוטוקול ועדת השקעות מיום 5.11.17 אושר.

הצבעה:

אושר פה אחד

חומרי רקע: [פרוטוקול 18-1 - 30.4.18.pdf](#)

2. סקירת מאקרו- "הראל פיננסים" בית השקעות

עיקרי הדיון:

לישיבה הצטרפו הגב' מירב בר- קיימא מנכ"לית חברת ניהול תיקים בהראל פיננסים, מר עופר קליין- ראש אגף כלכלה ומחקר, מר שי ברנט- מנהל השקעות תאגידי בהראל פיננסים, הגב' מיכל אולשטיין- סמנכ"לית השקעות הראל פיננסים.



מזכירות החברה

מר עופר קליין, מסר סקירה מאקרו כלכלית מקיפה.
מר שי ברנט, מסר את התחזית לשנה הנוכחית. ביחס לתיק של קק"ל כמו כן הציג את המלצות הראל פיננסים לעדכון מדיניות של קק"ל.

מירב בר-קיימא, מנכ"לית חברת ניהול התיקים הראל פיננסיים:
מבקשת לציין כי נכנסה לתפקידה לפני כחצי שנה ויודעת לנהל תיקים, ניהלה תיק מאד גדול של בנק לאומי ויש גם בהראל תיקים גדולים ומכובדים. אבל אחד הדברים שראתה בקק"ל ואשר אינו מאפיין ניהול של תיקים בארגונים גדולים אחרים זה תהליך העבודה בצד של קק"ל. הפגישות הרבעוניות שמקיים מנהל חטיבת הכספים, מר יובל ייני ואתגור הצוות בהראל בשאלות מקצועיות ודורש תהליך מסודר ומובנה הינו דבר שראוי לציון לטובה ומוערך. זה מחייב אבל זה גם כף מאד גדול לעבוד עם איש מקצוע ותודה.

3. המלצות לעדכון מדיניות השקעות

עיקרי הדיון:

יובל ייני, מנהל חטיבת הכספים

נעשתה עבודת מטה לבדיקת הצורך בעדכון או שינוי מדיניות ההשקעות של קק"ל, לרבות, מול יועצי ההשקעות. להלן פירוט ההמלצות:

מר מאיר בן- יוסף ממשד אבי חפץ
הציג את השינויים המוצעים והסביר את המלצות לשינויים במדיניות השקעות קק"ל בהתאם למסמך שנשלח מראש לוועדה:

המלצות:

1. העלאת שיעור אחזקה באג"ח קונצרניות עד 40% (לעומת 35% היום).
2. התרת אחזקות באג"ח נדליין בשיעור עד 12.5% (לעומת 10% כיום).
3. הפחתת שיעור חשיפה לאפיק צמוד /שקלי לשיעורים עד 25% ו 30% בהתאמה (במקום 30% ו 35% כיום).
4. הוצאת בית ההשקעות "אינפיניטי".

דניאל דורין מפרובידנט-

הציג את השינויים המוצעים והסביר את המלצות לשינויים במדיניות השקעות קק"ל בהתאם למסמך שנשלח מראש לוועדה:

המלצות:

1. סך ההשקעה המותרת באג"ח קונצרני תעלה עד 30% ל 40%.
2. לא תותר השקעה באג"ח המדורג נמוך מ A (לעומת A- טרם השינוי).
3. סך ההשקעה באג"ח בדירוג A לא יעלה על 5% מהתיק.
4. השקעה באג"ח בקבוצות A+ ו AA- לא תעלה על 15% מהתיק.
5. שאר ההחזקה תבוצע רק באג"ח בדירוג AA ומעלה.
6. סף דירוג מינימאלי להשקעה באג"ח נדליין בישראל יהיה A+ (כיום).



מזכירות החברה

החלטה מס' 18130103/4

- ועדת ההשקעות מאשרת עדכון מדיניות ההשקעות כמפורט להלן:
1. המלצות 1-3 של אבי חפץ מאושרות ויחולו לגבי מנהלי התיקים המבוקרים על ידו.
 2. המלצות דניאל דורין מאושרות במלואן ויחולו לגבי מנהלי התיקים המבוקרים על ידו.
 3. המלצה 4 של אבי חפץ תידון בישיבה הבאה עם חומרים משלימים לפי הצורך.

הצבעה:

אושר פה אחד

- חומרי רקע: [pdf](#) אבי חפץ- מצב תיק קקל לחודש מרץ 2018
[xlsx](#) (המלצות אבי חפץ לעדכון מדיניות השקעות - קקל - 112.4.2018
[doc](#) מעקב תיק נזיל לחודש מרץ 2018
[pdf](#) פרובידנט- דוח קקל חודש מרץ 18
[pdf](#) פרובידנט- המלצות לעדכון מדיניות

4. ריענון תיקים – המלצה לתיקון החלטת ועדת השקעות.

עיקרי הדיון:

החלטה מס' 18130104/4

מפאת חוסר הזמן, הנושא יידון בישיבה הבאה.

ארנו פלמן, יו"ר הועדה
עמוד 3