



מאשר	ועדת השקעות
מספר דין: 22626	התקיים בתאריך: 13/04/2021
נוהל ע"י: עודד לוי	מיקום הישיבה: חדר ישיבות קומה 5
תועד ע"י: שרית ביסמוט	תאריך אישור: 14/04/2021
הוקלד ע"י: שרית ביסמוט	הודפס ע"י: שרית ביסמוט

נושא הדיון:

ועדת השקעות רבעון 1 שנת 2021

השתתפו: עודד לוי - גזבר- גזבר העירייה; רמי לב - מנהל אגף- אגף חשבות העירייה; שרית ביסמוט - מנהל מחלקה- מח' חשבות; יניב סהרוני - חשב- חשבות מינהל שירותים חברתיים; אילנית הראל - עוזר מקצועי- לשכת מנכ"ל

נעדרו:

משתתפים חיצוניים: מאיר - א.חפץ , טל ותמיר - אקסלנס , שרה - אחראית בנקים מח' חשבות

מכותבים:

סעיף דיון : 1 נושא: סקירה - בית ההשקעות אקסלנס

נציגי בית ההשקעות אקסלנס ומנהלי תיק ההשקעות של העיריה טל ותמיר הגיעו לסקור בפנינו את השוק ולהמליץ על דרכי פעולה,

נגיף הקורונה והתחלואה בעולם עולה, השווקים בהם קצב החיסון מהיר הם בעיקר בריטניה וארה"ב, הירידה בתחלואה בישראל מקדימה את שאר העולם, בתקופת הקורונה היתה ירידה חדה של השוק אך התיקון היה מהיר מכפי שהיה צפוי, הסיבה לכך היא ההתערבות הממשלתית והתערבות הבנקים הגדולים שהוציאו המון כספים למען האזרחים, האזרחים עצמם הוציאו פחות כספים מאחר והסגר הגביל אותם וכך נוצר מצב שנשאר לאזרחים יותר כסף פנוי שנכנס לשוק ההון, סקטור הטכנולוגיה בארה"ב הוא הסקטור הגדול ביותר כ- 25% , חב' הטכנולוגיה פרחו בתקופה הזו וחזקו את השוק מכיוון שהאזרחים צרכו יותר טכנולוגיה בתקופות הסגר, תחזיות הצמיחה של ה OECD לשנת 2021:

ארה"ב 6.5%

אירופה 3.9%

מחירי הסחורות בעולם עלו , בעיקר הנפט וכן סחורות חקלאיות שעלו באופן משמעותי, ישנו סיכוי לעליה באינפלציה, דבר שהשפיע לרעה על האיגרות הממשלתיות ל- 10 שנים, כלומר מי שהחזיק אג"ח בתחילת השנה הפסיד מכיוון שהם ירדו, בארה"ב תשואה של 0.9 % ל- 10 שנים וכעת 1.7% , בישראל גם ישנה עליית תשואות וירידת מחירי האג"ח הממשלתי אך באופן מתון יותר.

* שוק האג"ח:

התשואות לפידיון מול שנים לפידיון כאשר ציפיות האינפלציה 1.7% , אג"ח שקליות לא צמודות ל- 5 שנים , התשואה קצת פחות מ 0.5% אג"ח שקליות צמודות ל- 5 שנים, התשואה תהיה שלילית.

* שוק האג"ח הקונצרני:

אג"ח חברות, ביחס לאג"ח הממשלתי, אנו מצפים לקבל תוספת בגין הסיכון,

בדירוג A היתה קפיצה גבוהה מאוד, המחירים ירדו והתשואות עלו אך נכון להיום המרווחים הצטמצמו.
בתיק העיריה מדובר ב 25% מהתיק קונצרני אז ניתן לנתב את ההשקעות.

* שוק המניות:

נמצא בעליה, השווקים מתעוררים גם בתחילת 2021, פרמיית הסיכון הצטמצמה אך היא סבירה, בארה"ב האינפלציה החזויה היא 2.5% כלומר עליה וזה טוב למניות.
שוק המניות נותן איזושהי הגנה מהאינפלציה, כי אם המחירים עולים אז גם מחירי החברות עולים,
עליית אינפלציה עלולה להוביל גם לעליית ריבית אך כרגע הנגידים הודיעו כי אין כוונה כזאת מאחר ודבר זה עלול לפגוע בהתאוששות השוק,
הסקטורים המובילים השנה הם אנרגיה פיננסים ותעשייה, ההמלצה היא למרות שהשוק יקר, אך ביחס לתשואות האג"ח, כדאי לשלב מרכיב מנייתי, התזמון עדיין לא ברור אך צפוי שתהיה התאוששות כלכלית ותמיכה של הבנקים ושל הממשלות.

בנק ישראל ממשיך לקנות מט"ח, עליית הדולר נבלמה.

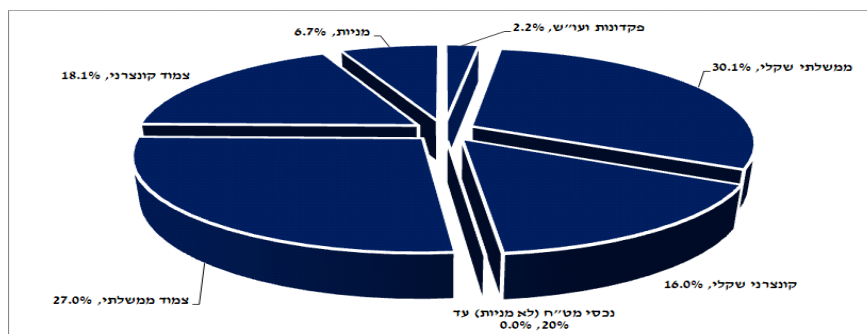
שיעור האבטלה בישראל כולל חל"ת כ- 12% וללא חל"ת כ- 7%.

סעיף דיון : 2 נושא: מאיר א. חפץ יועץ כלכלי - סקירה והמלצות לתיק ההשקעות של העיריה

מצב תיק ההשקעות של העיריה:

- מסגרת הליך תחרותי לבחירת מנהלי תיקים נבחרו לניהול תיק השקעות עבור עיריית אשדוד 5 מנהלי השקעות (אינפיניטי, אקסלנס, פעילים, מגדל והראל).
- סך הכול הוקצו בשלב זה לניהול ההשקעות על ידי מנהלי ההשקעות כ-75 מיליון ₪.
- במהלך חודש מרץ 2021 הועבר לניהולם של כל אחד מ- 3 בתי השקעות (אינפיניטי, פעילים ואקסלנס) סכום של כ-15 מיליון ₪ בסך מצרפי של כ-45 מיליון ש"ח.
- ביום ה-12.4.2021 החל בית השקעות מגדל בניהול תיק בסל של כ-15 מיליון ₪ עבור העירייה. בימים הקרובים צפוי להחל גם בית ההשקעות הראל בניהול השקעות בסך דומה של כ-15 מיליון ₪.
- לחודש מרץ 2021, סכום הפתיחה של תיק ההשקעות המנוהל על ידי 3 המנהלים החדשים הינו כ-45.0 מיליון ₪.
- ליום ה-9.4.2021, שווי תיק ההשקעות של העירייה מסתכם בכ-45.4 מיליון ₪.
- שיעור התשואה מעת פתיחת התיק מסתכם בכ-0.75%.
- במונחים כספיים, העלייה המצטברת בשווי התיק מחודש מרץ 21 מסתכמת בכ-340 אלף ₪.

הרכב תיק ההשקעות הינו בהתאם לתרשים הבא:





• בשלב זה, מנהלי ההשקעות פעילים ואינפניטי מנהלים את התיק בהתאם למדיניות ההשקעות המתירה החזקות במניות ואילו בית השקעות אקסלנס מנהל את תיק ההשקעות במדיניות השקעות ללא מניות.

עיקרי מדיניות ההשקעה:

אפיקי המניות

מניות של חברות הנכללות במדד ת"א 125 בלבד.

אג"ח קונצרני

• עד 40% מהתיק.

מרכיב אג"ח קונצרני בישראל ובארה"ב בדירוג גבוה לא יפחת משיעור של 25% מהתיק.

מרכיב אג"ח קונצרני בישראל אשר נקבע לו דירוג A על ידי מעלות, או A2 על ידי מדרוג, בהתאם לדירוג המחמיר
בניהן לא יעלה על שיעור של 10% מהתיק

אג"ח ממשלתי

לפחות 35% - פיקדונות בנקאיים במט"י, מק"מים, ואג"חים שקליים לא צמודים.

לפחות 30% - אג"ח צמוד מדד

הנחות עבודה מרכזיות בבסיס התווית המדיניות:

החיסונים יעילים.

• שיעורי הצמיחה המקומיים הגלובליים יהיו גבוהים.

• תימשך ההתערבות ממשלתית (פיסקאלית ומוניטארית).

• הריביות תישארנה נמוכות.

• משקי הבית יתאוששו באופן הדרגתי.

• שיעורי האבטלה יחזרו לרמות נמוכות טרם המשבר בפרק זמן של שנים בודדות.

• עליית התשואות תמשיך להוות איום על השווקים הפיננסיים.

• חיכוכים גיאו פוליטיים ימשיכו להוות איום על התמחור בשווקים.

החלטות

קוד	תאור החלטה	תוקף	סטטוס
18152	מאשרים את הפצת מדיניות ההשקעות לכלל מנהלי התיקים ומקבלים את המדיניות המוצעת על פי הנחיות העבודה המרכזיות מצב השוק והמלצת היועץ ומנהלי התיקים.	13/04/2021	מאושרת