



מאשר	ועדת השקעות
08/11/2022: התקיים בתאריך: לשכת גזבר 20/11/2022: תאריך אישור: רמי לב	מספר דיון: 30300 נוהל ע"י: עודד לוי תועד ע"י: שרית ביסמוט הוקלד ע"י: שרית ביסמוט
הודפס ע"י:	

נושא הדיון:

ועדת השקעות רבעון 3 שנת 2022

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

סעיף 1: סקירה

נציגי א. חפץ העבירו סקירה על מצב המשק וכן על תיק ההשקעות של העירייה, להלן עיקרי הסקירה, מצ"ב המצגת:

מעקב ניהול תיקי השקעות במח"מ בינוני ארוך לחודש ספטמבר ולשנת 2022

1. כללי

תיק ההשקעות של עיריית אשדוד מנוהל על ידי חמישה מנהלי השקעות נבחרים אינפניטי, אקסלנס, פעילים, מגדל, והראל. ניהול החל באופן חלקי בחודש מרץ ובאופן מלא במהלך חודש אפריל 2021. יתרת הפתיחה של התיק עמדה על כ- 96 מיליון ₪ ובמהלך החודשים מאי, יולי ודצמבר הופקדו לתיק ההשקעות כ- 60 מיליון ₪, כ- 20 מיליון ₪ וכ- 80 מיליון ₪ נוספים בהתאמה כך שבסך הכול הופקדו במהלך שנת 2021 לתיק ההשקעות יתרות כספיות בסך של כ- 256 מיליון ₪. תיק ההשקעות מנוהל תוך התחשבות בשיקולי הטווח הארוך, בהתאם לעקרונות הניהול המובאים בחוזר מנכ"ל משרד הפנים 2/2020 ובהתאם למדיניות ההשקעות של העירייה. במהלך חודשים יוני יולי - 2022 הופקדו לתיק המנוהל סך של 100 מיליון ₪ ו- 30.1 מיליון בהתאמה.

חודש ספטמבר הסתיים בירידות שערים במרבית האפיקים אליהם חשופים תיקי ההשקעות של עיריית אשדוד וזאת כתוצאה מהימשכותם של שינויי התמחור בשווקים לאור שיעורי האינפלציה הגבוהים ונחישות הבנקים המרכזיים להמשיך ולהשתמש בכלי הריבית במטרה לבלום את עוצמת שינויי המחירים (בולט במיוחד הפד בארה"ב שהעלה את הריבית ב- 0.75 נקודות האחוז. הבנק המרכזי בישראל העלה אף הוא את הריבית באותו שיעור אם כי ריבית הבנק המרכזי בישראל נמוכה יותר, 2.75% לעומת טווח של 3.25% בארה"ב). כמו כן, הימשכות המערכה באוקראינה והפגיעה שנרשמת כתוצאה מכך בפעילות הכלכלית, באירופה בעיקר אך גם בשווקים נוספים המשיכה לפגוע בביצועיהם של אפיקי ההשקעה בשווקים אלו. תיקי ההשקעות במח"מ בינוני ארוך המפוקחים ומבוקרים על ידינו נסחרו בירידות שערים ובסיכום - חודשי הניבו תשואה שלילית בשיעור של כ- 2.50% . מראשית השנה, הניב התיק תשואה שלילית בשיעור של כ- 7.54% .

במקביל להעלאות הריבית בשווקים, המסחר בשווקים התנהל החודש על רקע החרפת משבר האנרגיה באירופה והעמקת המשבר הכלכלי בבריטניה, ירידה מסוימת בציפיות הריבית בשנת 2023 לצד חשש גובר מפני מיתון כלכלות אירופה, ארה"ב וסין כתוצאה מהעלאת הריביות ע"י הבנקים המרכזיים.



בסיכום חודשי, מדד ה-S&P500 ירד בכ- 9.3% ואילו מדד האירו סטוקס 600 ירד בכ- 6.6%. מדד תל אביב 125 ירד בכ- 9%. מראשית השנה, מדדי ה-S&P500 והאירו סטוקס 600 ירדו בכ- 24.8% ובכ- 20.5% בהתאמה. במדד תל אביב 125 נרשמה ירידה של כ- 8.4% מתחילת השנה. בלט לשלילה החודש מדד ת"א נדל"ן שירד בכ- 14.2%. מדד ת"א נפט וגז ממשיך לבלוט לחיוב עם עלייה חדה של כ- 48% מתחילת השנה. לעליית המדד תרמה בעיקר העלייה בביקוש לרכישת גז מישראל וההתפתחויות העולמיות במשק האנרגיה.

באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמו החודש ירידות שיעור של כ- 1.6%. באג"ח השקליות ברביית קבועה לטווח ארוך נרשמו ירידות בשיעור של 3.9%. באג"ח השקליות הצמודות לטווח ארוך נרשמו ירידות שיעור של 2.9%.

איגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד ירדו החודש בכ- 2.1%. איגרות החוב הקונצרניות השקליות ירדו החודש בכ- 1.8%, איגרות החוב הקונצרניות צמודות המט"ח עלו החודש בכ- 4.7%. הדולר, התחזק החודש לאור עליית הריבית בארה"ב, ועלה בשיעור של 6% אל מול השקל. האירו עלה בכ- 4.5%.

ביצועי מדדי חו"ל אל מול ת"א 35 :

בארה"ב, ב- 12 החודשים האחרונים נרשמה בארה"ב אינפלציה מצטברת בשיעור שנתי של כ- 8.3% המהווים שיעור גבוה ביחס לחזוי טרם פרסום הנתונים 8.1%. בהתאם לכך, לאור הנתונים המאכזבים של האינפלציה, העלה הפד את הריבית ב- 0.75 נק' האחוז לטווח של 3.25%. כמו כן, הפרדל ריזרב אותה להעלאות ריבית נוספות בעתיד צפי לריבית של 4.4% לקראת סוף שנה וזאת במטרה להילחם באינפלציה הגבוהה.

בהתאם להערכות בשווקים, מטרת הבנק המרכזי היא שהמדיניות המוניטרית המצמצמת שהוא נוקט תביא לייקור האשראי לצרכנים ובכך להקטנת הביקוש לסחורות ושירותים אשר בתורה תגרום לירידת מחירים, תהליך שנצפה בסקטור הדיור בארה"ב מאחר וריבית המשכנתאות התייקרה משמעותית.

באירופה, הבנק המרכזי העלה את הריבית ב- 0.75 נק' האחוז לרמה של 1.25%, בהתאם לציפיות.

בהמשך לאמור לעיל, התרבו החודש דיווחים כי הבנק המרכזי האירופי ידון בדרכים להפחתת תיק ההשקעות באג"ח שלו, שהיקפו עומד על 5 טריליון אירו, שהצטברו במסגרת תוכניות ההקלה הכמותית השונות של הבנק ב- 7 השנים האחרונות, במהלך פגישותיו הקרובות.

בבריטניה, הממשלה הכריזה על חבילה נרחבת של קיצוצי מיסים ומימון ההוצאות ע"י הלוואות על מנת לעודד את הצמיחה במדינה. מדיניות פיסקאלית זו אינה עולה בקנה אחד עם המדיניות המוניטארית המצמצמת של הבנק המרכזי באנגליה שמטרתו היא למתן את עליית המחירים במדינה ולכן בתגובה לכך קרן המטבע הבינלאומית הזהירה כי המהלכים שמתכננת בריטניה רק יזרזו את קצב עליית המחירים, שאותם מנסה הבנק המרכזי למתן באמצעות העלאות ריבית.

בתגובה לאירועים, תשואות האג"ח בבריטניה זינקו ולכן הבנק המרכזי שינה את מדיניותו על מנת לרכוש אג"ח ארוכות ובכך להוריד את התשואות הגבוהות והממשלה דיווחה על שינויים בתכנית המוצעת ובראשם ביטול חלק מהפחתת המס שתוכננה.

התחזיות לגבי האינפלציה במהלך השנה הקרובה ולגבי הריבית בעוד שנה:

בישראל, מדד המחירים לצרכן של חודש אוגוסט ירד ב- 0.3%, כאשר הצפי היה לירידה של 0.1% עיקר הירידה נבעה ממחיר הדלק שירד באופן חד אך בנטרול מחירי האנרגיה, מדד המחירים לצרכן עלה בכ- 0.2% הועדה המוניטארית של בנק ישראל החליטה על העלאת ריבית נוספת של 0.75% לרמה של 2.75%.

ניתן לראות כי בישראל, המשקל הגבוה יותר של המדיניות המוניטארית ניתן לבלימת האינפלציה הגבוהה וזאת למרות ההידרדרות המסתמנת בתמונת המאקרו וזאת בדומה למדיניות המאפיינת את הבנקים המרכזיים המובילים בעולם. עם זאת, בישראל, בשונה מהעולם, המצב המאקרו כלכלי יציב והבתאם לתחזית בנק ישראל שיעורי הצמיחה ימשיכו להיות חיוביים כפי שניתן לראות בתחזית העדכנית שפורסמה על ידו בראשית חודש אוקטובר.

לפי בנק ישראל, סיכון משמעותי לתחזית מגיע מכיוון הסביבה העולמית מאחר וקיימת אי וודאות רבה באשר להתמשכות העימות בין רוסיה ואוקראינה והשפעתו על מחירי האנרגיה והמזון.



יחד עם זאת, פגיעות אקלים למשל הבצורת באירופה עלולה לפגוע בהיצע הסחורות והמוצרים ביבשת ובייצוא ממנה ואלו נותרים איומים לפעילות הכלכלית במהלך החודשים הקרובים.

תחזית הצמיחה העולמית של ה-OECD ל-2023 ירדה ל-2.2%.

נתוני הרכב תיק השקעות של העיריה ונתונים נוספים במצגת המצ"ב.

סעיף 2: מכרז ניהול תיקי השקעות

מכרז ניהול תיקי השקעות צפוי להסתיים ויש לבחון הארכתו למנהלי התיקים:

נערך דיון בנושא, להלן עיקרי הדברים:

נבחנו תשואות התיקים למנהלים השונים, הסטנדרט לבחינת סטייה הינו עד לגובה של 2% מהתשואות המקובלות - אין לאף מנהל סטייה בגובה הזה, בנוסף, יש לקחת בחשבון כי הפסקת התקשרות עם מנהל תיקים כרוך בעלויות החלפת תיקים בין מנהלים, עלויות כמו עמלות קנייה ומכירה ולעיתים אף ספיגת הפסדים בגין מכירת ני"ע, על כן ההמלצה היא להמשיך ולהעסיק את כל מנהלי התיקים.

יש לשקול לבקש הנחה נוספת בדמ"נ.

החלטות

נושא ההחלטה	תוכן ההחלטה	מכותבים	תחילת תוקף
מכרז ניהול תיקי השקעות	לקבל את המלצת הועדה בנוגע להארכת מכרז ניהול תיקים.	שרית ביסמוט - מנהל מחלקה- מח' חשבות	08/11/2022