



מאושר	ועדת השקעות
31/10/2023 התקיים בתאריך:	מספר דיון: 32346
בזום מיקום הישיבה:	נוהל ע"י: עודד לוי
28/11/2023 תאריך אישור:	תועד ע"י:
רמי לב הודפס ע"י:	הוקלד ע"י: מיכל כהן

נושא הדיון:

וועדת השקעות רבעון 3 2024

השתתפו: עודד לוי - גזבר- גזבר העירייה; רמי לב - מנהל אגף- אגף חשבות העירייה; שרית ביסמוט - מנהל מחלקה- מח' חשבות ; 'kazulay@heifetz.co.il' ; יניב סהרונ - חשב- חשבות מינהל שירותים חברתיים ; 'kazulay@heifetz.co.il' ; 'gil.amir67@gmail.com' דגנית סעדון ; דנה
נעדרו: יבגני גמרו - מנהל מחלקה- מח' תקציב ובקרה
מכותבים:

סעיף 1: כללי

1. כללי

תיק ההשקעות של העיריה מנוהל ע"י חמשה מנהלי השקעות נבחרים- אינפינטי, אקסלנס, פעילים, מגדל והראל , אשר החלו את פעילותם בחודש מרץ 2021. חודש 9/23 היה חודש שלילי בתחום האג"ח , חודש בו היו ירידות בעקבות עליית תשואות בארה"ב. מאחר ואופי התיק סולידי, אג"ח קצר וחזק ומעט מניות, התיק ירד ב -0.6%.

שווי היתרת הפתיחה של התיק עמדה על כ- 96 מיליון ₪ ובמהלך ה חודשים מאי, יולי ודצמבר 2021 הופקדו לתיק ההשקעות כ- 60 מיליון ₪, כ- 20 מיליון ₪ וכ- 80 מיליון ש"ח נוספים בהתאמה כך שבסך הכול הופקדו במהלך שנת 2021 לתיק ההשקעות יתרות כספיות בסך של כ- 256 מיליון ש"ח. 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 ננעל במגמה שלילית בבורסות העולם ובשוק אי גרות החוב. מדדי המניות המרכזיים ירדו בשיעור של כ- 4% עד 5% וירידות נרשמו גם במדדי האג"ח.

תיקי ההשקעות במח"מ ב ינוני - ארוך המפוקחים ומבוקרים על ידינו נסחרו בעלויות שערים ובסיכום חודשי הניבו תשואה של לית בשיעור של כ - 0.60% . מתחילת שנה, הניב התיק תשואה חיובית בשיעור של כ 1.73%, תיק ליום 30.09.23 מסתכם בכ- 374.3 מלש"ח .

אג"ח ממשלתי שקלי 32.3%



15.3%	אג"ח קונצרני שקלי
19.7%	אג"ח ממשלתי צמוד
21.1%	אג"ח קונצרני צמוד
9.6%	מניות
2.1%	פקדונות וע"ש
100%	סה"כ

2. בחינת השוואתיות של תשואות ההשקעות של מנהלי התיקים ליום 30.9.23 הינה כדלקמן :

תשואה מראשית 2023	תשואה מתחילת החודש	אחוז הנכסים מכלל התיק	סה"כ נכסים במיליוני ש"ח		
1.89%	-0.89%	20.70%	77.49	פעילים	1
1.80%	-0.59%	20.51%	76.78	מגדל שוקי הון	2
1.51%	-0.76%	19.41%	72.66	אקסלנס	3
1.87%	-0.36%	19.33%	72.34	הראל פיננסים	4
1.58%	-0.39%	20.04%	74.99	אינפיניטי	5
1.73%	-0.6%	100.0%	374.27	סך תיק מנוהל	

3. היתרות הכספיות של עיריית אשדוד לטווח בינוני וארוך מורכבות מאחזקות באפיקים הבאים :

סכום (מיליוני ₪)	אפיק
185.9	פיקדונות
374.3	תיק השקעות
31.73	קרן פנסיה תקציבית (30.6.2023)
591.93	סה"כ

4. התפלגות האחזקות בני"ע ופקדונות הינה כדלקמן :

סוג ההשקעה	סה"כ באחוזים
פקדונות וע"ש	34.6%
אג"ח ממשלתי	34.7%
אג"ח קונצרני	24.3%
מניות	6.4%



5. נתונים כללים:

א. החל מה- 7/10 נכנסה ישראל למלחמה ובעקבות כך יש ירידות משמעותיות בתיק בכל האפיקים. העלות הישירה למשק בשבוע הלחימה הראשון כפי שהוערכה על ידי האוצר נאמדת בכ - 5 מיליארד ₪ מאובדן תוצר – לא כולל עלויות שיקום הדרום וההוצאות הביטחוניות. לפי הערכות שפירסם פרופסור טרכטנברג, הגירעון בתקציב עשוי להגיע ל -10% תוצר תוך חודשיים. אנו רואים כרגע את ההשפעות הבאות:

1. פגיעה בצמיחה (הערכה ראשונית מדברת על 1% תוצר בשנתיים) ישראל נכנסת למלחמה במצב תקציבי סביר יחסית אך הפגיעה עלולה להיות מהירה וקשה.
2. השפעות דיפלומטיות הנובעות מפגיעה קשה בביקושים במשק (לצד חוסרים במוצרי יסוד הנובעים מכשל באספקה).
3. הפחתות ריבית צפויות של בנק ישראל תוך התערבות לייצוב הפיחות בשקל.
4. הגדלת הגיוסים בשוק האג"ח גם בארץ וגם בחו"ל.
5. קצב ההתאוששות תלוי מאוד ביכולת האופרטיבית של משרדי הממשלה וזרועותיה.
6. הדולר התחזק אך לא השפיע על התיק, מתחילת החודש ישנה ירידה של 6%. ישנה ירידה מצטברת החודש של כ -2%.
7. המדינה עושה גיוסים מאוד גדולים, רוב המשקיעים מעדיפים שלא לבצע שינויים בתקופה הנוכחית בעקבות חוסר הוודאות.
- ב. הערכה היא שהריבית במשק תרד עד 4% עם תחילת השנה ולכן יש היגיון להעביר לאג"ח קצרים.
- ג. האינפלציה בישראל זינקה במהלך חודש 8/23 ל 4.1% שנתי, וההערכות הן שהאינפלציה תגיע לסביבות 2% למשך שנה קדימה. השפעות המלחמה מאוד אינפלציוניות מצד אחד, מצד שני אם הדולר ימשיך לעלות תהיה לכך השפעה על המדד. הגירעון צפוי להגיע ל 3%.

המלצות הוועדה:

- לאור הנתונים ובהתחשב בכך שתיק ההשקעות של העיריה מוטה לשיקלי ו 50% ממשלתי, יש היגיון להעביר למחמים קצרי מועד.
- ההמלצה במצב הנוכחי לא לבצע שינויים בהרכב התיק. בייחוד לאור העובדה שהתיק של עיריית אשדוד נחשב לתיק אופטימלי ביחס למצב.