



מאשר	ועדת השקעות
התקיים בתאריך: 14/07/2022 מיקום הישיבה: במשרדו של הגזבר תאריך אישור: 19/07/2022 הודפס ע"י: רמי לב	מספר דיון: 29542 נוהל ע"י: עודד לוי תועד ע"י: שרית ביסמוט הוקלד ע"י: שרית ביסמוט

נושא הדיון:

ועדת השקעות רבעון 2 שנת 2022

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

סעיף 1: סקירת איפניטי ליום 30.06.2022

לועדה זומן נציג בית ההשקעות איפניטי - ליאור , להעביר לוועדה סקירת מצב השוק, סקירת תיק השקעות העירייה ולתת המלצות להמשך, תימצות דבריו להלן:

* נגיף הקורונה יצר שינויים מהותיים במשק, צריכת טכנולוגיה המותאמת לעבודה מרחוק/מהבית, הצריכה קטנה ופגעה במפעלים מה שגרם לפיטורי עובדים.

* ארה"ב וסין, מפעלים רבים עברו לייצור בסין ומאחר ועלויות השינוע זולות בעקבות עודף שינוע אזור הייצור אינו מהווה פקטור, בנוסף, כוח העבודה בסין זול מאוד, סין מתפתחת ויש בה דרישה לצריכה, ההערכות הן שהצמיחה העולמית תגיע מהמזרח הרחוק.

* המלחמה באוקראינה, גרמניה ואיטליה צורכות גז מרוסיה ותלויות בה לצורך זה , על כן ההערכות הן שהסיכוי להתערבות מצידן קטנה, רוסיה ממשיכה לקבל כספים רבים מאירופה ולכן סיום המלחמה טרם נראה.

* ישראל, ישנה אופטימיות בנוגע לצמיחה המדינית, הגידול באוכלוסיית המדינה מהיר כ 170 אלף נולדים בכל שנה, החרדים והערבים משתלבים יותר ויותר בשוק העבודה, תחום הטכנולוגיה וההיטק ממשיך להתפתח, ישנו גידול מהכנסות הגז וצפי לגידול נוסף, הסכמי אברהם צפויים אף הם להניב הכנסות רבות למדינה. אינפלציה 12 חודשים קדימה צפויה להיות 2.73%.

* תיק ההשקעות של העירייה, הירידות בחצי שנה האחרונה יצרו הזדמנויות לטווח הרחוק בינוני, התנודתיות בשוק גדולה ומוערך כי יהיה תיקון במחצית השנה הבאה, לכן לא מומלץ לצאת כרגע מהשוק או לתזמן את התיקון , אלא להמשיך ולהיות בשוק עד לתיקון. אינפניטי בחרו לחלק את התיק חצי צמוד וחצי שקלי, לא ממליצים להאריך מח"מ כרגע.

סעיף 2: סקירת א. חפץ ליום 30.06.2022

מאיר וכפיר מא. חפץ הביאו את סקירתם לוועדה, להלן תימצות דבריהם:
היתרות הכספיות של עיריית אשדוד לטווח בינוני וארוך מורכבות מאחזקות
באפיקים הבאים 30.06.2022 :

מיליוני ₪	אפיק
192.6	פיקדונות
350.2	תיק השקעות
29.0	קרן פנסיה תקציבית
571.8	סה"כ

התפלגות ההחזקות בני"ע ופיקדונות הינה כדלקמן (מיליוני ₪):

16.8	מזומן
192.6	פיקדונות
326.3	אג"ח
36.2	מניות

- ניהולו של תיק ההשקעות החל באופן חלקי בחודש מרץ ובאופן מלא במהלך חודש אפריל 2021. תיק ההשקעות של עיריית אשדוד מנוהל על ידי חמישה מנהלי השקעות נבחרים - אינפיניטי, אקסלנס, פעילים, מגדל, והראל.
- סכומי הקרן של תיק ההשקעות בעת ההפקדות היו בסך כ- 255.7 מיליון ₪.
- במהלך חודש יוני 2022 הופקדו לתיקים המנוהלים סך של 100 מיליון ש"ח נוספים.
- ליום ה- 30.06.2022, שווי תיק ההשקעות של העירייה מסתכם בכ- 350.23 מיליון ₪.
- מחודש מרץ 2021, הניב התיק תשואה שלילית בשיעור של כ- 1.4% המבטאים ירידה בסך של כ- 5.9 מיליון ₪ בשווי התיק. מראשית שנת 2022 ירד התיק בכ- 5.6% המבטאים שחיקה של כ- 14.3 מיליון ₪ בשווי התיק.



במהלך חודש יוני ויולי 2022 הופקדו לתיק ההשקעות כ- 100 מיליון ₪ וכ- 30 מיליון ₪ בהתאמה.

• מוקדם יותר השנה, בראשית חודש אפריל הופקד סך של כ- 50 מיליון ₪ בפיקדונות בנקאיים. סך נוסף של כ- 40 מיליון ₪ המיועדים לשירות התחייבויות בטווח של שנה הופקד אף הוא בפיקדונות.

• המלצותינו התבססו על מספר הנחות בסיס:

1. קיימות לעירייה יתרות כספיות מספקות לשירות התחייבויות השוטפות.
2. העירייה צפויה מתזרים של עשרות מיליוני ₪ בשנים 2022-23 מפיקדונות אשר מועד פירעונם קרוב.
3. טווח ההשקעה הינו בינוני – ארוך.
4. העירייה אינה יכולה לוותר על נזילות לתקופה של יותר משנה ולפיכך תהיה עדיפות לפיקדונות עם תחנות יציאה ובמקרים שאין תחנות יציאה תינתן העדפה לפיקדונות לתקופה שלא יעלו על שנתיים.
5. התשואה הגלומה בפיקדונות לתקופה זו הינה כ- 2.5% .
6. התשואה הגלומה בהשקעה בשוק ההון בעת זו הינה כ- 3.5% .

עליית התשואות שאנו חווים הביאה לשינוי מהיר בתמחור בהשוואה לשנים קודמות. בהתחשב בתשואה הגלומה בתיק והנגזרת משוק ההון, אנו סבורים כי למרות הסיטואציה המורכבת, שמירה על מדיניות ההשקעות הנוכחית הינה האפשרות הטובה בעת זו בשל הסיבות הבאות:

- מענה למגוון תרחישי שוק אפשריים בשנים הקרובות (עלייה באינפלציה, שינויים בריבית, מיתון).
- פיזור בין מנהלי תיקים ואפיקי השקעה שונים.
- מתן אפשרות למנהלי השקעות לנצל הזדמנויות בשווקים בשל ההתפתחויות האחרונות.
- תשואה עודפת בטווח הבינוני - ארוך ביחס לחלופות אגב שמירה על נזילות.

סעיף 3: השקעה של 20 מלש"ח נוספים

דיון בדבר השקעה של 20 מלש"ח נוספים - א. חפץ:

בפני העירייה עומדות שתי חלופות השקעה מרכזיות:



1. השקעה בתיק ני"ע הסחיר.

2. הפקדה בפקדונות בנקאיים.

• בהתאם לתחזית העירייה, לא צפויה בשנים הקרובות שחיקה

משמעותית ביתרות שהוצגו עד כה.

• עם זאת, התזרים בשנים 2024 ו-2025 צפוי להיחלש (סך של כ-

20 מיליון ₪ בלבד בכל אחת מהשנים).

• התשואה הגלומה בתיק ההשקעות הינה סביב כ- 3.5% ואילו

הריבית החזויה בפקדון לתקופות דומות הינה כ- 2.8%.

• העירייה שואפת להימנע מתנודתיות גבוהה ולשמור על איזון

בהקצאת הנכסים.

המלצתנו:

לאחר הדיון בחלופות, אנו סבורים כי הליך מרכזי לריביות בנקים צפוי

לקבע תשואה יחסית אטרקטיבית לתקופות בהן התזרים של העירייה

עלול להיחלש.

• לאור האמור, המלצתנו, לקיים הליך מרכזי ריביות בין הבנקים

לתקופת של עד 3 שנים תוך התחשבות בצרכי הנזילות.

• ככל ועולים צרכים פיננסיים לא צפויים אלו יעמדו כנגד הכספים

הצפויים להשתחרר בשנים 2022-23.

החלטות

נושא ההחלטה	תוכן ההחלטה	מכותבים	תחילת תוקף
השקעה של 20 מלש"ח נוספים	הוועדה החליטה לאמץ את המלצות היועץ בדבר המשך השקעה במדיניות הקיימת ובדבר אופן ההשקעה של 20 מלש"ח נוספים.	שרית ביסמוט - מנהל מחלקה- מח' חשבות	14/07/2022



נושא ההחלטה	תוכן ההחלטה	מכותבים	תחילת תוקף
הצעות הבנקים לפקדון 20 מלש"ח	בהמשך להחלטת הוועדה בדבר השעה של 20 מלש"ח בפקדונות, חמישה בנקים הגישו הצעתם לפקדונות צמודים ושקליים, מצ"ב טבלת ההצעות, הוחלט בהתאם להמלצת הוועדה שהתבססה על סקירת השוק והמלצת היועץ לבחור את שני הפקדונות הבאים: 1. בנק מרכנתיל 10 מלש"ח לשנה בריבית 2.92%. 2. בנק מזרחי 10 מלש"ח לשנה בריבית 2.92%.	שרית ביסמוט - מנהל מחלקה- מח' חשבות	14/07/2022