

25/11/2020

מדיניות השקעות לשנת 2021

מספר נוהל	תאריך אישור	הגוף המאשר
3.14	09.11.2020	ועדת השקעות והדירקטוריון

תאריך עדכון	הגוף המאשר	הערות
4.11.2013	ועדת השקעות	
25.11.2013	דירקטוריון	
2.3.2014	ועדת השקעות	30.4.2014
14.5.2014	דירקטוריון	
20.7.2014	דירקטוריון	
26.11.2015	ועדת השקעות	ישיבה מספר 24
26.10.2016	ועדת השקעות	ישיבה מספר 26
9.11.2016	ועדת ההשקעות	ישיבה מספר 27
28.11.2016	דירקטוריון	
25.10.2017	ועדת ההשקעות	
8.11.2017	דירקטוריון	
24.1.2018	ועדת ההשקעות	
22.3.2018	דירקטוריון	
7.11.2018	ועדת השקעות	
22.11.2018	דירקטוריון	
04.11.2019	ועדת השקעות	
28.11.2019	דירקטוריון	
09.11.2020	ועדת השקעות	
25.11.2020	דירקטוריון	

פרק א - מבוא 3

פרק ב - קביעת מדיניות ההשקעה ועדכונה 4

מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה (המפורטת בתקנון הקופה) – נספח א.1 4

מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה (הנקבעת בכל שנה ומפורסמת לעמיתי הקופה) - נספח א.2 4

קביעת מדיניות ההשקעה הספציפית : 4

עדכון מדיניות ההשקעה הספציפית : 4

דיווחים לבנק בנוגע למדיניות ההשקעה הספציפית 5

פרק ג - מדדי הסיכון העיקריים בהקצאת הנכסים 5

גורמי סיכון ואומדנם : 5

פרק ד - מעקב אחר ביצוע ההשקעות 6

מעקב ובקרה 6

דיווחים 6

פרק ה - הנחיות נוספות 7

פרק ו - נספחים 8

פרק א - מבוא

החברה לניהול קופות התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ הוקמה, כהמשך ליישום מסקנות ועדת בכר, על מנת לנהל את כספי התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי.

הקופה משמשת כיעודה להתחייבות האקטוארית לפנסיה של לאומי לעובדיו.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, חברה מנהלת מחויבת להשקיע את כספי קופת הגמל שבניהולה בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, כפי שנקבעה בתקנון הקופה ובידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

מטרת מסמך זה היא לפרט את אופן קביעת מדיניות ההשקעה של הקופה ועדכונה מעת לעת, כמו גם הנחיות נוספות בתחום מדיניות ההשקעה של הקופה.

קביעת מדיניות ההשקעה וניהול השקעות הקופה ייעשו בכפוף להוראות כל דין.

פרק ב – קביעת מדיניות ההשקעה ועדכונה

החברה מנהלת את נכסי הקופה בנאמנות עבור ולטובת העמיתים, ומשקיעה את הכספים הנצברים בחשבונותיהם האישיים של העמיתים בהתאם למדיניות ההשקעה של הקופה ובכפוף להוראות הדין.

מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה (המפורטת בתקנון הקופה) – נספח א.1

מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה קבועה כנספח לתקנונה ומתווה את המסגרת המחייבת למדיניות ההשקעה הספציפית כפי שתקבע מעת לעת.

שינוי במדיניות ההשקעה הכללית יתבצע כדלהלן:

1. ככל שתסבור ועדת ההשקעות של החברה כי יש מקום לשנות את מדיניות ההשקעה הכללית, תציע שינוי כאמור ותפרט את הרציונל שבבסיס השינוי המוצע
2. יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה יפנו בכתב לנציגי הבנק ויפרטו את השינוי המבוקש ואת הרציונל שבבסיסו.
3. עם קבלת אישור הבנק בכתב לשינוי המוצע, יובא השינוי לדיון בדירקטוריון החברה.
4. דירקטוריון החברה ידון בשינוי המוצע ויקבל החלטה בעניינו.
5. אושרה המדיניות בדירקטוריון החברה, תובא המדיניות הכללית לאישור באסיפה הכללית של החברה.
6. אושרה המדיניות באסיפה הכללית של החברה, תפנה החברה לממונה על שוק ההון במשרד האוצר, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2013-9-5 – הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, לשם אישור השינוי בתקנון הקופה על ידי הממונה.
7. התקבל אישור הממונה, יעודכן תקנון הקופה בהתאם ויפורסם לעמיתי החברה.

מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה (הנקבעת בכל שנה ומפורסמת לעמיתי הקופה) – נספח א.2

כאמור, מדיניות ההשקעה הכללית של הקופה מהווה מתווה מחייב במסגרתו תקבע החברה את מדיניות ההשקעה הספציפית של הקופה מעת לעת.

בהתאם להוראות החוזר המאוחד, פרק 4 בחלק 2 של שער 5 בנושא "ניהול נכסי השקעה סעיף 5. הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה הצפויה על החברה להצהיר, ברבעון האחרון לכל שנה, על מדיניות ההשקעה הצפויה שלה לשנה הקלנדרית העוקבת.

- בקביעת מדיניות ההשקעה, החברה אינה מתחשבת בהיבטי השקעות אחראיות כהגדרתן בחוזר 2017-9-24

קביעת מדיניות ההשקעה הספציפית:

1. ועדת ההשקעות של החברה תדון, לא יאוחר מיום 15 בנובמבר בכל שנה, במדיניות ההשקעה הספציפית הצפויה לשנה העוקבת, במסגרת התוואי של מדיניות ההשקעה הכללית, בהתאם להוראות הרגולציה.
2. דירקטוריון החברה ידון במדיניות ההשקעה הצפויה ויקבל החלטה בעניינה.
3. אושרה מדיניות ההשקעה הצפויה בדירקטוריון החברה, תפורסם המדיניות הצפויה באתר האינטרנט של החברה, לא יאוחר מיום 31 בינואר בכל שנה, ותדווח לעמיתי החברה בדו"ח השנתי לעמיתים.

עדכון מדיניות ההשקעה הספציפית:

1. סברה ועדת ההשקעות כי יש מקום לשנות את מדיניות ההשקעה הספציפית במהלך השנה, תעביר המלצותיה לדירקטוריון החברה תוך פירוט הרציונל שבבסיס השינוי המוצע.
2. דירקטוריון החברה ידון בשינוי המוצע ויקבל החלטה בעניינו.
3. אושר השינוי בדירקטוריון החברה, תפורסם המדיניות המעודכנת באתר האינטרנט של החברה תוך 30 יום מיום אישורה ותדווח לעמיתי החברה בדו"ח הרבעוני העוקב, תוך התייחסות למהות השינוי.

דיווחים לבנק בנוגע למדיניות ההשקעה הספציפית

מבלי לגרוע מן התהליך המפורט לעיל, מנכ"ל החברה ידווח לנציגי הבנק על שינויים במדיניות ההשקעה הספציפית של החברה במקרים המפורטים להלן:

1. סמוך לאחר המלצת ועדת ההשקעות בדבר מדיניות ההשקעה הספציפית בכל שנה, ולא יאוחר מיום 15 בדצמבר בכל שנה, יציג מנכ"ל החברה בפני נציגי הבנק את מדיניות ההשקעה הצפויה לשנה העוקבת, כפי שהמליצה ועדת ההשקעות, תוך פירוט הרציונל שבבסיס מדיניות ההשקעה הצפויה המוצעת.
2. המליצה ועדת ההשקעות לעדכן את מדיניות ההשקעה הספציפית במהלך השנה, יציג מנכ"ל החברה בפני נציגי הבנק את השינוי המוצע במקרה בו השינוי המוצע הינו שינוי החורג באופן מהותי מן המדיניות הספציפית שנקבעה ואושרה על ידי החברה.

פרק ג - מדדי הסיכון העיקריים בהקצאת הנכסים

בבניית תיק ההשקעות יש למפות תחילה את גורמי הסיכון השונים אליהם נרצה להתייחס. בהיבט של ניהול סיכונים, רמת החשיפה לגורם הסיכון היא הפרמטר שיש להגדיר בעוד התשואה הגלומה באפיק לאותו הזמן היא נתון שוק חיצוני. באופן כללי, ניתן לאמוד את רמת החשיפה לכל גורם סיכון באמצעות מדדים כמותיים, כדלקמן.

גורמי סיכון ואומדנם:

סיכון מניות	החשיפה לשוק המניות, באחוזים משווי התיק .
סיכון אשראי	החשיפה לרכיב שאינו ממשלתי, באחוזים משווי התיק.
סיכון ריבית	מח"מ משוקלל של סך חשיפת רכיב אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות.
סיכון אינפלציה	רכיב האג"ח שאינו צמוד למדד, באחוזים משווי התיק .
סיכון מטבע	החשיפה לנכסים בעלי חשיפה למט"ח, באחוזים משווי התיק .
סיכון נזילות	החשיפה לנכסים הלא סחירים, באחוזים משווי התיק.
סיכון ענפי	החשיפה לענף באחוזים משווי התיק .
סיכון קבוצת לווים או לווה בודד	החשיפה לני"ע מאותו לווה או מאותה קבוצת לווים, באחוזים משווי התיק.
הערות:	
	<ul style="list-style-type: none">▪ נכסי הקופה עשויים להיות חשופים ליותר מגורם סיכון אחד וברמות מתאם משתנות.▪ מדדי הסיכון הללו אינם סכימים ורמת הסיכון הכוללת של התיק תימדד על ידי מנהל הסיכונים.

כל המגבלות שנקבעו במסגרת מסמך זה כפופות לחריגות פסיביות שעלולות להיגרם, בין השאר, כתוצאה משינויים ו/או אירועים כלכליים גלובליים ו/או בשווקים הרלבנטיים. חריגה פסיבית תתוקן על ידי הקופה תוך זמן סביר, כפי שיאפשר השוק ועל פי הוראות הדין.

פרק ד - מעקב אחר ביצוע ההשקעות

חברת פסגות משמשת, כמנהל ההשקעות בעבור החברה על פי מדיניות ההשקעה והחלטות ועדת ההשקעות כפי שתימסרנה לפסגות מעת לעת.

מעקב ובקרה

מעקב ובקרה אחר פעילות ההשקעות יבוצע ע"י :

- פסגות.
- לאומי שירותי שוק ההון - אגף ניהול סיכונים ואגף חשבות
- הנהלת החברה המנהלת
- ועדת ההשקעות והדירקטוריון.

דיווחים

באחריות החברה המנהלת לבצע מעקב אחר נושא הדיווחים.

דיווחים לוועדת ההשקעות :

נספח 1 לנוהל זה מפרט את טבלת המעקב אחר הדיווחים לוועדת ההשקעות. הנספח יעודכן מעת לעת בהתאם לשינויים ברגולציה ולדרישות החברה.

- דיווח פעילות שוטף מפורט יוצג ע"י פסגות בכל ישיבת ועדת השקעות. בנוסף כל החומר אשר יוצג בוועדת ההשקעות יופץ על ידי פסגות – על ידי מחלקת התפעול ללא מעורבות מנהל ההשקעות – זאת לטובת בקרה צולבת . באחריות הנהלת החברה לבצע בקרה טרם קיום הישיבה על החומר הנשלח.
- הנהלת החברה תעביר אף היא נתונים על פי שיקול דעתה לוועדת ההשקעות.
- מנהלת הסיכונים תוזמן לכל ישיבות הוועדה ותדווח לוועדת ההשקעות על פי המועדים ובנושאים הנדרשים בהתאם לדרישות הרגולציה וכן על פי שיקול דעתה העצמאי
- חברת פסגות תדווח לוועדת ההשקעות באופן תקופתי על פי רשימת הנושאים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה וכן על פי נושאים לגביהם יעלה צורך עסקי מעת לעת כפי שיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

דיווחים לדירקטוריון:

חברת פסגות תדווח לדירקטוריון באופן תקופתי על פי רשימת הנושאים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה וכן על פי נושאים לגביהם יעלה צורך עסקי מעת לעת כפי שיקבע על ידי ועדת ההשקעות או דירקטוריון החברה.

פרק ה - הנחיות נוספות

1. שימוש בנגזרים

- שימוש בנגזרים ייעשה לצורך שינויי חשיפה לנכס הבסיס.
- כפוף לאישור ועדת ההשקעות ניתן לבצע כתיבה מכוסה - Covered Call
- כפוף לאישור ועדת ההשקעות ניתן לבצע הגנה באמצעות קניית אופציות PUT

2. סחורות

- לא תבוצע השקעה בסחורות (Commodities).

3. מגבלות פיזור

- חשיפה למניות בתאגיד אחד עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה ללווה בודד עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה לקבוצת לווים (תאגידים) עד לתקרה הקבועה על פי הדין.
- חשיפה לסדרת אג"ח סחירה עד לתקרה הקבועה על פי הדין.

4. מכירה בחסר

- לא תבוצענה מכירות בחסר.

5. השאלות

- הקופה תהיה רשאית לבצע השאלות בהתאם להוראות הדין.

6. מסחר תוך יומי

- אין לבצע מסחר תוך יומי אלא במקרים חריגים ובאישור מראש של הנהלת החברה, במקרה זה יש לדווח לוועדת ההשקעות בוועדה הסמוכה לביצוע העסקה.

7. סחירות

- סך ההשקעות הלא סחירות (הכולל את סך ההתחייבויות להשקעה ואת ההשקעה בפועל בקרנות השקעה ונדל"ן) לא יעלה על 40%.
- סך החשיפה לקרנות השקעה לא יעלה על 20% מנכסי הקופה, ועדת ההשקעות תבחן השקעה בקרנות תוך התייחסות למח"מ הקרן ואופי ההשקעות של הקרן.

8. אחריות חברתית

- בבחירת ההשקעות יינתן משקל גם לשיקולים של אחריות חברתית, בהתאם לנהלי החברה.

אושר בוועדת השקעות ב 9 לנובמבר 2020.

אושר בדירקטוריון ב-25 לנובמבר 2020.

פרק ו - נספחים

נספח א.1 - מדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקופה

המדיניות	אפיק ההשקעה
סה"כ מניות לרבות מניות חו"ל - 25%-45% מנכסי הקופה. לפחות 75% מתיק המניות הישראליות – במדד ת"א 125.	מניות
ללא מגבלה.	אג"ח ממשלת ישראל ונזילות (מזומן ופקדונות עד חודש)
סה"כ קונצרניות (ישראל + חו"ל) וממשלות בחו"ל - 20%-40% מנכסי הקופה. מבלי לגרוע מן האמור: <ul style="list-style-type: none"> • אג"ח קונצרני בישראל – עד 30% מנכסי הקופה. • אג"ח קונצרני ישראל בדירוג נמוך מ- (BBB-) – עד 5% מנכסי הקופה. • אג"ח קונצרני בחו"ל וממשלות בחו"ל – עד 30% מנכסי הקופה. • קונצרני בחו"ל וממשלות בחו"ל בדירוג נמוך מ-(BBB-) – עד 10% מנכסי הקופה. 	אג"ח קונצרני בישראל ואג"ח חו"ל (קונצרני וממשלות חו"ל)
עד 15% מנכסי הקופה.	נדל"ן
עד 20% מנכסי הקופה.	אחר – לרבות קרנות השקעה, קרנות הון סיכון וקרנות גידור
סה"כ חשיפה למט"ח (כולל נגזרים) - עד 30% מנכסי הקופה. מבלי לגרוע מן האמור, חשיפה למט"ח שאינה במטבעות: דולר, אירו, ליש"ט - עד 10% מנכסי הקופה.	מט"ח

דירקטוריון החברה המנהלת יהיה רשאי להתיר החזקה נמוכה מן הרף התחתון שנקבע באפיקי המניות ו/או האג"ח הקונצרני בישראל ואג"ח חול.

נספח א.2- הצהרת מדיניות ההשקעות של הקופה לשנת 2021

מדד ייחוס	חשיפה בפועל 30.9.2020	גבולות חשיפה	טווח סטייה	חשיפה צפויה ב- 2021	אפיק השקעה
ת"א 125 - 40% Msci All Countries - 60%	37.68%	44%-32%	-/+ 6%	38%	מניות
ממשלתי שקלי - 80% ממשלתי שקלי כללי ממשלתי צמוד מדד - 20% צמוד מדד ממשלתי כללי	10.70%	16%-6%	-/+ 5%	11%	אג"ח ממשלתי בארץ צמוד ושקלי כולל מק"מ
תל בונד 60 - 55% תל בונד שקלי - 10% IBOXCO - 35%	24.73%	29%-17%	-/+ 6%	23%	פיקדונות ואג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל
	4.71%	9%-0%	-4%/ + 5%	4%	נזיל עו"ש ופק"מ
	12.97%	19%-9%	-/+ 5%	14%	אחר קרנות השקעה
	8.99%	15%-5%	-/ + 5%	10%	נדל"ן לא סחיר
				100%	סה"כ
	22.6%	24%-12%	-/+ 6%	18%	חשיפה למט"ח

נספח 1 - נושאים לדיווח לוועדת השקעות

נספח 1 נושאים לדיווח וועדת השקעות							
נושא	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	גורם מדווח	תדירות	הערות
1					פסגות	דו חודשית	כולל אסיפות שלא הצביעו בהן
2					פסגות	רבעונית	קב' לווים, התאמת סיכון לתשואה
3					פסגות	רבעונית	
4					מנכ"ל	רבעונית	כולל דיווח שאין חריגות
							חריגות מכללי השקעות וממגבלות השקעה שקבעו הדירקטוריון וועדת ההשקעות
5					פסגות	רבעונית	חשיפות לסקטור, למנפיק, פילוח תיק לא סחיר וכ'
6					פסגות	שנתית	על פי חוזר סיכוני אשראי עקב פעילות השקעות
7					פסגות	שנתית	
8					מנהל סיכונים	רבעונית	
							ממצאי חשיפה לסיכונים
9					מנהל סיכונים	רבעונית	
							חשיפות בפועל אל מול המדיניות
10					מנהל סיכונים	מיידית	
							דיווח מידי על חריגה מהותית
11					מנהל סיכונים	מיידית	
							בקרות או אמצעים בלתי מספיקים מהותית
12					מנהל סיכונים	רבעונית	
							דוח בכתב על הכלים והבקרות
13					חשב החברה	רבעוני	
							דיווח בגין הוצאות ישירות של הקופה