

**1. המטרות:**

מטרת הוראה זו היא להגדיר את מדיניות ההשקעות של האוניברסיטה ולקבוע נהלים בקשר להשקעות כספי האוניברסיטה, ובכלל זאת לקבוע הוראות בדבר הרכבה של ועדת ההשקעות של האוניברסיטה, תחומי אחריותה, סמכויותיה, תפקידיה ודרכי הפעולה שלה.

**2. הגדרות:**

אוניברסיטת תל-אביב.	"האוניברסיטה"
הוועד המנהל של האוניברסיטה.	"הוועד המנהל"
ועדת ההשקעות של האוניברסיטה.	"הוועדה"
מנכ"ל האוניברסיטה.	"המנכ"ל"
בין שמינויו "מנהל אגף כספים" ובין שמינויו "סמנכ"ל לכספים" של האוניברסיטה.	"מנהל הכספים"
גזבר האוניברסיטה.	"הגזבר"

**3. מדיניות השקעות כספי האוניברסיטה:**

מדיניות ההשקעות שתיקבע תהיה זהירה באופן כזה שהיקף ההשקעות ואופיין יביאו לשמירה על היקף ההתחייבויות, אופיין, ובכלל זה ההתחייבויות לתורמים, הייעודים והשימושים הצפויים, טווח ההשקעות מול טווח השימושים, ומטבעות ההשקעות והשימושים.

**4. סמכויות ואחריות:**

**4.1 ועד מנהל:**

- 4.1.1 למנות את חברי הוועדה ואת יו"ר הוועדה וכן רשאי להפסיק כהונתו של חבר וועדה כלשהו ושל יו"ר הוועדה. יו"ר הוועדה יבחר מבין נציגי הציבור בוועדה.
- 4.1.2 לקבוע מעת לעת ולפחות פעם בשנה את מדיניות ההשקעות בהתבסס על המלצת ועדת ההשקעות הכוללת בין היתר את מדיניות הקצאת הנכסים ארוכת הטווח ואת היקף החשיפה המותר.
- 4.1.3 לאשר החרגות מהמדיניות המוצהרת בהתאם לצורך.
- 4.1.4 לבחון מעת לעת את מדיניות ההשקעות כפי שנקבעה על ידו ואת תוצאותיה ולשנות מדיניות זו לאחר התייעצות עם ועדת ההשקעות בדבר השינוי המבוקש.

**4.2 ועדת ההשקעות:**

- 4.2.1 ועדת ההשקעות היא הגוף האחראי ליישום, מדיניות ההשקעות של האוניברסיטה, כפי שתיקבע מעת לעת ע"י הוועד המנהל והן על קביעת מדדי הייחוס להערכת ביצועי תיק ההשקעות.

השקעות - ניהול, ביצוע ובקרה

שם ההוראה:

- 4.2.2 להמליץ לוועד המנהל על מדיניות ההשקעות לטווח קצר וארוך וכן על החריגות מהמדיניות שנקבעה.
- 4.2.3 לבחור מכשירי השקעה ו/או מנהלי תיקים חיצוניים בכפוף להוראות כל דין שיבצעו את ניהול ההשקעות עבור האוניברסיטה, ולקבוע את היקף תיקי ההשקעות, ואת סוגי השקעות, שיבוצעו על ידם.
- 4.2.4 לקבוע כללים והוראות לניהול תיקי השקעות המנוהלים ע"י אגף הכספים של האוניברסיטה באמצעות הגזבר ולניהול תיקי השקעות המנוהלים ע"י מנהלי תיקים חיצוניים.
- 4.2.5 לפקח ולבחון את פעילות ניהול תיקי ההשקעות ע"י מנהלי התיקים החיצוניים או ע"י אגף הכספים של האוניברסיטה, ואת הישגיהם.
- 4.2.6 לשכור, עפ"י שיקול דעת הוועדה, יועץ לוועדת ההשקעות, בכפוף להוראות כל דין.
- 4.2.7 לבחון באמצעות חברי הוועדה או מומחים חיצוניים:
- 4.2.7.1 התפתחויות ותחזיות עיקריות בשוקי ההון.
- 4.2.7.2 התפתחויות ותחזיות במדדים הכלכליים העיקריים הרלבנטיים.
- 4.2.7.3 התפתחויות ותחזיות עיקריות בשוקי המטבע המקומי והמטבע הזר.
- 4.2.7.4 ניהול סיכונים וניתוח סיכוני התיק.
- 4.2.8 לדווח לוועד המנהל אחת לשישה חודשים לפחות באמצעות יו"ר הוועדה או מחליפו על הקצאת הנכסים ועל ביצועי התיק ועל כל נושא מהותי אחר הנוגע לתיק.
- 4.2.9 לדווח לוועדת ההשקעות של חבר הנאמנים, באמצעות יו"ר הוועדה או ממלא מקומו, על הקצאת הנכסים ולהמליץ על מדיניות ההשקעות לשנה העוקבת.
- 4.3 אגף הכספים:**
- גזבר האוניברסיטה הינו האחראי מטעם אגף הכספים על הנושאים כמפורט להלן:
- 4.3.1 תאום כינוס הוועדה, משלוח חומר לחברי הוועדה לקראת ישיבות הוועדה, כולל סדר היום של הישיבה, הכנת פרוטוקול ישיבות הוועדה והבאתו לאישור יו"ר הוועדה, ולאחר מכן לאישור הוועדה.
- 4.3.6 סדר היום של הוועדה, בתוספת חומר מקצועי נלווה, כאמור בסעיף 4.3.6 שלהלן, יומצאו לכל חבר ועדה לפחות שבוע לפני מועד הישיבה. במקרה של ישיבה דחופה, יועבר החומר המקצועי בהקדם האפשרי.
- 4.3.2 הכנת החומר המקצועי הנדרש לדיון בישיבות הוועדה – באישור מנהל הכספים.
- 4.3.3 תיעוד החלטות הוועדה והעברתן לביצוע.
- 4.3.4 ביצוע ההשקעות, בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, בתיקי ההשקעות המנוהלים ע"י אגף הכספים של האוניברסיטה.
- 4.3.5 קיום מעקב שוטף אחר ביצוע החלטות הוועדה.
- 4.3.6 לקראת כל ישיבה של הוועדה הכנת סקירה תקופתית שתכלול:

**השקעות - ניהול, ביצוע ובקרה**

שם ההוראה:

- 4.3.6.1 דו"ח על הרכב תיק ההשקעות, תוך חלוקה לסעיפי השקעה ראשיים.
- 4.3.6.2 דו"ח תשואות חודשי ומצטבר בחלוקה לאפיקי ההשקעה העיקריים של תיק ההשקעות ובהשוואה לתשואת מדדי הייחוס.
- 4.3.7.3 משך חיים ממוצע (מח"מ) התיק.
- 4.3.7.4 חשיפה לבסיסי הצמדה
- 4.3.7.5 חשיפה למנפיק ובנק.
- 4.3.7.6 פירוט הנכסים שבניהול מנהלי תיקים חיצוניים, וביצועיהם.

הוועדה תהיה רשאית לשנות את המתכונת המפורטת לעיל, כפי שתמצא לנכון, לפי ראות עיניה.

**4.4 מנהלי ההשקעות:**

- 4.4.1 לבחור את ההשקעות הספציפיות בהתאם למדיניות ההשקעות ועפ"י מכתב ההנחיות המועבר אליהם באמצעות גזבר האוניברסיטה..
- 4.4.2 לדווח לגזבר האוניברסיטה אחת לחודש או עפ"י בקשתו, על: הרכב האחזקות, על העמלות ודמי הניהול, משיכות והפקדות וכל נושא אחר עפ"י בקשתו.

**4.5 יועץ לוועדת ההשקעות:**

- 4.5.1 ייעוץ לוועדת ההשקעות על מבנה הקצאת הנכסים, על מנהלי תיקים חיצוניים והזדמנויות השקעה.
- 4.5.2 פיקוח ובקרה אחר פעילות ניהול תיקי ההשקעות ע"י מנהלי התיקים.
- 4.5.3 כל מטלה אחרת בהתאם לדרישת וועדת ההשקעות ואגף הכספים.

**5. הרכב ועדת ההשקעות:**

- 5.1 בוועדה יכהנו לא פחות משבעה חברים, ולא יותר מעשרה חברים.
- 5.2 -----
- 5.2.1 לפחות מחצית (1/2) מחברי הוועדה יהיו אנשי ציבור, ובלבד שמספר אנשי הציבור בוועדה לא יפחת מארבעה.  
בכל מקרה לא יהיו אנשי הציבור מקרב חברי הוועד המנהל, רוב באנשי הציבור חברי ועדת ההשקעות.
- 5.2.2 המנכ"ל יהיה חבר בוועדה מכח תפקידו (ex officio).
- 5.2.3 יתן חברי הוועדה ייבחרו מבין עובדי האוניברסיטה שיומלצו לוועד המנהל ע"י המנכ"ל, לאחר התייעצות עם יו"ר הוועד המנהל.
- 5.2.4 יו"ר הוועד המנהל ומנהל הכספים, יוזמנו לשיבות הוועדה כמשקיפים, ללא זכות הצבעה.

**השקעות - ניהול, ביצוע ובקרה**

**שם ההוראה:**

- 5.3 כל חברי הוועדה הנבחרים יהיו בעלי היכרות וניסיון בשוק ההון, בעלי תואר אקדמי רלבנטי ממוסד מוכר להשכלה גבוהה ו/או בעל רישיון רו"ח בישראל, ו/או בעלי רישיון ניהול תיקי השקעות, ולא יהיו כאלה שהורשעו בעבירה שיש עימה קלון.
- 5.4 יובטח ע"י היועץ המשפטי של המוסד כי חברי ועדת ההשקעות (בין היתר באמצעות חתימתם על התחייבות) לא יהיו בעלי חשש לניגוד עניינים אישי או מוסדי לרבות העדר מעורבותם בפעולות השקעה ספציפיות של האוניברסיטה או בפעולות העלולות להשפיע על אופן השקעת כספי האוניברסיטה, ומכל מקום יחולו עליהם הוראות הדין בעניין הימנעות מניגוד עניינים ומשוא פנים.
- כן יובטח ע"י חתימתם כי יפעלו באחריות, בנאמנות, במסירות וביושרה למילוי תפקידם ויעשו לקידומה ולפיתוחה של האוניברסיטה, יפעלו בחובת זהירות וינהגו כלפי האוניברסיטה בתום לב ולטובתה.
- כן יובטח, כי בכל מקרה של ספק באשר לקיומו של חשש לניגוד עניינים בגין תפקידיהם האחרים או ענייניהם האישיים לבין תפקידם כחבר/ה בוועדת ההשקעות באוניברסיטת תל-אביב או באשר לקיומה של מעורבות בפעולות השקעה של המוסד, יודיעו על כך לאלתר לוועדה, בהתאם להנחיות היועץ המשפטי של האוניברסיטה.
- חיווה היועץ המשפטי דעתו כי חבר בוועדה מנוע מלכהן בוועדה בשל חשש מניגוד עניינים אשר לא ניתן להסדירו באמצעות קביעת תנאים כלליים או אישיים כאמור, ימנה הוועד המנהל חבר תחתיו.
- 5.5 עם מינויו של אדם כלשהו כחבר ועדה, ימציא לו יו"ר הוועד המנהל כתב מינוי.
- 5.6 חבר ועדה יכהן לתקופה שתיקבע ע"י הוועד המנהל ושלא תעלה על ארבע שנים. הוועד המנהל רשאי להאריך מינויו של חבר ועדה, לתקופה אחת נוספת, שתיקבע ע"י הוועד המנהל, ושלא תעלה על ארבע שנים.
- 5.7 הוועד המנהל רשאי להפסיק כהונתו של חבר ועדה כלשהו, ובמקרה כזה ימסור יו"ר הוועד המנהל למי שכהונתו בוועדה הופסקה כאמור, הודעה בכתב על הפסקת חברותו בוועדה.
- מבלי לגרוע מהאמור לעיל, יהא הוועד המנהל רשאי להפסיק את כהונתו של חבר ועדה אשר ייעדר משיבות הוועדה שלוש פעמים ברציפות, וזאת בהמלצת יו"ר הוועדה.
- 5.8 חדל חבר ועדה לכהן בוועדה מיוזמתו, יובא הדבר ע"י יו"ר הוועדה לידיעת הוועד המנהל.
- 5.9 חדל חבר ועדה לכהן בוועדה, בין ביוזמת הוועד המנהל ובין ביוזמתו, רשאי הוועד המנהל, אם ימצא זאת לנכון, למנות במקומו חבר חדש לוועדה, ובלבד שיישמרו הוראות סעיף 5.2 לעיל לגבי חברי הוועדה שהם אנשי ציבור וחברי הוועדה שהם עובדי האוניברסיטה.
- 5.10 הגזבר יכהן כמרכז הוועדה ויהיה אחראי לנושאים המפורטים בסעיף 4.3 שלהלן. בתוקף תפקידו כמרכז הוועדה, יוזמן הגזבר לשיבות הוועדה כמשקיף, ללא זכות הצבעה.

**6. ישיבות הוועדה:**

**6.1 כינוס הוועדה:**

6.1.1 הוועדה תתכנס אחת לחודשיים לפחות.

6.1.2 בנוסף לשיבותיה הרגילות, תכונס הוועדה בכל עת לפי בקשה של אחד מחברי הוועדה, שאושרה ע"י יו"ר הוועדה, או לפי בקשתם של לפחות שלושה מחברי הוועדה (וזאת אף ללא אישור יו"ר הוועדה). מועד הישיבה שתכונס לפי בקשה כאמור, יחול תוך שבועיים ממועד הבקשה, לכל היותר.

**השקעות - ניהול, ביצוע ובקרה**

שם ההוראה:

- 6.1.3 נוכח מנהל הכספים, כי חלו בשוק ההון אירועים מהותיים בכלל, או בתיקי ההשקעה של האוניברסיטה בפרט, תכונס ועדת ההשקעות מיידית, או תקיים דיון טלפוני כמפורט בסעיף 6.1.4 להלן.
- 6.1.4 במקרים בהם נדרשת ע"י יו"ר הוועדה, המנכ"ל או מנהל הכספים, החלטה דחופה, תתקבל ההחלטה בהתייעצות טלפונית בין כל חברי הוועדה הזמינים אותה עת, אך לא פחות מארבעה מבין חברי הוועדה ובתוכם המנכ"ל, ובהתייעצות עם מנהל הכספים והגזבר.
- עיקרי התייעצות זו וההחלטה שנתקבלה בעקבותיה, יירשמו בפרוטוקול ע"י הגזבר ויובאו לידיעת כל חברי הוועדה בדואר אלקטרוני וכן בישיבתה הקרובה של הוועדה.
- 6.1.5 יו"ר הוועדה יהיה רשאי לזמן לדיוני הוועדה אנשי מקצוע לשם מתן חוות דעת בכל נושא שימצא לנכון.

**6.2 מניין חוקי:**

- רוב חברי הוועדה יכלול לפחות שני נציגי ציבור, ויהווה מניין חוקי בישיבות הוועדה.
- נוכחותם של היו"ר (או לפי העניין, של מי שנתמנה כיו"ר עפ"י האמור בסעיף 6.3.3) ושל המנכ"ל, וכן נוכחות מנהל הכספים כמשקיף, הינה הכרחית.
- נבצר מהמנכ"ל או ממנהל הכספים להשתתף בישיבות, יהיה יו"ר הוועדה מוסמך לקיים את הישיבה חרף ההיעדרות האמורה, אם ימצא זאת לנכון.
- נבצר הן מהמנכ"ל והן ממנהל הכספים להשתתף בישיבה, תידחה הישיבה למועד אחר, אלא אם כן, ומטעמים מיוחדים שיירשמו, יאשר יו"ר הוועדה המנהל את קיום הישיבה, בהעדרם של המנכ"ל ומנהל הכספים.

**6.3 הדיונים בוועדה:**

- 6.3.1 דיוני הוועדה יתועדו בפרוטוקול אשר יפרט את עיקרי הדיון ואת החלטות שנתקבלו. לפרוטוקול יתלווה החומר המקצועי שהוכן לקראת ישיבת הוועדה שבה נתקיימו דיונים אלה.
- 6.3.2 הפרוטוקול יוכן ע"י הגזבר, ויאושר ע"י יו"ר הוועדה. לאחר אישורו כאמור, יופץ הפרוטוקול לכל חברי הוועדה, ויובא לאישורם בישיבה הבאה של הוועדה.
- 6.3.3 יו"ר הוועדה ישמש כיו"ר הישיבה. במקרים בהם לא נוכח יו"ר הוועדה בישיבה כלשהי, ינהל את הישיבה ויכהן כיו"ר הישיבה, מי שימונה לכך מראש ע"י יו"ר הוועדה, או בהעדרו מהישיבה של מי שמונה כאמור ע"י יו"ר הוועדה, יכהן כיו"ר הוועדה מי שנבחר לכך ברוב קולותיהם של החברים הנוכחים בישיבה.
- 6.3.4 על האף האמור לעיל, ליו"ר הוועדה תהיה סמכות לקבל החלטות השקעה בין 2 דיוני ועדה, עד לגובה 5 מיליון ₪, בהתאם להחלטות מסגרת שנתקבלו בוועדה ובהתייעצות עם סמנכ"ל הכספים והגזבר.

**6.3.5 סדר הדיון בוועדה:**

- (1) אישור פרוטוקול הישיבה הקודמת.
- (2) דיווח הגזבר על ישום החלטות השקעה שנתקבלו בישיבת הוועדה הקודמת.
- (3) סקירת הגזבר, כמפורט בסעיף 4.3.6 לעיל.

**השקעות - ניהול, ביצוע ובקרה**

שם ההוראה:

- (4) דיון בסקירה החודשית של הגזבר ובתכנית ההשקעה המוצעת.  
(5) קבלת החלטות בדבר אפיקי ההשקעה ודרכי הפעולה המומלצות.  
(6) כל נושא אחר אשר בתחום סמכות הוועדה והמופיע בסדר היום.

**7. דיווחים:**

**7.1 דיווח לוועדות האוניברסיטה:**

ועדת ההשקעות תחליט, האם לאור הנושאים שנדונו בישיבותיה, יש להעביר מידע מסוים לוועדות האוניברסיטה השונות, ולאילו ועדות.  
ההחלטה בעניין זה תרשם בפרוטוקול הישיבה.

**7.2 דיווח לוועדה לתכנון ולתקצוב במועצה להשכלה גבוהה (ות"ת):**

- 7.2.1 גזבר האוניברסיטה יגיש אחת לשנה דו"ח לות"ת על מדיניות ההשקעות הכוללת ומדיניות הסיכונים של האוניברסיטה בשנה החולפת, וזאת לא יאוחר מ-3 חודשים מתום השנה.  
הדיווח ייעשה על בסיס שנה אקדמית ובמתכונת שתבקש ות"ת.
- 7.2.2 יחד עם הדו"ח השנתי יוגש מסמך של כללי המסגרת לניהול ההשקעות לרבות הרכב ועדת ההשקעות, כללי עבודתה, דרכי העבודה והנהלים על פיהם בוצעו ההשקעות, ומנגנוני הבקרה הקיימים לפיקוח אחר יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ומניעת ניגוד עניינים.
- 7.2.3 יו"ר ועדת ההשקעות ומנהל הכספים יחתמו על הצהרה על נאותות המידע המדווח ועל עמידת המוסד בהנחיות ות"ת לניהול ההשקעות הפיננסיות.

**8. ועדת השקעות לניהול כספי הקדש ציבורי:**

- 8.1 האוניברסיטה תנהל את כספי הקדשים הציבוריים בהם היא משמשת כנאמנה, באמצעות ועדת השקעות מיוחדת לצורך כך (להלן: "ועדת ההשקעות לענייני הקדשות").
- 8.2 ועדת ההשקעות לענייני הקדשות, תפעל עפ"י מדיניות ההשקעות של האוניברסיטה, כפי שתיקבע מעת לעת ע"י הוועד המנהל, ובכפוף לתקנות הנאמנות (דרכי השקעת כספי הקדש ציבורי), התשס"ד-2004 (להלן: "התקנות").
- 8.3 יו"ר הוועדה לענייני הקדשות וחבריה, ימונו ע"י הוועד המנהל מקרב נציגי הציבור בוועדת ההשקעות של האוניברסיטה, כהגדרתה בנוהל זה. עם מינויו של מי מנציגי הציבור כחבר הוועדה לענייני הקדשות, ימציא לו יו"ר הוועד המנהל כתב מינוי. הכישורים לשמש כחבר ועדת ההשקעות יהיו עפ"י התקנות.
- 8.4 בוועדת ההשקעות לענייני הקדשות, יכהנו מספר אי זוגי של חברים שלא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה.
- 8.5 לחבר הוועדה בוועדת ההשקעות לענייני הקדשות לא תהיה זיקה לאוניברסיטה כהגדרתה בתקנות ו/או ניגוד עניינים עם תפקידים אחרים אותם הוא מבצע.
- 8.6 ועדת ההשקעות לענייני הקדשות תתכנס אחת לחודש, לפחות.

- 8.7
- 8.7.1 רוב חברי הועדה יהווה מניין חוקי בישיבות הוועדה.
- 8.7.2 מנהל הכספים והגזבר יוזמנו לישיבות הוועדה לענייני הקדשות כמשקיפים ללא זכות הצבעה. נוכחותו של לפחות אחד מהם הינה הכרחית לקיום הישיבה.
- 8.8 בישיבות הוועדה לענייני הקדשות ייערך פרוטוקול.
- 8.9 החלטות ועדת ההשקעות לענייני הקדשות יתקבלו ברוב קולות החברים הנוכחים.
- .9 אחריות לביצוע:**
- האחריות הכוללת לביצוע ההוראה זו חלה על אגף הכספים.
- .10 תחולה:**  
הוראה זו חלה מיום עדכונה.