

הנחות העבודה בבסיס פעולותינו בתיקי ההשקעה

מאת משה מידן, מנכ"ל החברה

לקוחות וקוראים יקרים,

מאז סקירתנו מחודש שעבר המשכנו לפעול בתיקי ההשקעה בראייה קדימה, תוך בחינה מתמדת כיצד נכון לפעול שהשווקים הפיננסיים יורדים חזק, מניות ואגרות חוב כאחד! ושהסביבה הגיאו פוליטית מתוחה עד למאד.

הנחות העבודה העיקריות שלנו בקצרה הן – א. האינפלציה תמתן ב. הסיכונים הגיאו פוליטיים לא מתומחרים במלואם בשווקים הפיננסיים ג. קצב העלאות הריבית (למעט השתיים הקרובות) יתמתן ד. ארה"ב בדרך למיתון קל ואילו אירופה הולכת למיתון חזק יותר (נכתוב כבר כאן – כשיהיה מיתון בפועל סביר להניח ששווקי המניות יסתכלו קדימה ולא אחורה או לצדדים וישקפו צפיה ליציאה ממיתון קרי עליות שערים) ה. בארה"ב תהיינה בנובמבר בחירות אמצע קדנציה שהשנה לאחריהן מאופיינת בדרך כלל בשוק מניות חיובי. ו. רמת מכפילי הרווח ותשואת הדיבידנד של שוק המניות בארה"ב הגיעו לרמה הקרובה לאיזון מול חלופה של השקעה חסרת הסיכון ארוך הטווח באגרות חוב. ז. הריביות לטווח ארוך נהיו מעניינות יותר להשקעה אף שהריביות קצרות הטווח תמשכנה עדיין לעלות. ח. במידה ויבוא תיקון חזק למעלה בשוקי המניות אזי יהיה תיסוף משמעותי בשער הדולר מול השקל.

שיקול הנקודות המפורטות לעיל היה בסיס בחודש האחרון לנקיטת פעולות המגדילות במידה מסוימת את רכיב הסיכון בתיקי ההשקעה וזאת מתוך מדידת הסיכון מול הסיכוי בטווח השנה הקרובה. ברצוני להדגיש כי אנו ערים מאד לסביבת הכלכלה והמצב הגיאו פוליטי השלילי ולא מן הנמנע שנמשיך לסבול לפרק זמן. לאור זאת הגדלת הסיכון מבוצעת מזה זמן בהדרגתיות.

פירוט עיקרי פעולותינו בתיקי ההשקעה – א. מניות – החלפנו ניירות פרטניים מקומיים בעיקר במדדי מניות ארה"ב, תוך הגדלת שיעור המניות מתוך המכסימום המותר בתיקי ההשקעה. אנחנו עדיין לא בפוזיציה מלאה ושומרים תחמושת (מושקעת בעיקר בקרנות כספיות מטעם העדפה על אחזקת מזומן וכן משיקולי מס). ההגדלה בוצעה בעיקר בניירות מנוטרלי מט"ח. ב. אגרות חוב – המשכנו להאריך במידה מתונה את טווחי ההשקעה, בעיקר באפיקי ההשקעה הלא צמודים ובדרוגים גבוהים מאד. המקור הכספי להארכת הטווחים הגיע מפדיונות אגרות חוב קצרות ומזומן ששמרנו לשם כך. אנו ממעיטים בשלב זה בלקיחת סיכון של הארכת טווח ההשקעה באגרות חוב קונצרניות שבדירוג לא גבוה על אף הפיתוי במחיריהן. ג. ברמות שער דולר/שקל שכבר התקרב ל - 3.6 המשכנו לממש אגרות חוב צמודות דולר.

לסיכום: ככל שהזמנים יותר קשים, כך נוצרות הזדמנויות גדולות יותר בשווקים הפיננסים למשקיעים עם סבלנות לטווח הבינוני. ייתכן שהרע מכל עדיין לפנינו. אף אחד לא באמת יודע מתי בדיוק נגיע לשפל. בכל מצב קדימה, אנו נמשיך לחפש ולנצל הזדמנויות בכדי ליצור ערך רב יותר עבור המשקיעים.

ראוי לציין כי ההתייחסות לעיל היא כללית וכל תיק השקעות מטופל פרטנית ע"י הסיכון המוגדר, טווח ההשקעה הידוע, מגבלות נוספות ספציפיות וכד'. כמו כן המידע להלן נכון לעת הנוכחית ומטבע הדברים יתכנו שינויים בתפיסת ההשקעה ע"י הצורך והמצב.

למיניס אפא, וכתמיז יהיו צדכונים בהמשך.

***** אין לראות באמור לעיל משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית. החברה ו/או הכותבים מחזיקים ו/או עשויים להחזיק או למכור בחסר ניירות הערך או מדדים המוזכרים לעיל.**