



יוסי שי, מנכ"ל טראסט קפיטל (Trust Capital) מקבוצת גלובלנט. "בועה בשוק האג"ח" צילום: איתי שי

שוק ההון

מה לעשות עם 100 אלף שקל | "כמו בכל בועה, נוצרה באג"ח תנודתיות גבוהה. אם זה כך, עדיף להשקיע במניות"

יוסי שי, מנכ"ל טראסט קפיטל, בונה תיק לימים של תנודתיות חזקה - לשלוש שנים לפחות ("מי שרוצה להשקיע לשנתיים - שייקח פיקדון") ■ הוא חושב שהשקעות אלטרנטיביות לא סחירות הן כרגע תחליף סולידי סביר לאג"ח - ו"קרנות גידור הן חובה בתיק"

עקוב

מיכל פלטי

2022, 03 ביולי 06:36



"השינויים שהתרחשו בשוק קריטיים. תרחישים פסימיים כמו סטגפלציה ומיתון נראים כתרחישים בסיכוי גבוה - זה בהחלט יכול לקרות", אומר יוסי שי, מנכ"ל טראסט קפיטל, ומנהל מערך ייעוץ השקעות בבנק הפועלים לשעבר.

שאלנו את שי מהם התהליכים הבולטים שנוצרו בעקבות השינויים הדרמטיים בשוק. "אחרי 12 שנים של מדיניות מרחיבה ושל רכישת אג"ח, אנחנו רואים בועה בשוק האג"ח", הוא משיב. "כמו בכל בועה, נוצרה באג"ח תנודתיות גבוהה, וזו תפנית משמעותית.

"בעבר הייתי מנהל השקעות ראשי בבנק, ותמיד ייעצנו ללקוחות שמחפשים נכס סולידי לפזר את התיק בין אג"ח ומניות - ואף לבסס את התיק על אג"ח. הנכס הסולידי הזה כבר אינו סולידי, אי אפשר להמליץ עליו כסולידי."

"ב-2019 אג"ח ממשלתית הגיעה בממוצע לתשואה של 8%-10%. משהו שיכול לעלות או לרדת באחוזים כאלה לא יכול להיות סולידי. במשך כל שנה שעברה המלצנו למכור את האג"ח בתיקים, ומתחילת 2022 אנו רואים ירידות של 6%-20% באג"ח הממשלתיות. אם זה המצב, עדיף להשקיע במניות."

מדוע זה קרה?

"הריבית הבסיסית עיוותה לחלוטין את המוצר הזה. ברגע שהריבית ריבית 0% לא שווה להחזיק מזומן ואנשים הולכים לנכסי סיכון. זה



התנודתיות לא צפויה לרדת

התיק של יוסי שי

אחוז מהתיק	תשואה בחמש השנים האחרונות	תשואה ב-2021	שם נייר	אפיק השקעות
5%	#	22.4%	iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS ETF - EEWL	מניות בחו"ל
5%	#	16.3%	iShares Digital Security UCITS ETF	מניות בחו"ל
5%	10.6%	21%	iShares Automation & Robotics UCITS ETF	מניות בחו"ל
10%	45.8%	31.2%	תעודת סל ת"א 125	מניות בישראל
10%	15%	31.0%	קסם 7 ETF (4A) ת"א	מניות בישראל



10%			קרן SPF	אג"ח חו"ל - גידור
5%			קרן המולטי סטרטגי של Verition	מניות חו"ל - גידור
5%			קרן הניתוח הכמותי - WorldQuant Millenium	מניות חו"ל - גידור
15%			מרכזי שיקום	לא סחיר - אלטרנטיבי
10%			הלוואות נישור	לא סחיר - אלטרנטיבי
10%			דיוור נתמך	לא סחיר - אלטרנטיבי
10%			קרן פרייבט אקוויטי בינלאומית מובילה	לא סחיר - אלטרנטיבי

"התנודתיות בשווקים תימשך, אך התמחור של חלק מהמניות כבר נוח יותר"

"מי שנמנע מלהשקיע כשיש חשש – לא ירוויח כשהחששות יתפוגגו"

"בתחילה השוק יגמגם, אך נשמור על התיק. בהמשך תהיה תשואה חיובית"

"למנהלי השקעות ולציבור זו דרמה, וצריך להחליף דיסקט. לדעתנו, השקעות אלטרנטיביות לא סחירות הן כרגע תשובה אפשרית. מכיוון שאין תשקיף בישראל לאפיקים מהסוג הזה, נציין תחום ולא את שם הקרן. אי־אפשר לקנות את הקרנות האלו לבד, רק בבתי השקעות – אבל תחומי הפעילות הראויים בעינינו הם נדל"ן, אשראי, תשתיות ובריאות. חשוב שהציבור יידע שלא הכל זה מניות ואג"ח. הקרנות האלו הן הסולידיות האמיתיות, עם תשואה מוכחת וידועה.

"לכן, 50% מהתיק הוא בהשקעות אלטרנטיביות ו-50% קרנות גידור, תעודות סל ומניות".

ומה צפוי בתקופה הקרובה?

"התנודתיות לא צפויה לרדת. לכן, חשוב שכל השקעה תהיה לטווח ארוך. מינימום הזמן לתיק ההשקעה הוא שלוש שנים. לקוח שרוצה להשקיע לשנתיים – אנחנו אומרים לו שייקח פיקדון".

איך בחרת את התיק?



"יש לי כיווני השקעה ברורים בחלק המנייתי: תשתיות, אנרגיה ירוקה; אני בעד היי־טק, אבל לא אבחר חברות צמיחה – כי אני לא יודע מה תהיה הצמיחה העתידית. התיק הוא לחמש שנים".

"החלק הסולידי": 45% השקעות אלטרנטיביות

לדברי שי, "בבתי השקעות שונים מציעים למשקיע לרכוש חלק מקרן שיצר בית ההשקעות. התשואה של השקעות אלה יציבה ומתחילה להוות כלי עזר נוסף בנוסף לאג"ח, תעודות סל ומניות".

15% – מרכזי שיקום בבריטניה: "מדובר בהשקעה במרכזי שיקום (Care Specialist Market). זוהי אסטרטגיית השקעה המתמקדת בשוק טיפולי המומחים בבריטניה – טיפול ארוך טווח במגוון תחומים, כולל בריאות הנפש, אפילפסיה ונזק מוחי. הקרנות רכשות ומתפעלות את מרכזי הטיפול, שיש להם בין השאר הכנסות שכירות מגובות בביטוח בריאות ממשלתי.

"כמו כן, בעקבות חוסרים במיטות שיקום, המועצות האזוריות מאפשרות לקרנות להגדיל ולהשביח את המרכזים שנרכשו, וכך לייצר ערך נוסף למשקיעים".

10% – הלוואות גישור בבריטניה: "אשראי חוץ־בנקאי מעניק פתרון להלוואה לזמן קצר, המאופיין בריבית גבוהה. המשקיעים בתחום הזה נהנים מתשואות יציבות יחסית, שמושפעות במידה מועטה משוק ההון – ומגובות בנדל"ן ובטוחות פרטיות".

10% – דיור נתמך: "אסטרטגיית השקעה המתמקדת בדיור הנתמך על ידי חכירה ממשלתית ארוכת טווח. הדיירים הם קבוצות עניין ספציפיות בעלות צרכים מזהים – לקיוות למידה אוטיזם וכדומה – וחוזי החכירה הם רב־שנתיים על ידי אגודות שיכון או רשויות מקומיות.

10% – קרן פרייבט אקוויטי בינלאומית מובילה: "זוהי השקעה בחברות פרטיות דרך מנהל בינלאומי מנוסה. מנהלי הקרן רוכשים חברות פרטיות (אינן נסחרות בבורסה), מייעלים אותן ומוכרים או מנפיקים אותן לאחר הצפת ערך משמעותי. חשיפה לשוק הזה אינה נזילה – אבל מניבה היסטורית תשואות דו־ספרתיות ופחות תנודתיות".

"חייבים הגנה": 20% בקרנות גידור

"בתקופה הקרובה, קרנות גידור הן חובה בתיק. ראינו עשור שבו השקעה בקרנות האלה היתה לא כדאית, אך הזמנים השתנו. השוק כבר לא עולה והקרנות מוכיחות את עצמן. רמת הסיכון כרגע היא כזו שאנו רואים W טכני: גם אם נראה התאוששות יפה – הסיכוי לנפילה נוספת גדול. זו סביבה חדשה.

"לדעתי, הקרנות האלו ינצחו את המדדים בחמש השנים הקרובות. ככל שהתסריט יהיה אופטימי, אחליף אותן ברכיבי השקעה אופטימיים, כרגע אנחנו פסימיים. יש הגנה בקרנות גידור".





תערוכת הובוטיקה בטוקיו. חברות בתחומי האוטומציה והרובוטיקה צמחו במהירות בשנים האחרונות צילום: בלומברג

10% – קרן SPF: "קרן גידור הממוקדת בתחום החוב המובנה – עם קורלציה נמוכה לשוק המסורתי ועם נזילות רבעונית נוחה. הקרן מנהלת כבר יותר מ-10 שנים על ידי יוצאי קרדיט סוויס, שניהלו את החוב המובנה של הבנק השווייצאי בזמן משבר 2008 ואחריו".

5% – קרן המולטי-סטרטגי של Verition: "קרן גידור שמאז הקמתה ב-2008 ועד היום הכתה את מדד S&P 500. הקרן השיגה תשואה שנתית חיובית בכל שנות קיומה, כולל השנה (עד היום), תוך שמירה עקבית על סטיית תקן נמוכה".

5% – קרן הניתוח הכמותי WorldQuant Millenium: "קרן סולידית יחסית, שמטרתה להכות את מדד MSCI World Net Daily Total Return בלי להעלות את רמת הסיכון שבו – תוך שימוש באסטרטגיות גידור מתקדמות. הקרן מתאימה לחוסר הוודאות ששורר כעת בשווקים, ואטרקטיבית גם בשל העובדה שהיא נזילה ברמה חודשית".

"תעודות סל": 35% חלק מנייתי

5% – EEW ETF: "עוקבת אחר מדד MSCI העולמי, המותאם ESG. כלומר, מספקת חשיפה רחבה לשוק המניות העולמי – תוך בחירת החברות המובילות בהיבטים של סביבה, ממשל תאגידי וחברה. זה מאפשר למשקיעים להקטין את סיכוני ההשקעה הנובעים מפרמטרים אלו, שעלולים להיות משמעותיים".

5% – iShares Digital Security UCITS ETF: "חשיפה לחברות הפועלות בתחומי האבטחה והביטחון הדיגיטליים. ככל שהפעילות הדיגיטלית בעולם מתרחבת, כך חברות חשופות יותר לסיכונים הכרוכים בפעילות זו, ונאלצות להשקיע יותר ויותר כספים כדי להגן על עצמן. החברות הללו צפויות ליהנות מצמיחה מואצת".

5% – iShares Automation & Robotics UCITS ETF: "חשיפה לחברות שחלק ניכר מרווחיהן נובע מפעילות בתחומי האוטומציה והרובוטיקה, שצמחו במהירות בשנים האחרונות. מדובר בתהליכים ארוכי טווח המאפשרים לחברות וארגונים להוזיל עלויות, לשפר את איכות המוצרים שלהן, לקצר תהליכים ועוד. אנחנו מעריכים כי החברות שמאפשרות זאת ימשיכו ליהנות מביקושים לאורך זמן".

10% – תעודת סל ת"א 125: "מספקת חשיפה רחבה לשוק המקומי, המציג ביצועים עודפים על פני מדדים מובילים רבים בעולם".

10% – תעודת סל ת"א 35: "מספק חשיפה למדד הדגל של הבורסה לניירות ערך בתל אביב, העוקב אחר 35 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר הנסחרות בה".

יוסי שי וטראסט קפיטל עשויים להחזיק בניירות ערך שהוזכרו בכתבה. אין לראות בנאמר ייעוץ השקעות

לחצו על הפעמון לעדכונים בנושא:

🔔 תיק השקעות 🔔 איך להשקיע 100 אלף שקל 🔔 מניות 🔔 שוק ההון

פרסומת: שמאי סוכנות לביטוח: אפשר למקסם את ההון

כתבות מומלצות



"זו ההחלטה הכי מפחידה שעשיתי. כשנצליח, נהיה הבסיס למהפכת המחשוב הבאה של האנושות"

"נמאס מהמחירים המטורפים של המרכז. פה אני משלם 2,600 שקל על דירת גן — והכל מהטבת המס"

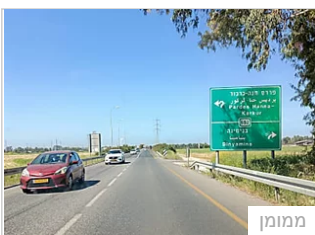


"לא תיארתי לעצמי שיש דבר כזה בצה"ל": בית הספר הכי טוב בישראל נמצא בכלל בגלילות

כללי המשחק השתנו: הדירה שנמכרה "על הנייר" - עם מלכוד

Recommended by

כתבות נוספות שעשויות לעניין אותך



ממומן

פרדס חנה - תוכנית לעתיד / מה גרם ליותר מ-1,400 משפחות לרכוש שטח עצום בפרדס חנה תחת הסכם



ממומן

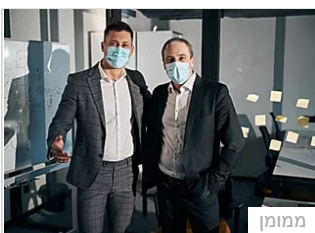
skn.co.il / הכסף שלכם שוכב בע"ש? הגיע הזמן שהוא יעבוד בשבילכם!



שוק ההון / המבצע שהפתיע את השוק, בעיקר כי הוא היה כל כך מטומטם



שוק ההון / מטא אכזבה: איך ולמה מחקה פייסבוק כ-550 מיליארד דולר משווי השוק שלה



ממומן



ממומן



ממומן

לירות השוואת קופות גמל, השתלמות, פו ליסות ועוד. / הזמינו חוברת תכנון פיננסי 2022 במתנה, בלעדי לאתר



ממומן

Channel22 / בעלי הכנסה של 1.2 מיליון ש"ח בשנה? כך תיחשפו לתשואות במועדון ההשקעות...



שוק ההון / קרן אלטו מימשה נכסים ב-90 מיליון דולר - וחשפה את השותפים המיליארדרים



שוק ההון / פאגאיה הישראלית הגיעה לזול סטריט - והנחיתה קשה

תגובות

להוספת תגובה מזהה

לבחירת השם ככיניו קבוע

שם

הזינו שם שיוצג באתר


תגובה





משלוח תגובה מהווה הסכמה לתנאי השימוש של אתר TheMarker

שלחו



תוכן שיווקי
מדדים של קסם





5 השביתות הגדולות בשנים האחרונות

תוכן שיווקי



4 חברות בענף הסייבר עם זווית ישראלית

תוכן שיווקי

