

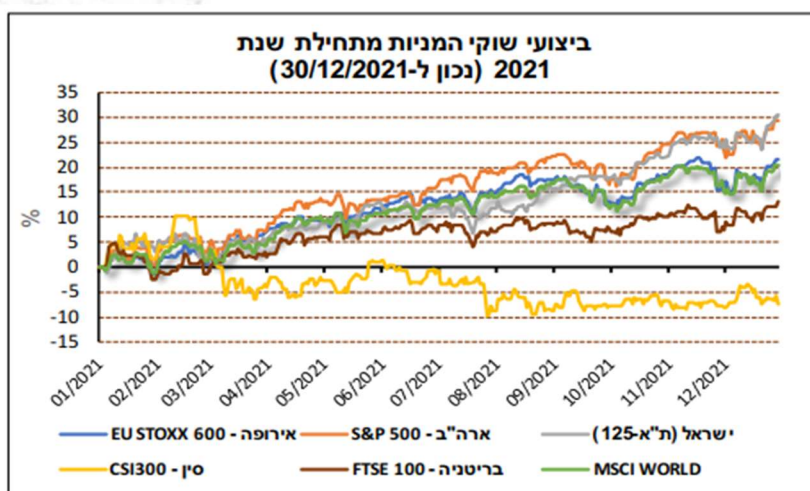
סקירת שנת 2021, Alon's Family Office

ינואר - דצמבר 2021

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

המומנטום החיובי בשוקי המניות משנת 2020 נמשך גם בשנת 2021 בשוק המניות המקומי ובמרבית השווקים הגלובליים, זאת כשמדדי המניות המובילים ממשיכים לשבור שיאים גם בשנת 2021 אודות לרמות הריביות הנמוכות במשך, העליות בהכנסות החברות והגידול הנמשך בהכנסות הפנויות של משקי הבית.



השוק המקומי (ישראל) ב-2021 רשם עליות חדות במיוחד, התחזקות המאקרו המשמעותית ובנוסף כניסתם של כ-100 חברות חדשות בבבורסה מקומית (IPO) והציפיה לגידול המשקל של המניות הישראליות במדדי מניות מובילים בעולם (כגון מדד ה"MSCI WORLD") בלטו בשוק המקומי מניות הבנקים, כשמדד ת"א בנקים עלה בכ-68%, זאת לאור עליות חדות בנטילת המשכנתאות וירידות חדות בהפרשות (ח"מס). בנוסף, בלטו מניות הנדל"ן, כשמדד ת"א נדל"ן עלה בכ-53%, זאת לאור הגידול בביקוש לדירות והעליות המחירים, ועלייה חזקה מהצפוי בנדל"ן המניב, הן מהכנסות השכירות והן מהפעילות השוטפת.

בשוק הגלובלי, בעיקר בארה"ב ואירופה, בלט סקטור האנרגיה, שעלה בעקבות התיקון החד במחירי הנפט והגז השנה, והעובדה כי נסחרו בתחילת השנה בתמחורים "נוחים יותר" עקב החשש מהמשך הטלות הסגרים. שוק המניות הסיני הציג ביצועים גרועים בשנת 2021. מדד ההאנג סנג בהונג קונג - בו נסחרות רבות מחברות הטכנולוגיה הסיניות הגדולות כמו גם חברות ענק סיניות אחרות - נפל ב-15% ואילו ה-MSCI China שבר את כל השיאים עם נפילה של 37% במהלך 2021. גם שוק המניות האמריקאי הושפע מהנפילה הסינית כאשר החברות הסיניות הנסחרות בארצות הברית גרעו 600 מיליארד דולר משווקי המניות האמריקאיים במהלך 2021

דבר אחד שכן למדנו באמצעות ניהול הנכסים בשנים האחרונות הינו שהאסטרטגיה שלנו היא עדיין ניהול כלל הנכסים בראייה הוליסטית כמוכנות גם לשוק יורד ע"י שימוש בנכסים אלטרנטיביים, פיזור בין חברות ודיוק הנכסים המושקעים בתיק (תמות) לאור צרכינו ויעדי השקעותינו.



בכמה מילים לאור הימים הראשונים של שנת 2022...

מתחילת שנת 2022 שווקי המניות האמריקאים ירדו בכ-10% , בדגש על הנאסד"ק וסקטור הטכנולוגי. הירידות גם בהקשר של הגיוסים הפרטיים והשוויים שמקבלות חברות טק לפני ההנפקה בסבבי הגיוס השונים שרובן כבר לאורך 2021 כבר מחקו את רווחיהן וחלקן ממש בימים האחרונים, ובנוסף גם עולם הקריפטו (מטבעות וירטואלים) שירד כ-15% מתחילת 2022 לאחרונה ניתן להבחין שהקריפטו דומה להשקעה בסחורות-תנדודיות גבוהה והמון ספקולציות.

הסיבה העיקרית לירידות אלו הינה התחלת העלאות ריבית בעולם

סולידי לא ממש , שמרני יותר כן - כאשר איגרת חוב של מדינת ישראל נסחרת בתשואה של 1.26% ברוטו ל-10 שנים, זו בדיחה. זו תשואה נמוכה במיוחד. מעבר לכך, אין מקום לאפסייד תוך כדי התקופה, עד לפירעון. בתקופה של ירידות בריבית, איגרות החוב עולות ואז יש "רווחי הון". זה מה שקרה בשנים האחרונות וזה הזניק את הרווחים של כולנו – בפנסיה, בגמל, בהשתלמות ובקרנות נאמנות. אבל עכשיו מתרחש מהפך – מהמצב של הפחתת ריבית, עוברים למוד של העלאות ריבית, כלומר התרחיש העתידי כעת הוא ירידה באיגרות החוב לצד עלייה בריבית ובתשואה האפקטיבית בהן.

וכך על מנהלי ההשקעות להחליט איזה אלטרנטיבה יותר טובה להם עם כספי המשקיעים וככל שהריביות יעלו יותר האפשרות השמרנית יותר אשר נמצאים בסיכון נמוך ישקיעו בהם יותר לעומת האפשרות המסוכנת יותר מניות וני"ע שהתשואה עליהם אולי יותר גבוהה אחוזים אבל הסיכון עליהם גבוה יותר בכמה עשרות אחוזים.

סיכון - סיכוי

קשה להעריך לאן תיקח אותנו שנת 2022, האם המגמות האלו יתחזקו ויתפתחו או יעצרו והשוק ילך אחורה, או שמא יתפתחו כיוונים חדשים שאיננו יכולים אפילו לדמיין היום, שכן מי דמיין בתחילת 2021 שיצירה דיגיטלית בשם NTF תימכר בכמעט 70 מיליון דולר?

מה שדי ברור ששנת 2021 תיזכר כשנה היסטורית בהרבה מובנים בעיקר בשבירת שיאים חדשים בשווקי המניות בארץ ובעולם, שנה של צמיחה טכנולוגית עם שינוי הרגלי צריכת הטכנולוגיה (שירותי אונליין, עבודה מהבית, סייבר ו...) וגם תעשיית ההי טק המקומית נמצאת בשנה חסרת תקדים, עם גיוסים של 25 מיליארד דולר, היקף הנפקות של מעל 80 מיליארד דולר ומספרי חד קרן (חברות בשווי מעל מיליארד דולר) שהגיעו ל-53 חברות כאלו.

*בסקירה זאת נקדיש פרק שלם לתשואות הגמל / השתלמות / פוליסות פיננסיות וכדומה במהלך השנה האחרונה עם דרוג הכוכבים של חלק מהחברות המנהלות.



2022 בשוק המניות הגלובלי?

מאנליזות ומודלים שונים שבהם אנו משתמשים עולה כי ב-2022 צפויה עלייה מתונה של עד 5% על מדד המניות הגלובלי. הגורם העיקרי שעשוי לגרום להפתעות הוא מדיניות הבנקים המרכזיים, ובראשם הבנק הפדרלי. אם הבנק הפדרלי יעלה ריבית רק פעם או פעמיים השנה, ובמקביל לא יקטין את המאזן - שוק המניות עשוי להפתיע לטובה. עם זאת, בתרחיש שבו הבנק הפדרלי יקטין את המאזן באופן ניכר השנה וכך יקטין את הזרמת הנזילות לשווקים, שוק המניות עלול לרשום ירידות - ובפרט, אם הפחתת הנזילות תהיה באופן שיפתיע את השווקים.

ואם בשנים האחרונות הבנו שרצוי שבמסלולים השונים החשיפה תהיה גבוהה לשוק המניות הפעם אנו חושבים על להקטין לחשיפה בינונית במניות בעיקר אצל אלו שטווח ההשקעה שלהם התקצר (רכישה, פרישה וכדומה)

חשיבה זאת תוך מודעות לסיכונים השקעה על סמך מדיניות ברורה, המותאמת לאופי ולתכונות של המשקיע, המנווטת על סמך הבנה של השוק ובחירה נקודתית של נירות על פני מדדים – תוביל לניהול סיכונים שמרני יותר על השקעותינו ולתנודתיות הצפויה במהלך השנה. את ההשקעה יהיה צריך לבחון באופן תדיר לאור הצפי למדיניות הבנק הפדרלי, התמחר בשוק וגורמי הסיכון.

מגזר ההיי-טק בכללותו עלול אמנם להיפגע בתרחיש של עלייה בתשואות, ובכל זאת רצוי לשלב מתוכו תחומים כמו מניות מתחום שירותי תוכנה ושביבים. את החשיפה לתחומים אלה יש להגדיל בהדרגה תוך ניצול ימי ירידות. יש חשיבות גבוהה בסלקטיביות ובחירה של מניות שלא נסחרות במכפילים מוגזמים. רצוי גם לשלב חברות מסוימות שעשויות ליהנות מהצפי לשיפור בשרשרת הייצור של כלי הרכב. אז מה כן כדאי לעשות?

כמו תמיד העצה החשובה ביותר היא לקבל **החלטות אסטרטגיות לטווח ארוך**, ולא להתבלבל מרעשי הרקע (צורמים ככל שיהיו). יאמרו לנו שהפעם זה שונה, ישכנעו אותנו שאין עוד משברים פיננסיים, יביאו ראיות שונות לכך שהשוק לא ירד בצורה משמעותית ("חברות הטכנולוגיה יודעות להמציא את עצמם מחדש... הכל תוכנה"), ולבסוף נראה קריסת שערים וירידות. **חשוב מאוד שלא נתבלבל: המשבר הבא יבוא, השאלה היא כיצד נגיב.** אם נשתכנע שהפעם זה שונה, יש חשש שניכנס לפניקה בהפסדים של עשרות אחוזים ונמכור הכל (נקבע הפסד); זו תוצאה גרועה ועגומה. כי ניסיון העבר מראה לנו כי בחלק גדול מהמקרים, אחרי הירידות החדות יבואו עליות נאות. גם כאן, לא ניתן לתזמן את השוק, ורק מי שנמצא בצורה מתמשכת ועקבית יחווה את הגאות, השפל והגאות שבעקבותיה... זוהי המחזוריות של שוק ההון.

רוב בתי ההשקעות וחברות הביטוח חששו מאוד מחברות אלו, ולכן הורידו חשיפה לסקטורים הללו במהלך 2021, בדגש על חברות צמיחה וטכנולוגיה שנסחרו במכפילי הכנסות גבוהים במיוחד, ולנאסד"ק בפרט. במבט קדימה, סה"כ מצב הכלכלות בעולם טוב, קיימת סבירות שנבדקת בימים אלה שהקורונה בדרך לסיום (בתקווה האומיקרון יביא לחסינות עדר עולמית), ונראה שמדובר בעוד תיקון זמני בשווקים, שיביא להזדמנויות לאסוף חברות איכותיות ששיאו ערך בהמשך הדרך.

חשוב לנו לציין כי אנו ערוכים לכל תרחיש, וננצל את ההזדמנויות בשוק לטייב את התיק, ולבנות פוזיציות נהדרות להמשך הדרך. כאמור, מבחינתו, תכנון פיננסי וניהול השקעות לוקח בחשבון מצבי קיצון, כפי שגלגלנו ואנו כמובן עובדים בשיתוף פעולה עם כל הגופים הרלוונטיים כדי להבטיח את ניהול ההשקעות המיטבי. ניהול שכזה הולך לטווח ארוך וכך צריך להיות גם בתקופות משבר, במקביל למעקב שלנו.



שנת 2021 סיכום מדדים מובילים

מדדי מניות בארץ			מדדי מניות בחו"ל		
מתחילת השנה	דצמבר 21	מדד	מתחילת השנה	דצמבר 21	מדד
31.95%	6.13%	ת"א 35	26.89%	4.36%	S&P 500
33.09%	3.87%	ת"א 90	26.63%	1.14%	NASDAQ 100
31.15%	5.21%	ת"א 125	18.73%	5.38%	DOW JONES 30
53.37%	9.17%	ת"א נדל"ן	13.70%	2.11%	RUSSEL 2000
67.90%	6.66%	ת"א בנקים	15.79%	5.20%	DAX 30
			22.25%	5.37%	STOXX 600
			14.30%	4.61%	FTSE 100
			28.85%	6.43%	CAC 40
			-5.31%	0.85%	MSCI EM
			-11.93%	2.85%	BOVESPA BRAZIL
			10.40%	3.32%	TOPIX JAPAN
			4.91%	3.49%	NIKKEI 225
			-14.08%	-0.33%	HANGSENG
			4.80%	2.13%	SSE CHINA
			1.26%	5.61%	KOSPI 200

מדדי אג"ח בארץ		
מתחילת השנה	דצמבר 21	מדד
-2.23%	-1.64%	ממשלתי שקלי +5
8.96%	-1.21%	ממשלתי צמוד +5
7.84%	0.29%	תל בונד 60
2.99%	0.15%	תל בונד שקלי
9.36%	0.54%	תל בונד תשואות
5.96%	0.25%	תל בונד מאגר
9.68%	0.48%	תל בונד "גלובל"

זהב	ביטקוין	כסף (SILVER)	גד טבעי	אלומיניום	נחושת	נפט (WTI)
1,829\$ (-3.65%)	47,483\$ (+65.23%)	23.29\$ (-11.74%)	3.56\$ (+27.2%)	2,795\$ (+41.13%)	9,444\$ (+25.85%)	75.35\$ (+55.59%)

* (שינוי מתחילת 2021)

מט"ח			
מתחילת השנה	דצמבר 21	שער	צמד מטבעות
-6.96%	0.54%	1.14	אירו/דולר
-0.90%	2.15%	1.35	כאונד/דולר
3.12%	-0.80%	0.91	דולר/כרנק שווייצרי
11.51%	1.80%	115.10	דולר/יין
-3.57%	-1.83%	3.10	דולר/שקל
-10.40%	-1.32%	3.53	אירו/שקל

מדד	
127	אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים (ממשל שקלי 330)
151	אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים
-0.18	אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים
0.89	אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים

מקור: ביזפורטל ובלומברג

* בעמוד הבא סיכום תשואות הגמל / השתלמות / פוליסות פיננסיות וכדומה במהלך השנה האחרונה עם דרוג הכוכבים מבין החברות המנהלות.

סקירה מעודכנת ליום 11.01.2022 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות טעויות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג סקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים המזכירים בו

קופות / קרנות ופוליסות מובילות לשנת 2021

המסלולים הכללים במוצרי הגמל וההשתלמות הניבו תשואה של כ- 14% במוצע.
 התשואה השנתית הממוצעת במסלולים המנייתיים בתשואה של כ- 23.5% במוצע.
 התשואה השנתית הממוצעת במסלולי האג"ח כ 4.7%

מדדי השוואה
מרכזיים

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	תשואת מדדי ייחוס
31.15%	-3.01%	21.27%	-2.28%	6.39%	-2.49%	2.03%	ת"א 125
16.82%	14.34%	24.5%	-11.18%	23.97%	5.62%	-4.25%	MSCI AC WORLD
2.31%	1.24%	9.11%	0.29%	-0.58%	1.15%	2.75%	אגח ממשלתי
7.84%	-0.08%	7.38%	-0.76%	1.53%	2.33%	-0.43%	תל בונד 60

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	תיק כללי 35/65
11.28%	2.46%	13.50%	-2.43%	5.46%	1.59%	0.60%	תשואה משוקללת

*תיק מדדי במסלול כללי 35/65 על פי מדדים אלו הניב תשואה של כ-11.28% בשנת 2021

סיכום קופות/קרנות / פוליסות לשנת 2021

בטבלאות המוצגות כאן נבחרו 12 קופות המובילות בכל מסלול ומדרגות לפי התשואה לשנת 2021

קרנות השתלמות סיכום שנת 2021

תשואות קרנות השתלמות מסלול כללי

שם	שנה	3 שנים	5 שנים
אנליסט השתלמות כללי	15.63%	36.54%	44.71%
מיטב דש השתלמות כללי	15.39%	36.62%	44.92%
מור השתלמות כללי	14.71%	59.94%	-----
מגדל השתלמות כללי	14.63%	33.65%	41.85%
הפניקס השתלמות לטווח קצר	14.62%	36.20%	45.76%
כלל השתלמות כללי	14.55%	36.15%	45.78%
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי	14.48%	35.08%	42.78%
הראל השתלמות כללי	14.21%	32.19%	40.68%
מנורה מבטחים השתלמות כללי	13.73%	30.30%	38.56%
אלטשולר שחם השתלמות כללי	10.63%	34.31%	45.90%
מוצע	11.88%		



חברת הגמל **אנליסט** השיגה השנה את **התשואה הטובה בהשתלמות כללי 2021 – 15.63%** אנליסט הינה חברה וותיקה וקטנה כ 4 מיליארד ₪ מנוהלים במסלול הכללי (להשוואה אלטשולר עם 70 מיליארד ₪ מנוהלים במסלול הכללי) מה שמאפשר לה ניהול השקעות גמיש ומהיר.

שנה שלישית ברציפות **חברת הגמל מור** מגיעה למקומות הראשונים (שלישי) בתשואה לשנת 2021, **ובתשואה לשלוש שנים** בפער גדול נמצאת **מור במקום הראשון עם תשואה של כ-60%**. ההישג והתשואה של מור מרשימים לכל הדעות, למרות שרוב הביצועים הגבוהים של מור התבצעו בתחילת דרכה ובניצול היותה חברת גמל קטנה ונוסיף את הביקורות ככאלו שמסתמכים על הנפקות פרטיות שמניבות תשואה גבוהה כאשר ההון המנוהל הוא קטן יחסית. במור מוכחים לנו כי מדובר בניהול השקעות דינאמי מבוסס אנליזה וניתוח שמאפשר להשיג תשואה עודפת במגוון אירועי שוק, גמישות ניהולית והשקעתית ומהירות תפעול וביצוע מהגבוהות בשוק.

בתשואות חמש שנים עדיין מחזיקה בפער אפסי **מהפניקס (45.8%)** - חברת **אלטשולר שחם (45.9%)**, שהשנה חוותה את אחת השנים הקשוחות עברה, גם ברמת ניהול ההשקעות שסגר את הרשימה במקום האחרון בתשואות לשנת 2021 של כ-10.6%, וגם בגלל המיזוג של פסגות לחברת אלטשולר שהפך אותה לחברה הגדולה ביותר בנכסים במשק ומנהלת מעל 300 מיליארד ₪ מה שמכביד על השקעותיה בארץ ויוצר יותר ויותר השקעות בחו"ל.

תשואות קרנות השתלמות מנייתי

שם	דצמבר	שנה	3 שנים	5 שנים
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות	3.54%	26.64%	68.86%	84.55%
אנליסט השתלמות מניות	3.81%	26.18%	88.48%	104.29%
מור השתלמות מניות	3.56%	26.04%	148.05%	
הפניקס השתלמות מניות	3.53%	24.96%	65.07%	81.35%
הראל השתלמות מסלול מניות	3.99%	24.78%	62.03%	72.56%
מנורה השתלמות-מניות	3.58%	23.53%	58.66%	71.89%
מגדל השתלמות מניות	3.61%	23.17%	60.99%	73.68%
מיטב דש השתלמות מניות	2.81%	23.01%	63.68%	75.22%
כלל השתלמות מניות	3.34%	21.47%	61.17%	76.78%
אלטשולר שחם השתלמות מניות	2.30%	15.60%	54.65%	77.15%
מוצע		23.54%		

באפיק המנייתי לשנת 2021, תפסה את המקום הראשון חברת **ילין לפידות עם תשואה של כ-26.64%** לאחר כמה שנים רצופות של איבוד המקום הראשון לאנליסט ומור.

בתשואה של **שלוש שנים** **חברת מור עם תשואה מצטברת של כ-148%** (פי שתיים מהתעשייה!) שגם בתשואה המצטברת לשנתיים הם מקום ראשון ובשנה האחרונה סיימו מקום שלישי בפער של כ-0.6% מהמקום הראשון

ובחמש שנים **חברת אנליסט עם תשואה מצטברת של כ-104.3%** ששוב מראה שנה אחרי שנה שהיא מקצוענית בתחום המניות, רק שההשקעות של אנליסט מוטות חו"ל ודרך אופציות מושקעים הרבה במדדים מה שיכול להוות בעיה בשנת 2022.



תשואות קרנות השתלמות אג"ח

השנה הצטרפה לשורות התשואות חברת סלייס גמל 7.61% שהתמזגה לתוך קל גמל ב-2020 שמתמחה בעיקר באחזקת נכסים לא סחירים וקרנות גידור בקופות שהיא מנהלת והיא במקום הראשון. בשלוש שנים נמצאת הפניקס (אקסלנס בעבר) השתלמות אג"ח ללא מניות ובחמש שנים אלטשולר שחם עם כ-22% תשואה

שם	דצמבר	שנת 2021	3 שנים	5 שנים
סלייס השתלמות אג"ח	0.50%	7.61%		
מיטב דש השתלמות אג"ח ללא מניות	0.14%	6.28%	15.91%	20.30%
מגדל השתלמות אג"ח	0.02%	4.82%	14.60%	19.04%
אנליסט השתלמות אג"ח	0.06%	4.62%	12.85%	14.72%
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח	0.08%	4.53%	11.17%	15.01%
הפניקס השתלמות אג"ח ללא מניות	0.06%	4.50%	16.14%	19.64%
הראל השתלמות אג"ח ללא מניות	0.16%	3.64%	12.35%	16.03%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	0.12%	3.54%	17.37%	21.98%
כלל השתלמות אג"ח	0.00%	3.20%	12.01%	14.96%
ממוצע		4.70%		

קופות הגמל

תשואות קופות גמל מסלול עד 50 (כללי)

קופות הגמל במסלול גיל עד 50 הניבו תשואה ממוצעת של 15.4% ב-2021. ובאפיק המנייתי כ-24.5% בממוצע. מדובר בתשואה שממחישה בעיקר את ההתאוששות המהירה של שוק ההון מהשפעות נגיף הקורונה ואת החשיבות של הישענות על חסכונות לטווח ארוך, תוך הפרשה חודשית. ועקב התנודתיות העזה בשוק והירידות בסקטור הטכנולוגיה וסין במהלך השנה, נוצרו פערים ניכרים בין חלק מהחברות המנהלות שהוכיחו שוב שעקרון פיזור ההשקעות הינו עקרון הכרחי במיוחד.

קופות גמל מובילות לחוסכים עד גיל 50

שם	דצמבר	שנה	3 שנים	5 שנים
אנליסט גמל - מסלול לבני 50 ומטה	2.20%	17.28%	45.57%	54.79%
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	2.84%	17.02%	43.41%	52.64%
אלפא מור תגמולים מדרגות עד 50	2.37%	16.96%	75.92%	
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה	2.01%	16.68%	41.03%	51.11%
מיטב דש גמל לבני 50 ומטה	1.87%	16.41%	40.75%	49.53%
כלל תמר עד 50	2.19%	15.85%	40.42%	49.77%
הראל גמל מסלול לגילאי 50 ומטה	2.16%	15.63%	36.06%	43.55%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 ומטה	2.19%	15.15%	37.37%	44.31%
מנורה מבטחים תגמולים עד 50	2.11%	14.87%	36.13%	42.62%
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה	2.34%	13.88%	33.36%	30.43%
אינפיניטי גמל מסלול לבני 50 ומטה	1.55%	13.47%	35.84%	39.04%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	1.71%	11.85%	39.14%	52.40%

15.41%

ממוצע



במקום הראשון נמצאת אנליסט עם קופה קטנה במיוחד כ1 מיליארד ₪ בתשואה של **17.28%** במקום השני במסלול נמצאת שוב הפניקס אקסלנס כ10 מיליארד ₪ עם תשואה של **כ17%**, וצמודה אליה מור גמל עם תשואה של **כ17%** ב2021 ומור גם במקום הראשון בתשואות לשלוש שנים עם **כ75% תשואה** (כמעט פי 2 מהתעשייה). ובתשואה לחמש שנים אנליסט מקום ראשון עם תשואה מצטברת של **כ55%**.

תשואות קופות גמל מסלול 50 עד 60

שם	דצמבר	שנה	3 שנים	5 שנים
מיטב דש גמל לבני 50-60	1.51%	15.90%	36.98%	45.23%
הראל גמל מסלול לגילאי 50 עד 60	1.86%	15.12%	32.88%	41.15%
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60	1.69%	14.83%	35.19%	0.429
מנורה מבטחים תגמולים 50-60	1.79%	14.24%	30.71%	39.29%
אלפא מור תגמולים מדרגות 50-60	1.92%	14.10%	62.46%	
אנליסט גמל מסלול לבני 50-60	1.79%	14.08%	37.94%	45.78%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 עד 60	1.77%	14.03%	33.67%	39.31%
סלייס גמל קופת גמל לחסכון מדרגות 50-60	2.22%	13.59%		
אינפיניטי גמל מסלול לבני 50 עד 60	1.90%	13.49%	31.99%	32.79%
כלל תמר 50-60	1.80%	13.29%	34.70%	42.35%
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	1.96%	13.05%	34.70%	41.30%
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60	1.93%	11.66%	27.62%	32.20%

ממוצע 13.94%

קופת הגמל של מיטב דש מובילה את מסלול גילי 50 עד 60 עם תשואה שנתית של **15.9%**. במקום השני נמצאת הראל עם תשואה של **15.12%** וילין עם תשואה של **14.83%** נמצאת במקום השלישי. בטווח של שלוש שנים מובילה הקרן של מור עם תשואה של **כ62.5%**, במקום השני אנליסט עם תשואה של **כ38%** בטווח של חמש שנים נמצאת שוב אלטשולר שחם עם תשואה של **כ47.4%**.

תשואות קופות גמל מסלול גיל 60 ומעלה

שם	דצמבר	שנת 2021	3 שנים	5 שנים
מיטב דש גמל לבני 60 ומעלה	0.90%	11.44%	28.32%	34.10%
כלל תמר 60 ומעלה	1.32%	10.81%	27.36%	34.09%
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	1.16%	10.60%	27.72%	33.72%
הראל גמל מסלול לגילאי 60 ומעלה	1.02%	10.55%	23.64%	29.51%
אינפיניטי גמל מסלול לבני 60 ומעלה	1.43%	10.30%	21.77%	23.15%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 60 ומעלה	1.15%	9.80%	25.25%	31.37%
אלפא מור תגמולים מדרגות 60 ומעלה	1.04%	9.29%	42.35%	
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה	0.82%	9.22%	21.87%	26.89%
הפניקס גמל פאסיבי לבני 60 ומעלה	1.29%	9.21%	22.63%	26.42%
אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה	0.87%	8.76%	23.21%	27.89%
מנורה מבטחים תגמולים 60 ומעלה	0.88%	8.68%	21.53%	25.89%
סלייס גמל קופת גמל לחסכון מדרגות 60 ומעלה	0.55%	8.60%		

ממוצע 9.77%

במסלול 60 ומעלה התשואה הממוצעת הינה כ-9.8% סדר המקומות השתנה משנה שעברה ומיטב דש תפסה את המקום הראשון עם תשואה של 11.44% לאחריה כלל עם תשואה של כ-10.8% והפניקס בתשואה של כ-10.6%, ואילו בשלוש שנים שוב תופסת בפער אדיר את הרשימה חברת מור גמל עם תשואה מצטברת של כ-42.35% ואילו לחמש שנים שלוש חברות תופסות בקירוב את המקום הראשון עם תשואה של כ-34% והן מיטב דש כלל ואלטשולר שחם שהיתה מובילה בטבלה בתשואות לשנה שעברה, יצאה מהרשימה של השנה הזאת עם תשואה לשנת 2021 של 7.3%.

תשואות קופות גמל מנייתיות

שם	דצמבר	שנה	3 שנים	5 שנים
אינפיניטי גמל מניות בישראל	4.89%	31.98%	66.66%	70.17%
ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות	3.74%	28.40%	65.49%	82.58%
אנליסט גמל מניות	3.83%	26.39%	89.94%	1.0576
אלפא מור תגמולים מניות	3.44%	25.07%	153.79%	
הפניקס גמל מסלול מניות	3.52%	24.88%	65.79%	82.07%
הראל גמל מסלול מניות	3.95%	24.36%	63.55%	74.20%
מנורה מבטחים תגמולים מסלול מניות	3.54%	23.72%	59.55%	68.02%
מיטב דש גמל מניות	2.90%	23.10%	63.57%	75.02%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מניות	3.52%	23.04%	61.41%	74.61%
כלל תמר מניות	3.50%	22.46%	63.86%	80.35%
מיטב דש גמל פאסיבי מדדי מניות	3.09%	22.30%	52.77%	61.36%
פסגות גדיש פאסיבי- מדדי מניות	2.33%	19.33%	53.91%	60.26%

24.58%

ממוצע

*** לכל אלו ששיחקו אותה ונכנסו/נשארו במסלול המנייתי השנה 😊***

אחת השנים המצוינות במסלול המנייתי שהניב בממוצע תשואה של כ-24.5% שאת המקום הראשון השנה תפסה חברת אינפיניטי עם תשואה של כ-32% לשנת 2021 (הקופה זעירה ומנהלת כ-50 מיליון ₪ בלבד) ולאחריה ילין לפידות (כ-2 מיליארד ₪) חזרה למקום השני עם תשואה של כ-28.4% ובמקום השלישי אנליסט כ-26.4%. לשלוש שנים הגיעה מור גמל (כ-2.2 מיליארד ₪) עם תשואה של כ-154% יותר מפי 2 משאר החברות ובתשואה לחמש שנים ילין לפידות עם כ-82.6% במצטבר.

גמל להשקעה

השנה (2022) רוב חברות ההשקעה יוכלו לפרסם תשואה של חמש שנים בקופות הגמל להשקעה. גמל להשקעה שהופק לראשונה בנובמבר 2016 כיום נחשב אחד האפיקים המגייסים ביותר בתעשייה, עקב היכולת המיוחדת שלו גם להיות בקופת גמל נזילה (שניתן למשוך ממנה כספים הוניים בכל עת) וגם עקב היכולת שלו כמו בכל משפחת הגמל לניוד בין החברות ללא ביצוע פידיון וגם עקב היכולת בחירה של המשקיע מעל גיל 60 למשוך זאת כקצבה פטורה ממש לחלוטין.

ב-2021 התשואה הממוצעת בגמל להשקעה מסלול כללי הינה כ-11.9% כשאת המסלול הכללי לשנת 2021 קטפה לראשונה מזה תקופה ארוכה חברת הראל גמל עם תשואה של 15.41%. במקום השני אנליסט עם כ-14% ובמקום השלישי ילין לפידות עם כ-13.65% לשנת 2021. ואילו בשלוש שנים נשארת במקום הראשון מור גמל להשקעה עם תשואה של כ-54%.



תשואות גמל להשקעה – מסלול כללי

שם	דצמבר	מתחילת שנה	שנה	3 שנים
הראל גמל להשקעה כללי	1.85%	15.41%	15.41%	33.99%
אנליסט קופת גמל להשקעה כללי	1.76%	14.04%	14.05%	37.40%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי	1.67%	13.65%	13.65%	33.91%
מור קופות גמל להשקעה כללי	1.87%	13.48%	13.48%	54.11%
הפניקס גמל להשקעה כללי	1.83%	12.99%	12.99%	35.00%
מנורה מבטחים חסכון טופ כללי	1.71%	12.81%	12.82%	29.55%
מגדל גמל להשקעה כללי	1.73%	12.75%	12.76%	31.09%
אינפיניטי גמל להשקעה כללי	2.11%	12.65%	12.65%	32.48%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול כללי	1.29%	12.63%	12.64%	32.52%
כלל גמל לעתיד כללי	1.68%	12.25%	12.26%	32.82%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	1.27%	9.71%	9.72%	32.50%
סלייס גמל להשקעה כללי כללי	1.16%	8.44%	8.44%	

11.87%

ממוצע

תשואות גמל להשקעה – מסלול מנייתי

שם	דצמבר	מתחילת שנה	שנה	3 שנים
מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35	5.46%	29.11%	29.11%	30.05%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות	3.58%	26.19%	26.19%	67.89%
אנליסט קופת גמל להשקעה מניות	3.77%	25.91%	25.91%	86.70%
אינפיניטי גמל להשקעה מניות	3.31%	24.69%	24.70%	62.82%
הראל גמל להשקעה מניות	3.69%	24.64%	24.65%	60.92%
מור קופות גמל להשקעה מניות	3.45%	23.33%	23.34%	131.65%
מגדל גמל להשקעה מניות	3.55%	23.04%	23.04%	60.86%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול מניות	2.85%	22.53%	22.54%	60.17%
הפניקס גמל להשקעה מניות פאסיבי	3.98%	22.18%	22.18%	52.94%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול פאסיבי - מדדי מניות	3.05%	22.05%	22.06%	54.27%
הפניקס גמל להשקעה מניות	3.24%	21.64%	21.65%	57.64%
כלל גמל לעתיד מניות	3.27%	20.75%	20.75%	60.67%

23.84%

ממוצע

במסלול המנייתי מובילה השנה (2021) ילין לפידות (700 מיליון ₪) עם כ-26.19% תשואה שלאחריה אנליסט 25.91% (1.4 מיליארד ₪) ואינפיניטי (30 מיליון ₪) 24.70%. לשלוש שנים בפער עצום מהאחרות יש את מור (2.2 מיליארד ₪) עם כ-130% תשואה.



תשואות גמל להשקעה – מסלול אג"ח

שם	דצמבר	מתחילת שנה	שנה	3 שנים
סלייס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	0.47%	6.91%	6.92%	
סלייס גמל להשקעה מדד אג"ח	0.29%	6.09%	6.09%	
הפניקס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	-0.04%	4.66%	4.66%	19.49%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול אג"ח	-0.01%	4.30%	4.31%	14.68%
אנליסט קופת גמל להשקעה אג"ח	0.09%	4.00%	4.01%	10.38%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	0.11%	3.60%	3.61%	17.95%
מנורה מבטחים חסכון טופ אג"ח	-0.22%	3.57%	3.58%	10.40%
כלל גמל לעתיד אג"ח	0.04%	3.31%	3.31%	13.05%

4.56% **ממוצע**

כאן ניתן לראות את החברות שידועות לנהל תיק אג"ח שלראשונה התברגה סלייס חברה שהוקמה ב2020 כאשר השקעותיה הינם בעיקר בקרנות ונכסים לא סחירים, הלוואות וגידור עם תשואה של כ **6.91%** ולאחריה הפניקס עם כ4.66% ומיטב עם כ4.31% ובשלוש שנים מובילה הפניקס אג"ח עם **19.5%**

פוליסות חיסכון (פיננסיות)

פוליסות חיסכון – מסלול כללי

ואם עד עכשיו התייחסנו לקופות גמל והשתלמויות הרי עכשיו אנחנו עוברים לתחליף לתיק השקעות שימו לב לפערי התשואות האדירים בניהול תיקים שכלל שיש לך מרכיב אלטרנטיבי גבוה יותר וככל שיש לך השקעות לא סחירות ואין לך עלויות של ניהול תיק או מיסוי על הדרך אתה יכול ליצור פערי תשואה נאים. בתחילת הסקירה לפי מדדים בסיסיים ניתן לראות שתשואת **תיק פאסיבי 35/65 אמורה היתה להניב כ11.3%** בשנת 2021 עוד לפני עלויות תיק בבנק ומיסוי.

שם	שנה	3 שנים	5 שנים
הפניקס מסלול השקעה כללי	15.33%	40.08%	51.97%
הראל מסלול כללי	14.51%	33.21%	43.35%
כלל חברה לביטוח בע"מ כללי	14.33%	36.44%	47.20%
הכשרה חברה לביטוח בע"מ - ילין לפידות-כללי	14.31%	33.90%	42.74%
מגדל - כללי	14.22%	34.70%	44.14%
מנורה-קרן י' חדשה	14.21%	31.84%	41.50%
איילון- כללי	13.53%	32.33%	39.22%
הכשרה חברה לביטוח - באמצעות מיטב דש - כללי	13.44%	34.27%	45.73%
הכשרה חברה לביטוח בע"מ- כללי	11.94%	38.96%	45.43%
הפניקס-אקסלנס אינווסט מסלול כללי	11.79%	29.91%	37.27%
הכשרה-בסט אינווסט-אלטשולר שחם-כללי	9.50%	32.51%	41.81%

13.24% **ממוצע**

גם השנה הפניקס שומרים על המקום הראשון בתשואות בקנאות, גם לשנה גם לשלוש שנים וגם לחמש שנים הפוליסה הכללית של הפניקס מובילה בתשואות. זה בעיקר עקב ניהול השקעות באלוקציה נרחבת וכן בזכות הנכסים האלטרנטיביים העשירים שברשותה. אחריה הגיעה לאחר תקופה ארוכה למקום השני חברת הראל עם כ-14.51% וחברת כלל עם תשואה שנתית של כ-14.3%.

בטבלה ניתן לראות בבירור שבמסלול הכללי חברה המחזיקה אחוזים גבוהים בנכסים אלטרנטיביים מניבים ופיזור כספים תניב תשואה עודפת בתקופות תנודתיות מאשר חברה שכל נכסיה נמצאים בנכסים סחירים בשוק ההון.

נכסים הלא סחירים בפוליסות פיננסיות מסלול כללי

מסלול	חשיפה לנכס לא סחיר	מתוך הלוואות ומזומן	מתוך נכסים אלטרנטיביים
הפניקס כללי	45%	27%	18%
הראל כללי	45%	27%	18%
כלל כללי	41%	24%	18%
מגדל כללי	38%	18%	20%
מנורה מבטחים כללי	36%	20%	17%
הכשרה כללי	30%	15%	15%
הכשרה אלטשולר כללי	20%	11%	9%
הכשרה ילין לפידות כללי	13%	9%	5%
הכשרה מיטב דש כללי	11%	11%	0%

פוליסות חיסכון - מניות

שם	דצמבר	שנה	3 שנים	5 שנים
הכשרה חברה לביטוח ילין לפידות-מניות	2.99%	25.95%	61.94%	78.98%
הכשרה חברה לביטוח מיטב דש ניהול תיקים בע"מ-מניות	2.56%	25.59%	73.31%	95.05%
הפניקס מסלול השקעה מתמחה מניות	3.63%	25.11%	66.38%	82.33%
הראל מסלול מניות	4.05%	24.57%	64.41%	75.63%
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ מניות	3.64%	23.88%	59.05%	73.49%
מגדל מסלול מניות	3.52%	23.21%	61.74%	73.86%
כלל-מניות	3.43%	22.42%	64.15%	80.32%
איילון מסלול פאסיבי מדדי מניות	3.44%	22.09%	56.57%	62.58%
איילון מסלול מניות	3.34%	21.52%	51.69%	58.41%
הפניקס-אקסלנס אינווסט מסלול השקעה מניות	2.43%	21.11%	50.65%	67.00%
הכשרה-מסלולית מניות	3.10%	20.67%	66.10%	71.20%
הכשרה-בסט אינווסט-אלטשולר שחם-מניות	1.48%	16.11%	56.78%	77.80%
מוצע		22.69%		

השנה הכשרה בניהול ילין לפידות הגיעה למקום הראשון בתשואה **25.95%** כאשר בעקב שלה מסלול מיטב דש בהכשרה עם תשואה של **25.59%** ובמקום השלישי הפניקס עם **25.11%**. בתשואה לשלוש שנים ולחמש שנים באפיק המנייתי מובילה הכשרה בניהול מיטב דש עם **73.3%** ו**95%** בהתאמה.

דרוג הכוכבים מבין החברות המנהלות

ב 2021 שווקי המניות בישראל הניבו תשואה גבוהה מאשר שוק המניות האמריקאי. המדדים הבולטים בעלויות בשנת 2021 היו בתחום הנדל"ן והבנייה אשר נהנו מסביבת ריבית נמוכה ועלייה בביקוש, הבנקים, פיננסים וביטוח שהציגו תוצאות טובות ונתמכו מהעלויות בשוק ההון, והגז ונפט על רקע עלייה במחירי האנרגיה, מדדים אלה עלו באופן משמעותי בין השאר על רקע תמחור החסר שהיה להם בשנת 2020. לעומת זאת מדדי הטכנולוגיה שכיכבו ב שנת 2020, אפיינו בעלויות מתונות יותר. לכן בשנת 2022 חשוב לבדוק שוב את כלל הנכסים המנוהלים בראייה הוליסטית ולראות איך ניתן להכין את השקעותינו גם לשוק יורד? ע"י שימוש בנכסים אלטרנטיביים, פיזור בין חברות ולדייק את ההשקעות לאור צרכינו. והשקעות שהטווח שלהם הינו קצר משנתיים רצוי להקטין חשיפות למניות למסלול כללי ומתחת.

גם השנה נחוה את דעתנו, מעין פילוסופיה כלכלית על חלק מהחברות המובילות המנהלות גמל/השתלמות ופוליסות הפיננסיות. שימו לב שלמרות דעתנו, מדובר בחברות מצוינות שנמצאות בעשירייה הראשונה בביצועים לאורך זמן.

* **הכוכב הזוהר** לשנת 2021 הינו – **הפניקס אקסלנס** אשר בולט בתשואותיו לאורך זמן ברוב מסלולי הגמל והפוליסות. ואפילו באפיקים מסוימים קיבל את המקום הראשון ובנוסף בפוליסות הפיננסיות הפניקס מחזיק בכמות הנכסים הלא סחירים הגבוה ביותר וכן בתשואות נמצא במקומות הגבוהים של הטבלה, השנה הצטרפה לשורות הניהול פוליסות חברת בלאקרוק העולמית בניהול חלק מהפוליסות שלה בחו"ל - נעקוב

* **הכוכב העולה** לשנת 2021 הינו, **מור גמל**, במור לאור הגיוסים גדלו והפכו לחברה מכובדת עם מעל 50 מיליארד ₪ (גיוס ב2021 מעל 40 מיליארד ₪) ולמרות זאת עובדים בקצב יפה ברמת ההשקעות ומוסיפה נכסים לא סחירים ונחשבת כאחד מהגופים המוסדיים הטובים בשוק, ויחד עם זאת התשואות לא מאכזבות אמנם ירדו מהמקומות הראשונים השנה אך בשלוש שנים מחזיקים בפער אדיר בהובלה.

* **הכוכב העקבי** לשנת 2021 הינו – **אנליסט**, אשר נמצא בשלישיה הפותחת לאורך זמן, חברה קטנה ודינאמית המאמינה בעיקר בהשקעות בשוק ההון מאשר באלטרנטיבי. והעיקביות ניתנת לה עקב היותה כבר כעשור במקומות הראשונים באפיקי המניות בקופות ובקרנות, מעניין מה יהיה מצבה כשהשוק יהיה בירידות לא קצרות, כי היא לא מכינה את עצמה לתקופות קשות בהרכב הנכסים שלה.

* **הכוכב המשתפר** לשנת 2021 הינו – **הראל ביטוח** ופיננסים אשר השנה עקב מספר עסקאות גדולות בתחום האלטרנטיבי וכן ניהול מנייתי בצוות מוביל הצליחה לעלות ולהתמקם במרכז עליון של הטבלאות ניתן לראות זאת באופן בולט בפוליסה הפיננסית וכן בגמל להשקעה שבמוצרים אלו המשקל של האלטרנטיבי הינו חשוב מאוד בשוק תנודתי – אך יחד עם זאת עדיין היא מחזיקה בחלק גדול של הלוואות לעמיתים (תשואה נמוכה) שמכביד

* **הכוכב המאכזב** לשנת 2021 הינו – **מיטב דש**, שנתפסה עושה מעשה לא אתי על לקוחותיה בכך שגבתה דמי ניהול גם בעקיפין ללא ידיעת לקוחותיהם. מה שהוביל לקנס מבית המשפט של כחצי מיליארד ₪ לשלם ללקוחותיה. ולכן על אף הניהול המצוין של ההשקעות בחברה, להיות לא אתי בשוק שכולו בנוי על אמון ושהטוב ינצח, יצר אצלנו תחושה של אכזבה מחברת הגמל של מיטב

* **הכוכב המתדרדר** לשנת 2021 הינו – **אלטשולר שחם**, אשר התרגלנו לראות אותם בהובלה שנים רבות, ואילו השנה עקב מספר השקעות חלשות (סקטור הטכנולוגיה והשוק האסייתי) וכן המיזוג העצום עם חברת פסגות שיצר היקף נכסים מעל 300 מיליארד ₪ לאלטשולר לאחר המיזוג, יצר מצב של יכולת מצומצמת מאוד להשקעה בארץ והסטה ברורה של השקעות לחו"ל. כל אלו שינו את צביון החברה ודורשים חשיבה/התאמה מחדשת

* **הכוכב החדשני** לשנת 2021 הינו – **slice גמל**, חברת גמל חדשה המשקיעה את נכסי הקופות בנכסים לא סחירים, הלוואות PTP, אג"ח לא סחיר וקרנות השקעה / גידור. מאפשרת לכל לקוח להיכנס להשקעות מסוגות.

לסיכום שנת 2021 למרות הקורונה והעולם הגועש הצליחה לשבור שיאים חדשים בשווקי המניות וגם בתחום ההנפקות/אג"ח הגיעה להישגים מרשימים, נאים ומכובדים בכלל החברות. והלוואי שהשוק ימשיך לעלות גם ב2022 גם אם התחזיות מדברים על צמיחה חד ספרתית. **הדגש ל2022 הינו - מוכנות לשוק משתנה ע"י השקעה בנכסים אלטרנטיביים כחלק בלתי נפרד מתיק ההשקעות הכולל.** שתהיה לכולנו שנה של בריאות איתנה – והרבה ירוק על אף הפתיחה הקשוחה גם ב2022.

ב ב ר כ ה



כתובת מיל shay@alfo.co.il
עמל 37, פתח תקווה 4951337

טלפון נייד 054-7881805
טלפון משרד 03-6979605

☐ נכסים אלטרנטיביים
☐ ניהול משפחות ולקוחות עושר
☐ ליווי חברות, תאגידים ועמותות
☐ תכנון פיננסי, פנסיוני וניהול סיכונים



Alon's
Family Office