

סקירת מחצית שנת 2022, Alon's Family Office

ינואר – סוף יוני 2022
לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

המחצית הראשונה של 2022 היא אחת התקופות המאתגרות ביותר בשוק ההון בעשורים האחרונים. שוק המניות חווה את מחצית שנה הגרועה ביותר מאז שנת 1970 עם ירידה של 20.7% ב S&P500 ומעל 30% בנאסד"ק.

חצי השנה האחרונה, בסימן האינפלציה המשתוללת והעלאות הריבית בעקבותיה, לא הקלה על המשקיעים. האינפלציה שהתחוללה בעולם עוד לפני מלחמת רוסיה-אוקראינה, בעקבות ההשלות של מגפת הקורונה, בבנקים המרכזיים הגדילו דרמטית את הנזילות בשווקים. הפד עלה ממאזן של 4.5 טריליון דולר למעל 9 טריליון דולר בסוף 2021. כמות הנזילות גדלה בצורה משמעותית בשל העובדה שהממשלות והבנקים המרכזיים הזרימו כסף הן דרך דמי אבטלה לכל מי שישב בבית, הן דרך פיצויים לעסקים והן על ידי רכישה של אגרות חוב ממשלתיות. בנוסף, הפד ובנקים מרכזיים אחרים, בראשות הבנק האירופי המרכזי והבנק המרכזי של יפן, הורידו את הריבית לריבית אפסית ועשו הרחבות מוניטריות סופר-מרחיבות. זה מאז דחף לכך שהצריכה הפרטית ותחושת העושר עלו בצורה חדה. ראינו את זה במחירי הנדל"ן, ראינו את הקפיצות הגדולות בשנה שעברה במחירי המניות וגם איגרות החוב עלו. תחושת העושר דחפה את הצרכן לצרוך יותר והובילה לסימני אינפלציה. מעבר לכך שיעור האבטלה הנמוך, המחסור בעובדים ולחצי השכר דחפו את האינפלציה כלפי מעלה.

באותה תקופה הפד אמר שמדובר על אינפלציה זמנית. דיבר על שרשראות ההספקה שהתעכבו, על מחירי השילוח שזינקו בצורה דרמטית. הוא אמר שזה תוצאה מהקורונה ושצווארי הבקבוק ייפתרו והאינפלציה הזו תירגע. ברגע מסוים חל שינוי ולמשוואה נכנס גורם נוסף, הפד הבין לאט לאט, לקראת סוף 2021, שהאינפלציה מתחילה להיות מבנית. נוסף על כך, החלה מלחמת רוסיה-אוקראינה. אלה שתי מדינות עם מאגרים מאוד משמעותיים הן בתחום האנרגיה והן בתחום הסחורות החקלאיות, ולכן המלחמה גרמה לזינוק במחירי הסחורות החקלאיות, במחירי האנרגיה, הגז והחשמל. אבל לא רק, המלחמה הביאה לזינוק די חד באינפלציה וכתוצאה מכך לשינוי תפיסה מאוד חד בקרב הבנקים המרכזיים, ממדיניות מוניטרית מרחיבה למרסנת, החלו הריביות לעלות בקצבים חדים ובמיליטנטיות. האינפלציה הגיעה בארה"ב ליותר מ-9% ובאירופה לרמה שלא הייתה מאז הקמת גוש האירו, ל-9%-8%. בעקבות זאת, הבנקים ציינו שעל רקע הזינוק באינפלציה, הם ימשיכו להעלות את הריבית עד שהם יראו רגיעה וירידה באינפלציה לרמות של כ-2%. כל זה כמובן משפיע דרמטית על התמחור, גם בשוק האג"ח שירד במחצית הראשונה של השנה בצורה מאוד חדה, בעיקר אגרות החוב במח"מים הארוכים בכל העולם שירדו בהיקפים של 15% עד 20%. ירידה חדה הייתה גם בשוק המניות. בשוק המניות בארה"ב ב S&P-500 ירד במחצית אחת ביותר מ-20%, הנאסד"ק בקרוב ל-30%. זו המחצית הגרועה ביותר מאז 1970. כל הדברים הללו, לצד מטבעות שיחסית ירדו חזק אל מול הדולר שהגיע כמעט לשיא של כל הזמנים מול כלל המטבעות, גרמו לשונות במחצית הראשונה של השנה לעומת השנה הקודמת.

ההתרגשות מכל משבר או סמי-משבר בבורסה לא בריאה למשקיעים ולבורסה עצמה – ולראיה אם נתסכל במבט מהיר על ביצועי המדדים חצי שנה אחורה, מסתבר שהמצב לא כזה רע. בעולם אמנם המצב פחות מזהיר מאשר פה בישראל: ארה"ב - הנאסד"ק איבד 28% מתחילת השנה בעוד ה S&P 500, נכנס ויוצא מטריטוריה דובית, עם ירידה של 20%. אירופה - הדאקס הגרמני ירד ב-18%, הקאק הצרפתי ירד ב-16%, ואילו הפוטסי הבריטי מוביל עם יציבות וירידה של 1.5% בלבד. באסיה - מדד ניקיי היפני ירד ב-7.3%, האנג סנג ירד ב-4.7% ושנחאי הסיני ב-6.5%. עם זאת, קוספי הקוריאני איבד 21.5%, סידי האוסטרלי ירד ב-12%.

בארץ המצב כאמור טוב בהרבה. הבורסה בתל אביב מראה סימני יציבות והתמודדות טובה יחסית אל מול הספק-מיתון וההשפעות מהבורסות השונות בעולם. מדד ת"א 35 – מציג ירידה של 5.6% בלבד מתחילת השנה. נתון מצוין בהשוואה למדדי ארה"ב. גם מדדי ת"א 90 ות"א 125 עם ירידות סבירות בהחלט של 6.3% ו-6% בהתאמה. ורק נזכיר - הירידות בבורסה מגיעות אחרי שנה פנומנלית של 31-33% במדדים המובילים בישראל, אז יש כאלה שיגידו שמדובר כעת בסך הכל במימוש בריא.

מה שכן למדנו באמצעות ניהול הנכסים בשנים האחרונות הינו שהאסטרטגיה שלנו היא עדיין **ניהול כלל הנכסים בראייה הוליסטית כתגובה הולמת גם לשוק יורד ע"י שימוש בנכסים אלטרנטיביים, פיזור בין חברות ודיוק הנכסים המושקעים בתיק, לאור צרכינו ויעוד הנכסים וכל זה תוך הבנה שהשוק בנוי על סייקלים של ירידות ועליות (כדוגמת העליות במניות שאנחנו מרגישים בשבועות האחרונים)** 😊

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



מחצית שנת 2022 סיכום מדדים מובילים

מדדי מניות בארץ			מדדי מניות בחו"ל		
מתחילת השנה	יוני 22	מדד	מתחילת השנה	יוני 22	מדד
-7.55%	-3.85%	ת"א 35	-20.58%	-8.39%	S&P 500
-9.64%	-4.32%	ת"א 90	-29.51%	-9.00%	NASDAQ 100
-18.72%	-2.63%	ת"א SME60	-15.31%	-6.71%	DOW JONES 30
-17.85%	-5.85%	ת"א נדל"ן	-23.93%	-8.37%	RUSSEL 2000
-6.91%	-2.98%	ת"א בנקים	-16.52%	-8.15%	Stoxx 600
מדדי אג"ח בארץ			-19.52%	-11.15%	DAX 30
מתחילת השנה	יוני 22	מדד	-2.92%	-5.76%	FTSE 100
-12.53%	-0.30%	ממשלתי שקלי +5	-17.20%	-8.44%	CAC 40
-10.26	1.19%	ממשלתי צמוד +5	-11.77%	-8.92%	ASX 200
-5.86%	1.07%	תל בונד 60	-18.78%	-7.14%	MSCI EM
-3.76%	0.63%	תל בונד שקלי	-4.95%	-11.13%	BOVESPA BRAZIL
-4.93%	0.25%	תל בונד תשואות	-8.33%	-3.25%	NIKKEI 225
-4.52%	0.72%	תל בונד מאגר	-6.57%	2.08%	HANGSENG
-2.47%	-0.60%	תל בונד "גלובל"	-6.63%	6.66%	SSE CHINA

זהב	ביטקוין	כסף (SILVER)	גז טבעי	אלומיניום	נחושת	נפט (WTI)
1,806\$	18.928\$	20.27\$	5.4\$	2,445\$	8,129\$	105.9\$

מט"ח			
מתחילת השנה	יוני 22	שער	צמד מטבעות
-7.85%	-2.23%	1.05	אירו/דולר
-9.97%	-3.36%	1.22	פאונד/דולר
4.59%	-0.37%	0.95	דולר/פרנק שווייצרי
17.90%	5.46%	135.66	דולר/יין
12.79%	5.47%	3.50	דולר/שקל

תשואה שנתית לפדיון (%)		מדד
2.69	אג"ח ממשלת ישראל 10 שנים	
2.9	אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים	
1.69	אג"ח ממשלת גרמניה 10 שנים	
2.21	אג"ח ממשלת בריטניה 10 שנים	

מקור: ביזפורטל ובלומברג

סקירה מעודכנת ליום 21.07.2022 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיוור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות 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 הפיננסיים המזכרים בו.

קופות / קרנות ופוליסות מובילות למחצית שנת 2022

המסלולים **הכלליים** במוצרי הגמל וההשתלמות הניבו תשואה של כ- **-7.3%** בממוצע מתחילת שנה. התשואה השנתית הממוצעת במסלולים המנייתיים בתשואה של כ- **-14.67%** מתחילת השנה. התשואה השנתית הממוצעת במסלולי האג"ח ללא מניות הינו כ- **-4%** מתחילת השנה

מדדי השוואה

תשואת מדדי ייחוס	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	עד 30/6/22
ת"א 125	2.03	-2.49	6.39	-2.28	21.27	-3.01	31.15	-8.4
MSCI AC WORLD	-4.25	5.62	23.97	-11.18	24.5	14.3	16.82	-20.94
אגח ממשלתי	2.75	1.15	-0.58	0.29	9.11	1.24	2.31	-6.62
תל בונד 60	-0.43	2.33	1.53	-0.76	7.38	-0.08	7.84	-5.86

תיק כללי 35/65	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	מחצית שנת 22
תשואה משוקללת באחוזים	0.60	1.59	5.46	-2.43	13.50	2.46	11.28	-9.25

ניתן לראות בבירור שאפיק המניות בחו"ל הוא שהשפיע על התשואה השלילית הממוצעת בעיקר, בנוסף לכך ניתן גם לראות שבתקופה של אינפלציה גבוה וריבית שעולה – החלק העיקרי של התיק המורכב מאג"ח ופיקדונות צבר הפסדי הון כ- **6.5%** ירידה בתשואה באג"ח הממשלתי ובקונצרני.

בנושא נדון בהרחבה כשננתח את שיטת הניהול של מנהלי ההשקעות השונים ובחירתם באפיקי השקעה השונים.

וגם שננתח הבדלים באחזקות של נכסים לא סחירים אשר אינם פועלים בהתאמה לשוק ההון (כגון תשתיות, נדל"ן, הלוואות וכדומה), דוגמה קטנה לכך היא תשואת תיק השוואה 35/65 הבנוי ממדדי הבורסה לעומת קרן השתלמות שמחזיקה בנכסיה גם אחוזים לא קטנים של נכסים לא סחירים

תיק מדדי (פאסיבי) במסלול כללי הניב תשואה שלילית של כ- **-9.25%** במחצית 2022.

קרנות ההשתלמות במסלול כללי הניבו תשואה שלילית ממוצעת של כ- **-7.3%** במחצית 2022.

פער של כ- 2% לטובת קופות הגמל וההשתלמות הנובע בעיקר מאחזקות בנכסים אלטרנטיביים. בחיסכון ארוך טווח, אתה יותר מנווט לטווח ארוך והפיזור הוא מאוד משמעותי בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות. יש גם רכיב לא סחיר שהוא בשיעור שבין 15% ל-20% בחיסכון ארוך טווח, שגם הקורלציה שלו לשוק הסחיר היא יותר נמוכה ממה שקורה בשוק הסחיר. לדוגמה, השקעה בתשתיות, שגם אם יש קורלציה לשוק הסחיר היא יחסית יותר נמוכה. לרוב **חברות ביטוח** מחזיקות בנכסי הקופות שלהם אחוזים גבוהים של נכסים לא סחירים (הפניקס, הראל, מגדל וכדומה) מאשר החברות הפיננסיות שמחזיקות באחוזים נמוכים יותר של נכסים אלטרנטיביים. מכאן כנראה שנראה ביצועים טובים יותר בשנה האחרונה לחברות הביטוח הוותיקות.

אך מכיוון שנכסים לא סחירים הם בעלי שווי וערך שנאמדים פעם בתקופה כנראה שבהמשך עקב השינויים בשוק ההון והעלאות הריביות השווי של חלק מהנכסים יירד ונראה זאת משתקף בתשואת הקופות. לכן לתקופה תנודתית זאת זה מצוין שיש אותם אבל לעתיד לבוא, כנראה שיחול שינוי בשווי.

סיכום קופות/קרנות / פוליסות למחצית 2022

בטבלאות המוצגות נבחרו 10 קופות המובילות בכל מסלול ומדורגות לפי התשואה למחצית שנת 2022 (התאריך 1/1/22 עד 30/6/2022)

קרנות השתלמות סיכום מחצית שנת 2022

תשואות קרנות השתלמות מסלול כללי

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
מגדל השתלמות כללי	-6.16%	-0.33%	17.48%	29.32%
מור השתלמות כללי	-6.24%	-0.67%	34.00%	
הראל השתלמות כללי	-6.32%	-0.57%	16.01%	27.59%
כלל השתלמות כללי	-6.40%	-1.25%	18.79%	32.65%
אנליסט השתלמות כללי	-6.67%	-1.08%	18.04%	29.84%
מנורה מבטחים השתלמות כללי	-6.93%	-1.75%	13.11%	25.64%
הפניקס השתלמות כללי	-7.36%	-2.37%	18.20%	30.82%
מיטב דש השתלמות כללי	-7.67%	-1.97%	18.31%	30.20%
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי	-7.96%	-2.46%	16.04%	28.28%
אלטשולר שחם השתלמות כללי	-10.95%	-8.13%	9.67%	24.62%

מגדל השיגה את התשואה הטובה בהשתלמות כללי למחצית הראשונה של 2022 – **-6.16%** וגם 12 חודשים אחרונים **-0.33%** וזה בעיקר עקב הנכסים האלטרנטיביים המושקעים בה ופיזור ההשקעות בין הארץ לחו"ל (כפי שצייתי קודם לחברות הביטוח יש יתרון בהחזקת נכסים לא סחירים מניבים באחוז גבוה יחסית לחברות פיננסיות).

מור גמל נמצאת במקומות הראשונים (שני) בתשואת מחצית 2022 וגם 12 ח' אחורה, ובתשואה לשלוש שנים בפער גדול נמצאת מור במקום הראשון עם תשואה של 34%. 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 (הורידו לפני מספר חודשים את החשיפה למניות) מבוסס אנליזה וניתוח שמאפשר להשיג תשואה עודפת במגוון אירועי שוק, גמישות ניהולית והשקעתית ומהירות תפעול וביצוע מהגבוהות בשוק.

כלל השיגה בתשואות חמש שנים כ-32.65% בעיקר בזכות הנכסים האלטרנטיביים שהם מחזיקים וניהול אפיקי המניות בשיטת התמות. כך החליפה את חברת **אלטשולר** שהחזיקה בתואר ה"ל מעל חמש שנים ברציפות, ואי אפשר להישאר אדיש לאור התשואה השלילית הקיצונית שממשיכה לספק אלטשולר במסלול הכללי לאור השקעותיהם בעיקר בחו"ל דרך מדדים וחוזים מה שגרם להם לרדת למקומות האחרונים כמעט בכל אפיק שיש בו מעל 15% מניות.

תשואות קרנות השתלמות מנייתי

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
מור השתלמות מניות	-13.00%	-5.45%	74.58%	
הראל השתלמות מסלול מניות	-13.11%	-4.19%	25.31%	40.84%
כלל השתלמות מניות	-13.62%	-7.33%	22.56%	43.61%
הפניקס השתלמות מניות	-13.86%	-6.78%	26.80%	45.91%
מגדל השתלמות מניות	-14.05%	-6.31%	23.36%	41.28%
מנורה השתלמות-מניות	-14.08%	-6.88%	19.84%	42.90%
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות	-14.43%	-5.90%	28.16%	48.96%
מיטב דש השתלמות מניות	-15.03%	-7.01%	23.93%	40.77%
אנליסט השתלמות מניות	-16.58%	-7.30%	35.07%	59.23%
אלטשולר שחם השתלמות מניות	-18.93%	-16.24%	8.66%	31.86%

חברת **מור גמל** באפיק המנייתי למחצית הראשונה של 2022 תפסה את המקום הראשון עם תשואה של **-13.00%** מתחילת השנה ואת המקום השני **-5.45%** לשנה אחורה ומקום ראשון לשלוש שנים אחורה **+74.58%** (פי שתיים מהתעשייה!). חברת **אנליסט** בחמש שנים עם תשואה מצטברת של **59.23%** ששוב מראה שנה אחרי שנה את היתרון שלה בתחום המניות, רק שההשקעות של אנליסט מוטות חו"ל ודרך אופציות מושקעים הרבה במדדים מה שמהווה בעיה קשה השנה לאור הירידות שהיו (**-16.58%** מתחילת השנה).



תשואות קרנות השתלמות אג"ח

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
סלייס השתלמות אג"ח	2.72%	5.46%	16.88%	
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח	-1.74%	0.28%	6.24%	12.90%
אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	-2.77%	-0.82%	9.38%	17.07%
הראל השתלמות אג"ח ללא מניות	-4.15%	-2.01%	3.59%	9.42%
הפניקס השתלמות אג"ח ללא מניות	-4.28%	-2.61%	5.87%	13.14%
כלל השתלמות אג"ח	-4.33%	-3.06%	2.92%	8.66%
מיטב דש השתלמות אג"ח ללא מניות	-5.43%	1.29%	9.74%	16.92%
מגדל השתלמות אג"ח	-5.43%	-3.30%	3.60%	10.64%

השנה כידוע הצטרפה לפרסום התשואות בקופות והקרנות חברת **סלייס גמל**, (שהתמזגה לתוך קל גמל ב-2020) **שמתמחה** בעיקר באחזקת נכסים לא סחירים וקרנות גידור בקופות שהיא מנהלת והיא במקום הראשון מתחילת השנה עם **תשואה** חיובית של 2.72% מקום ראשון ב-12 חודשים אחורה 5.46% ושלוש שנים אחורה עם תשואה 16.88%. בתשואה קרנות ההשתלמות אג"ח לחמש שנים מובילה **אלטשולר שחם** עם כ-17% תשואה.

כאן ניתן לראות פרט ליתרון **בהחזקת נכסים לא סחירים** בשוק תנודתי / יורד שמייצב תשואה, ניתן לראות את ההבדלים המשמעותיים **בניהול מח"מ אג"ח בין חברות פיננסיות לחברות ביטוח**. בחברות הפיננסיות ניהול ההשקעות יותר דינאמי הם מתנהגים יותר כמו ניהול לטווח בינוני לעומת חברות הביטוח המתנהגות בניהול האג"ח לטווח הארוך. מכאן עם כניסתנו לתקופת של העלאות ריבית – החברות הפיננסיות קיצרו מח"מ (משך חיים ממוצע) באג"ח על מנת למזער נזקים, ו**אילו** חברות ביטוח ברובן נשארו להחזיק אג"ח במח"מ ארוך ועקב כך ספגו פגיעות גדולות יותר. הרי העלאת ריבית פוגעת באג"ח באופן ישיר ומכפילים את הפגיעה בכמות השנים של האג"ח (מח"מ). לדוגמה העלאת ריבית של כ-0.5% יוצרת פגיעה של כ-0.5% באג"ח לשנה, ואם האג"ח היה לעשר שנים הוא היה נפגע ויורד בכ-5% מיידית.

כך ניתן לראות את ההבדל המשמעותי בניהול אג"ח בתקופת עליות ריבית שכן תשואות חברות הביטוח סוגרות את טבלת התשואות לעומת חברות הפיננסים המובילות את הטבלה.

קופות הגמל

תשואות קופות גמל מסלול עד 50 (כללי)

קופות הגמל **במסלול גיל עד 50** מתחילת השנה הניבו תשואה ממוצעת שלילית של כ-9.26%, תשואה של 12 חודשים בממוצע -3.67%, שלוש שנים אחורה כ-19.29% ובחמש כ-30.64%.

קופות גמל לבני 50 ומטה	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הראל גמל מסלול לגילאי 50 ומטה	-7.69%	-1.28%	16.43%	28.02%
אלפא מור תגמולים מדרגות עד 50	-7.89%	-2.04%	40.79%	
כלל תמר עד 50	-8.29%	-2.67%	18.73%	33.22%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 ומטה	-8.52%	-2.75%	16.55%	28.90%
מנורה מבטחים תגמולים עד 50	-8.81%	-3.61%	14.20%	27.55%
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	-9.24%	-4.28%	21.24%	34.79%
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה	-9.48%	-3.51%	17.97%	32.92%
מיטב דש גמל לבני 50 ומטה	-9.50%	-3.29%	18.29%	30.82%
אנליסט גמל - מסלול לבני 50 ומטה	-10.16%	-3.25%	18.83%	33.25%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	-12.97%	-10.06%	9.85%	26.26%

הראל נמצאת במקום הראשון אשר השנה עקב מספר עסקאות גדולות בתחום האלטרנטיבי וכן ניהול מנייתי בצוות מוביל הצליחה לעלות ולהתמקם במקום הראשון גם מתחילת השנה וגם כשנה אחורה -7.69% מתחילת השנה ובשנה -1.28% **מור גמל** נמצאת במקום השני לתקופת אלו ומור גם במקום הראשון בתשואות לשלוש שנים עם כ-40.79% תשואה (פי 2 מהתעשייה). **הפניקס גמל** במקום ראשון עם תשואה מצטברת לחמש שנים של כ-34.79%.

תשואות קופות גמל מסלול 50 עד 60

קופות גמל לבני 50-60	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הראל גמל מסלול לגילאי 50 עד 60	-6.41%	-0.60%	16.32%	27.82%
אלפא מור תגמולים מדרגות 50-60	-5.99%	-0.64%	34.39%	
מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול לבני 50 עד 60	-6.80%	-1.31%	16.45%	27.10%
מיטב דש גמל לבני 50-60	-7.80%	-1.96%	18.34%	30.35%
מנורה מבטחים תגמולים 50-60	-7.22%	-2.13%	13.27%	26.52%
אנליסט גמל מסלול לבני 50-60	-8.33%	-2.17%	16.11%	28.88%
ילין לפידות לבני 50 עד 60	-7.93%	-2.35%	16.00%	28.39%
כלל תמר 50-60	-7.36%	-2.78%	16.03%	28.48%
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	-7.88%	-3.41%	15.50%	26.52%
אלטשולר שחם גמל לבני 50 עד 60	-10.29%	-7.33%	11.00%	26.57%

מור גמל מובילה את מסלול גילי 50 עד 60 עם תשואה מתחילת השנה של כ-5.99%. הראל נמצאת במקום השני עם תשואה מתחילת השנה של -6.41% ובמקום הראשון בתשואה של שנה אחורה -0.60%. בטווח של שלוש שנים מובילה הקרן של מור עם תשואה של כ-34.39%. מיטב במקום השני עם תשואה של כ-18.34% וגם בטווח של חמש שנים נמצאת מיטב עם תשואה של כ-30.35%.

תשואות קופות גמל מסלול גיל 60 ומעלה

קופות גמל לבני 60 ומעלה	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
אלפא מור תגמולים מדרגות 60 ומעלה	-3.32%	0.36%	21.79%	
הראל גמל מסלול לגילאי 60 ומעלה	-5.26%	-0.59%	11.15%	20.04%
מיטב דש גמל לבני 60 ומעלה	-5.48%	-0.81%	14.99%	24.41%
כלל תמר 60 ומעלה	-5.65%	-1.41%	13.14%	23.68%
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	-5.76%	-2.00%	13.35%	23.46%
מגדל לתגמולים מסלול לבני 60 ומעלה	-6.33%	-2.13%	10.52%	20.31%
מנורה מבטחים תגמולים 60 ומעלה	-6.21%	-2.71%	7.53%	16.38%
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה	-6.48%	-2.74%	9.00%	17.93%
אנליסט גמל מסלול לבני 60 ומעלה	-6.75%	-2.78%	7.91%	16.40%
אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	-7.33%	-4.78%	9.73%	21.00%

במסלול 60 ומעלה התשואה הממוצעת הינה כ-5.86% סדר המקומות השתנה משנה שעברה- מור גמל תופסת את המקומות הראשונים גם מתחילת השנה -3.32%, גם שנה אחורה עם תשואה חיובית של 0.36% וגם שלוש שנים את המקום הראשון עם תשואה של 21.79% לאחריה מיטב דש עם תשואה של כ-14.99% בשלוש שנים ולחמש שנים עם תשואה של כ-24.41%.

תשואות קופות גמל מנייתיות

קופות גמל מסלול מניית	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
אלפא מור תגמולים מניית	-12.64%	-5.64%	79.57%	
אנליסט גמל מניית	-16.69%	-7.32%	35.85%	60.11%
ילין לפידות קופת גמל מסלול מניית	-13.52%	-4.39%	27.63%	47.46%
הפניקס גמל מסלול מניית	-13.87%	-6.83%	27.34%	46.75%
הראל גמל מסלול מניית	-13.27%	-4.51%	26.33%	41.91%
כלל תמר מניית	-13.35%	-6.46%	24.82%	47.03%
מיטב דש גמל מניית	-14.98%	-6.93%	24.16%	40.45%
מגדל לתגמולים ולפיצויים מניית	-14.05%	-6.44%	23.43%	42.39%
מנורה מבטחים תגמולים מסלול מניית	-14.51%	-7.26%	19.98%	40.20%
אלטשולר שחם גמל מניית	-19.02%	-16.37%	9.15%	32.62%

כאמור, המחצית הראשונה של 2022 היא אחת התקופות המאתגרות ביותר בשוק ההון בעשורים האחרונים. שוק המניית חווה את מחצית שנה הגרועה ביותר מאז שנת 1970 עם ירידה של -20.7% ב S&P500 וכ-30% בנאסד"ק

ואצלנו בקופות גמל המנייתיות הירידה הייתה בממוצע **14.59%**, עקב החשיפה לשוק המקומי שמתחילת השנה ירד כ**8.4%** ועידן את הירידה בקופות. כאן גם ניתן לראות את ההבדלים המהותיים בין אלטשולר המשקיעה את רובו המוחלט של התיק המנייתי בחו"ל באמצעות מדדים לשאר בתי ההשקעות המפזרים את החשיפה המנייתית. מור גמל מחזיקה כאן את המקום הראשון מתחילת השנה וזה בעיקר בעקבות הורדת החשיפה למניות שהם ביצעו לפני כמה חודשים ובנוסף מור מגייסת בכל חודש מספר מיליארדי ₪ מה שיוצר הגדלת מזומנים באופן טבעי בקופות וכידוע 0 תשואה על החלק המזומן גדול ממינוס.

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 לנייד בין החברות ללא ביצוע פידיין וגם עקב היכולת בחירה של המשקיע מעל גיל 60 למשוך זאת כקצבה פטורה ממס לחלוטין.

מתחילת 2022 התשואה הממוצעת בגמל להשקעה מסלול כללי הינה כ**-8.38%**, ואילו במסלול המנייתי מתחילת השנה בממוצע תשואה **-14.43%**. כשאת המסלול הכללי לשנת 2022 קטפה לראשונה מזה תקופה ארוכה חברת כלל עם תשואה של **-7.33%**. במקום השני **מדגל** עם **-7.55%** ובמקום השלישי **מור** גמל להשקעה עם כ**-7.66%** שגם בשלוש שנים נשארת במקום הראשון **מור** גמל להשקעה עם תשואה של כ**26.11%**. בתשואה של שנה אחורה (12 חודשים) הראל מובילה עם תשואה של כ**1.74%**. בחמש שנים ממשיכה להוביל חברת אנליסט עם כ**28.87%**. ניתן לראות שבגמל להשקעה מרבית מנהלי ההשקעות מנהלים כתיקים מנוהלים לטווח בינוני קצר, וכמות וותק הנכסים הלא סחירים הינו קצר יותר, ולכן השונות בין התשואות בין החברות.

תשואות גמל להשקעה – מסלול כללי

קופות גמל להשקעה מסלול כללי	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
כלל גמל לעתיד כללי	-7.33%	-3.17%	14.48%	26.96%
מדגל גמל להשקעה כללי	-7.55%	-2.47%	13.49%	24.18%
מור קופות גמל להשקעה כללי	-7.66%	-2.91%	26.11%	
מנורה מבטחים חסכון טופ כללי	-7.67%	-2.94%	11.44%	23.12%
הראל גמל להשקעה כללי	-7.92%	-1.74%	15.15%	25.55%
אנליסט קופת גמל להשקעה כללי	-8.12%	-1.95%	16.45%	28.87%
הפניקס גמל להשקעה כללי	-8.52%	-4.28%	15.10%	26.70%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול כללי	-8.56%	-3.74%	13.29%	24.57%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי	-8.66%	-3.66%	14.51%	26.72%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס כללי	-11.78%	-9.20%	7.46%	20.00%

תשואות גמל להשקעה – מסלול מנייתי

קופות גמל להשקעה מסלול מנייתי	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
מנורה מבטחים חסכון טופ פאסיבי מניות	-9.58%	-4.78%	19.13%	34.37%
הראל גמל להשקעה מניות	-13.50%	-4.95%	23.97%	37.91%
הפניקס גמל להשקעה מניות פאסיבי	-13.63%	-5.99%	18.27%	35.01%
הפניקס גמל להשקעה מניות	-13.97%	-7.56%	20.69%	42.77%
כלל גמל לעתיד מניות	-14.02%	-8.05%	21.58%	41.23%
מדגל גמל להשקעה מניות	-14.08%	-6.41%	23.00%	42.82%
מור קופות גמל להשקעה מניות	-14.44%	-8.04%	61.44%	
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות	-14.57%	-6.22%	26.81%	47.99%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול מניות	-15.25%	-7.33%	21.42%	39.73%
אנליסט קופת גמל להשקעה מניות	-16.65%	-7.30%	34.39%	59.63%
אלטשולר שחם חיסכון פלוס מניות	-19.02%	-16.35%	8.23%	30.34%

במסלול המנייתי מובילה מתחילת שנת 2022 וגם בשנה אחורה **מנורה מבטחים** עם תשואה של כ**9.58%** מתחילת השנה ושנה אחורה כ**4.78%** מסלול של מנורה הינו פאסיבי (מורכב ממדדים על פי הרכב ידוע מראש 65% מניות בחו"ל ו35% מניות בארץ) וזה מה שכנראה בתקופה כזאת תודתית מנצל באופן אופטימאלי את השוק המנייתי מבלי התערבות של מנהל השקעות. לשלוש שנים בפער מהאחרות יש את **מור גמל** עם כ**61.44%** תשואה. ולחמש שנים **אנליסט** עם תשואה נאה של כ**59.63%**.

תשואות גמל להשקעה – מסלול אג"ח

כאן ניתן לראות את החברות שידועות לנהל תיק אג"ח בתקופה של עליית ריביות ואיפלציה גבוהה. שכאן תופסת את המקומות הראשונים סלייס גמל חברה שהוקמה ב-2019 כאשר השקעותיה הינם השקעות אלטרנטיביות (בקרנות ונכסים לא סחירים, הלוואות וקרנות גידור) עם תשואה חיובית מתחילת שנת 2022 של כ-1.67%, שנה 4.10% ושלוש שנים 14.55%, לאחריה אלטשולר שחם עם כ-4.10% ו-1.77% בהתאמה. ובחמש שנים מובילה הפניקס אג"ח עם כ-15.76%.

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
סלייס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	1.67%	4.10%	14.55%	
אלטשולר שחם חיסכון פלוס אג"ח ללא מניות	-4.10%	-1.77%	8.34%	14.27%
מיטב דש גמל להשקעה מסלול אג"ח	-4.20%	-2.15%	5.71%	11.28%
אנליסט קופת גמל להשקעה אג"ח	-4.14%	-2.51%	1.76%	6.02%
מנורה מבטחים חסכון טופ אג"ח	-4.72%	-2.78%	1.27%	7.21%
הפניקס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	-4.60%	-2.83%	8.25%	15.76%
כלל גמל לעתיד אג"ח	-4.41%	-2.98%	3.73%	9.96%

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 שככל שיש לך רכיב אלטרנטיבי גבוה יותר וככל שיש לך השקעות לא סחירות ואין לך עלויות תפעול בנק של ניהול תיק או מיסוי על הדרך, אתה יכול ליצור פערי תשואה נאים.

בתחילת הסקירה לפי מדדים בסיסיים ניתן לראות שתשואות תיק פאסיבי 35/65 מתחילת שנה עד 30/6/22 ירד ב-9.25% עוד לפני עלויות תיק בבנק ומיסי לעומת פוליסות הפיננסיות שירדו במוצע -7.67% (ללא אלטשולר -7.27%) כ-2% פער.

פוליסות חיסכון מסלול כללי	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
כלל חברה לביטוח בע"מ כללי	-6.19%	-1.02%	19.06%	33.79%
הראל מסלול כללי	-6.27%	-0.35%	16.50%	29.62%
הפניקס מסלול השקעה כללי	-6.61%	-0.98%	22.23%	37.12%
איילון- כללי	-6.78%	-1.19%	15.47%	27.04%
מגדל - כללי	-6.89%	-1.31%	16.92%	30.16%
הכשרה חברה לביטוח בע"מ- כללי	-6.99%	-3.30%	20.72%	32.40%
מנורה-קרן י' חדשה	-7.57%	-2.39%	13.51%	27.32%
הכשרה - בסט אינווסט - ילן לפידות- כללי	-8.15%	-2.67%	13.10%	26.36%
הכשרה- מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ- כללי	-8.16%	-3.57%		
הכשרה - מנוהל באמצעות מיטב - כללי	-8.17%	-3.43%	15.16%	29.12%
הפניקס-אקסלנס אינווסט מסלול כללי	-8.20%	-5.01%	12.13%	21.54%
הכשרה-בסט אינווסט-אלטשולר שחם- כללי	-12.00%	-9.47%	6.39%	20.21%

כלל הצליחה מתחילת השנה לטפס למקום הראשון -6.19% בעיקר עקב ההטיה למניות ישראל כ-60% וכ-40% חו"ל. הראל בזכות השבחת הנכסים האלטרנטיביים בפוליסיה וניהול מאוזן של המניות ישראל/ חו"ל הגיעו למקום הראשון שנה אחורה -0.35%. הפניקס שומרים על המקום הראשון בתשואות בשלוש שנים 22.23% וגם לחמש שנים 37.12% בעיקר עקב ניהול השקעות בפיזור נרחב וכן בזכות הנכסים האלטרנטיביים העשירים שברשותה.

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

פוליסות חיסכון – מניות

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הפניקס-אקסלנס אינווסט מסלול מניות	-12.20%	-8.49%	20.95%	38.41%
הכשרה - בסט אינווסט - ילין לפידות-מניות	-12.34%	-3.71%	24.07%	47.02%
איילון מסלול מניות	-12.66%	-5.18%	18.90%	36.18%
הראל מסלול מניות	-13.20%	-4.23%	27.00%	43.06%
כלל-מניות	-13.31%	-6.30%	25.19%	47.26%
הכשרה חברה לביטוח בע"מ -מיטב - מניות	-13.36%	-5.16%	34.72%	60.77%
הכשרה- מור בית השקעות - מניות	-13.65%	-5.91%		
הפניקס מסלול השקעה מתמחה מניות	-13.78%	-6.54%	27.74%	46.99%
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ מניות	-13.93%	-6.58%	20.02%	44.50%
מגדל מסלול מניות	-14.00%	-6.34%	23.75%	42.24%
הכשרה-מסלולית מניות	-15.42%	-10.42%	26.87%	39.57%
הכשרה-בסט אינווסט-אלטשולר שחם-מניות	-19.21%	-16.25%	8.42%	32.43%

הפניקס – אקסלנס טיפסו למקום הראשון בתשואה מתחילת השנה ע"י הקטנת סקטור הטכנולוגיה ובחירה סלקטיבית במניות חו"ל בתשואה **-12.20%**. בתשואות לשנה הכשרה בניהול ילין לפידות הגיעה למקום הראשון בתשואה **-3.71%** בתשואה לשלוש שנים ולחמש שנים באפיק המניתי מובילה הכשרה בניהול מיטב דש עם **34.72%** ו**60.77%** בהתאמה.

פוליסות חיסכון – אג"ח

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
כלל-אג"ח	-3.64%	-2.06%	4.75%	11.11%
הפניקס-מסלול השקעה מתמחה אג"ח	-4.28%	-2.29%	6.14%	13.71%
הראל מסלול אג"ח ללא מניות	-4.51%	-2.18%	2.88%	10.32%
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ אג"ח	-4.90%	-2.50%	2.31%	10.14%
איילון מסלול אג"ח	-5.23%	-2.84%	2.28%	8.62%
מגדל חברה לביטוח בע"מ אג"ח	-5.73%	-3.33%	2.95%	9.62%

בניהול תחום האג"ח חברת כלל גם מתחילת השנה וגם בשנה אחורה הראתה ניהול אג"ח מעט יותר טוב משאר החברות וזאת על אף העלאות הריביות והאינפלציה הגבוהה. בשלוש/חמש שנים הפניקס ממשיכים לשמור על ההובלה.

פוליסות חיסכון - אג"ח ממשלתי

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הכשרה-מסלולית אג"ח ממשלתיות	-1.93%	0.64%	7.29%	12.52%
הכשרה - באמצעות מיטב אג"ח ממשלת ישראל	-3.23%	-1.72%	3.46%	9.33%
הכשרה -ילין לפידות - אג"ח ממשלת ישראל	-3.36%	-1.77%	1.62%	6.50%
הכשרה-אלטשולר שחם-אג"ח ממשלתיות	-3.66%	-1.24%	4.79%	9.79%
הכשרה- מור - אג"ח ממשלת ישראל	-4.39%	-2.72%		
הראל מסלול אג"ח ממשלת ישראל	-4.47%	-2.76%	-0.73%	2.90%
מגדל מסלול אג"ח ממשלת ישראל	-5.71%	-3.44%	0.62%	6.40%
מנורה מבטחים ביטוח בע"מ אג"ח ממשלת ישראל	-5.97%	-3.65%	-0.19%	3.46%

בניהול אג"ח ממשלתי ניתן לראות שאלטשולר איבדה את הבכורה שלה לטובת הכשרה. הכשרה מסלולית אג"ח מכבדת כאשר היא תופסת את המקום הראשון לאורך כל חיתוכי התקופות ואלטשולר עברה למקום השני בשנה שלוש וחמש שנים.

קרנות הפנסיה

אז אחרי תשואות טובות בשנה שעברה (16% במסלול לצעירים, 10% לגילאי 60 פלוס, ו-19% במנייתי), השנה זה כבר סיפור אחר: במסלול לצעירים התשואה הממוצעת היא **-6.4%** כאשר אלטשולר שוב בתחתית עם **-11.23%**.

אבל חשוב לזכור שאנחנו מסתכלים לטווחים יותר ארוכים: כאשר מסתכלים לטווחים של 3 ו-5 שנים התשואות חיוביות: ב-3 שנים מדובר על 22% במסלול לצעירים (ירידה קשה לעומת 40% לפני חצי שנה) ו-23% במנייתי (לעומת 50% לפני חצי שנה). בהחלט ירידה קשה, אבל כאשר מרחיקים עוד יותר את המבט ל 5 שנים, התשואה היא 38% (לעומת 53% לפני חצי שנה), ובמנייתי 43% (לעומת 62% לפני חצי שנה). אז נכון - יש ירידות, והן חריפות, אבל תזכרו שהשוק יודע לקום אחרי ירידות: גם ב-2020 בגלל הקורונה וגם השנה. עדיין מדובר על כסף שעובד בשבילכם לפנסיה ומייצר לכם כסף לחיסכון ולפרישה.

ובשוק הפנסיה הבוגר והדגול ישנן גם בשורות חדשות.

כפי שמור פרצה לעולם הגמל ב-2019 עם קופות גמל חדשות וקטנות שהניבו בתחילת הדרך תשואה נאה, בשנת 2022 בחודש אפריל חברת מור פתחה קרנות פנסיה בדמי ניהול ברירת מחדל (0.22% מצבירה ו-1% מהפקדה), ההזדמנות שיכולה להיווצר לנו החוסכים בכניסה לקרן פנסיה חדשה עם מעט נכסים היא דיי נדירה וחשוב להכיר זאת.

פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה

שם	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הפניקס פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 ומטה	-5.32%	1.50%	25.51%	42.60%
כלל פנסיה לבני 50 ומטה	-5.30%	1.03%	24.46%	41.36%
איילון מיטב מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	-7.37%	-0.82%	22.99%	38.43%
הראל פנסיה - גילאי 50 ומטה	-5.00%	1.54%	21.59%	36.65%
מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה	-5.67%	0.32%	21.00%	35.61%
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	-11.24%	-8.28%	14.42%	32.68%
הפניקס פנסיה מקיפה מסלול פאסיבי לבני 50 ומטה	-7.01%	-1.36%	15.93%	

פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60

על בסיס תשואה מצטברת לפני דמי ניהול	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
הראל פנסיה - גילאי 50 עד 60	-4.19%	1.50%	19.43%	33.09%
כלל פנסיה לבני 50-60	-4.57%	0.90%	21.24%	36.22%
מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60	-4.66%	0.64%	18.66%	31.72%
הפניקס פנסיה מקיפה - מסלול לבני 50 עד 60	-4.67%	0.55%	21.02%	34.52%
איילון מיטב מקיפה 50-60	-5.39%	1.02%	24.36%	39.01%
הפניקס פנסיה מקיפה מסלול פאסיבי לבני 50 עד 60	-5.81%	-1.16%	13.63%	
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	-9.37%	-6.99%	11.75%	26.94%

פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה

על בסיס תשואה מצטברת לפני דמי ניהול	מתחילת השנה	שנה	3 שנים	5 שנים
כלל פנסיה לבני 60 ומעלה	-2.80%	2.03%	17.66%	30.18%
הראל פנסיה - גילאי 60 ומעלה	-3.25%	1.30%	15.06%	26.89%
הפניקס פנסיה מקיפה - מסלול לבני 60 ומעלה	-3.49%	0.21%	16.09%	28.42%
מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה	-3.56%	0.93%	14.96%	26.56%
הפניקס פנסיה מקיפה מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה	-3.96%	-0.41%	11.08%	
איילון מיטב מקיפה 60 ומעלה	-4.00%	0.24%	14.69%	25.17%
אלטשולר שחם פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	-4.77%	-3.00%	12.64%	23.96%

ככל שהמסלול יותר שמרני ופחות חשוף למניות כך נושא ניהול אג"ח נהיה יותר מורכב יותר ייחודי למנהל ההשקעות. בקרנות הפנסיה ישנם כ-30% אג"ח מיועדות (תשואה של כ-4.82%), עוד כ-20% נכסים אלטרנטיביים והשאר זה אג"ח ומניות לפי גבולות גזרה של המסלול. ניתן לראות שחברות הביטוח הן אלו שמובילות את התשואות – הראל מתחילת השנה ובשנה אחורה נראים טוב מאוד יחסית לאחרים ובהובלה למרחקים הפניקס אילון וכלל (3 וחמש שנים).

דרוג הכוכבים מבין החברות המנהלות

ב 2022 החל השינוי בעולם במחיר הכסף (אינפלציה) וריביות הבנקים המרכזים, אחרי מעל עשור של ריביות אפסיות ואינפלציה נמוכה וזינוק במניות בארץ ובעולם – החלה תקופה חדשה, אינפלציה גבוהה כתוצאה מהקורונה ומהשפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה (מחירי הסחורות עלו בכ-40%), נגידים בכל העולם החלו להילחם באינפלציה ע"י העלאות ריביות מה שהוביל לפגיעה ישירה בשוק האג"ח ובעקיפין בשוק המניות וזאת ביחד עם מימוש מאוד חזק במניות בתחומי הטכנולוגיה ובמדדי העולם.

מצורפת כאן דעתנו במחצית השנה שעברה עלינו, 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 ומה שציינו כאן זאת דעתנו האישית לאור הביצועים והפגישות עם מנהלי השקעות.

* **הכוכב הזוהר** לשנת 2022 הינו, **מור גמל**, במור לאור הגיוסים גדלו והפכו לחברה מנובדת עם מעל 75 מיליארד ₪ (גיוס ב-2021 מעל 40 מיליארד ₪) במור עובדים בקצב יפה ברמת ההשקעות צמצמו חשיפה למניות לאור התקופה האחרונה ומוסיפים נכסים לא סחירים לקופות, ויחד עם הציפיות הגבוהות מהם התשואות לא אכזבו. אמנם ברוב המסלולים ירדו מהמקומות הראשונים למקום השני (בתשואות מתחילת השנה ובשנה) אך בשלש שנים מחזיקים בפער אדיר בהובלה. מור גם נכנסו השנה לשוק קרנות הפנסיה, עם פנסיות חדשות וקטנות בעלות פוטנציאל תשואה מועדף על הקרנות האחרות (מזכיר לכם משהו?)

* **הכוכב העולה** לשנת 2022 הינו – **הראל ביטוח** ופיננסים אשר מתחילת השנה תפסו את המקומות הראשונים עקב מספר עסקאות איכותיות בתחום האלטרנטיב וכן ניהול מנייתי בצוות מוביל שמפזר את ההשקעות בין הארץ לחו"ל. ניתן לראות זאת באופן בולט בפנסיות, בקופות הגמל, בפוליסות ובגמל להשקעה שבמוצרים אלו המשקל של האלטרנטיב הינו חשוב מאוד בשוק תנודתי – אך יחד עם זאת עדיין היא מחזיקה בחלק גדול מנכסים האלטרנטיביים שלה בהלוואות לעמיתים (תשואה נמוכה) שיכול להכביד על התיק כשהתשואה תעלה.

* **הכוכב העקבי** למחצית 2022 הינו – **הפניקס** אשר בולט בתשואותיו לאורך זמן ברוב מסלולי הגמל והפוליסות. בפוליסות הפיננסיות הפניקס מחזיק בכמות הנכסים הלא סחירים הגבוהה ביותר וכן בתשואות נמצא במקומות הגבוהים של הטבלה בעיקר בתשואות לטווח ארוך, השנה הצטרפה לשורות הניהול פוליסות חברת בלאקרוק העולמית בניהול חלק מהפוליסות שלה בחו"ל שם נכון לעכשיו רואים ביצועים טובים יחסית לשוק האמריקאי.

* **הכוכב המשתפר** למחצית שנת 2022 הינו – **כלל**, אשר נמצא בחלק העליון של הטבלה בפוליסות, גמל, השתלמות וגמל להשקעה, בזכות ניהול מקצועי באפיקי המניות בשיטת ה"תמות", וכן השקעות נרחבות בתחום הלא סחיר (האלטרנטיבי) שאפשר להניב תשואה חיובית נאה על אותן השקעות גם בסביבת ריביות עולות ושוק יורד. כלל נכנסו למקומות הראשונים בפוליסות הפיננסיות ובגמל בעיקר בתחומים השמרניים (אג"ח). בנוסף לכך כלל עדיין מאפשר ללקוחותיו לקיחת הלוואות ב-0.5%-P לשבע שנים ועל כך מגיע לו נקודת חיזוק.

* **הכוכב המאכזב** לשנת 2022 הינו – **אנליסט**, חברה קטנה ודינאמית המאמינה בעיקר בהשקעות בשוק ההון מאשר באלטרנטיבי. והאכזבה ניתנת לה מכיוון שלמרות היותה כבר כעשור במקומות הראשונים באפיקי המניות בקופות ובקרנות, לא הראתה תגובה בניהול נכסיה למצב שוק שהשתנה ולא הכינה את עצמה לשוק בירידות לתקופות קשות בהרכב הנכסים שלה. נשארה בפוזיציה שלה וספגה ירידות חדות מתחילת השנה.

* **הכוכב המתדרדר** לשנת 2022 הינו – **אלטשולר שחם**, אשר התרגלנו לראות אותם בהובלה שנים רבות, ואילו השנה עקב מספר השקעות חלשות (מניות חו"ל, סקטור הטכנולוגיה והשוק האסייתי) וכן המיזוג העצום עם חברת פסגות שיצר היקף נכסים עצום 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 מחודשת. אך יחד עם זאת שימו לב שבמסלולי ההשקעה של עד 15% למניות ובמסלולי האג"ח אלטשולר מתפקדים די טוב.

* **הכוכב החדשני** לשנת 2022 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 מסווגות מה שבינתיים מוכיח את עצמו בצורה מאוד יפה בעיקר במסלול האג"ח ללא מניות (היחידים בתשואה חיובית)

לסיכום מחצית השנה חשוב לבדוק שוב את כלל הנכסים המנוהלים שלנו, לבחון ולראות איך החברות מנהלות את התיקים שלנו, גם בשוק יורד? שוק של העלאות ריביות ואינפלציה גבוהה ותנאי שטח משתנים. מקווה שהנתונים וההארות שציינו בסיכום מחצית 2022 במסמך זה, יעזרו לנו בבדיקה זאת.

שתיה לכולנו המשך שנה של בריאות איתנה, חוויות מהנות – ושהבורסה תיצבע בירוק (כמו שאנחנו חווים ביולי) להמשך השנה על אף הפתיחה הקשוחה במחצית 2022.

ב ב ר כ ה

שי אלון

כתובת מייל 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