

סקירת שנת 2020, Alon's Family Office

ינואר - דצמבר 2020

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

וואו! 2020

2020 הייתה די נסיעה למדנו כל כך הרבה דברים על עצמנו, הסובבים אותנו, הדברים המהותיים והחשובים בחיינו. ואילו בשוק ההון, 2020 הייתה מוצלחת במיוחד למי שהיה מושקע בטכנולוגיה, בסין, באנגריה ירוקה בביטקוין ובהנפקות ספא"ק. אבל תשואות העבר אינן מבטיחות תשואות עתידיות, ולכן ההתמקדות של מנהלי ההשקעות בתחומים אלו גם לשנת 2021 אינה בהכרח מוצדקת. משקיעים רבים לא רוצים לפספס את הרכבת ובטוחים כי מה שהיה הוא שיהיה... והם צודקים במידה מסוימת, אבל לא בטווח הקצר. צריך להשוות את המצב כיום לתקופה שלפני פיצוץ בועת הדוט קום (1999) ואולי להפיק את הלקח על השקעות יקרות מאוד כמו "טסלה". על מנת לעמוד בפיתוי של תשואות העבר, צריך להפריד בין המרכיבים האסטרטגיים של תיק ההשקעות (החלק הארי) לבין המרכיב הספקולטיבי והמסוכן. יש לחלק את ההשקעות בראייה ממוקדת יותר ל"תמות" כאשר ההזדמנויות של 2021 הם לעיתים דווקא התחומים שבהם אולי ראינו תשואות חסר או הפסדים בשנה שעברה. מי שיזהה אותם מוקדם, צפוי אולי להרוויח. בשנה האחרונה ראינו הנפקות שיא בשוק ההון האמריקאי עם כ-180 מיליארד דולר (ארה"ב) בהנפקות חדשות ומדד (P/E Ratio) הכפיל את עצמו בשנתיים האחרונות, ונסחר כעת עם מכפיל רווח (Nasdaq) הנאסד"ק של מעל 40. מאז הבחירות בארצות הברית ותחילת תהליך החיסון של האוכלוסייה, ראינו התלהבות יתר בשווקי המניות. התיאבון של הציבור למניות הטכנולוגיה רק הולכת ומתגברת, גם נוכח עליה תלולה בתשואות אגרות החוב ומידע מאקרו כלכלי "מצנן" של נתוני אבטלה גואים ובעיות מבניות שונות.

דבר אחד שכן למדנו באמצעות רכבת ההרים הזו של שנה הוא שהאסטרטגיה שלנו היא עדיין ניהול כלל הנכסים בראייה הוליסטית כמוכנות גם לשוק יורד ע"י שימוש בנכסים אלטרנטיביים, פיזור בין חברות ודיוק אלוקציית ההשקעות (תמות) לאור צרכינו.



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



מדדים מובילים

תשואה לפדיון	תשואה לפדיון
-0.57%	0.91%
אג"ח גרמניה ל-10 שנים Germany Generic Govt 10Y Yield	אג"ח ארה"ב ל-10 שנים US Govt 10 Year Yield

מדינה	מדד חו"ל	תשואה בחודש דצמבר	תשואה בשנת 2020	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי	דיבידנד ב-12 חודשים ברוטו
ארה"ב	S&P 500 Price	3.71%	16.26%	28.88%	29.91	27.04	1.57
ארה"ב	Nasdaq 100 Price	5.05%	47.58%	37.96%	39.59	32.90	0.76
ארה"ב	DJ Industrial Average Price	3.27%	7.25%	22.34%	25.44	25.08	2.02
ארה"ב	DJ Internet Composite GTR	2.53%	53.00%	19.65%	105.99	51.46	0.23
ארה"ב	Russell 2000 Price	8.52%	18.36%	23.72%	-	84.63	1.19
אירופה	EURO STOXX 50 Price	1.72%	-5.14%	24.78%	52.61	23.07	2.18
אירופה	STOXX Europe Mid 200 Price	3.78%	-1.09%	23.09%	87.35	30.79	2.03
אירופה	STOXX Europe 600 Price	2.48%	-4.04%	23.16%	51.42	23.70	2.34
אירופה	STOXX EUROPE 600 Technology Price	4.90%	13.87%	35.05%	43.06	35.59	0.80
אירופה	DAX 30 GTR	3.22%	3.55%	25.48%	66.05	20.18	2.61
אירופה	MDAX GTR	5.10%	8.77%	31.15%	-	192.29	1.08
אירופה	CAC 40 Price	0.60%	-7.14%	26.37%	57.32	24.14	1.97
אירופה	FTSE 100 Price	3.10%	-14.34%	12.10%	174.65	21.31	3.28
אירופה	FTSE 250 Price	5.96%	-6.38%	25.03%	-	28.16	1.82
עולמי	MSCI AC Far East EX Japan NTR	6.41%	26.04%	19.45%	23.69	15.99	1.86
אסיה	FTSE China 50 Price	1.40%	6.87%	10.34%	11.10	12.37	2.54
אסיה	Nikkei 225 Price	3.82%	16.01%	18.20%	38.47	25.66	1.51
עולמי	MSCI Emerging Markets Price	7.15%	15.84%	15.42%	25.48	15.59	1.89
עולמי	MSCI WORLD Price	4.14%	14.06%	25.19%	33.27	21.47	1.81
עולמי	MSCI AC WORLD Price	4.53%	14.34%	24.05%	31.97	20.46	1.82

מדד ישראל	תשואה בחודש דצמבר	תשואה בשנת 2020	תשואה בשנת 2019	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
תל אביב 35	2.53%	-10.95%	14.99%	23.66	15.61
תל אביב 125	3.63%	-3.01%	21.27%	25.26	19.10
תל אביב 90	6.28%	18.06%	40.30%	27.23	-
תל אביב בנקים 5	3.52%	-21.85%	26.93%	15.15	18.04
תל אביב נפט וגז	-3.50%	-44.84%	-0.75%	-	-
ביטוח מניות והמרים	10.05%	8.79%	9.08%	11.25	-
תל אביב נדל"ן	10.13%	-4.59%	73.16%	16.37	-
תל אביב SME60	8.50%	15.64%	10.23%	-	-
תל אביב גלובל-בלוטק	5.17%	37.59%	18.63%	128.75	-
תל אביב סקטור-באלאנס	4.49%	0.84%	27.10%	27.53	-
Bluestar Israel Global Technology NTR	12.60%	62.17%	38.76%	139.09	43.69
תא-טכנולוגיה	5.14%	37.59%	55.37%	48.78	61.24
תא-מניב ישראל	4.32%	-*	-	13.12	-
DOW JONES ISRAEL SELECT CONSUMER GTR	6.88%	22.31%	20.87%	-	-
אג"ח כללי	6.10	0.81%	0.53%	0.78%	8.73%

מקור: ביזפורטל

מדד אג"ח קונצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש דצמבר	תשואה בשנת 2020	תשואה בשנת 2019	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	4.90	0.38%	1.16%	-0.19%	8.24%	AA	1.33%
תל בונד 40	4.62	0.36%	0.91%	0.12%	6.49%	AA	1.31%
תל בונד 60	4.74	0.37%	1.03%	-0.08%	7.38%	AA	1.32%
תל בונד-צמודות	4.53	0.47%	1.07%	-0.61%	7.25%	AA	1.41%
תל בונד צמוד יתר	3.92	0.73%	1.17%	-1.68%	6.88%	AA-	1.64%
תל בונד-צמודות בנקים	3.18	-0.27%	0.60%	-0.41%	2.58%	AA+	0.59%
תל בונד תשואות	3.41	1.58%	1.70%	-6.65%	8.65%	A-	2.47%

מקור: ביזפורטל ובלומברג

מטבע	שער	תשואה בחודש דצמבר	תשואה בשנת 2020
דולר	3.21	-2.96%	-7.12%

סקירה מעודכנת ליום 07.01.2021 אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנימי ואו 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 סתירות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג סקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעידוד או כמדיע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע /או/ בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו

טלפון נייד 054-7881805 כתובת מייל shay@alfo.co.il
טלפון משרד 03-6979605 עמל 37, פתח תקווה 4951337

קופות / קרנות ופוליסות מובילות לשנת 2020

המסלולים הכללים במוצרי הגמל וההשתלמות הניבו תשואה של כ- 5.5% במוצע.
התשואה השנתית הממוצעת במסלולים המנייתיים הגיעה לרמה של כ 10.5%
ותשואות מסלולי האג"ח כ 2.3%

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

*תיק 30/70 השקעות על פי מדדים אלו הניב תשואה של כ-2.1% בשנת 2020

תשואות קרנות השתלמות מסלול כללי

מספר קופה	שם קופה	סך נכסים (מיל' ₪)	תשואה 2020	תשואה 2019	אחרונים 36 ח'	אחרונים 60 ח'
12535	מור השתלמות כללי	2,149	14.23%	18.08%	---	---
880	מיטב דש השתלמות כללי	8,286	6.16%	8.81%	17.17%	29.65%
964	אקסלנס השתלמות כללי	5,137	5.89%	9.31%	18.06%	34.32%
686	אקסלנס השתלמות כללי טווח קצר	5,260	5.87%	9.01%	18.35%	31.95%
456	כלל השתלמות כללי	9,171	5.67%	9.02%	18.12%	29.48%
1093	אלטשולר שחם השתלמות כללי	51,461	5.36%	10.19%	19.25%	38.19%
579	מגדל השתלמות כללי	12,224	4.84%	7.98%	15.68%	27.69%
1162	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי	15,671	4.82%	8.62%	17.36%	33.00%
132	הלמן אלדובי השתלמות כללי	3,088	4.17%	7.95%	16.73%	25.73%
154	הראל השתלמות כללי	8,350	4.09%	7.58%	14.02%	27.80%
962	אגליסט השתלמות כללי	3,532	4.09%	8.66%	15.91%	32.86%
396	פסגות שיא השתלמות כללי	9,080	4.05%	7.65%	15.01%	26.59%
828	מנורה מבטחים השתלמות כללי	7,480	2.53%	7.04%	13.28%	26.00%
	ממוצע		5.49%		16.42%	30.12%

כפי שציינו בשנה שעברה, אז גם השנה, שנה שנייה ברציפות חברת הגמל מור קטפה את המקומות הראשונים בתשואות שנת 2020 ו-2019 בפער גדול. ההישג והתשואה של מור מרשימים לכל הדעות, למרות הביקורת ככאלו שמסתמכים על הנפקות פרטיות שמיניבות 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.



בתשואות שלוש שנים אחורה וחמש שנים עדיין מחזיקה בכבוד חברת אלטשולר שחם, שהשנה לקראת סוף השנה נכנסה להרפתקה עם חברת "עלי בבא" ועוד השקעות שגרמו החל מחודש 11/20 לירידת תשואות באפיק המנייתי שהשפיע בסופו של דבר על התיק הכללי של אלטשולר. אבל אל דאגה אעשה ספוילר קטן ואגלה שבינואר 2021 ה"אבידה" של עלי בבא נמצאה ואיתה גם התשואות.

באפיק המנייתי תפסה את המקום השני חברת אנליסט עם תוצאות מצטברות מרשימות ביותר ב-5 שנים אחורה.

תשואות קרנות השתלמות מנייתי

מספר קופה	שם קופה	סך נכסים (מיל' ₪)	תשואה 2020	'ח36 אחרונים	'ח60 אחרונים
12536	מור השתלמות מניות	635	30.67%	---	---
963	אנליסט השתלמות מניות	662	14.73%	42.91%	75.25%
2265	S&P 500 הלמן-אלדובי השתלמות מחקה מדד	990	9.97%	35.64%	62.89%
883	מיטב דש השתלמות מניות	641	9.65%	25.47%	47.45%
869	מגדל השתלמות מניות	315	8.78%	24.46%	48.99%
8563	ילין לפידות השתלמות מניות	2,146	8.28%	28.97%	64.04%
1350	כלל השתלמות מניות	332	8.03%	26.68%	47.88%
968	אקסלנס השתלמות מניות	460	7.38%	25.09%	56.73%
763	הראל השתלמות מסלול מניות	620	7.07%	21.41%	45.03%
1377	אלטשולר שחם השתלמות מניות	6,497	6.45%	26.92%	66.69%
1256	מנורה מבטחים השתלמות מניות	211	4.16%	23.44%	45.14%
	מוצע		10.52%	10.52%	27.26%

תשואות קרנות השתלמות אג"ח

מספר קופה	שם קופה	סך נכסים (מיל' ₪)	תשואה 2020	'ח36 אחרונים	'ח60 אחרונים
1378	אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ללא מניות	697	4.33%	12.80%	19.90%
716	אקסלנס השתלמות אג"ח ללא מניות	648	2.63%	10.16%	15.74%
1485	הראל השתלמות מסלול אג"ח ללא מניות	176	2.51%	7.79%	14.25%
1240	מיטב דש השתלמות אג"ח ללא מניות	499	1.86%	9.12%	15.49%
199	מגדל השתלמות אג"ח	237	1.53%	9.05%	15.93%
1319	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח	355	1.22%	8.13%	12.50%
972	אנליסט השתלמות אג"ח	90	1.12%	4.19%	14.27%
	מוצע		2.27%	8.59%	15.97%



תשואות קופות גמל מסלול עד 50 (כללי)

קופות הגמל במסלול גיל עד 50 הניבו תשואה ממוצעת של 7% ב-2020. 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 נוצרו פערים ניכרים בין חלק מהחברות המנהלות שהוכיחו שוב שעקרון פיזור ההשקעות הינו עקרון הכרחי במיוחד כשמדובר בנכסים אלטרנטיביים. וגם השנה כפי שראינו בשנים עברו ניתן להבחין בתשואות הנאות שהניבו חברות הביטוח שרובן בעלות נכסים אלטרנטיביים בריאים וטובים.

מספר קופה	שם קופה מדרגות עד 50	סך נכסים	תשואה 2020	אחרונים '36	אחרונים '60
12532	אלפא מור תגמולים מדרגות עד 50	746	17.77%	---	---
9916	אקסלנס גמל לבני 50 ומטה	5,000	7.33%	20.84%	35.33%
7215	מיטב דש גמל לבני 50 ומטה	913	6.67%	18.69%	33.44%
9730	אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה	717	6.33%	21.04%	40.05%
9950	אלטשולר שחם גמל לבני 50 ומטה	8,812	5.98%	21.22%	43.34%
9651	כלל תמר עד 50	1,077	5.97%	18.82%	33.12%
9779	מגדל לתגמולים לבני 50 ומטה	804	5.92%	17.14%	---
9939	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה	1,648	5.46%	20.14%	---
9744	הראל גמל מסלול לגילאי 50 ומטה	1,064	4.44%	14.16%	29.03%
9793	מנורה מבטחים תגמולים עד 50	956	3.97%	15.52%	32.25%
	מוצע		6.98%	18.62%	35.22%

במקום השני במסלול נמצאת הפניקס אקסלנס עם תשואה של 7.3%, מיטב דש נמצאת במקום השלישי עם תשואה של 6.7%. אלטשולר שחם מנצחת בטווח בינוני-ארוך. בטווח הארוך יותר של שלוש שנים מובילה אלטשולר שחם עם תשואה של 21.2%, במקום השני אנליסט עם תשואה של 21%. בטווח של חמש שנים אלטשולר שחם עלתה 43.3% ואנליסט עלתה 40.05% והן המובילות.

תשואות קופות גמל מסלול 50 עד 60

מספר קופה	שם קופה מדרגות 50 עד 60	סך נכסים	תשואה 2020	אחרונים '36	אחרונים '60
12533	אלפא מור תגמולים - מדרגות 50 עד 60	2,353	14.23%	---	---
103	מיטב דש גמל לבני 50-60	6,926	5.81%	16.89%	29.75%
9652	כלל תמר 50-60	1,218	5.54%	16.83%	29.40%
9731	אנליסט מסלולית קופת גמל - מסלול לבני 50-60	839	5.50%	18.31%	34.13%
9951	אלטשולר שחם גמל לבני 50-60	30,337	5.48%	19.62%	39.42%
9780	מגדל לתגמולים לבני 50-60	1,734	5.24%	15.03%	---
9529	אקסלנס גמל לבני 50-60	1,325	5.18%	16.33%	---
9940	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60	7,384	4.41%	16.98%	32.72%
9742	הראל גמל מסלול לגילאי 50-60	4,029	3.48%	13.41%	27.51%
9792	מנורה מבטחים תגמולים 50-60	4,243	2.81%	13.91%	26.71%
	מוצע		5.77%	16.37%	31.38%



קופת הגמל של מור מובילה גם את מסלול גילי 50 עד 60 עם תשואה שנתית של **14.2%**. במקום השני נמצאת **מיטב דש** עם תשואה של **5.8%** ו**כלל** עם תשואה של **5.5%** נמצאת במקום השלישי. בטווח של שלוש שנים מובילה הקרן של **אלטשולר שחם** עם עלייה של **19.6%**, במקום השני אנליסט עם תשואה של **18.3%** בטווח של חמש שנים עלתה אלטשולר שחם **39.4%**.

תשואות קופות גמל מסלול גיל 60 ומעלה

מספר קופה	שם קופה גיל 60 ומעלה	סך הנכסים	תשואה 2020	אחרונים '36	אחרונים '60
12534	אלפא מור תגמולים - מדרגות 60 ומעלה	1,475	8.32%	---	---
9952	אלטשולר שחם גמל לבני 60 ומעלה	14,561	5.23%	16.75%	28.92%
551	מיטב דש גמל לבני 60 ומעלה	3,467	4.52%	14.34%	23.35%
401	אקסלנס גמל לבני 60 ומעלה	2,850	4.07%	13.93%	24.51%
9781	מגדל לתגמולים לבני 60 ומעלה	622	3.72%	12.89%	---
9941	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה	1,476	2.94%	12.82%	---
9745	הראל גמל מסלול לגילאי 60 ומעלה	1,897	2.82%	11.07%	21.04%
9732	אנליסט מסלולית קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה	333	2.69%	11.31%	---
9794	מנורה מבטחים תגמולים 60 ומעלה	725	2.21%	10.26%	20.33%
	ממוצע		4.06%	12.92%	23.63%

גם כאן במסלול ל60 ומעלה סדר המקומות ד"י חוזר על עצמו רק שכאן בא גם לידי ביטוי ניהול האג"ח שהשנה שלוש חברות הצטיינו בו. הראשונה כמובן הינה אלטשולר שחם ואחריה מיטב והפניקס אקסלנס ד"י בצמידות. מה שניתן להבחין גם בטבלה הנ"ל.

תשואות קופות גמל מנייתיות

מספר קופה	שם קופה	סך הנכסים	תשואה 2020	אחרונים '36	אחרונים '60
12531	אלפא מור תגמולים מניות	566	33.47%	---	---
814	אנליסט גמל מניות ***	358	14.82%	43.86%	77.19%
2256	הלמן-אלדובי גמל מחקה מדד s&p500	564	10.06%	36.01%	63.35%
877	מיטב דש גמל מניות ***	392	9.66%	25.09%	48.17%
127	כלל תמר מניות ***	383	8.57%	27.76%	51.84%
761	הראל גמל מסלול מניות	336	8.52%	23.07%	47.03%
961	אקסלנס גמל מסלול מניות ***	265	7.82%	25.58%	56.59%
1330	פסגות גדיש מניות ***	586	7.20%	25.13%	48.36%
1375	אלטשולר שחם גמל מניות ***	3,076	6.92%	27.67%	68.24%
1036	ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות	1,485	5.89%	25.16%	61.46%
724	הלמן-אלדובי גמל מניות ***	104	5.40%	25.67%	41.54%
1294	מור מנורה מבטחים מניות **	69	4.84%	24.48%	46.77%
	ממוצע		8.07%	27.29%	56.84%

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

תשואות גמל להשקעה – מסלול כללי

מספר	חברה מנהלת	היקף מנוהל	תשואות 2020	תשואה מצטברת 3 שנים אחרונות
12538	מור קופות גמל להשקעה כללי	421	11.87%	
7834	אנליסט קופת גמל להשקעה כללי	308	5.47%	18.01%
7908	אקסלנס גמל להשקעה כללי	524	5.47%	17.09%
7988	כלל	401	5.09%	16.61%
7798	אלטשולר	6,746	5.05%	17.85%
11390	כללי ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול	657	4.96%	17.24%
7936	מגדל גמל להשקעה כללי	224	4.67%	14.91%
7978	מיטב דש גמל להשקעה מסלול כללי	440	4.05%	16.39%
8211	הראל גמל להשקעה כללי	275	4.00%	13.41%
7810	גמל להשקעה כללי NEXT פסגות	646	3.42%	13.61%
			6.08%	19.38%

התשואה הממוצעת ב-2020 של קופות הגמל להשקעה גבוהה יותר מזו של קרנות הפנסיה, בעיקר בשל קופות קטנות כמו של מור שמצליחות להפוך את הקטנות שלהן ליתרון עבור החוסכים. וכיום אחרי שבשנת 2020 אפשרו ניוד בין קופות הגמל להשקעה, את לקיחת הקצבה מקופות אלו וכן בימים אלו השיח הוא סביב העלאת תקרת ההפקדה לגמל להשקעה לכ-200 אלף. כל אלו ועוד היתרונות הגלומים המוצר זה יצרו תחרות נהדרת שעוד תתגבר ותהפוך למוצר בלתי נפרד אצל כל אזרח. גם כאן ניתן לראות שמור מכבת ומיד אחריה אנליסט והפניקס אקסלנס.

תשואות גמל להשקעה – מסלול מנייתי

מספר	מנייתי מסלול	היקף מנוהל	תשואות 2020	תשואה מצטברת 3 שנים אחרונות
12537	מור קופות גמל להשקעה מניות	308.4	25.64%	
7836	אנליסט קופת גמל להשקעה מניות	314.0	14.13%	42.86%
7934	מגדל גמל להשקעה מניות	68.2	8.72%	25.88%
7860	מיטב דש גמל להשקעה מסלול מניות	99.1	8.39%	25.16%
7991	לעתידי מניות כלל גמל	92.0	8.22%	26.46%
11394	מניות ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול	373.3	7.78%	28.49%
8522	הראל גמל להשקעה מניות	56.4	6.58%	20.63%
7799	שחם חסכון פלוס מניות אלטשולר	3,330.0	6.41%	26.38%
7811	גמל להשקעה מניות NEXT פסגות	154.7	4.84%	21.82%
7907	אקסלנס גמל להשקעה מניות פאסיבי	116.2	3.86%	18.54%



תשואות גמל להשקעה – מסלול אג"ח

מספר	מנהלת חברה	היקף מנוהל	תשואות 2020	תשואה מצטברת 3 שנים אחרונות
7905	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	45.9	4.85%	12.77%
7801	אלטשולר שחם חסכון פלוס אג"ח ללא מניות	292	4.42%	12.71%
7862	מיטב דש גמל להשקעה מסלול אג"ח	14.3	2.62%	9.19%
7812	פסגות NEXT גמל להשקעה אג"ח	40.5	2.51%	8.34%
7989	כלל גמל לעתיד אג"ח	10.9	2.22%	8.60%
11393	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות	28.3	2.10%	4.93%
7932	מגדל גמל להשקעה אג"ח ממשלתי ישראלי	14.2	1.07%	8.70%
7837	אנליסט קופת גמל להשקעה אג"ח	11.5	0.59%	3.28%

כאן ניתן לראות את החברות שידועות לנהל תיק אג"ח הפניקס אקסלנס ואלטשולר שחם במקום השלישי מיטב דש. כפי שתוארנו במסלול של ה60 ומעלה.

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 שכל שיש לך מרכיב אלטרנטיבי גבוה יותר וכל 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 ממוצע של 30/70 אמורה היתה להניב כ-2.1% - מצ"ב טבלת תשואות 2020 מסלול כללי

ביטוח	תשואה 2020	תשואה 3 שנים	תשואה 5 שנים	הון מנוהל (מיליונים)
הכשרה כללי	9.13%	22.78%	33.56%	2,995
אי.די.אי.-כללי	7.36%	17.34%	25.74%	101
הפניקס מסלול השקעה כללי	7.03%	21.01%	39.31%	12,386
כלל-כללי	5.75%	18.71%	31.54%	8,721
מגדל-כללי	5.30%	16.98%	30.43%	477
הכשרה בסט אינווסט - מיטב דש	4.93%	17.61%	31.91%	596
איילון- כללי	4.71%	15.22%	25.89%	1,240
איילון כללי מנוהל בפסגות	4.58%	14.14%	24.09%	160
הכשרה בסט אינווסט - מור*	4.46%	*	*	1,282
הכשרה - בסט אינווסט אלטשולר שחם - כללי	4.42%	18.14%	37.17%	5,735
הראל מסלול כללי	4.26%	14.99%	31.07%	20,698
מנורה קרן י' החדשה	3.25%	15.03%	28.42%	10,677
הכשרה - בסט אינווסט ילין לפידות-כללי	2.51%	15.13%	34.11%	2,185

*תשואה מפברואר 2020



פוליסות חיסכון – מסלול כללי

הרכב החשיפה לנכס לא סחיר

מסלול	חשיפה לנכס לא סחיר	מתוך הלוואות ומזומן	מתוך נכסים אלטרנטיביים
הפניקס כללי	43%	23%	21%
מגדל כללי	34%	16%	18%
הראל כללי	44%	27%	18%
כלל כללי	33%	15%	18%
הכשרה כללי	31%	14%	17%
הכשרה אלטשולר שחם כללי	17%	9%	8%
מנורה מבטחים כללי	25%	20%	5%
הכשרה מיטב דש כללי	12%	11%	2%
הכשרה ילין לפידות כללי	13%	10%	2%

בטבלה ניתן לראות בבירור שאפילו שחברה מחזיקה אחוזים גבוהים בנכסים אלטרנטיביים לא אומר שאותם נכסים הם מניבים כמו שנכס מניב אלטרנטיבי אמור להניב.

ברגע שחברות כמו ילין והראל מתבססות על כך שרוב הנכסים האלטרנטיביים שלהם זה מזומן ו/או הלוואות לעמיתים. התשואה שהנכס מניב היא לעיתים אפסית ולעיתים נמדדת בכ-2-3 אחוזים. לעומת נכס אלטרנטיבי כגון תחנת תשתיות המניב תשואה של כ-8.5% בשנה. לכן הכנסתי כאן את הטבלה הדיי מייצגת את הרכיב של הנכסים האלטרנטיביים בחסכונות שלנו.

עוד נושא שהחל לתפוס משקל בפיזור ההשקעות הינו שימוש בחוזים ובאופציות במקום ובנוסף להשקעה ישירה בני"ע.

אחת הדרכים לניהול כספים רבים זה שימוש באופציות על מנת להשקיע בני"ע מבלי להיות "בעל עניין" או לבצע פעולות מהירות יותר או לבנות לעצמך מעין תעודות סל וחוזים על ני"ע וכדומה. הבעייתיות בשימוש במכשיר שכזה הינה שפוקעת האופציה (סוף חודש, שבוע או זמן מוגדר כלשהו) אז אם הצלחת הרווחת ואם לא הכסף שהשקעת נמחק. ישנם כיום חברות שמשתמשות באופן טקטי באופציות רבות (כגון מור בחודשיים האחרונים של 2020 הגדילה את השימוש במעל 10%) לעומת זאת יש חברות כגון ילין לפידות שזה חלק מאסטרטגיית ניהול הכסף שלהם, דרך אגב על מנת לסחור באופציות יש לקנות הרבה מזומן / אגח ממשלתי קצר וזה במקרים מסוימים מוריד תשואת תיק שכ-25% ממנו נמצא במזומן.

לכן אני ממליץ למנהלי ההשקעות לא לשכוח שאנחנו בחרנו בהם בכדי שהם ינהלו את כספינו בצורה הטובה ביותר עבורנו ולא להתפתות לשימוש מוגזם ומאסיבי באופציות וחוזים.



קופות / קרנות ופוליסות מובילות לשנת 2020

השנה מבחינת הרכב השקעה מי שהחזיק יותר ארה"ב ויותר טכנולוגיה בעולם ובארץ במניות חברות **ממדד 90** הניב תשואה יותר גבוה ממי שהשקיע במדדים מובילים בארץ ובאירופה. ואם לפני שנתיים חודש דצמבר מחק תשואה של שנה שלמה ולכן הייתה 2018 שנת חברות הביטוח (**השקעות אלטרנטיביות** גבוהות וותיקות, מפוזרות ושמרניות יותר) השנה הם חזרו לככב ובגדול- בפרוץ משבר הקורונה העולמי.

לכן בשנת 2021 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 אלו קציית ההשקעות לאור צרכינו.

בנוסף החלטנו שגם השנה נחווה את דעתנו, מעין פילוסופיה כלכלית על חלק מהעשירייה הפותחת של חברות המנהלות גמל/השתלמות ופוליסות הפיננסיות. שימו לב שלמרות דעתנו, עדיין מדובר בחברות מצוינות שנמצאות בעשירייה הראשונה בביצועים לאורך זמן ובעלי יתרונות יחסיים ומוחלטים באפיקים וניהול השקעות.

- * **הכוכב הזוהר** לשנת 2020 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
- * **הכוכב העולה** לשנת 2020 הינו, איך לא- **מור גמל** בעזרת אורי קרן (מנהל השקעות מוכשר וותיק שעד לא מזמן ניהל את קרנות הנאמנות של ילין לפידות) במור מנהלים קופות וקרנות קטנות וזאת השנה השנייה שלהם ובה הצליחו להניב תשואה כמעט כפולה מממוצע תשואות השוק ועכשיו שכמעט כל השוק מגייס אליהם חובת ההוכחה היא עליהם איך תוך כדי גיוסים גבוהים ושוק דינאמי אפשר עדיין לייצר תשואה עודפת בהשקעות. החברה עדיין נחשבת קטנה עם 10 מילארד מנוהלים שזה עדיין מעניק לה יתרון מול החברות האחרות והגדולות.
- * **הכוכב העקבי** לשנת 2020 הינו – **אלטשולר שחם**, אשר נמצא בשלישיה הפותחת לאורך זמן, חברה דינאמית ומקבלת החלטות באופן שוטף מה שמוכיח לכולם שגם שהיא ענקית היא יכולה לתת "פייט" למתחרים. בנוסף מבנה השקעותיה פוזר והושקע בצורה יותר רחבה (עם גידול ניכר באחזקות של נכסים אלטרנטיביים) כך שהיא מכינה את עצמו גם לתקופות פחות טובות
- * **הכוכב המשתפר** לשנת 2020 הינו – **כלל ביטוח** ופיננסים אשר בשלושת השנים האחרונות הצליחה לעלות ולהתמקם במרכז עליון של הטבלאות וזאת בעיקר בזכות שינויים פרסונאליים במערך ניהול ההשקעות והנהלה
- * **הכוכב המאכזב** לשנת 2020 הינו – **ילין לפידות**, אשר התרגלנו לראות אותם בזוגיות עם אלטשולר בהובלה. בשנים האחרונות. בשנת 2020 התברגו **בחלקה האמצעי** ובמסלולים מסוימים גם התחתון של **טבלאות התשואות** עקב אחזקת מזומנים גבוה והחלטות השקעה פחות טובות גם בנושא תיזמון.
- * **הכוכב המתדרדר** לשנת 2020 הינו – **מנורה** אשר התברג בתשואותיו במקומות האחרונים של העשירייה הפותחת ברוב התחומים וזה נובע בעיקר מהחלטות השקעה פחות טובות בחו"ל וכן השקעה בקבוצת דלק ובשוק האנרגיה אשר בפרוץ משבר הקורונה התרסק בעשרות אחוזים שאת חלקן עד היום לא השיב, אבל למרות הפגיעה הקשה בענף מנורה הצליחו לסיים שנה זאת בתשואות חיוביות זעומות ועל כך מגיע להם כל הכבוד!

לסיכום שנת 2020 למרות המשבר של פעם ב100 שנה הניבה ביצועים חיוביים, נאים ומכובדים בכלל החברות.

הולוואי שהשוק ימשיך לעלות גם ב2021. הדגש 2021 הינו - **מוכנות לשוק משתנה ע"י השקעה בנכסים אלטרנטיביים** **חלק בלתי נפרד מתיק ההשקעות הכולל.**

שתיה לכולנו שנה של בריאות איתנה – והרבה ירוק גם ב2021.

ב ב ר כ ה