

בניד בחברת ניהול ההשקעות הבריטית שרודרס:

”עשור הזהב בניהול השקעות נגמר וכדאי להתרגל לזה”

ג'ון מקלפלין, ראש תחום פתרונות מובנים ומרובי נכסים בשרודרס, מאמין שלגופים המוסדיים בארץ כדאי להתאים את עצמם למדיניות הקצאת הנכסים השולטת בעולם. ”בסופו של דבר, רוב הלקוחות רוצים חשיפה בינלאומית”

ההשקעות הבריטיות שרודרס, שהתארכה לאחריה בועידה להשקעה מוסדית של די.סי פיננס בתל אביב. לדעת מקלפלין, בכל הקשור לחיסכון ארוך טווח (קרנות פנסיה, ביטוחי מנהל המדינות המתפתחות הקטגוריית המדיניות להתאים את עצמם למדיניות הקצאת הנכסים השולטת בעולם.

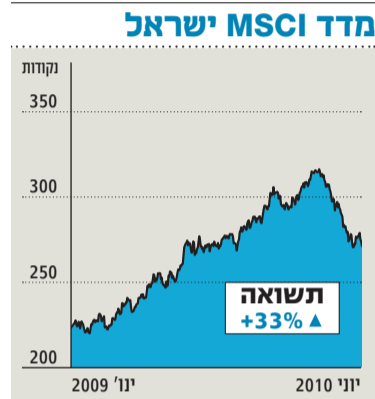
”בקרוב: פעילות מחקר”

שרודרס החלה לפעול בישראל לפני כשנתיים, ולדברי מקלפלין, מאז התפתח תחו מאור עסקיה כאן. ”בהתחלה אנחנו הולכים למשקיעים המוסדיים עם הצעות מקומיים. ברור לגמרי שעבור המוסדיים אבל המקומיים הרבה הנכון לעשות הוא לה שיקע יותר מרוץ לישראל”, הוא אומר בשיחה עם ”כלכליסט”.

שרודרס נסחרת בלונדון בשווי של 3.5 מיליארד ליש"ט. את 2009 סיימה

שרודרס

שנת הקמה: 1804 < מטה ראשי: לונדון < שווי שוק: 3.5 מיליארד ליש"ט < מכירות ב-2009: 1.04 מיליארד ליש"ט < רווח נקי ב-2009: 95.4 מיליון ליש"ט < היקר נכסים מנהלים: 186 מיליארד ליש"ט < מספר עובדים: 2,600



שנה הזהב נגמר

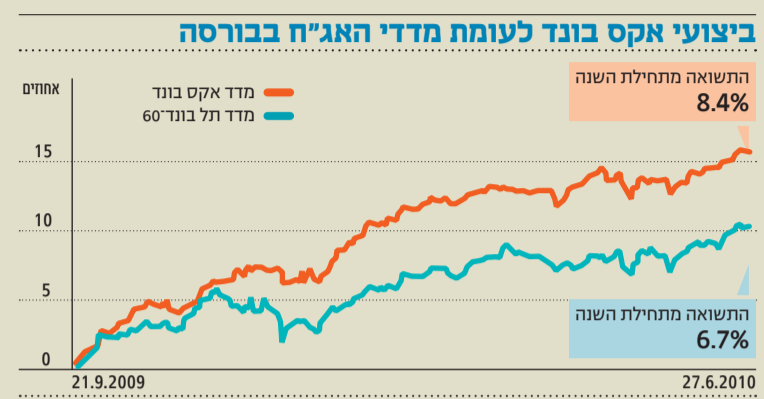
מקלפלין מאמין כי הבעיה העיקרית של המוסדיים בישראל (ובעולם כולו) היא שעשור הזהב נגמר, וכעת המשיך מה של ניהול השקעות קשה הרבה יותר. ”באופן גורף, עד 2007 התגודדות היתה נמוכה, ולכל נכס בסיכון שקנית היתה רציים חשיפה בינלאומית, אולי לא היום, נוטה להלווץ, וכדאי להתרגל לזה.

”עשור הזהב נגמר”

”היו ניסיונות רבים במדינות בעולם לשלוט במשבר הפיסקאלי, אבל למעשה כל השינויים שנוצרו עד כה היו מינורי ריים בלבד. ”זו הבעיה המרכזית, ויש רק פתרון אחד למדינות כמו יוון, פורטוגל, ארה"ב ובריטניה. הן צריכות להדק את התגורה, אבל זהו חלק קטן מאוד מהמדר. ”נכון, אבל ישראל היא אחד השוקים

השוק הקונצרני פורח, אך אין סיבה לקפוץ על התל בונד

קשה להניח שמדדי התל בונד ימשיכו לרוץ באותו הקצב של מחצית השנה הראשונה. ברף התשיע הנוכחי עדיף להשקיע באג"ח קונצרניות לטווח קצר



טבלת ביצועי אקס בונד לעומת מדדי האג"ח בבורסה. כוללת עמודות: תל בונד, תל בונד 60, תל בונד 40, תל בונד 20, אקס בונד, תשואה בשבוע האחרון, תשואה השנה מתחילת השנה, תשואה מימית, מח"מ בשנים, מרווח מעקום מחשולתי.

נראה כי במרווחי התשואה הנר כהים המניע העיקרי לשינוי במדרי התל בונד השונים הוא השינוי במחיר האגרות הממשלתיות המקבילות. אם כן, אנו סבורים שעדיף להשקיע ישי רות באגרות הממשלתיות בטוחים אלו של חמש שנים, ולחסוך את סיכון המנפיק שקיים בחשיפה לאגרות קר נצרניות.

אפיקי החוב מתחזקים

מדד אקס בונד, בניגוד לתל בונדים, מגלם תשואה לפדיון גבוהה יחסית של כ-5%, צמוד למדד, ולכן הוא מהווה חלופת השקעה ראויה יותר ביחס סי כרייסיכון, במיוחד לנוכח המח"מ הקצר יחסית של כ-2.2 שנים המאפיין אותו. בשבוע האחרון הציג מדד האקס בונד ביצועים ערפים, כשעלה ב-0.7% לעומת עלייה של 0.6% במדד תל בונד 60. גם במבחן הזמן מפנין האקס בונד ביצועים טובים כשעלה מתחילת השנה ב-8.4% לעומת עלייה של 6.7% בתל בונד 60.

חובבי סיכון: קרנות האג"ח הקונצרניות חוזרות לכנב בראש טבלת הגיוסים השבועית

קרנות הכספיות מאבדות גובה בעקבות התיאבון הגובר לסיכון והן רושמות פדיונות קלים לאחר 11 שבועות רצופים של גיוסים בתמורה להסתת חלק מהכספים לקרנות בעלות מאפיין סיכון גבוה יותר. מתחילת החודש צמחו נכסי תעי שיות הקרנות בכ-2.9 מיליארד שקל, המיוחסים לגיוסים נטו של 1.75 מ" ליארד שקל ולעליית ערך נכסי הקר- נות בכ-1.15 מיליארד שקל. תעשיית הקרנות מנהלת, נכון ל-24 ביוני, 142.4 מיליארד שקל.

טבלת טבלת גיוסים ופדיונות בקטגוריות המובילות במיליוני שקלים. כוללת עמודות: אפיק, סיכום שבועי, סיכום חודשי.

הקרנות הכספיות רשמו פדיונות קלים לאחר 11 שבועות רצופים של גיוסים בתמורה להסתת חלק מהכספים לקרנות בעלות מאפיין סיכון גבוה יותר. מתחילת החודש צמחו נכסי תעי שיות הקרנות בכ-2.9 מיליארד שקל, המיוחסים לגיוסים נטו של 1.75 מ" ליארד שקל ולעליית ערך נכסי הקר- נות בכ-1.15 מיליארד שקל. תעשיית הקרנות מנהלת, נכון ל-24 ביוני, 142.4 מיליארד שקל.

זקת את כושר ההחזר של החברות. כמו כן, נראה שמגמת השיפור שע ליה אנתנו מצביעים כבר תקופה ארוכה מתחילה להחלל לחברות היריגו. העי לאות היריגו של ריט 1 ודרכו מצטר פות לדירוג הראשוני הנוח שניתן להב רות אחרות, כגון הכשרה החזקות ביטוח וברימאג, ואלה בהחלט תומכות בשוק הקונצרני, הן הראשוני והן המשני. ירדות משמעותית.

תשואה לפדיון נמוכה

מדרי התל בונד מתאפיינים במ נאאמו של בן ברננקי, יו"ר הבנק הפי דרלי (פר) של ארה"ב. ברננקי הודיע כי הוא מוריד את תחזית הצמיחה בשל התנאים הפיננסיים, ונוסף על כך הודיע הפך כי הריבית צפויה להישאר נמוכה באופן חריג לתקופה ממושכת כדי לת מוך בהמשך ההתאוששות הכלכלית. בכך קיבלנו חיזוק להערכתנו ול פיה סביבת הריבית תישאר נמוכה מאור בארץ ובעולם. ריבית כה נמוכה כשילוב צמיחה ממתנת תמשיך לספק רוח גבית לשוק האג"ח. נוסף על נתר האחרון החלו, חזינו בשבוע האחרון בכמה גורמים נוספים בעלי השפעה חיובית על השוק הקונצרני.

חובבי סיכון: קרנות האג"ח הקונצרניות חוזרות לכנב בראש טבלת הגיוסים השבועית

קרנות הכספיות מאבדות גובה בעקבות התיאבון הגובר לסיכון והן רושמות פדיונות קלים לאחר 11 שבועות רצופים של גיוסים בתמורה להסתת חלק מהכספים לקרנות בעלות מאפיין סיכון גבוה יותר. מתחילת החודש צמחו נכסי תעי שיות הקרנות בכ-2.9 מיליארד שקל, המיוחסים לגיוסים נטו של 1.75 מ" ליארד שקל ולעליית ערך נכסי הקר- נות בכ-1.15 מיליארד שקל. תעשיית הקרנות מנהלת, נכון ל-24 ביוני, 142.4 מיליארד שקל.



יש רק פתרון אחד למדינות כמו יוון, פורטוגל, ארה"ב ובריטניה: הן צריכות להדק את התגורה, אבל זהו חלק קטן מאוד מהמדר. נכון, אבל ישראל היא אחד השוקים

קרנות הכספיות מאבדות גובה בעקבות התיאבון הגובר לסיכון והן רושמות פדיונות קלים לאחר 11 שבועות רצופים של גיוסים בתמורה להסתת חלק מהכספים לקרנות בעלות מאפיין סיכון גבוה יותר.

הקרנות הכספיות רשמו פדיונות קלים לאחר 11 שבועות רצופים של גיוסים בתמורה להסתת חלק מהכספים לקרנות בעלות מאפיין סיכון גבוה יותר. מתחילת החודש צמחו נכסי תעי שיות הקרנות בכ-2.9 מיליארד שקל, המיוחסים לגיוסים נטו של 1.75 מ" ליארד שקל ולעליית ערך נכסי הקר- נות בכ-1.15 מיליארד שקל. תעשיית הקרנות מנהלת, נכון ל-24 ביוני, 142.4 מיליארד שקל.

רמקו (08) (!) אג"ח דינמית ללא מניות. מס' ני"מ: 5105424. Ramco. חוקר מקצועי. טלפון רב קווי: 03-5668081. 126.87%\*