

הסקירה השבועית של ספונסר – 12.10.2007

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר www.sponser.co.il תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – שבוע מסחר תנודתי מלווה במגמה מעורבת נרשם השבוע בבורסה בתל אביב. למעט מדד הבנקים שהצליח לסיים את השבוע בטריטוריה החיובית נרשמו ירידות שערים קלות יחסית בשאר המדדים המובילים. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים ועמדו על למעלה מ-2 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח במגמה מעורבת בהתאם למגמה העולמית שנרשמה ביום שישי שעבר. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר ביציבות סביב שערי הפתיחה, אולם בשעות הצהריים המדדים המובילים עברו להיסחר בירידות שערים אשר התחזקו עד לשעת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן לאחר שגם שיכון ובינוי וישראלום הצטרפו לחברת אפריקה והזהירו לפני פגיעה ברווח עקב גדילה בהוצאות המימון עקב המדדים הגבוהים ברבעון השלישי. המגמה השלילית במדדים המובילים נמשכה גם ביום שני בהמתנה למדד חודש ספטמבר אשר פורסם לאחר המסחר בשעה 18.30 והציג ירידה של 0.5%.

ביום שלישי המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר ביציבות סביב שערי הפתיחה. לקראת סיום המדדים החלו לנוע כלפי מעלה ובפרט מדד המעו"ף אשר עבר לעליה שהתחזקה עד לשעת הנעילה. יום רביעי נפתח בעליות שערים קלות בהתאם למגמה בשוקי חו"ל ובהשפעת דוחות חיובים של אינטל, יאהו ו-IBM אשר פורסמו ביום שלישי לאחר הנעילה בול-סטריט. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית כאשר בשעות הצהריים המגמה החיובית התחזקה ומדד המעו"ף אף נסחר לראשונה מעל רמת ה-1200 נקודות הפסיכולוגית, אולם לקראת סיום עליות השערים התמתנו קלות. ברקע פורסם כי חברת אייפקס תנסה לרכוש את השליטה בחברת אורמת במחיר הגבוה בכ-25% מעל מחיר השוק, מניית החברה זינקה בכ-5%.

היום (חמישי) המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר ביציבות סביב שערי הפתיחה אולם בשעות הצהריים עברו לירידות שערים בתגובה לירידה בחוזים העתידיים על מדד הנאסד"ק ומדד ה-S&P. לקראת סיום המגמה השלילית התמתנה בהובלה של מדד הבנקים אשר הצליח לסיים בעליה קלה של 0.17%, מנגד שאר המדדים המובילים חתמו בטריטוריה השלילית.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב-0.40%, מדד ת"א 75 ירד ב-2.43%, מדד הבנקים עלה ב-0.36%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 1.62% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 1.41%. בשוק המט"ח הדולר הציג רשם ירידה שבועית של 0.35% לרמה של 4.013 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף ירידות ועליות ואף רשם שיא חדש ברמת 1201 נקודות. בשבוע שעבר צפינו את מה שקרה - "שוק המניות הישראלי צפוי לעבור תיקון טכני קל כאשר התמיכה הראשונה שוכנת ברמת 1168 נקודות, לדעתנו אם יגיע תיקון הוא יהיה קל בלבד והמדדים יחזרו במהרה לרשום עליות שערים במיוחד לקראת סוף השנה." ההתנגדות הנוכחית היא בעיקר פסיכולוגית ושוכנת ברמת 1200 הנקודות, מדד המעו"ף צפוי לדעתנו לדשדש ברמות הנוכחיות אולם אם יפרוץ בבירור את רמת 1200 הנקודות במחזור גדול יתקבל איתות קניה מחדש למדד, התמיכה החזקה נותרת באיזור רמת 1168 הנקודות.

שקל-דולר – הדולר נסחר ביציבות גם השבוע באיזור 4 שקלים לדולר, שערו היציג נקבע ברמה של 4.017 ש"ח לדולר. כפי שצינו בשבועות האחרונים ברגע שנשברה התמיכה החשובה ברמת 4.17 ש"ח לדולר התקבל איתות שורט על הדולר כאשר כעת אף הגענו ליעד שצינו לאורך כל הדרך באיזור 4-3.95 ש"ח לדולר. שבירה ברורה של רמות אלו תהווה איתות שלילי משמעותי מאוד לטווח הבינוני-ארוך.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק נסחר לאורך שבוע המסחר בתנודתיות גבוהה בהשפעת נתוני מאקרו מעורבים, עליה במחיר הנפט ודוחות מעורבים של החברות המובילות. בתמונה הכוללת המדד נסחר בתנועה צידית אשר תימשך ככל הנראה עד לסוף החודש בהמתנה להחלטת הריבית אשר תוכרז בתאריך 31.10.07. רמת השיא ב-2725 משמשת כאזור תמיכה.



דאו ג'ונס – המדד נסחר בירידות שערים לאורך שבוע המסחר בהשפעת פרסום של דוחות רבעוניים של מניות המדד. טכנית המדד מתקרב לרמת התמיכה האופקית ב- 13695 נקודות כך שהצפי לימי המסחר הקרובים הוא דשדוש מעל רמה זו. היפוך במחזור מסחר גבוה עשוי להחזיר את המדד להיסחר מעל רף ה- 14000 נקודות.

נפט - הנפט רשם השבוע עליות שערים חדות וחתם את יום חמישי ברמה של \$89.47 לחבית נפט זאת על רקע היחלשות המטבע האמריקאי מול היורו והמתחיות בין עיראק לטורקיה. טכנית הזינוק במחיר הנפט היה עניין של זמן לאחר שרשם התבססות ארוכה מעל רמת השיא ב- \$78.30 שנפרץ באמצע חודש ספטמבר. מחיר היעד החדש סומן ב- \$93.70, רמת התמיכה הקרובה שוכנת ב- \$86

מדד ניקיי 225 (יפן) – המדד כולל את 225 המניות, בעלות שווי השוק הגדול ביותר, הנסחרות בבורסה בטוקיו. ניתן לראות בגרף השבועי המצורף שרמת 17500 הנקודות מהווה התנגדות עיקשת וגם השבוע גרמה למדד לרשום ירידות שערים של כ- 3%. רק בפריצה של רמה זו יתקבל איתות קניה מחודש כאשר מלמטה התמיכה המשמעותית הבאה שוכנת רק באיזור 15500 נקודות.

ניתוח מניות

כור (649012) - החברה, כור תעשיות בע"מ, הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי טלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה וכימיקלים אחרים, תיירות, טכנולוגיה והשקעות הון סיכון - זאת באמצעות חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי וחברות וכלולות. מבין החזקותיה העיקריות של כור ניתן למנות את מכתשים אגן, טלרד ושרתון מוריה (ישראל). בספט' 2007 הושלמה עסקת מיזוג לפיה נמכרה אי סי איי טלקום במלואה, ובכך חדלה כור מלהחזיק בה.

עד יוני 2007 היתה מוגדרת כור כחברה כדואלית, כאשר מניותיה נסחרו הן בבורסה בתל אביב והן בניו-יורק. כאמור, נמחקו מניות כור מהמסחר ב-NYSE.

ניתוח טכני – מצורף גרף שבועי משנת 1999 שמראה בבירור התנגדות מאוד חזקה מהעבר באיזור 33300 נקודות, גם הפעם לעת עתה נתקלה המניה בהתנגדות זו בשבועות האחרונים ורק פריצה שלה במחזורים ערים תהווה איתות כניסה מחודש למי שבחוף. לדעתנו מדובר בחברה מצוינת פונדמנטלית וזה רק עניין של זמן עד שתמשיך צפונה.

טבע (TEVA) – מניית טבע רשמה עליות שערים קלות במהלך שבוע המסחר בליווי מחזורי מסחר ממוצעים. המניה אומנם נושקת לרמת שיא כל הזמנים ב- \$46, אבל מחזורי המסחר לא משכנעים ככל הנראה המשקיעים ממתנינים לפרסום דוחות רבעון 3 בתאריך 30 לאוקטובר. הנחת העבודה – דשדוש מתחת לרמת ה- \$46.

אלרון (749077) – מניית אלרון נסחרת בתנועה צידית מתחת לרף ה- 5846 נקודות. ההתכנסות מאפשרת כניסה של כסף חדש למנייה לפני המשך התנועה כלפי מעלה. מחיר היעד סומן ב- 6400 נקודות כאשר הטריגר יתקבל בפריצה של רמת ה- 5846 נקודות בליווי מחזור מסחר גבוה (מעל 4 מיליון \$).

אפריקה (611012) – החברה, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ, הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחו"ל. לקבוצת אפריקה שישה תחומי פעילות עיקריים: פיתוח מקרקעין בארץ ובחו"ל, נכסים מניבים, קבלנות ובניה, מלונאות ונופש, תעשייה ותשתיות.

ניתוח טכני - המניה נתמכת ע"י קו מגמה עולה קצר טווח. אחרי שניסתה לפרוץ את איזור 41700 נקודות ללא הצלחה יצאה לתיקון ונתמכה ע"י רמת פיבונאצ'י 38.2% למהלך העולה האחרון. תמיכה זו מאותתת על חוזק במניה והיא שבה לתקוף את רמת ה- 41700. פריצה של רמה זו תאותת על אפשרות כניסה למי שבחוף, שכן רמה זו שימשה כהתנגדות מספר פעמים בעבר ולמעשה פריצה שלה תיצור שיא עולה נוסף בגל העליות שהחל ב- 9/9.

גזית גלוב - (126011) – החברה, גזית- גלוב בע"מ, עוסקת במישרין ובאמצעות חברות בנות ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים צפון אמריקה, אירופה וישראל. קבוצת גזית גלוב מתמקדת בעיקר בענף המרכזים המסחריים מעוגני סופרמרקטים. בנוסף פועלת גזית גלוב בענף הדיור המוגן ובענף מבני משרדים רפואיים בארה"ב. כמו כן, פועלת גזית



גלוב לאיתור ומימוש הזדמנויות עסקיות בדרך של רכישת נכסים ו/או חברות הפועלות בתחומי עיסוקה ו/או בתחומים משיקים, באזורי פעילותה ובאזורים אחרים.

ניתוח טכני - לאחר פריצה של רמת 4900 הנקודות המניה החלה מהלך עולה עד להתנגדות אופקית ברמה של 5440 נקודות שם נעצרה. הירידות האחרונות במניה נבלמו כרגע מעל רמת הפריצה הקודמת - סימן לחוזק אולם מאידך המחזורים בימים האחרונים של הירידות היו גבוהים. היפוך מעל רמה זו תאזנת על אפשרות חזרה לרמת 5440 נקודות כיעד ראשון. קיימת אפשרות כניסה מעט אגרסיבית ברמה זו כאשר SL ימוקם בשבירה ברורה של רמת 4900 נקודות.

שטראוס גרופ (746016) - החברה, שטראוס גרופ בע"מ, והחברות שבשליטתה הן קבוצת חברות תעשייתיות ומסחריות, אשר פועלות בישראל ומחוץ לישראל (במרכז ומזרח אירופה, ברזיל וארה"ב) בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מגוון מוצרי מזון ומשקאות ממותגים. לשטראוס גרופ פעילויות נוספות הכוללות: פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מוצרי דבש, שמן זית וקונפיטורות תחת המותג "ד מרדכי", ייצור ומכירה של מוצרי שוקולד "מקס ברנר" והפעלת "Chocolate Bars" בארץ ובחו"ל תחת המותג "מקס ברנר".

ניתוח טכני - המניה פרצה בסוף ספטמבר את השיא שעמדה עד אז על רמת 5394 נקודות. מאז הפריצה המניה מדשדשת בתחום צר בין 5394-5616 נקודות. שבירה של רמת 5394 אינה חייבת לסמן על הפעלת SL מיידיית שכן קיימת רמת תמיכה נוספת ברמת 5320 נקודות. פריצה של השיא תאזנת על אפשרות כניסה למניה למי שבחץ.

פוקס (1087022) - חברת פוקס עוסקת בעיצוב, ייצור ושיווק בגדים ואביזרי אופנה.

טכנית מניית החברה מייצרת את תבנית הדגל עם יעד ברמת 2860 נקודות כאשר בדרך אזור 2500 הנקודות עומד גם הוא כהתנגדות, ניתן להבחין כי המחזורים נמוכים בדגל עצמו וגבוהים בתורן. כניסה אפשרית יכולה לבוא בפריצת 2400 נקודות במחזור גבוה בלבד כאשר הסטופ יתייצב בתחתית הדגל עצמו. המתנדים חיוביים ועושה רושם שהם עובדים על איורור בשלב הזה.

דניה סיבוס (1084144) - דניה סיבוב היא חברת בת של אפריקה עוסקת בביצוע עבודות בניה קבלניות למגורים, מסחר ותעשייה, ומחזיקה שליש מכביש חוצה ישראל, החברה הודיעה השבוע כי תקים קניון בבוקרשט תמורת 158 מיליון אירו ובנוסף תקים 3 מגדלי מגורים תמורת 137 מיליון שקל.

בניתוח טכני אפשר להבחין כי מניית החברה מייצרת שפלים עולים, פריצת 6500 נקודות במחזור סביר תוביל ליעד של 7500 נקודות. תמיכה במניה נמצאת באזור 6000 נקודות וסגירה מתחת לרמה זו צריכה לתת איתות שלילי בשלב הזה. המתנדים חיוביים בשלב הזה והמחזורים במניה גבוהים בעליות מאשר בירידות.

פנס - (315010) - החברה עוסקת בייצור אריגים ויריעות חד כיווניות המשמשים חומרי גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטיים. מוצרי פ.מ.ס נמכרים ללקוחות עסקיים, המוכרים את המוצר הסופי בדרך כלל ללקוחות מוסדיים (כגון ממשלות, צבאות ומשטרות). מוצריה של החברה משמשים בעיקר כחומרי גלם לייצור אמצעי מיגון שונים. המשך מעקב משבוע שעבר - המניה ממשיכה ונאבקת בהתנגדות אופקית של 16000 נקודות תוך כדי התכנסות מחירים. פריצת ההתנגדות בליווי מחזור ער תתן איתות כניסה לדעתנו. יעד ראשון סגירת גאפ באזור 17500 נקודות. מי שמחזיק סטופ לוס צריך להיות מופעל בשבירה של 15000 נקודות. נראה כי יש איסוף במניה בחודש וחצי האחרונים.

דלק קבוצה - 1084128 - מניות החברה נסחרות במדד המעוף.

לאחרונה נסחרת המנייה בתחום מחירים 95000 \ 101500, שלמעשה שערים אלה מהווים את נקודות התמיכה \ התנגדות למנייה כעת. ניתן לראות כי בתוך תחום המחירים הנ"ל מתפתח קו מגמה יורד לט"ק (חץ כחול) - אשר פריצתו יתן יעד לתקרת התחום - 10150. פריצת ההתנגדות 10150 ייתן אתות חיובי ויעד לשיא על 108311. מנגד שבירת 95000 יתן אתות שלילי ויעד עד לתמיכת קו המגמה העולה א"ט.

על רגל אחת



פז נפט (1100007) - המניה נמצאת בהתכנסות מחירים בין קו מגמה עולה לבין רמת השיא 49120 נקודות. פריצה של רמת השיא במחזור מסחר גדול תאות על אפשרות כניסה נוחה למניה לדעתנו.

קרדן (1087949-NV) - נתמכת כרגע על רמת תמיכה ב 6900 נקודות שהחזיקה אותה מספר פעמים בעבר. קיימת אפשרות כניסה מעט אגרסיבית ברמה זו עם SL (סטופ לוס) בשבירה ברורה של רמת 6900 נקודות. סולידיים יותר יחכו לפריצת רמת 7372 נקודות שהיא פריצה של השיא האחרון ויצירת שיא עולה חדש עם יעד בשיא כל הזמנים הנמצא ב 7739 נקודות.

אורדן (1087949) - המניה פרצה התנגדות באיזור 358 נקודות וכרגע מתבססת מעליה. קיימת אפשרות כניסה נוחה כרגע עם יעד ראשון בשיא הנמצא ברמת 386 נקודות כאשר סטופ לוס יופעל בשבירה של התמיכה ברמה של 358 נקודות.

אבגול (1100957) - המניה נעה במגמה שלילית תוך כדי התכנסות מחירים. במידה ותפרוץ את המשולש תתן יעד ברמת 400 נקודות לכיוון השיא השנתי, איתות כניסה יינתן לדעתנו בפריצת 350 נקודות.

אורמת (260018) - המניה נאבקת מתחילת חודש ספטמבר באזור התנגדות 5800 נקודות. פריצת קו ההתנגדות במחזור גבוה מהממוצע תתן לדעתנו איתות קניה למי שבחוצו.

נטוויזן - 1092907 - מנייה בעלת מחזורי מסחר בינוניים גבוהים. עדיין נמצאת מתחת קו מגמה יורד א"ט. תמיכה כעת על רמת 4600, ששבירתה ייתן אותות שלילי לטווח הקצר. היות וכרגע המנייה נמצאת סמוך מאוד לנקודת התמיכה - נר שינויי כיוון ביום המסחר הבא יכול לתת אותות חיובי ויעד לעבר התנגדות קו המגמה היורד בשילוב אופקי 4800. איתות חיובי במיוחד יתקבל בעת פריצת רמת 4900 - כאשר אם זה יקרה היעד החדש יעמוד על 5400.

מבני תעשייה - 226019 - מנייה בעלת מחזורי מסחר גבוהים. המנייה נסחרת לאחרונה על קו המגמה עולה לטווח הבינוני שמהווה תמיכה למנייה בשלב זה. התנגדות קרובה על 1121 שמהווה תיקון פיבו 50 עולה - למהלך היורד האחרון. פריצת התנגדות זו ייתן אותות חיובי ויוביל לעבר רמת 1200. SL מבחינתנו מצוי על 1035.

תחת זכוכית מגדלת - קרנות גידור

הבלם מוכן במרכז הרחבה, ההתקפה מגיעה, הבלם מעכב את החלוץ, החלוץ מוסר לקשר הקשר בועט... והשוער עוצר את הכדור. זהו מקרה בסיסי ורגיל של שרשרת הגנות בהגנה במשחק כדורגל, יכול להיות מצב שאי הכנה נכונה של ההגנה תגרום להבקעת שער, פה נמדד אחוז הצלחה או גודל ההפסד במשחק. לא ניתן לבנות הגנה מלאה לתיק השקעות, כשם שלא ניתן להתגונן בפני התקפת נגד במשחק כדורגל. האם זה שקרנות גידור מבטיחות למשקיעים בהן הגנה של 100%, נשמע הגיוני? הרי אין הגנה שאינה חדירה ...

רובנו שמענו את המושג "על הגדר", בעיקר כשאנו מהססים אם להיכנס לשוק, הפעם בחרנו להראות פן אחר של הגדר-קרנות גידור.

החיסרון העיקרי בבורסה הוא תשואה שלילית, בשל סיבות משתנות כאלו ואחרות, שלא ניתן לחזות אותן באופן מלא, אבל משקיע חכם יודע להפוך כל חסרון ליתרון.

לא במקרה בחרנו בתחום זה. המשקיע הישראלי נוטה להתמחות בתחומים יותר "סקסיים" בשוק, כגון מניות ואופציות, ופחות בסקטורים וכלים פיננסיים אחרים. תחום קרנות הגידור הוא אחד הטרנדים החמים בשווקים הפיננסיים בשנים האחרונות. בארה"ב, לדוגמה, הנושא הרבה יותר מפותח ומוכר והוא אחד הסקטורים הרווחיים בשוק.

שאלנו את עצמנו למה הנושא בארץ נמצא פחות על סדר היום של המשקיעים. יצאנו במסע מחקר בנושא. ולהלן הממצאים

מהי קרן גידור?



קרן שמטרתה להפיק רווחיות בכל מצב נתון של השוק, ובעיקר בשוק דובי. כנגזרת מכך הקרנות מתנהגות שונה מהשוק על מנת להקטין את הסיכון בתיק ההשקעות, הקרן רשאית להשתמש במגוון רחב של כלי השקעה ביחס לקרנות ההשקעה המסורתיות הקרנות לרוב מבצעות השקעות ספקולטיביות. קרן גידור לא נוהגת להציג תשקיף, ואינה נוהגת לפרסם את התשואה אשר היא מניבה. ההיסטוריה של קרנות הגידור:

בשנות השמונים הצטמצמו משמעותית ממספר קרנות הגידור, הסיבה לכך הייתה שעיקר פעולתן הייתה במינוף - כאשר קרס שוק האג"חים ונוצרו קשיי נזילות, היה להן קושי להחזיק מעמד בשינויים הללו. מקרה בולט באותה תקופה, הוא קריסתה של קרן הגידור הענקית "לונג טרם קפיטל" שגם ההפסד הגדול שלה נבע ממינוף יתר. דוגמא עדכנית יותר: קרן הגידור LTCM- long term capita management שהוקמה בשנת 1998, ונוהלה על ידי שני זוכי פרסי נובל - מיירון שולס, ממפתחי נוסחת בלק ושוולס, ורוברט מרטון. באחרונה קרסה קרן הגידור האמריקנית באיו, שניהלה כספי לקוחות בהיקף של יותר מ-400 מיליון דולר. בחמש עשרה השנים האחרונות חזרו קרנות הגידור לקצב צמיחה גבוה, וסיגלו לעצמן אסטרטגיות גידור חדשות המאפשרות פיזור השקעות בין אסטרטגיות הגידור השונות ושינויי אסטרטגיות בהתאם למצבי השוק הדינמי, בשוק העולמי המתפתח.

פרשת הסאב פריים המהוללת:

המשבר בשוק המשכנתאות שעיטר את כותרות המדיה בחודש האחרון נגע גם הוא לקרן גידור. חברה הסאב-פריים הינה חברה המיועדת ללווים בעלי דרוג אשראי נמוך. חברות כמו American Home (שהתמוטטה בעקבות המשבר) מתעסקות בעיקר במתן הלוואות ומשכנתאות ללווים בעייתיים. האמריקאים כידוע מתאפיינים בתופעה הנקראת "היפר צריכה" ורבים מהם גם לוקחים משכנתא שנייה בכדי לממן את הוצאותיהם הרבות. לווים בעייתיים המפזרים צ'קים ללא כיסוי ונקלעים לחובות כדרך קבע ראו בשוק הסאב-פריים פתרון נגיש ואילו הוא בתמורה גבה מהם ריביות הגבוהות בהרבה מאלו שמשלמים "הלווים הבטוחים". חברות הסאב-פריים חשו צורך במימון עצמי אותו הן משיגות בעזרת הנפקת אגח"ים וגיוס כספים מקרנות השקעה וקרנות גידור (יש לציין שחברות אלו מהוות 15% מכלל שוק המשכנתאות).

המשבר שהתרחש הוא תוצאה של תמחור שגוי של הלוואות בשוק הסאב-פריים. הריביות היו נמוכות מידי ויכולת ההחזר לא נבדקה לעומק בעקבות זאת לווים רבים לא עמדו בתשלומי הלוואות. במקרה של משכנתא הבנק יכול לעקל את הבית, חברות המשכנתאות ביקשו למכור את הבתים וזה גרם לירידה במחירי הנדל"ן. הלווים הבעייתיים החליטו שעדיף שיעקלו את ביתם מאשר להמשיך לשלם תשלומי משכנתא וכך הצטמצם חובם כלפי חברות האשראי, ולחברות האשראי לא היה יכולת לעמוד בהתייבויות הכספיות כלפי הגופים מהן גייסו את הכספים, מה שגרם לשרשרת פגיעה בסקטורים שכנים כגון נדל"ן ופיננסים.

למה כדאי להשתמש בקרנות גידור?

למרות מגמת העליות בה אנו נמצאים בחמשת השנים האחרונות (למעט שינויים מינוריים) עלינו להיות מוכנים תמיד למצב של ירידות, וכמו המוטו של קרנות הגידור - "לא לשים את כל הביצים בסל אחד". על שוק קרנות הגידור אינה חלה שום מגבלה חוקית מה שמאפשר לה חופש מלא להשתמש באסטרטגיות שונות ורחבות גם יחד (ראה אסטרטגיות הגידור).

בסוף כל תקופה הוכח כי התשואה הייתה גבוהה יותר גם שהשוק היה בירידה.

קרנות הנאמנות הסטנדרטיות הוגבלו בחופש ההשקעה (על מנת להגן על המשקיע) וחלקן ואינן יכולות לנקוט בפעולות כמו רכישת חוזים עתידיים ומכירה בשרט. אך גם קרנות הגידור מוגבלות בפר של המשקיעים- הן אינן רשאיות לבצע הנפקות לציבור ובנוסף לא לפנות למשקיעים קטנים (חוק זה השתנה וכיום קרנות הגידור הפכו לנחלת הכלל). בסופו של עניין קרנות הגידור שואפות לתת תשואה מוחלטת (בניגוד לקרנות נאמנות לדוגמא שנותנות תשואה טובה ביחס למדד מסוים) ולא רק לנצח את המדד אלא לתת תשואה חיובית על בסיס קבע. יתרון המרכזי על פני קרנות הנאמנות הוא תשואה גבוהה יותר ברמת סיכון נמוכה יותר (מכוון שהן מגדרות את הסיכונים שלהן).

אז מה הכי חשוב בסקטור הזה?

המשקיע צריך להיות מודע לכך שעיתוי הפדיון נע בין חודש לרבעון שבו יוכל לפדות את כספו, ומתוך זה נגזרת הנחה פשוטה אלה השקעות שמתאימות בעיקר לגופים מוסדיים שיש להם אופק ארוך והם מוכנים להשקיע חלק מהנכסים שלהם בהשקעות מסוג שכזה. למשקיע הפשוט הן יכולות לשמש כאסטרטגיה להגנה על תיק ההשקעות.

לסיכום:

במדינת ישראל, כמדינה מתפתחת, אנחנו מאמצים את קרנות הגידור כחלק מניסיון לצמצום הפער אל מול העולם. יש



CYBELE HOLDINGS

לציין שהעולם מושפע בקרנות גידור כתוצאה מסדר גודל שונה של נפחי מסחר, סדר גודל שונה של משקיעים מוסדיים ופרטים. כל אלו הם הגורמים לקרנות גידור להיות מפותחות יותר וכדאיות. לרוע המזל ישנו ערפל מעל קרנות הגידור, ולא ניתן למצוא מידע רב עליהן. שלל הגופים העוסקים במלאכה לא מוכנים לתת פיסת מידע גם כאשר אתה מצטייר כמשקיע פוטנציאלי. עצם הקושי שיש לאנשים מתוך הסקטור למצוא את המידע והתשואות של קרנות אלו, מראה כי משהו שם לא מתפקד כשורה ואנו מניחים כי הן עדיין מחוץ לפיקוח ועושות ככל העולה על רוחן.

- לכן במידה והחלטתם כן ללכת על השקעה שכזו אני מציעים לבדוק שלושה דברים עיקריים:
- מי ערב לכספכם.
 - האם הגוף שמנהל את הקרן משקיע חלק מכספו בקרן.
 - זמן פדיון, שקיפות ואמינות פעילות הקרן.

לכל שאלה ותגובה נשמח במייל:
Dorinlevi_1@hotmail.com & nati_laizer@yahoo.com

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – www.bursagraph.com

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית של צוות ספונסר לגבי השוק ולגבי כיוונים אפשריים שלו אך כותב ההודעה אינו יכול להיות בטוח בהתבצעות התרחישים המועלים כמו שאין שום דבר בטוח בשוק ההון בכלל. לגבי כל המניות שהוזכרו לעיל אין באמור בהודעה זו המלצה או ייעוץ לקנות או למכור או לבצע כל פעולה אחרת במניות שהוזכרו, כותב השורות עלול להחזיק בחלק מהמניות המדוברות. אין בסקירה זו משום המלצה לקנות את הנייר או למכרו והעושה זאת פועל על סמך שיקול דעתו בלבד. אין באמור לעייל משום ייעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסיים.

