

"המשקיעים צריכים להיערך להופעתם של להקת ברבורים שחורים"

יגאל צמח, קרן גשרים במרתון השקעות אלטרנטיביות שנערך בוועידת שוק ההון לחיסכון ארוך טווח



03/04/2024

עידו אסיאג

יגאל צמח, מנכ"ל ובעלים משותף בקרן גשרים, התייחס במסגרת ועידת שוק ההון לחיסכון ארוך טווח לסביבה הכלכלית המורכבת ואמר כי "תכיפות ותדירות האירועים שפוקדים את הכלכלה הגלובלית, החל מסכסוכים גיאופוליטיים, דרך שינויים מאקרו-כלכליים חדים וכלה במגפות ונזקי אקלים, משקפים את העידן החדש בעולם השקעות, במהלכו ריבוי מוקדי הסיכון והאיזומים שאורבים, בין אם מקומיים או גלובליים, מעצבים מחדש את הדינמיקה בשווקים".

"הנחת העבודה שמשקיעים צריכים לאמץ לאור ההתפתחויות בשנים האחרונות היא שהלא-צפוי זה הצפוי החדש. בעידן כזה תופעת הברבור שחור אינה נחשבת עוד נדירה ומוגבלת, אלא כזו שמחייבת היערכות להופעתם של להקת ברבורים שחורים, שעלולים להגיע מכל כיוון – וללא הכנה מראש".

"לשמך כן, נדרשת חשיבה מחודשת על הקצאת הנכסים ואדפטציה לתיק ההשקעות, בשאיפה להרכיב פורטפוליו שמסוגל להתמודד עם קצב השינויים ולהניב תשואה ראויה בפרופיל הסיכון. עבור ציבור המשקיעים, השקעה בקרן חוב פרטית שאינה מונפקת או נסחרת בשוק הציבורי היא חלופה מקבילה לאיגרות חוב סחירות מבחינת יציבות התשואה ומידת החסינות מול כשלי אשראי. מלבד זאת, הלוואות אלה אינן קורלטיביות לתנודתיות והטלטלות בשווקים, ועל כן מאפשרות יצירת אומדנים ותחזיות יציבות יחסית להחזר החוב".

ביחס לפעילותה של קרן גשרים התייחס צמח ואמר "מאז הקמתה ב-2018, דיווחה קרן גשרים על פירעון מלוא תיק האשראי, ללא

כשלי חוב, זאת הודות לבטוחות חזקות במיוחד והליך חיתום זהיר וקפדני שאימצנו, הנשען על מתודולוגיה של שימוש במאגרי מידע ומערכות טכנולוגיה, כאשר כולן מתפקדות יחד כפלטפורמת סינון אפקטיבית בבחינת ובחירת פרופיל לווים בהלימה מלאה למדיניות ותנאי הקרן".

"האסטרטגיה שהתווננו בקרן גשרים מגבילה את גובה ההלוואה ללווה בודד תוך שימור יחס ביטחון שמרני בין החוב להון, המייצר תמריץ חיובי ללווה לפרוע את מלוא התחייבויותיו החוזיות; כמו-כן, אנו כורכים כל הלוואה בבטוחות נדל"ן חזקות (דירות למגורים באזורי ביקוש בישראל) בבעלות הלווה, כפקטור המצמצם דרמטית את רמת הסיכון מול כל תרחיש. אסטרטגיה זו, לצד מדיניות הקרן, מוכיחה את עצמה ומאפשרת לנו להניב למשקיעי הקרן, שנה אחר שנה, תשואות גבוהות ויציבות".

רועי אבישי, מנכ"ל שרודרס ישראל, וליאור אלדר, סמנכ"לית פיתוח עסקי, ציינו: השקעות בקרנות השקעה מהוות כבר זמן רב אפיק אטרקטיבי אשר המשקיעים המוסדיים מרבים להשתתף בו, זאת בשל מאפיינים ייחודיים שמאפשרים למשקיעים לרשום תשואות גבוהות ביחס לשווקים הסחירים, יחד עם הפחתת התנודתיות בתיק ההשקעות וגיוון מקורות ההשקעה בתיק. אך עבור משקיעים שאינם מוסדיים השקעה בקרנות אלטרנטיביות נחשבה להשקעה מאתגרת לאור מאפיינים כגון חוסר נזילות, מבנים מורכבים, סף השקעה מינימלי גבוה והיצע מוגבל של קרנות ומנהלי קרנות המוכנים לאפשר כניסה של משקיעים לא מוסדיים אליהן. התקינה האירופאית שנכנסה לתוקף לפני מספר שנים משנה את התמונה בכך שהיא מאפשרת גם למשקיעים פרטיים גישה לאפיק שהיה שמור תמיד למשקיעים מוסדיים בלבד, ומאז אנו עדים לעליה עקבית בביקושים לאפיק הזה בקרב המשקיעים החוץ מוסדיים.

בענקית ההשקעות שרודרס, מנהלים קרנות אלטרנטיביות באפיקי הפרייבט אקוויטי מזה כ-30 שנה, וכן בעולמות התשתיות, הנדל"ן והחוב הפרטי. במרתון היום הוצגה קרן השקעות באסטרטגיית קו-אינבסט בחברות buyout, שמציעה חשיפה להשקעות ישירות בחברות יציבות, אשר יש בהן מקום לשינוי והשבחה. לאחרונה, שרודרס השיקו קרן השקעות באותה האסטרטגיה, לצד הראל פיננסיים, בעלת מבנה המותאם למשקיעים שאינם מוסדיים, ומאפשרת חשיפה לאפיק, בצורה יעילה וידידותית. החידוש המשמעותי ביותר הוא, שמדובר בקרן מפוקחת על ידי הרגולטור האירופאי, אשר מגן על המשקיעים. זו הפעם הראשונה ששרודרס מגישה עם שותף ישראלי קרן השקעות אלטרנטיביות מפוקחת עבור משקיעי העושר המקומיים, הצפויה להשקיע בנכסים אלטרנטיביים לא סחירים.

נטע דוד, מנכ"לית הראל פיננסיים אלטרנטיב: השנה האחרונה מחדדת את החשיבות של בחירת המוצרים והשותפים בהשקעות אלטרנטיביות והיא מזכירה לנו שיש מוצרים אלטרנטיביים מבתי השקעות שיועדים לספק דרך חכמה ומפוקחת לניהול השקעות כאלה. הראל פועלת ביצירתיות במטרה לייצר אלטרנטיבה אחראית בהשקעות לא סחירות. בין השאר, היא הציגה פתרון השקעה מעניין שבו מאפשרת החברה למשקיעים מסווגים להשקיע בשיתוף עם הנוסטרו של הראל בפרויקטים בתחום הנדל"ן בישראל (הראל מגן ישראל) ובאמצעות זהות האינטרסים הזו מפחיתה סיכונים למשקיע.

דרך יצרנית אחרת שהציגה דוד מאפשרת לראשונה למשקיעי עושר ישראלים להשקיע בקרן אלטרנטיבית מפוקחת באירופה בתחום הפרייבט אקוויטי יחד עם שרודרס קפיטל, מהמשקיעים הגדולים בעולם בתחום זה. קרנות ההשקעה האלטרנטיביות המוצעות כיום למשקיעים בישראל אינן מפוקחות על ידי אף רגולטור.

הראל היא מהמשקיעים המוסדיים הוותיקים בישראל הפועלת בתחום ההשקעות הלא-סחירות ובחמש השנים האחרונות היא מרחיבה את פעילות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות למשקיעים מסווגים וכשירים. בהרצאתה סקרה דוד את מגוון המוצרים הייחודיים של החברה, בהן קרנות החוב לנדל"ן בארה"ב ואירופה שהמשיכו לגייס גם בשנה האחרונה.

ועידת שוק ההון לחיסכון ארוך מתקיימת זו השנה הרביעית ברציפות ומיועדת לדירקטורים, נושאי משרה בכירים ובעלי תפקידים בבתי השקעות, חברות ביטוח, קופות גמל ענפיות ופעילים בשוק ההון ובשוק החיסכון ארוך הטווח. הוועידה עוסקת בתכנים מקצועיים רלוונטיים לתחום הרגולציה וההשקעות.

בוועידה השנה משתפים בכירים רבים, ביניהם: **ארנון בר דוד** - יו"ר ההסתדרות הכללית החדשה, **מתניהו אנגלמן** - מבקר המדינה, **יוסי לוי** - מייסד ומנכ"ל משותף בית ההשקעות מור, **גילעד אלטשולר** - מייסד ומנכ"ל בית ההשקעות אלטשולר שחם, **אבנר סטפק** מבעלי השליטה בבית ההשקעות מיטב, **דייב לובצקי** - מנכ"ל בית ההשקעות אי.בי.אי, **מודי שפירי** - אסטרטג השווקים של בנק הפועלים, **אביבית מנה קליל** - מנכ"לית בית ההשקעות אופנהיימר, **פרופ' ירון זליכה**, **חנה הולנדר**, **עו"ד משה ארנסט** - משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת חיסכון ארוך טווח בכלל ביטוח ופיננסיים, **ענת כנפו תבור** - מנכ"לית אלטשולר שחם גמל ופנסיה, **חגי אורן** - מנכ"ל מיטב פנסיה וגמל ורבים נוספים.

ועידת שוק ההון לחיסכון ארוך טווח מתקיימת בשיתוף איגוד קופות הגמל הענפיות ובארגון של: עו"ד ארז קניסטר ותמיר פלג, כאשר על התוכן המקצועי של הוועידה אמון משרד עורכי הדין גלעד בכר ושות'.