

10/10/2017

לקוחות יקרים,

בהמשך לנושא שלושת הרגלים בו עסקנו בשתי סקירותינו הקודמות השנה, בזמן שימחתנו, סוכות, נדבר על הדברים שגורמים לנו לחייך ואילו יש לרוב.

ראשית, השנה כמו גם בשנים האחרונות עלה בידינו (אם כי השנה לא נגמרה) להשיג תשואה גבוהה באופן ניכר מזו של מדדי השוק ושל רוב מנהלי ההשקעות האחרים. אנו מייחסים את הצלחתנו לדבקות במתודולוגיה, אנליזה מעמיקה ובסופו של דבר בחירה טובה של החברות בהן השקענו. בין המתגמלות ביותר נציין את פוינטר (מניעת גניבות וניהול ציי רכב), סאני (יבואנית של מכשירים סלולריים תוצרת סמסונג), ארית (יצרנית מרעומים), קרור (יצרנית משקאות כגון ספרינג, תפוזינה, שופס, אר סי קולה) וסקטור הבנקאות והביטוח. למה השקענו בחברות האלה? תשובה פשוטה. היחס בין מחיר המניה לרווחים העתידיים שאנו צופים להן. למה אחרים לא הבחינו בהזדמנויות? כי המשאבים האנליטיים של בתי ההשקעות הידועים הולכים לחברות גדולות יותר, טבע למשל.

שנית, ממש ערב כניסת שנת תשע"ח חצינו את רף המיליארד ש"ח נכסים מנוהלים. בקרוב נשלים את השנה האחד עשר לפעילותנו וחציית רף המיליארד בפרק זמן זה הוא הישג מדהים עבורנו. צמיחה מהירה זו התאפשרה הודות לתשואות, למאמץ הרב שאנו מקדישים לקשר האישי עם הלקוחות ולהפניות הרבות אשר אתם, הלקוחות, הפניתם אלינו ועל כך הערכתנו.

אנחנו עדיין בוטיק, אבל בוטיק גדול. עדיין יחס פרטני לכל לקוח ותפירה אינדיבידואלית של כל תיק, עדיין מתחת לראדאר, אבל גם מספיק גדולים להיות על המפה. דוגמא בולטת לכוח שוק שלנו הייתה כאשר לקחנו חלק גדול (10 מש"ח מתוך 70) מהנפקת האג"ח של חברת הנדל"ן עופר לוינסקי. החברה קטנה ולא מוכרת, אבל ראינו שיעבוד חזק על פרויקט מתקדם ולא היססנו ללכת איפה שהגדולים לא נמצאים. השילוב של זריזות ומיומנות עם משאבים ועוצמה הוא אזור הנוחות שלנו. לדעתנו זהו ה "Sweet Spot" של בית השקעות. יכולת לתמרן והכרות קרובה עם הלקוחות, מצד אחד וסיקור אנליטי של רוב החברות הישראליות הציבוריות מצד שני.

ואשר לשאלה אשר תמיד נשאלת ותמיד תשאל, מה יעשה השוק בחודשים הקרובים? אנחנו יכולים לצטט נתוני מאקרו עדכניים אבל אלה מתייחסים לעבר והעתיד בלתי צפוי. כמוכן, אין לנו תובנה מיוחדת אם ה"איש הקטן עם הטילים" והאיש עם הפה הגדול יהפכו את העימות ביניהם מדיבורים למעשים. תמיד יש רואי שחורות אשר צופים מפולת וכמו שעון עומד הם גם צודקים לפעמים. התשובה שלנו תמיד היא שאנחנו לא יודעים מה יעשה השוק בטווח הקרוב. המשימה העליונה מבחינתנו היא בשיתוף איתכם להתעלות מעל ה"רעש" של השוק על מנת שנהיה פה לאורך זמן ונצבור רווח אשר בטווח הקצר אולי לא בולט אבל בטווח הארוך בהחלט דומיננטי. יש לזכור שבסופו של דבר הרווחים של החברות שאנו מחזיקים מתווספים בהכרח עם הזמן לשווי של תיק ההשקעות שלכם. והחברות בהן אנו משקיעים בהחלט צפויות להמשיך להרוויח ואף להגדיל את ריווחיהן.

חג שמח וחיוכים לרוב!

סקירה זו נשלחת אלייך באופן אישי כלקוח החברה ומיועדת לך בלבד. אנו עשויים להחזיק בתיקי השקעות את ניירות הערך הנזכרים לעיל.