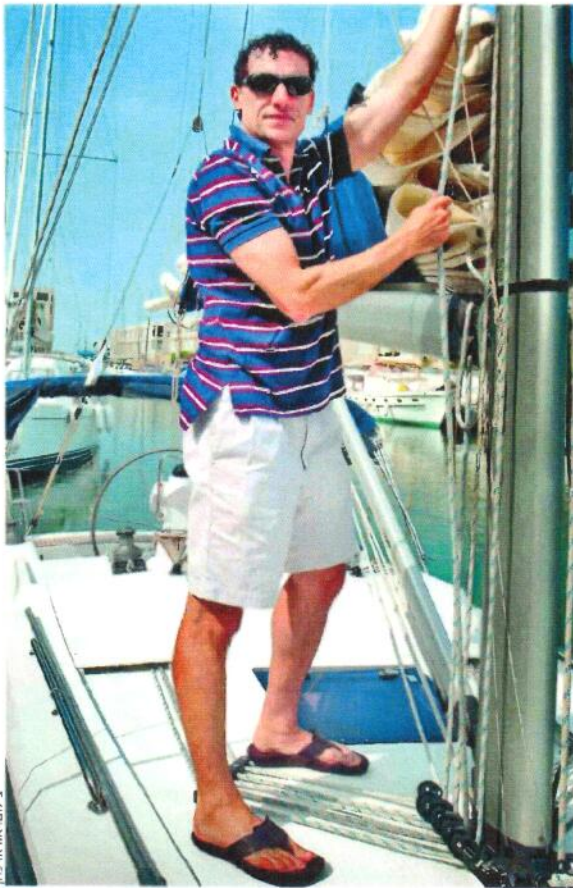




הפסקת מסחר / ענת ציפיקי

"לא אכנס לפוזיציה בגלל שאובמה מחייר"

איתן עצינוני נותן לאירועים המאקרו-כלכליים משקל נמוך יותר בבחירת ההשקעה ומחפש את החברות שאחרים מפספסים



צילום: אוראל כהן

איתן עצינוני

מצב משפחתי: נשוי + 4
תפקיד: מנכ"ל הלמן אלדובי עצינוני ניהול תיקים
השכלה: תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במינהל עסקים
עוד משהו: משיט יאכטות בקריירה כעצמאי.

התוצאה הוא פרסום מאמרים. בשוק ההון מבחן התוצאה הוא השוק".

אם לא הייתי... יועץ אסטרטגיה במניב

"בצעירתי חשבתי על משהו אחר לגמרי מאשר ניהול השקעות - רופא, אולי טייס. כאוניברסיטה נרשמתי בכלל ללימודי מחשבים ומרעים מדויקים וב-רבע האחרון שיניתי לכלכלה. גם כשסיימתי את התואר השני בוורטון, הציעו לי משרות בחברות שאינן בתחום הפיננסי, כדוגמת יועץ בחברת מקינו".

שיט יאכטות והחיבור לשוק ההון

לצד משחקי הכדורסל בליגה למ' קומות עבורה, תחביבו העיקרי של עצינוני הוא שיט יאכטות. "אני חבר במועדון השיט דרך הים במרינה בהר צליה, ובתמורה לדרי חבר שנתיים אני מקבל הקצבה של שעות שיט ביאכטות ששייכות למועדון. האהבה שלי לשיט התחילה בצעירותי, בשיט מפרשיות. המשכתי את התחביב, ולפני שמונה שנים עשיתי קורס סקיפרים.

"עברי היאכטה היא חרד לשמור על קשר עם אנשים, ואני מומין לרוב משפחה חברים לשוט אתי. בהרבה מובנים השיט דומה לשוק ההון - בשניהם צריך לשמור על קוד רוח גם במים סועים. בשוק ההון, כדי להיות מנהל השקעות טוב, חשוב לא להיתפס לפאניקה כשהאווירה קודרת, או לחלופין לאופוריה כשכולם נמצאים בהיי מטורף. בנוסף, בשניהם יש חשיבות מברכת לעבודת הכנה יסודית".

תקופה מכוננת ואני ומשבר 1987

"ב-19 באוקטובר 1987 ראיתי את שוק המניות בארה"ב מתרסק ב-23% ביום אחד - זה היה אירוע שהשאיר עליי חותם אדיר. הבנתי אז שגם תר-חיים קיצוניים לא חושבים עליהם בימים יקולים לקרות. יש הרבה מנהל לשיט השקעות צעירים היום שלצעירי לא מפנימים את הסיכונים שהם לוקחים,

ני אירועים בול" טים בקריירה של איתן עצינוני היו נקודות תפנית משמעותיות בחייו המקצועיים והאישיים. הראשונה הייתה ההחלטה לעזוב את וול סטריט לאחר 12 שנות עבודה אינטנסיביות בבנקי ההשקעות הגדולים בעולם, והשנייה היא עזיבת החממה של בנק דיסקונט לקריירה עצמאית שממנה התפתחה השותפות הנוכחית עם הלמן אלדובי, בחברת ניהול התיקים הנושאת את שלושת השמות.

שני כיוון הכל בזכות הכימיה

"רציתי להיות עצמאי ולהקים חברת ניהול תיקים, אולם לחיים יש את הדינמיקה שלהם. באותה תקופה הייתי בקשר מצוין עם אורי מור, אחד ממנהלי ההשקעות הבכירים דאז בהלמן אלדובי. הוא שידך אותי לאורי אלדובי ולרוני הלמן ומיד נוצרה בינינו כימיה. באותה תקופה להלמן אלדובי לא היה ניהול תיקים, ולי היה הרבה יותר הגיוני להתחבר לארגון גדול מאשר להיות עצמאי". כיום מנהלת הלמן אלדובי עצינוני ניהול תיקים 215 מיליון שקל ללקוחות פרטיים.

הקשר המשפחתי משפחה של פרופסורים

"שני ההורים שלי הם פרופסורים לסוציולוגיה, אחי הוא פרופסור למ-חשבנים, ואח אחר הוא רופא. באקרמיה, שם נמצאת רוב המשפחה שלי, מבחן

החיים בוול סטריט בארץ הרווחתי הרבה פחות

לאחר שסיים תואר ראשון בכ-כלכלה נסע עצינוני לארצות הברית, שם סיים תואר שני במינהל עסקים באוניברסיטת וורטון היוקרתית בפ-נסיילניה. "כשסיימתי את התואר השני, אחד הפרופסורים שלי בוורטון הצג אותי לאדם שמאחר יותר הפך להיות השותף שלי בבית ההשקעות אופנהיימר קפיטל בוול סטריט, שם עברתי כעשר שנים כמנהל תיקי הש-קעות", נזכר עצינוני. אחרי אופנהיימר עבר עצינוני לליהמן ברדרס, שם עבד כמנהל בתחום הנגזרים. "בשלב מסוים החלטתי שסגנון החיים בניו יורק לא מתאים לי. הגעתי למסקנה שהיא עיר קרה ומנוכרת ולא נעים לי לגדול בה משפחה. בסוף 1995 החלטנו אני ואשתי לחזור לארץ. אמנם הר-ווחתי הרבה פחות, אך איכות החיים



יולא חברות אחזקה

מובהר כי אין באמור בכתבות שבמדור משום המלצה, או חוות דעת בקשר לרכישת ו/או מכירה ו/או שיווק של ניירות ערך מכל מין וסוג שהוא, ו/או ביצוע פעולות השקעה אחרות, והם אינם מהווים בשום אופן תחליף ליעוץ השקעות ע"י מי שמורה לעסוק בכך, בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מובהר כי "כלכליסט" לא יהיה אחראי לכל נזק ו/או הפסד שיגרם לך כתוצאה ארוכה מבידה שיתבחר להסתמך על האמור בכתבות המתפרסמות במדור זה, ואין בהם משום הצעה ו/או המלצה לרכישה של ני"ע ו/או חוות דעה לביצוע פעולות השקעה. שיווק ההשקעות לעיל אינו מהווה תחליף לשיווק המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. מובהר כי ייתכן שלחלק מהכותבים קיים עניין אישי בנושא, ו/או שברשותם ני"ע המוזכרים בכתבה, בהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995

ניצול הזדמנויות באג"ח חברות הפעילות

"בתיקי ההשקעות שלנו אנחנו לא נוגעים באג"ח של חברות אחו" קה. אין לנו אגורה באג"ח של אי.די. בי, דלק נר"ן, אמפל, כלכלית וס-קיילקס, אלא רק של חברות תפעוליות עם הרבה הון עצמי ביחס לחוב, יחסי כסיו גבוהים ונזילות מספקת. אנו ממליצים גם על אג"ח של בנקים המניבות תשואה הגבוהה ב-1%-2% מהאג"ח הממשלתיות, אני מרגיש טור משגיה עליהם בשבע עיניים בכל הקשור לרמות המינוף והציות לרגולציה. אם בנק ישראלי יהיה בכעיה, אני משוכנע שבנק ישראל יחלץ אותו".

ועבורם ניהול השקעות הוא כמו עוד תרגיל באוניברסיטה".

השראה בעקבות וורן באפט

"פילוסופיית ההשקעה שלנו מא-מצת את גישת הערך של וורן באפט, שעיקרה התמקדות בנייתו העסקי של החברות שאנחנו משקיעים בהן. אני פחות מושפע מאירועי מאקרו. לא ארוץ ואמכור תיק בגלל שיש בחירות במצרים, או אכנס לפוזיציה בגלל שאובמה מחייר. אבחר במניות של חברות הפועלות בתחומים עם חסמי כניסה גבוהים, חברות הפועלות בנישה ייחודית, דווחיות וצומחות, וכן מחיר סביר של מניה. אני אוהב למצוא חברות שאחרים מפספסים".

השורה התחתונה של עצינוני: "מומלץ לחפש הזדמנויות באג"ח בנקים, המניבות תשואה גבוהה יותר מהממשלתיות ונהנות מהשגחת הרגולטור"