

18/01/2016

רמי לוי מציע לך להיות שותף שלו. לא תיקח ?

(וגם גיל אגמון מדלק רכב, צדיק בינו מהבנק הבינלאומי, חזי ניסן בעל השליטה בספאנטק ומיקי פדרמן בעלים של אלביט מערכות).

או האם באמת צריך לפחד מהפאניקה בסין ?

ההסתכלות הנכונה על מניה היא כעל שותפות בעסק ולא נייר המתנדנד כעלה נידף ברוח. אין לנו ספק שהחברות המצוינות מעלה, תמשכנה להרוויח ב 2016 ורוב הסיכויים שהן תגדלנה את ריווחיהן בשנה הקרובה. אין זה אומר שהמניה לא יכולה לרדת. אם השוק צפה רווח של 100 ובפועל ההכנסות בניכוי הוצאות יהיו רק 90, המניה נקודתית תרד. אבל לאורך זמן הרווחים מצטברים בקופת החברה ומחולקים לבעלי המניות כדיווידנד או מושקעים מחדש לצמיחה עתידית. התנודתיות שנובעת משינויים תכופים בציפיות, זהו רעש. הצבירה של רווח בקופת החברה, זוהי יצירת ערך. בטווח הקצר הרעש דומיננטי וגורם לנו לתחושה מוטעית של סיכון ופחד. לאורך זמן, יצירת הערך היא זו המעלה את מחיר המניה. ברור שהריווחיות של החברות מושפעת ממצב הכלכלה שבעקיפין מושפעת גם ממה שקורה בסין, אבל זה בשוליים.

התועלת החשובה ביותר אשר אנו כמנהלי ההשקעות משתדלים לתת לכם, היא לבחור ולקנות עבורכם את החברות עם היחס סיכוי/סיכון הטוב ביותר. שני בחשיבות, הוא לעזור לכם להתרומם מעל הרעש הנקודתי ולראות את יצירת הערך ארוכת הטווח. נזכור את דברי הגורו, ווארן באפט ; "כשכולם פחדנים היה חמדן" (Greedy).

בימים אלה נשלחים אליכם בדואר דוחות לסיכום שנת 2015. כפי שתיווכחו, בשנה זו הכנו את המדדים ואת המשקיעים האחרים שוק על ירך. בשנה זו מדד המניות "תל אביב 100" ומדד האג"ח "תל בונד 60" עשו קרוב לאפס, מדד המחירים לצרכן ירד ב 1.0%, הנפט צנח לאזור ה 30 דולר לחבית, ואחרי הרבה דיבורים, הריבית בארצות הברית התחילה לעלות. את ההצלחה שלנו אנו מייחסים לעבודת אנליזה מאומצת ובחלק מתיק ההשקעות, גילוי מוקדם של הזדמנויות אשר מתחת לראדאר של המוסדיים הגדולים.

עוד חידוש בשנה החולפת הוא האישור של הרשות לניירות ערך למנהלי תיקי השקעות להשתתף בשלב המוסדי של הנפקות וכך לקבל (עבור הלקוחות) את עמלת ההתחייבות המוקדמת. אנו בין המנהלים הראשוניים אשר פועלים בשלב המוסדי. שימו לב, שמסיבה לא ברורה, ישנם בנקים אשר מתקשרים ללקוחות על מנת לאשר את הפעולה ; אם הבנק פונה אליכם, אנא אשרו את פעולותינו ואנו, כמובן עומדים לרשותכם לכל הבהרה.

במבט קדימה ל 2016, אנו סבורים כי ניירות הערך בהם אנו משקיעים, מתומחרים באופן סביר. גישת "הערך" שלנו אשר ממוקדת בחברות ריווחיות וצומחות ולא בחברות "חלום", מובילה אותנו לחברות פחות מסוכנות. מכפיל הרווח הממוצע של החברות בהן אנו משקיעים הוא כ : 11, כלומר הרווח למחיר המניה הממוצע הוא 9%. אנו חושבים כי אלה שווים אטרקטיביים, על רקע הריבית הנמוכה, גם אם סין תצמח ב 6% ולא ב 7%. ונזכיר, מחיר נפט נמוך, משאיר יותר כסף בכיס של הצרכנים וחוסך עלויות לחברות.

באיחולים חמים, לשנה אזרחית מוצלחת.

אם אתם מכירים מישהו שיכול גם ליהנות מתשואה גבוהה וטיפול מסור, נעריך אם תפנו אלינו.

בכל שאלה או בקשה אנו לרשותכם.

יש לנו החזקות בניירות הערך הנזכרים לעייל. אין לראות בנאמר, המלצה לביצוע פעולה כלשהי או תחליף להכוונה מקצועית המתחשבת בצרכים מיוחדים של כל אדם.