



יום ראשון 23 דצמבר 2018

ט"ו טבת, תשע"ט

כבר ראינו (Déjà vu)

יותר ויותר 2018 מתחילה להידמות ל 2008. הסיבות למשבר מאד שונות: אז פשיטת הרגל של לימן ברדרס ואובדן אמון במערכת הפיננסית, היום מלחמת סחר בין ארצות הברית לסין, עליית ריבית ויציאת אויר מבועה שהתנפחה.

אף שהסיבות שונות, משבר משמעו ירידה חדה בשווי תיק ההשקעות שלנו, דבר לא נעים לכל הדעות. מכיוון שעברו 10 שנים מאז הפעם הקודמת, חשבנו שכדאי לפתוח את הפק"ל ולרענן נהלים לגבי התנהגות נכונה בזמנים אלה.

ראשית, יש להכיר בעובדה ששוק ההון הוא לא קו ישר למעלה, אלא כרוך בעליות ומורדות. התנודתיות הזו היא המחיר שאנו משלמים תמורת תשואה גבוהה יותר לאורך זמן. משברים בעוצמות שונות מתרחשים אחת ל 10 שנים במוצע. אם נלך עוד אחורה, ניזכר בהתפוצצות בועת הדוט-קום בשנת 2000, יום שני השחור ב 19.10.1987 ומשבר הנפט של שנות השבעים. בכל המקרים לא העולם ולא ערך החברות הגיעו לקיצם. נהפוך הוא, הירידות האלה היוו בסיס לעליות ולשיאים חדשים, אשר הגיעו די מהר. למשל, כל לקוחותינו בסוף 2009 גם אלה שחוו את המשבר של 2008 נהנו מרווח ניכר במצטבר.

הכי חשוב זה לשמור על קור רוח, לא להיסחף עם הפאניקה של העדר ולהבין שעכשיו זה ממש לא זמן טוב למכור. מתחילת השנה אנחנו רואים גל פדיונות בקרנות נאמנות אשר מאלץ את מנהליהן למכור ניירות ערך טובים במחיר לא כלכלי מחוסר ברירה. משקיעים נפרדים מסחורה טובה בניזיד עדשים. הדבר משול לאולם מלא כאשר מישוהו צועק שריפה וכולם מנסים לצאת דרך דלת צרה בבת אחת. אפשר לומר באופן נחרץ שהמחירים הנוכחיים לא משקפים ערך אמיתי. נזכור כי מאחורי נייר הערך שירד בימיים האחרונים יש חברה שממשיכה להרוויח ובמקרים רבים אף לצמוח ושאינן הצדקה כלכלית לשינוי כה דרסטי בשווי שלה. בהינתן זמן אנו משוכנעים שהשווקים יירגעו ומניות ואגרות חוב יחזרו לערכם הראלי. הטעות הגדולה ביותר שעושה ציבור המשקיעים הוא לברוח בירידות ולהיכנס חזרה באופוריות ברמות מחירים גבוהות יותר ולכן הציבור משיג תשואות נחותות בהרבה מהשוק.

מה אומר ווארן באפט, גורו ההשקעות העולמי, לגבי משברים?

If you can keep your head when all about you are losing theirs ...

Yours is the Earth and everything that's in it.

אם תשמור על ראשך כאשר מסביבך אחרים מאבדים את שפיותם, עולם (ההשקעות) שלך.

לסיכום, אנו מרגישים כמו ילד בחנות ממתקים. מרוב היצע לא יודעים מה לקנות קודם. אנו רואים שפע של הזדמנויות קניה ומחפשים את הטוב ביותר בהתחשב בפרופיל השקעה של כל לקוח. אנו מבקשים מכם להישאר רגועים ויחד נעבור את התקופה הזאת. אם בכל זאת אתם רוצים לדבר אנחנו פה.

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