



15/03/20

## הכי חשוך לפני עלות השחר

אין ספק שהחדשות לא מעודדות וכי ההנחיות החדשות מחמירות את מצב הכלכלה עוד יותר. איך כל זה משליך על תיקי ההשקעות? לא כדאי למכור הכל ולשבת בצד עד יעבור זעם?

חד משמעית לא.

שוו בנפשכם אולם גדול אשר כל הנוכחים נסים בבהלה לדלת צרה. מה קורה להם? הם נרמסים.

כך הוא לגבי מי שמוכר עכשיו. הרי כולם מבינים את ההשלכה הצפויה על הכלכלה. ועל כל מוכר חייב להיות קונה. המוכרים הם הציבור המבוהל אשר מוכר בלי שום רגישות למחיר. והקונה? ידיים חזקות, משקיעים מתוחכמים אשר כלכלו את החלטתם היטב. ולטובת מי מוטה המחיר? ברור לגמרי שרוב שהסיכויים שהקונה עשה עסקה טובה יותר מהמוכר.

יש להביא בחשבון גם שחלק מהותי מהתיק שאנו בונים מורכב מחברות מצוינות, ריווחיות אבל קטנות ופחות נזילות. כך שהעלות של קפיצה החוצה ופנימה בתנאי העדר נזילות אלה הוא כ 2% לכיוון למחירים הנמוכים ממילא.

זכרו כי השוק מסתכל מספר חודשים קדימה. ברגע שתחול האטה בקצב ההידבקות במערב כפי שקורה בסין וקוריאה כעת הוא יזנק באותה אלימות בה ירד.

האירוע הכי דומה בהיסטוריה היה השפעת הספרדית אשר נמשכה מ 1918 עד 1920. המגיפה החלה בשלהי מלחמת העולם הראשונה וקטלה 50 מיליון איש מתוך אוכלוסיית העולם של מיליארד וחצי באותה עת. מדד הדאו ג'ונס ירד אז בכ 30% ולאחר מכן עלה כ 400% על פני עשור.

ב 2009 התשואה הממוצעת על התיקים שניהלנו הייתה 65%. החזרנו את הירידות של 2008 ועוד רווח נאה. כך היה גם לגבי 2018/19. אנחנו משוכנעים שגם את הירידות האלה נחזיר בטווח הלא מאד רחוק. העלויות הכי חדות של השוק באות ביציאה מהמשבר ללא התראה מוקדמת. הציבור בורח בפאניקות ונכנס באופוריות ולכן מפסיד כסף. המקצוענים יודעים לקנות נמוך ולמכור גבוה.

בקיצור שימרו על קור רוח התאזרו בסבלנות אל תסכלו בשווי התיק לעיתים תכופות מידי כי המחירים הנוכחיים ממילא לא מייצגים שווי כלכלי אל תיסחפו עם העדר ואם יש כסף בצד שחשבתם להשקיע זה זמן אידיאלי.

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