



שנה למלחמה ואין סוף באופק. להפך, למרות ההישגים האתגרים והאיומים רק מתרחבים.

מועקה נוספת היא הגרעון הטופח בתקציב, והגזירות הצפויות על מנת לממן אותו.

מאידך, התשואות בתיקים מתחילת השנה מרשימות. האם זו אנומאליה שצפויה לתקן את עצמה, או שמלחמה לחוד ושוק ההון לחוד?

באופן מפתיע מצב הכלכלה טוב. לפי בנק ישראל, למרות הכל, המשק צפוי לצמוח ב 1.5% בשנת 2024 וב' 4.2% ב 2025 (צמיחה ראלית, כלומר מעבר לעליית המדד). הכלכלה הישראלית מגלה חוסן לאורך שנים ומתבססת על מספר סקטורים חזקים: הייטק, תעשייה ביטחונית, נדלן ופיננסים. אז בהחלט ייתכן נתק בין גירעונות הממשלה לבין המגזר הפרטי אשר אף מגדיל את רווחיו אולי דווקא בגלל המצב.

דיברנו בסקירותינו הקודמות על הדילמה של פיזור לחו"ל. חברות שאנחנו מכירים היטב ושויים נמוכים מצד אחד, ניהול סיכונים ולא לשים את כל הביצים בסל אחד מצד שני. נזכור גם שמניות הערך שלנו נותנות הגנה טובה כנגד התפרצות אינפלציונית וכי בחלק האג"ח של התיק יש לנו החזקה משמעותית של צמודי מדד. אנחנו ממשיכים באיזון הנכון לדעתנו ובוחנים את הנושא בהתמדה.

מה שנותן לנו את התשואה העודפת זה ה Cherry Picking – בחירה פרטנית של מניות חלקן מתחת לרדאר של חברות שאנחנו מסקרים מקרוב. Case Study - חברת הביטוח ליברה.

ליברה הונפקה בבעה של 2021 לפי שווי של 450 מ"ח. לא השתתפנו אז וטוב שכך. לאחר שהרווחים בוששו לבוא המניה התרסקה עד לשווי של כ 100 מ"ח בתחתית. למרות שלא הייתה לנו החזקה המשכנו לסקר את החברה וב' 2023 ראינו כי בנוסף לצמיחה נאה ההפסדים התאפסו והשורה התחתונה נהפכה חיובית. בשלב זה התחלנו לאסוף. ליברה יחד עם שאר חברות הביטוח נהנית מקפיצה של כ 20% בפרמיות הביטוח לרכב. אנחנו בקשר שוטף עם אתי אלישקוב, מנכ"לית החברה, אותה אנחנו מעריכים כמנוסה ויעילה. מאז תיקנה המניה וכיום החברה בשווי של כ 300 מ"ח.

ההתלבטות לגבי פיזור לחו"ל קיימת גם באגרות חוב. עם הורדת הריבית בארה"ב בחצי אחוז ואינדיקציות להורדות נוספות בניגוד לישראל בו הנגיד מאיים להעלות את הריבית (על בסיס ההיגיון שנירה לעצמנו ברגל ונדמם על השטיח של הממשלה), אג"ח ממשלת ארה"ב (Treasury) ל 10 שנים היא כיום כ 4% לעומת 5% בישראל. בחו"ל קשה יחסית להשיג מירווח משמעותי מעל ה Treasury בלי לקחת סיכון גבוה. בשוק המקומי נתנו אמון וקינינו ברבעון החולף אגרות חוב של חברה חדשה



בשוק ההון בשם "גשם" בתשואה נאה של 9.5%. כלומר יש תמורה נאה לסיכון שאנחנו לוקחים בשוק המקומי.

נסיים בעצה לשמור על שלוות נפש באישי עד כמה שאפשר, לשמור על קור רוח בתיק ההשקעות ובתקווה לשנה טובה יותר.

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