

06/04/2017

לקוחות יקרים :

לכבוד חג הפסח הבא עלינו לטובה, לקחנו את נושא הקשר בין תיק השקעות לבין חרות והעלינו על הכתב מחשבות שעלו במוחנו.

ראשית החרות מההתעסקות. למי שניהל בעבר את תיק ההשקעות בעצמו, יכול להקדיש את זמנו לתחום בו ימצא יותר עניין ולהיות סמוך ובטוח שכספו מטופל באופן מקצועי ויסודי.

החופש מדאגה : בסופו של דבר, ממונו של אדם הוא מקור דאגה משמעותי, שני אולי רק לדאגה לרווחתם ובריאותם של יקירנו. פה נשזור ואף נחדד תמה עליה דיברנו מספר פעמים בעבר, גישת "הערך" וראיה של נכס פיננסי כבעל שווי כלכלי ולא נייר המתנדנד כעלה נידף ברוח. אם אנו בעלים של מניית בזק או שופרסל לצורך העניין, אפשר לומר בביטחון רב שאלו חברות שתמשכנה להרוויח ותהיינה כאן גם בעוד 5 ו 10 שנים. מה שלא אינטואיטיבי לרבים, זה שהרווח נצבר לתוך השווי של תיק ההשקעות : אם בצורת דיווידנדים (וחברות אלה אכן משלמות בנדיבות) ואם בצורת השקעה חוזרת בעסקי החברה אשר בסופו של דבר מגדילים את שווי ואת שווי מניותיה. גידול זה נעשה לאורך זמן, אבל מטשטש בטווח הקצר ע"י הרעש של השוק. בסופו של דבר, מתודולוגיה עקבית זו, על בסיס תורתו של ווארן באפט, היא הדרך הבטוחה לצבור הון.

חופש מגראביטאציה : סאני היא ללא ספק ההצלחה הגדולה שלנו ברבעון הראשון. החברה, בשמה הקודם "סקילקס", נקלעה להסדר חובות בגלל מינוף יתר, אבל אנחנו ראינו לפני אחרים שהבעיות מאחוריהם וכי להיות יבואן בלעדי (כמעט) של מכשירי סמסונג בישראל, עם ההשקה הצפויה של גלקסי S8, זוהי מכונה להדפסת כסף. ואכן גם המניות וגם אגרות החוב של החברה, בהן השקענו, ניתרו בהתעלם מכוח הכבידה מהרצפה לשווי הכלכלי הנכון שלהם.

חופש למכור : כמו ווארן באפט אנו באים בראיה ארוכת טווח לחברות בהן אנו משקיעים. אבל גם המניה של החברה הטובה ביותר יכולה להעשות יקרה מידי. ברבעון החולף דיללנו לא מעט פוזיציות בהן להערכתנו המחירים עברו באופן משמעותי את השווי הכלכלי (למשל גניגר, שנפ, אלקטרה צריכה, המלט, טאואר ועוד).

חופש מהמדדים : תל אביב 125 (קודם לעדכון תל אביב 100) סיים בטריטוריה שלילית את הרבעון הראשון בהמשך להפסד גם ב 2016 ואילו אנחנו השגנו תשואה מהטובה מבין בתי ההשקעות, אם לא הטובה ביותר גם ב 2017 עד כה, כמו גם ב 2015, ב 2016 ובמצטבר מ 2009. דו"ח מפורט ישלח אליכם לקראת סוף חודש אפריל.

חופש מלקט כותרות ומספרים : לא נלאה אתכם בסיפורים על טראמפ ועל הברקזיט לגביהם תוכלו להתעדכן בנקל גם בלעדינו. נתוני המאקרו של ישראל טובים ואנו אופטימיים לגבי העתיד. השוויים סבירים, אבל לא נמוכים ואנו עסוקים באופן תמידי בחיפוש אחר הדבר הטוב הבא.

מוזמנים לבקר אותנו או להתקשר ואפשר גם דואר אלקטרוני.

חג חרות שמח וכשר ;

מכל הצוות בעציוני ניהול תיקים : עופר, אורי, לירן, אלי, דניאל ואיתן

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