

אז מה עושים עם הכסף?

על השקעות ריאליות, פיננסיות ומה שביניהן- (אלטרנטיביות....)

בישראל 2019- השקעות אלטרנטיביות הן שם המשחק.

תחילה, מהן האופציות להשקעה העומדות לפנינו?

בניתוח השקעות, ההתייחסות היא לשני צירי השקעה מרכזיים: ציר השקעה ריאלית וציר השקעה פיננסית, כשלכל אחד מהם מתקשרות ההשקעות האלטרנטיביות.

מהו כל ציר-על קצה המזלג?

השקעות פיננסיות הן השקעות בניירות ערך או פעילויות, שלמשקיע אין שליטה או השפעה על הנעשה בחברה/בפעילות. השפעתו היא על הרכב ההשקעה וסוג הנכסים.

השקעה ריאלית היא השקעה בנכס שאינו סחיר בשווקים הפיננסיים, בחברה/פעילות בה למשקיע יש לעיתים השפעה על החברה ופעילותה, כמו השקעה בנכסי נדל"ן בארץ ובחו"ל, והשקעה ישירה בחברות סטארט-אפ.

השקעות בחברות הזנק, המתקשרות לציר ההשקעה הריאלית, הן השקעות בחברות עם סיכון גבוה, בדרך כלל בתחומים חדשניים ובתחילת דרכן. הן לא סחירות ולא נזילות, ולמשקיע בחברות הזנק בדרך כלל אין השפעה על התהליכים בתוך החברה.

והאלטרנטיבה, כאמור, היא ?

השקעות אלטרנטיביות - תשואה או VC (קרן הון סיכון) – הן השקעות פיננסיות בתחומים שונים שאינם שווקי ההון. גם הן בדרך כלל לא סחירות ולא נזילות, בתחומים מגוונים כמו מימון, נדל"ן (בארץ ובחו"ל), VC, קרנות הון סיכון (בארץ ובחו"ל), קרנות גידור ועוד. הנכסים אמורים להניב תוחלת תשואה גבוהה מהמקובל בשוק ההון (לפחות בתכנון ובתחזיות שנמסרות למשקיע), אך עם תוספת סיכון משמעותית.

לשם מה השקעות אלטרנטיביות?

הן מיועדות לגוון את ההשקעות הפיננסיות של המשקיע. במקרים מסויימים לאפשר תשואה עודפת, בהתחשב בסיכון הכרוך בכך. יחד עם זאת, יש להבין גם את הסיכון הכרוך בחוסר הסחירות, חוסר הנזילות ולפעמים חוסר שקיפות. מכאן, יש לשקול את ההשקעה במינון הסביר המתאים לפרופיל הסיכון.

חובה להבין את המכשיר ואת הסיכונים הכרוכים בו. אין להשקיע במכשיר שלא ניתן להבינו או לתמחרו!

כאשר מציגים תיק השקעות בעל מאפייני סיכון, יש להציג תשואות, סטיות תקן, הסתברויות וכן כל מידע נוסף אחר אשר ישקף את הסיכון הגלום בהשקעה. תשואה עודפת גוררת עמה סיכון עודף, על כן יש לתת לכך ביטוי.

מהם ההיבטים הנוספים אותם יש לשקול במבנה תיק ההשקעות ?

1. כללי-מבנה פורטפוליו, תיק השקעות

דיון במרחב ההשקעות האלטרנטיביות **שבוצעו** מול **הפוטנציאל**. קיימות אלפי השקעות אלטרנטיביות/קרנות גידור בעולם, בישראל הגורמים המוסדיים ואחרים משקיעים ב-200 300 גופים.

-פיזור התיק – האם ההשקעה מתבצעת בשוק המקומי או בחוץ לארץ.

-**בדיקת הפיזור** בתוך התיק. אילו תחומים נכללים?

-מדיניות תיק ההשקעות- יש להגדיר את **האחוז מהפורטפוליו** הכולל אשר מעוניינים להשקיע בתחום.

-תחומי השקעות **בענפים** שונים.

-מטבע ההשקעה.

- מספר קרנות ההשקעה ופיזורם.

2. תיק ספציפי

-בדיקת השקעה ספציפית.

-חלקנו מהיקף הקרן, והאם קיימת בעלות משמעותית מעל 5% מהיקף הקרן. גובה דמי הניהול.

-יצירת **דוח סיכונים** עבור כל השקעה.

-**בדיקת נאותות** לפני כל השקעה.

-אפשרויות **מימוש** ההשקעה.

-נקודות עוגן, ואפשרות לצאת מפוזיציית השקעה במידה וישנו כשל.

3. דיווח וניהול סיכונים-מדיניות כולל

-בדיקת הקרן עצמה- מי הם **הגופים המנהלים** את הקרן? מה הרקורד המקצועי שלהם....

-ניהול **סיכונים** וכלים **לבקרה**- ברמת הפורטפוליו וברמת ההשקעה הבודדת.

-דיווח על השקעות- תשואות ומידע נוסף.

-וועדת השקעות.

-תשואה, סיכונים ובנצ'מרק.

-בחינת **ניגודי עניינים** של כל בעלי העניין.

-מס' המנהלים.

בתום כל סגירה של השקעה יש להחתים את כל הגורמים המומחים, המייעצים

והמשתתפים. אלו צריכים לחתום על מסמך שמבטא כי אינם מקבלים עמלות ואין ניגוד

עניינים. יש לבחון באופן נאות את מודל התשלום והתגמול למומחים השונים.

ומה תפקידנו בכוח, או - במה יכול משרדנו לסייע?

משרדנו עוסק בניהול סיכונים שוק למוסדות פיננסיים(בנקים, ביטוח ובתי השקעות) בכ-

50% מהשוק, ובעל ידע רב בהתייחסות להשקעות פיננסיות והשקעות אלטרנטיביות.

אי לכך, ביכולתנו לבחון:

✓ את הפורטפוליו הכולל, ושיעור ההשקעות האלטרנטיביות.

✓ את מכלול ההשקעות לפי מדדי סיכון כפי שיוגדרו בהנהלת הקיבוץ.

✓ את היקף ההשקעה ביחס לרמות הסיכון.

✓ את רמות הסיכון/ הפסד המקסימליים לפי תרחישי קיצון..

✓ ולבצע בנצ'מארק להשקעות אלטרנטיביות.

בברכת

השקעות מוצלחות!

צוות המשרד