

אפריל 2018



איפה נמצא הכסף

הגדול?

רונן הלפרן, משנה למנכ"ל / שותף



THEATRE MAGIC
PRESENTS

THE

MONEY MACHINE



SHOW ME THE MONEY

המכונה : קופ"ג וקה"ש



טנדם קפיטל – פרופיל חברה

צוות בכיר ומנוסה בשוקי ההון המקומיים והגלובליים
משנת 2000



ניסיון מוכח בעבודה מול מגוון גדול של לקוחות



נבחרה לייצג בבלעדיות תאגידים פיננסים בינלאומיים



ייעוץ וניהול השקעות עבור הלקוחות המוסדיים בישראל



עודף רגולציה: טוב או רע?



מדינת ישראל

משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

1

מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 2(ב) ו-42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, ולפי סעיפים 39(ב) ו-40 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, ולאחר התייעצות עם הוועדה המייעצת, אני מורה כדלקמן:

א. מידע לגבי התיק המשותף או נכסי קופת הגמל לרבות מסלולי השקעה, בהתאם למתכונת הקבועה בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והמפקח על הביטוח (להלן - הממונה), ובכללם:

- 1) סך הנכסים המוחזקים באלפי ש"ח, הרכב אפיקי השקעות לפי אחוזים, שיעור ממוצע של דמי הניהול והעמלות שנגבו על ידי הגוף המוסדי, שיעורי תשואות נומינליות ברוטו, הכל בהתאם לנדרש בדיווח השנתי למבוטח או לעמית;
- 2) רשימת נכסים רבעונית של ארבעת הרבעונים החולפים עד לרבעון שקדם לרבעון החולף, לרבות דוח סקירת רואה החשבון המבקר אם עריכתו נדרשת בהתאם להוראות הממונה. הרשימה תוצג בקובץ גיליון אלקטרוני;

3) תשואה נומינלית ברוטו מצטברת מתחילת השנה הניכחית ועד לתום החודש החולף;

תקנות חדשות לקופות גמל וקרנות פנסיה: חובת שיערוך יומי ומכרז לבחירת ברוקרים, פטור מאישור מעביד להעברה

הקלות נוספות: חובת איתור עמיתים, הגברת השקיפות ומידע, חובת מינוי מנכ"ל, איסור כפל תפקידים, חובת הודעה על שינוי בדמי ניהול

איתן אבריאלי | ✉ התראות במייל
17:18 21.07.2004

שמור

מיני-מהפכה בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה: סדרה של תקנות חדשות עליהן חתם היום שר האוצר בנימין נתניהו עשויה להביא לשינויים מרחיקי לכת באופן ניהול הקופות - ולקפיצת מדרגה בשקיפות שלהן ולאיכות הקשר בין חברות הניהול של הקופות והקרנות לבין העמיתים החוסכים.

בין התקנות החדשות בולטת ההחלטה לחייב את הקופות והקרנות לבצע שיערוך יומי של הנכסים שלהן - במקום השיערוך החודשי הנוכחי, וכן פרסום השיערוך ברבים. שיערוך יומי יאפשר חלוקת רווחים צודקת יותר בין העמיתים - אך בעיקר עשוי להשפיע על אופי ניהול ההשקעות ולהפוך אותן לעניינים ונושאים יותר.



נדל"ן מסחרי
חינוך



הבשורה : אפשר לשכפל את המכונה



מהו תיק השוק המוסדי:

תיק השקעות העוקב אחר ה- Asset Allocation (הקצאת הנכסים) של 8-10 הגופים המוסדיים המובילים (קופ"ג, קרנות השתלמות, ביטוחי מנהלים) תוך שימוש בנכסים פאסיביים.

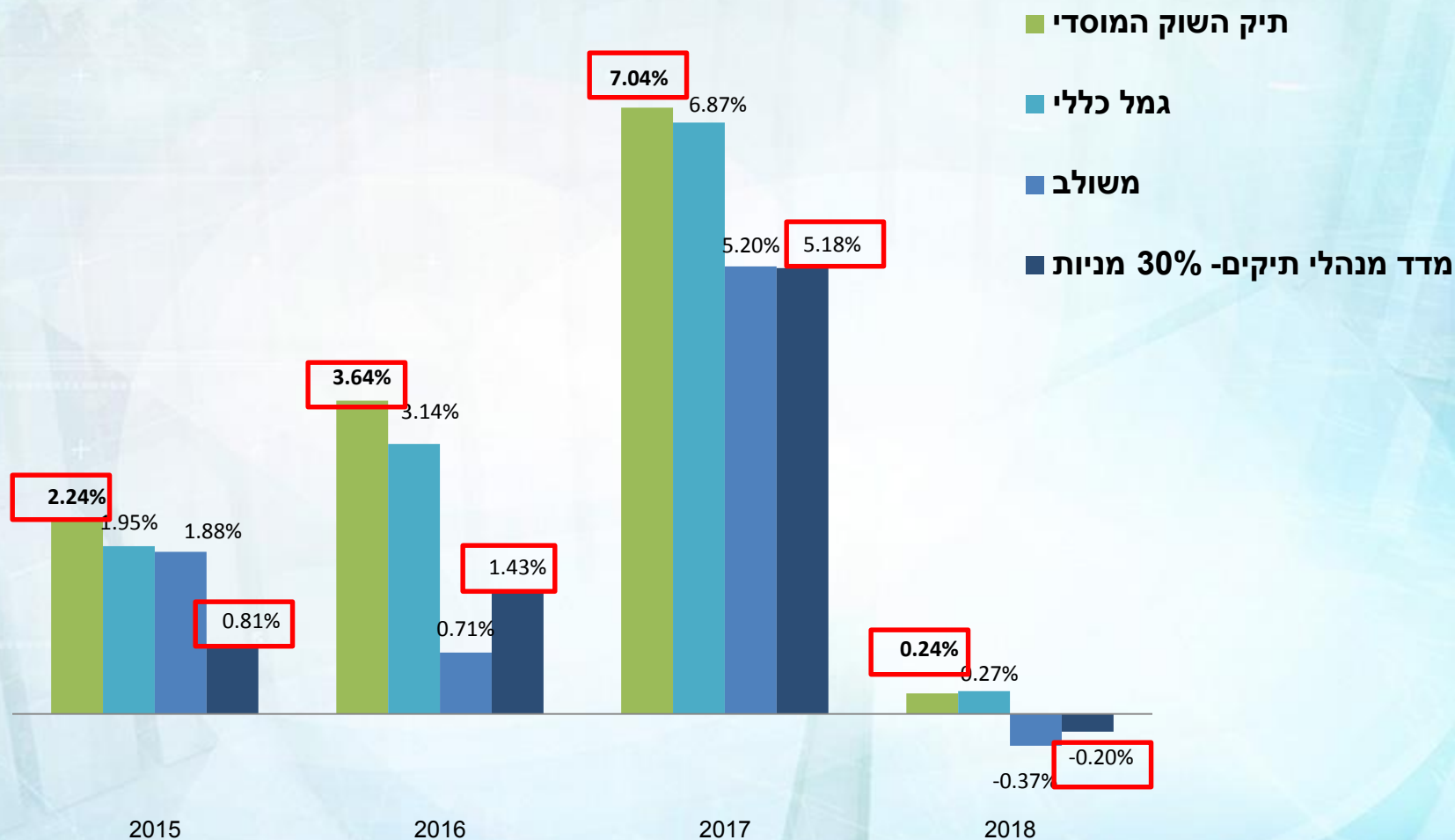


למעשה, ניהול התיק משקף חשיפה לניהול ההשקעות של 80% מכספי הציבור, באפיק הגמל והביטוח, הבא לידי ביטוי בבחירת הגופים המוסדיים הטובים ביותר, שלהם ביצועים מוכחים לאורך זמן.



ביצועי תיק השוק אל מול: מדד מנהלי התיקים, גמל כללי, מדד משולב

(שנים 2015-02/2018)



איך זה עובד?

בחינה של כ 40 גופים - קופ"ג, קרנות השתלמות, ביטוחי מנהלים



סף: מינימום 2 מיליארד ₪ מנוהל, תשואות לטווח קצר, תשואות לטווח ארוך ומדד שארפ. מבחני עמידות ושרידות למודל



בחירת 10-8 גופים מוסדיים, הטובים ביותר



משקל זהה לכל גוף בתיק – כ 20 תתי אפיקי השקעה *



מדי חצי שנה, נבחן המודל מחדש ומתאפשרת החלפת הגופים הפחות טובים.

* מקור:

אחת לחודש – נתונים ממשרד האוצר-"גמל נט"ו - "ביטוח נט", אתרי המוסדיים הספציפיים – דוחות חודשיים – אלוקציה.
אחת לרבעון – פירוט ני"ע ספציפיים ("דוח נכס בודד") באתר של המוסדי הספציפי.

יתרונות תיק השוק המוסדי...

מחקרים רבים בוצעו על ענף ניהול ההשקעות. אלו התוצאות המרכזיות שנמצאו:

ביצועי עבר אינם מהווים אינדיקציה להצלחה בעתיד

תיזמון

אלוקציה

ככל שהגוף המנהל פועל במודל לטווח ארוך יותר, כך הביצועים טובים יותר.

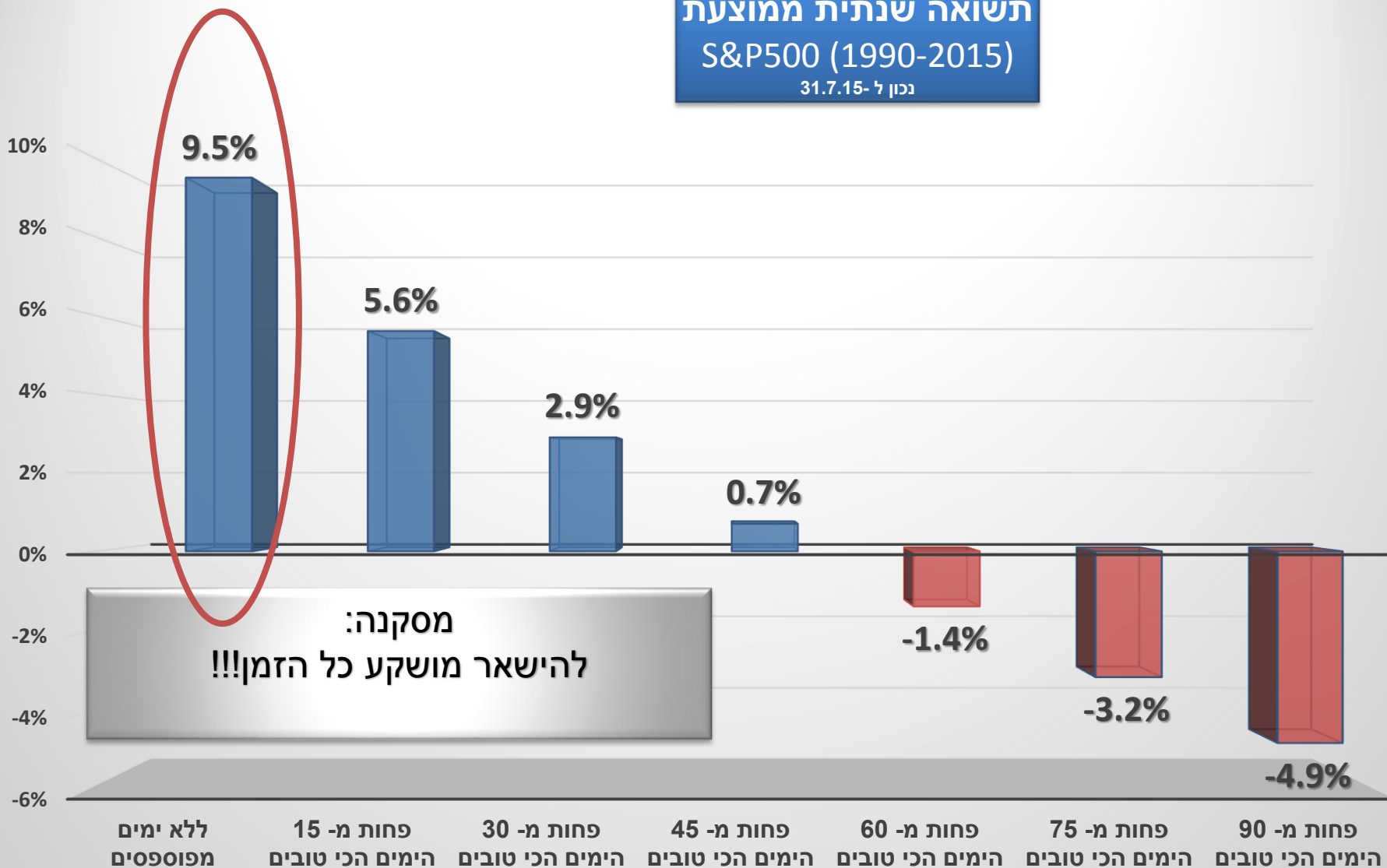


תיזמון שוק פוגע במשקיע ועולה ביוקר...

תשואה שנתית ממוצעת

S&P500 (1990-2015)

נכון ל-31.7.15



יתרונות תיק השוק המוסדי...

מחקרים לא מעטים בוצעו על ענף ניהול ההשקעות. אלו התוצאות המרכזיות שנמצאו:

ביצועי עבר אינם מהווים אינדיקציה להצלחה בעתיד

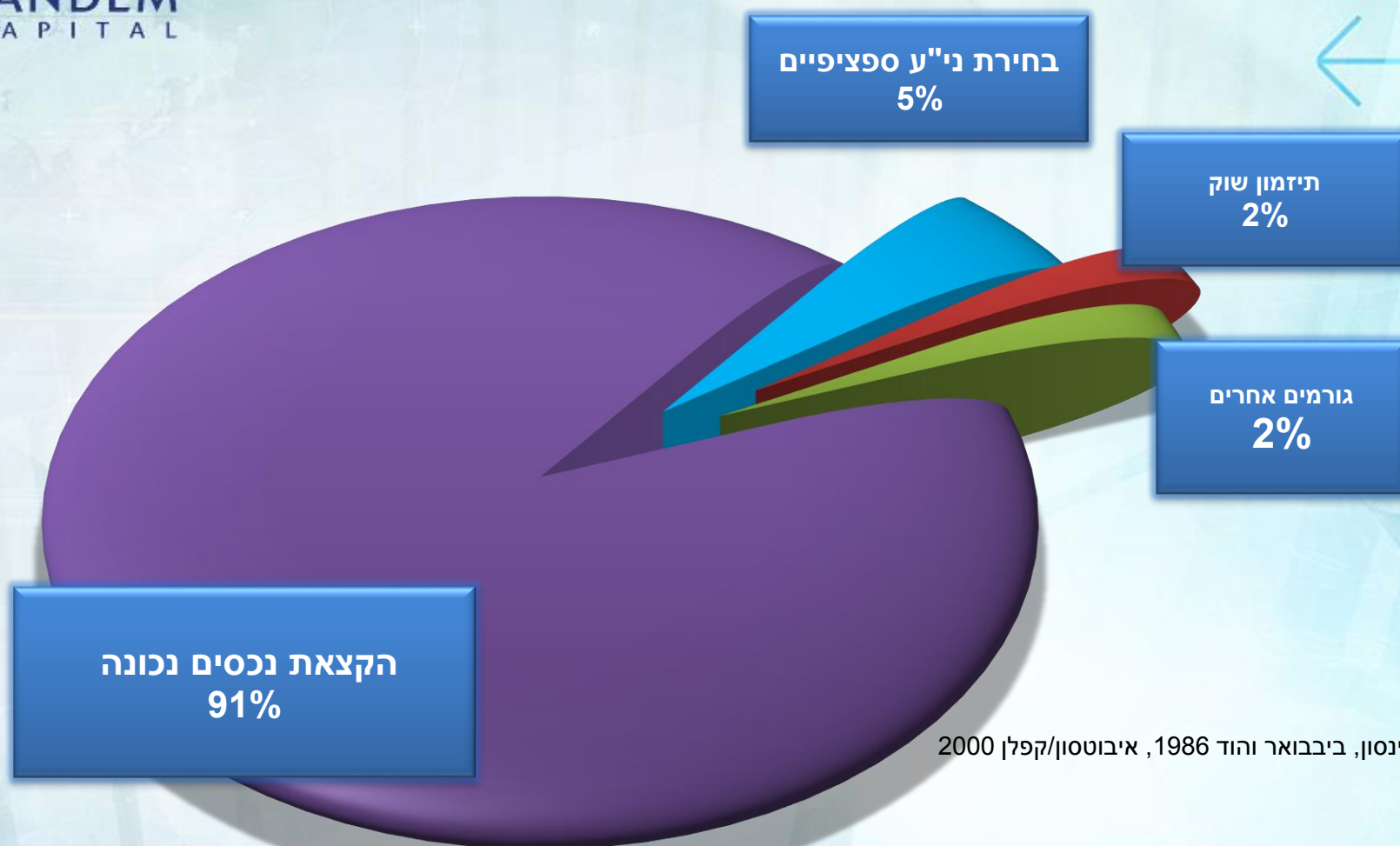
תיזמון

אלוקציה

ככל שהגוף המנהל פועל במודל לטווח ארוך יותר, כך הביצועים טובים יותר.



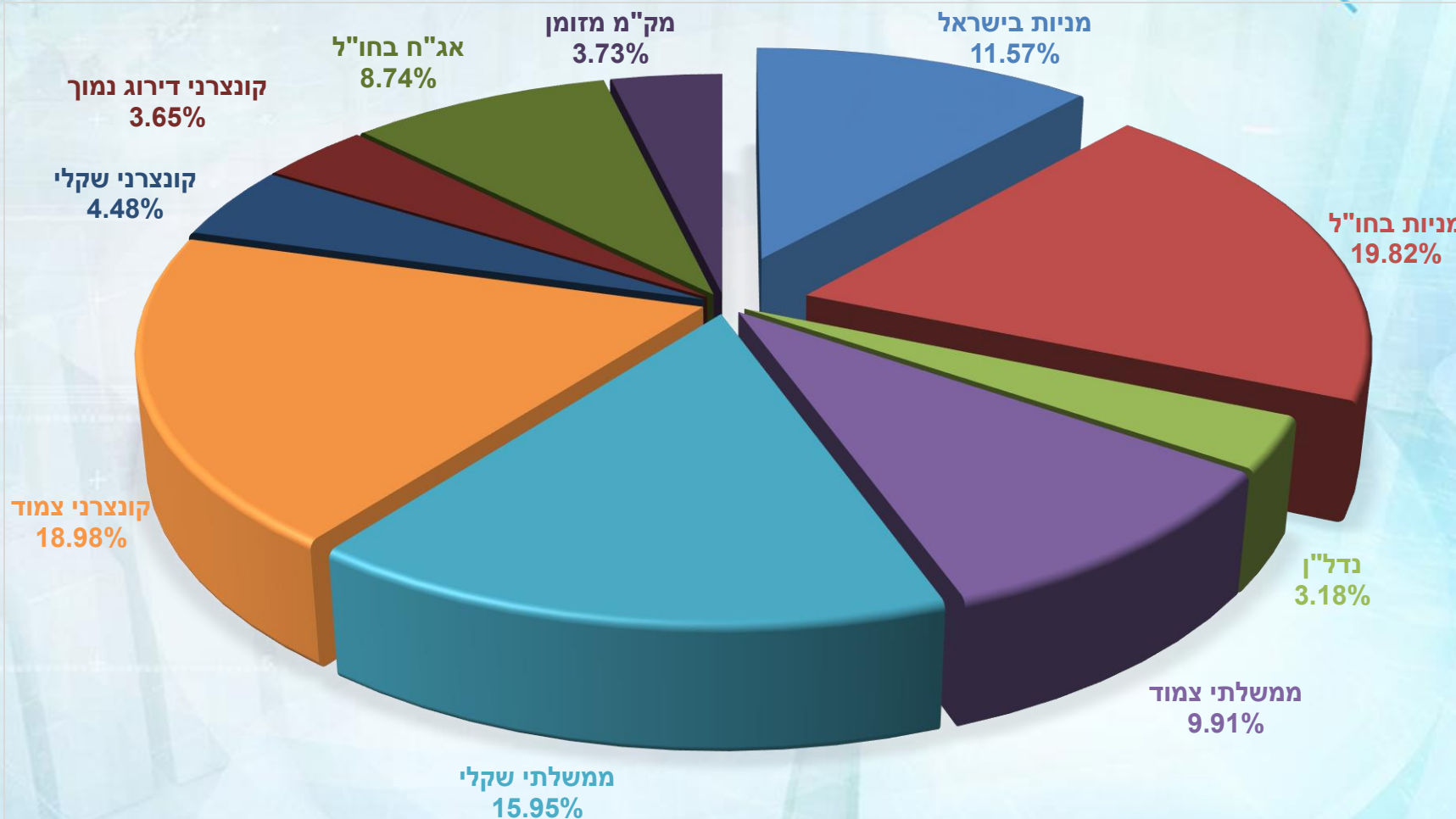
מה מייצר את התשואה העודפת לאורך זמן? חשיבות של פיזור השקעות והקצאת נכסים נכונה



מקור: ברינסון, ביבואר והוד 1986, איבוטסון/קפלן 2000

תיזמון שוק ובחירה סלקטיבית של ני"ע חשובים מאוד, אך בממוצע
אין לנו יכולת לייצר מאפשרויות אלו תשואות עודפות לאורך זמן

תיק השוק המוסדי – אלוקציה



יתרונות תיק השוק המוסדי...

שימוש בניסיון ובידע של מנהלי ההשקעות ומחלקות המחקר הטובות בשוק המוסדי

ניהול הנזילות של העמיתים

אין חשיפה למניה ספציפית או אג"ח בודדת – אין פשיטת רגל

התיק מנוהל אקטיבית ע"י נכסים פאסיביים – תעודות סל

כלי השקעה נוסף לקבלת החלטות השקעה בשוק ההון הישראלי

שאלות ?

טלפון : 03 - 6114626

פקס : 03 - 6114645

אתר אינטרנט www.tandem-capital.com

כתובת דואר אלקטרוני info@tandem-capital.com

מתחם בורסת היהלומים

מגדל ששון חוגי

רחוב אבא הילל 12

רמת גן

הבהרה משפטית

• טנדם קפיטל אסט מנג'מנט עוסקת בניהול השקעות עבור אחרים ועבור עצמה ובשל כך היא פעילה בכל סוגי ניירות הערך והנכסים הפיננסיים המוזכרים במסמך. מנהלי ההשקעות בטנדם קפיטל עשויים לפעול בניירות הערך הנכללים במידע לשני הכיוונים (בקניה ו/או במכירה) מעת לעת. כל מידע אשר מתייחס לקרנות נאמנות ו/או מוצרים אינו מהווה הצעה לרכישת יחידות בקרנות הנאמנות הנכללים בו. רכישת יחידות בקרנות הנאמנות ו/או במוצרים תעשה על בסיס תשקיף בתוקף בלבד. כל מידע אשר מתייחס לטיטות תשקיף ו/או תשקיף אינו מהווה הצעה או המלצה לפעולה בניירות הערך הנזכרים במידע לעיל. התשקיף ו/או טיטות התשקיף הינם המסמך המחייב הבלעדי. אין במידע הקשור בתשקיף ו/או טיטות תשקיף להנפקה משום הבעת דעה כלשהי על החברה הנסקרת במידע או על טיבם ותנאיהם של ניירות הערך שהיא מציעה.

• מסמך זה, שהוכן על ידי טנדם קפיטל, נועד לשם סיפוק מידע בלבד ואין לראות בו משום הצעת מכירה או שידול לקנייה של ניירות ערך או מכשירים שונים המוזכרים בו. אין להעתיק או לעשות שימוש בכל חלק ממסמך זה בכל צורה שהיא ללא אישור בכתב מטנדם קפיטל. טנדם קפיטל עושה הכל כדי שהמידע יהיה מדויק ונכון ככל שניתן, אולם המידע, כולל זה שמקורו בצדדים שלישיים, אינו מתיימר להיות ניתוח שלם, מלא או מפורט של כלל הנושאים המוצגים בו ואין להסתמך עליו ככזה. טנדם קפיטל אינה נושאת באחריות לשגיאות ו/או טעויות ו/או פגמים במידע המוצג במסגרות השירות. בכל מקרה של סתירה בין המידע הנכלל בשירות לבין המידע כפי שהוא מופיע בפרסומים רשמיים או מקוריים בכתב, רק המידע המופיע בפרסומים כאלה ייחשב כנכון. טנדם קפיטל אינה נושאת באחריות להתאים את המידע לצרכי המשתמש.

• הדעות שהובעו בזאת משקפות את חוות הדעת של טנדם קפיטל והן נתונות לשינויים ללא הודעה מוקדמת. רמת המחירים או הרווחים יכולה להיות מושפעת משערי חליפין, שיעורי ריבית או גורמים נוספים. ביצועי העבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועי העתיד. שאלות בנוגע למיסוי יש להפנות ליועץ מס מוסמך. אין במידע כדי להוות תחליף לייעוץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם ואדם בידי יועץ השקעות מוסמך מטעם הרשות לניירות ערך. משקיע עשוי להיתקל בקשיים במכירת או מימוש חלק מן ההשקעות או בהשגת מידע אודות הרווח או הסיכון הטמונים בהן. טנדם קפיטל אסט מנג'מנט הינה בעלת רישיון מטעם רשות ניירות ערך.