

0.273



עושה שוק

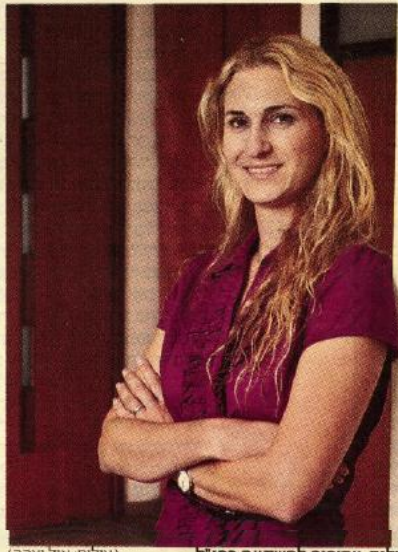
"השוק לא יעלה עוד הרבה בקרוב"

לדברי לילך שפיר פרידלנדר העליות האחרונות היו מהירות, והיא ממליצה למי שמרגיש שהחמיץ אותן לחכות לידידות נוספות / **אביב לוי**

לילך שפיר פרידלנדר, מנהלת השקעות בהדס ארזים, מגיעה למרד בתזמון מעניין, וזמן קצר לאחר הצגת עקרונות התוכנית להתמודדות מרינות אירופה עם משבר החובות ביבשת, שלה המתניו בצפייה דרוכה וזמן רב המשקיעים בארץ ובעולם. הצגת התוכנית סייעה לבורסה המקומית, בתמיכת המגמה בעולם, להמשיך את המגמה החיובית שבה מתאפיין המסחר בה לאחרונה. כך, אחרי חודשים של ירידות שערם חרות, את אוקטובר סיים המע"ף בכיוון הפוך, לאחר שעלה בכ-5%.

שפיר סבורה כי נקודת הכניסה בעת הנוכחית לשוק נוחה ממחנות תמחר, וממליצה לנתב נתח משמעותי, של 33% מהתיק, לאפיק זה, זאת כשהמלצותיה מיועדות למשקיעים עד סביבות גיל 50 לטוח ארוך של יותר משנה. **ייתרה מסיירה, כי "התיק נראה קצת אגרסיבי, אבל כמנהלת השקעות של גמל אני מסתכלת על כמה כסף אנשים יצטרכו אחרי שיפרשו, ואני מאמינה שישבה בפוזיציה כזו לאורך זמן, בבלי להעלות ולהוריד אותה, תוכל לסייע להם."**

"מינימום התאמה" לדבריה, "ברוב המידות ההיסטוריות של תשואת שוקי המניות לאורך זמן (בתנחה שלא התחילו את המדידה במחירים בוטעיים) ניכר כי אפיק זה הניב את התשואה הגבוהה ביותר ביחס לאפיקי ההשקעה האלטרנטיביים". שפיר אומרת, כי "ככלל, לשיטתי, תיק ההשקעות צריך להיות בנוי בהסתכלות ארוכת" טווח מבחינת אפיקי השקעה, ובאופן שיצריך מינימום פעולות



לילך שפיר פרידלנדר. עדיפות להשקעה בחו"ל (צילום: איל יצחק)

- + לילך שפיר פרידלנדר**
- **תפקיד:** סמנכ"לית השקעות
 - **גיל:** 34
 - **מצב משפחתי:** נשואה + 2
 - **תפקידים קודמים וותק בתפקיד הנוכחי:** בתפקיד הנוכחי ארבע שנים (מיום הקמת הדס ארזים), לפני זה מודוס סלקטיב (מקבוצת הבינלאומי) במשך שמונה שנים - אחראית על תחום ניהול התיקים וניהול תיקי הלקוחות המוסדיים
 - **מוטו ההשקעות:** **שמלווה אותי:** לבחון את ההשקעות בקפידה, ולהימנע מביצוע פעולות החפי להץ ובעייתי שגני

עיקרי ההמלצות של לילך שפיר פרידלנדר:

- השקעה במניות של חברות מוצרי גמר בנייה
- עדיפות להשקעה באג"ח קונצרניות על פני ממשלתיות
- השקעה בסדרות של חברות תזרימיות ובעלות דירוג

יוכלו לחזור על הרווחים שהציגו בעבר ממזמי בנייה, בחברות מוצרי גמר בנייה אנוחנו לפני השיא, ואנו סבורים כי זהו סקטור מעניין.

קרוב למחצית מסך התיק (47%), מיועדת שפיר להשקעה באג"ח קונצרניות - 28.5% בסדרות צמודות מדר 18.5% בסדרות שקליות.

לדבריה, "בהשקעה לטוח ארוך, יש להעדיף את האג"ח הקונצרניות על פני הממשלתיות, שכן בעזרתן ניתן להשיג תוך שבהם שפיר מזהה פוטנציאל הוא ביחס לאג"ח ממשלתיות. למרות שבשנים האחרונות נוכחנו לגלות כי גם אפיק האג"ח הקונצרניות נע בתנודתיות רבה בעת משברים, עדיין בחירה נכונה של איגרות החוב בתוך האפיק תעשה את העבודה נאמנה".

שפיר מסבירה כי העדיפות לאפיק צמוד המדר באפיק זה מיוחסת לסחירות המשופרת של סדרות מסוג זה, לעומת סדרות שקליות.

לדבריה, "על מנת להפחית את תנודתיות האפיק, יש לבחור איגרות חוב של קונצרניים תזרימיים ובעלי דירוג, ובמקרה של מבנים פרימדיאליים (פרימידות) להחזיק את האג"ח של החברות שהכי קרובות לכספי (הכי נמוך בפרימדיה).

רגש על השוק הגרמני, חלק ביפן וחלק בשווקים מתעוררים".

אחד מענפי ההשקעה המקומיים שבהם שפיר מזהה פוטנציאל הוא חברות מוצרי גמר בנייה, וביניהן מניות חברת מוצרי האלומיניום קליל, חברת מוצרי הבנייה מרחב וחברת הצבעים טמבור.

"ייצאו דירות רבות" שפיר מסבירה כי "תוכניות הממשלה להגביר את קצב התהלות הבנייה צפויות ליצור מצב שבו בעוד שנה-שנתיים ייצאו לשוק הרבה דירות חדשות, והמשמעות היא הגדלת הצריכה של מוצרים מסוג זה, דוגמת חלונות, פרופילים, צבע ועוד. בעוד שלא נראה כי חברות היומות

הודמונת למי שהרגיש פספוס, להיכנס חזרה".

עוד היא מציינת, כי "בבוא לבניית התיק, אני מסתמכת על ההערכה כי כלכלת ארה"ב אינה גולשת למיתון נוסף, כאשר הערכה זו היא למעשה הבסיס שעליו נבחרים האפיקים ומשקלם".

שפיר מעניקה עדיפות קלה להחזקות בחו"ל, עם הלוקה של 60-40 לטובת השווקים שמעבר לים".

"בתנאים הנוכחיים נראה שמצב החברות הישראליות, מחזיריהן ומיקום הכלכלה הישראלית במחזור העסקים מטה את הכף לטובת השקעה בחו"ל, ובעיקר בארה"ב. מטעמי פיזור חלק מהרכיב יושקע גם באירופה, עם

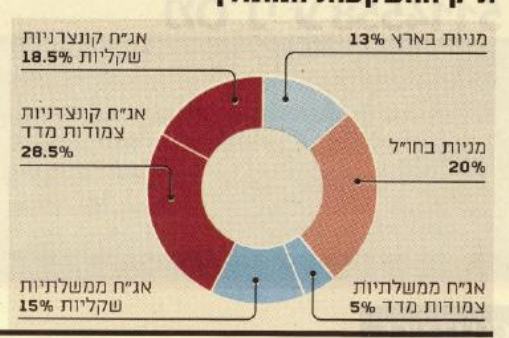
התאמה, ובמיוחד כאלה שבאות כעתות משבר, ושעלולות להתברר בריעבד כשגויות.

"כמוכן שההרכב הפנימי של כל אפיק משתנה בצורה תכופה יותר, בהתאם למחירי הנכסים הספציפיים וההערכות לגבי מחיריהם העתידיים".

במבט למהלכי השוק בהמשך, אחרי העליות האחרונות, שפיר אומרת כי "להערכתי כל מי שיצא בזמן האחרון מהשוק בגלל הפחד לא הספיק לחזור, כי העליות היו מהירות וחרות. אני לא רואה כרגע חזרה למגמה יורדת, אבל לא רואה את השוק גם עולה עוד הרבה, כי אנוחנו לא בתקופה של צמיחה מהירה. לכן, אם הוא קצת יירד, זו תהיה

תיק ההשקעות המומלץ

שוי שוק	מחיר מניה	מניות מומלצות
במיליארדי שקלים	בשקלים	עזריאלי
11.2	92.1	קליל
0.3	129	מטריקס
1.1	19	אג"ח מומלצות
תשואה	מח"מ	פועלים הנפקות וב
2.55%	4.73	סלקום ד'
2.71%	3.39	קרדן ד'
4.56%	2.37	



הכותבים במדור "עושה שוק" ואו חברות הקשורות אליהם עשויים להשקיע בניירות ערך, לרבות אלו שמוזכרים בו. הדברים אינם מהווים ייעוץ או שיווק השקעות, המתחשב בתנאים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, ואו תחליף לכן