

בניית הון בסביבת אירועי קיצון

אמיר כהנוביץ – כלכלן ראשי ומשנה למנכ"ל

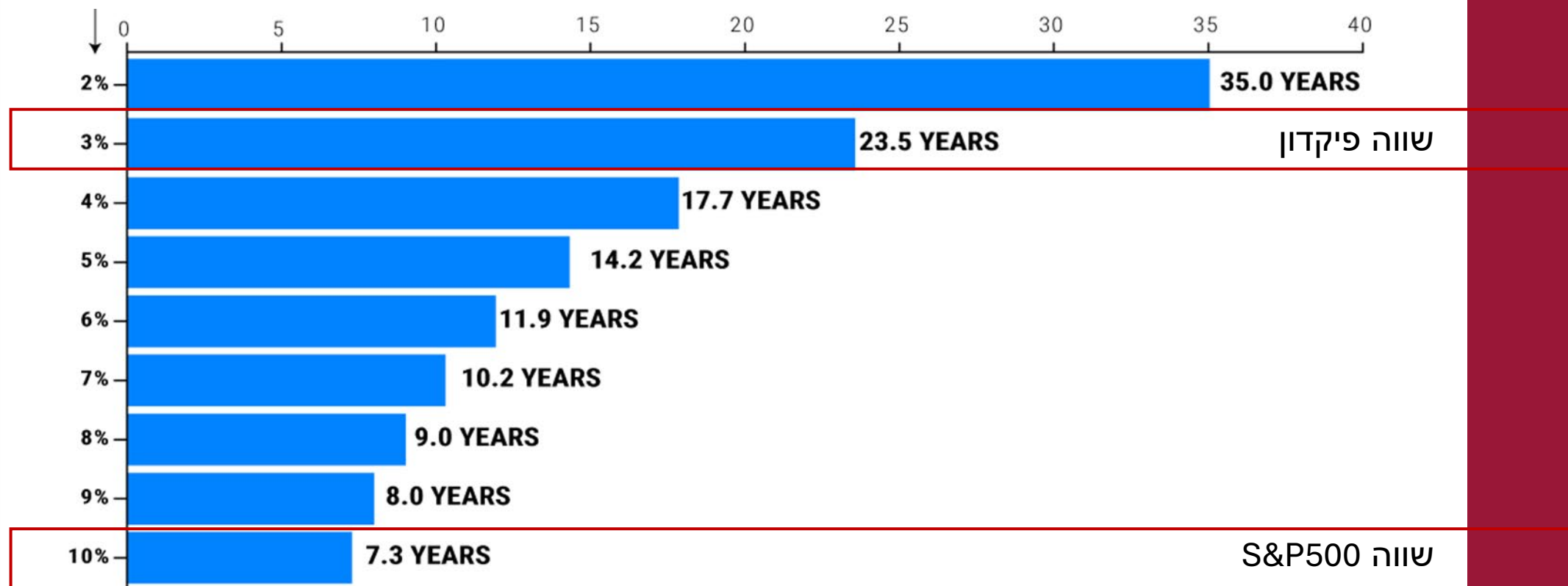
PROFIT

הקבוצה הגדולה בישראל
לתכנון פיננסי



בחירת אפיקי השקעה

כמה זמן כדי להכפיל את הכסף בכל רמת ריבית



S&P500 - תנודתיות קשה מאד



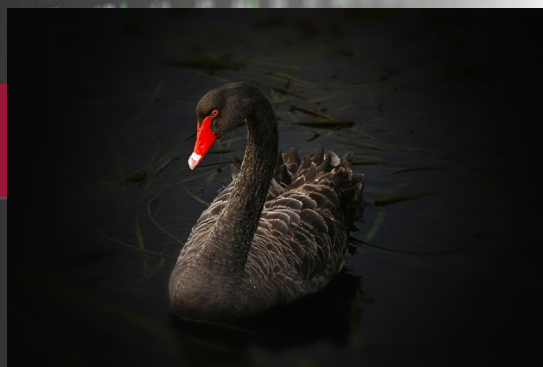
S&P500 - תנודתיות קשה מאד

מאז שנת 2000 ה-S&P500 חווה 10 מפולות דו ספרתיות, בלטו:

- ❑ משבר הדוט.קום ב-2000-2002 (-49.1%)
- ❑ המשבר הפיננסי העולמי ב-2007-2009 (-56.8%)
- ❑ משבר הקורונה ב-2020 (-33.9%)
- ❑ משבר האינפלציה ושרשראות האספקה ב-2022 (-25.4%)
- ❑ משבר הפריפריה באירופה 2011 (-19.4%)
- ❑ מלחמת סחר והעלאות ריבית 2018 (-19.8%)

ההיסטוריה חוזרת אך בחדשנות ובנוסיות שונות

- התפרצות אינפלציה
- התפרצות דפלציה
- זינוק ריבית
- ריבית שלילית
- קריסה של השקל
- זינוק של השקל
- זינוק מחירי דירות
- נפילת מחירי דירות
- **מלחמה**
- שלום
- הפחתת מס
- העלאת מס
- מצאת מחצב (פוספטים) / גז (...)
- פיצוץ צינור גז
- מגיפה
- פריצת דרך רפואית
- מגה פיגוע
- **מהפכה טכנולוגית**
- משבר חובות
- קריסת בנק
- אסון טבע – צונאמי / רעידת אדמה / הצפות...
- דליפה גרעינית
- סנקציות נגד ישראל





"הפעם זה שונה"

"חדשנות ונסיבות משתנות אך העקרונות
הכלכליים נשארים עקביים".

AI - שוב המשקיעים הגזימו?

- משקיעים הוציאו מאות מיליארדי דולרים על השקעות בתחום ה-AI
- דריו אמודיי, מנכ"ל הסטארט-אפ Anthropic: עלות אימון של מודל בינה מלאכותית יחיד (כמו למשל GPT) עשוי להגיע ל- 100 מיליארד דולר
- לפי דו"ח של מודי'ס מיילי: עלות מרכזי נתונים לחברות הטכנולוגיה תגיע לטריליוני דולרים.
- ג'ים קובלו, ראש מחקר המניות העולמי של גולדמן זאקס: "אם אנחנו מתכוונים להצדיק השקעה של טריליון דולר או יותר, אנחנו צריכים שה-AI יאפשר לנו לעשות דברים שלא היינו מסוגלים לעשות לפני כן. אלא שהמודלים היום של ה-AI ברובם לא יכולים.

החשש: Disruption בעולם הטכנולוגיה

אינבידיה – סיסקו של שנות ה-90?

מניית סיסקו בשנות ה-90 מול מניית אינבידיה כיום



בשנות ה-90 בתקופה בה האינטרנט והטכנולוגיות הדיגיטליות חוו גידול עצום סיסקו הייתה מובילה בתחום ציוד התקשורת והנתבים.

ישראל במלחמה

דינאמיקה של מלחמות היסטוריות

1. מפתיעות - הפתיעו אומות ומנהיגים, למרות סימנים מודיעיניים
2. ממושכות - שיקול דעת שגוי לגבי היכולות והנחישות של האויב
3. שוקי ההון - מגיבים בנפילות אך עד סופן שוברות שיאים חדשים

ישראל במלחמה II: "הפעם זה שונה"

1. דה לגיטימציה + אנטישמיות

2. זינוק בהוצאות הצבאיות

3. זינוק בגירעון

4. איבוד כח עבודה פלסטיני

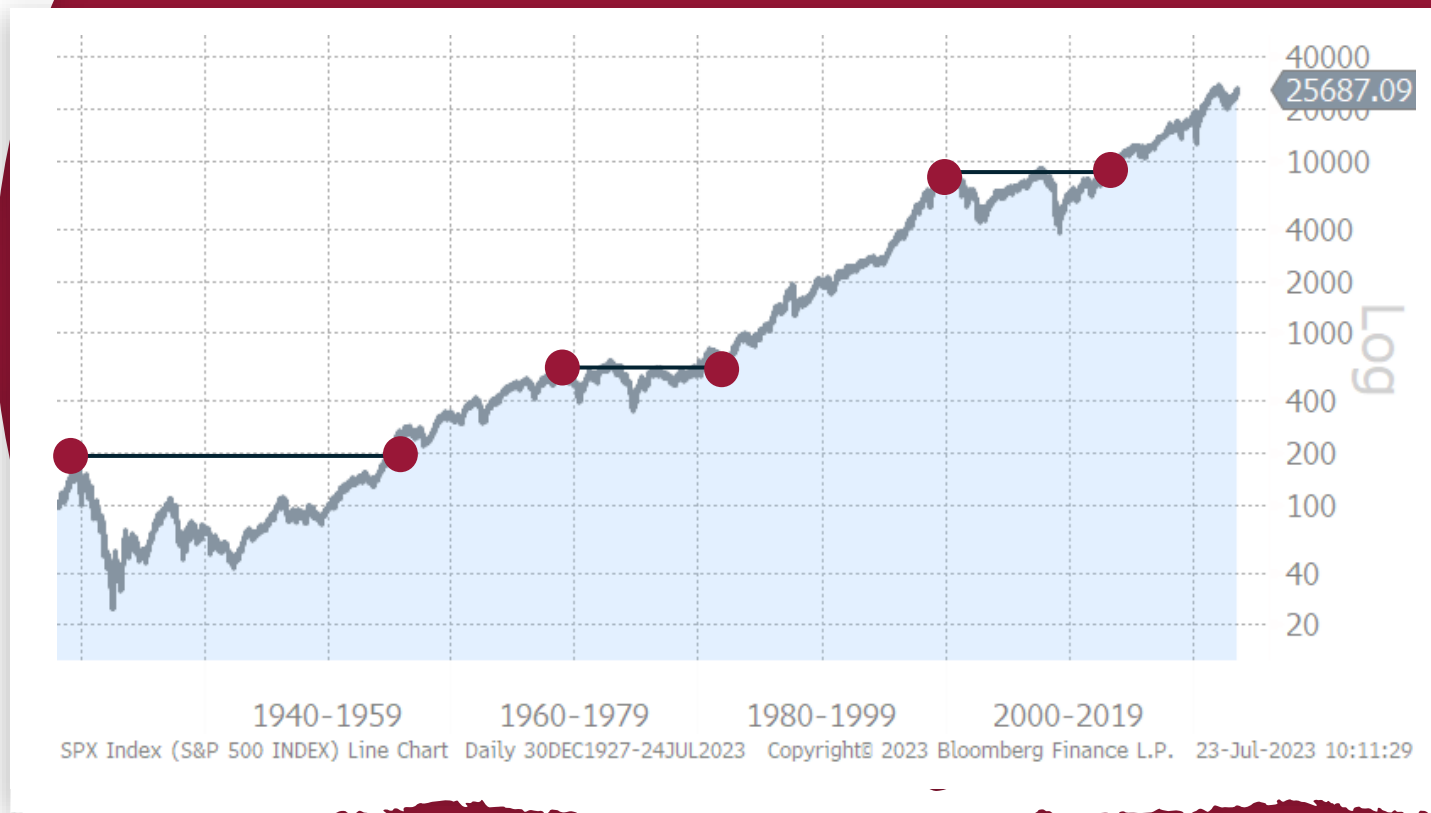
5. פגיעה מורלית ופצע באומה

6. סיכסוך חילונים חרדים

7. הגירה מישראל

החשש הגדול הוא שמתישהו באמת יהיה "שונה"

מדד ה-S&P500 מאז 1927

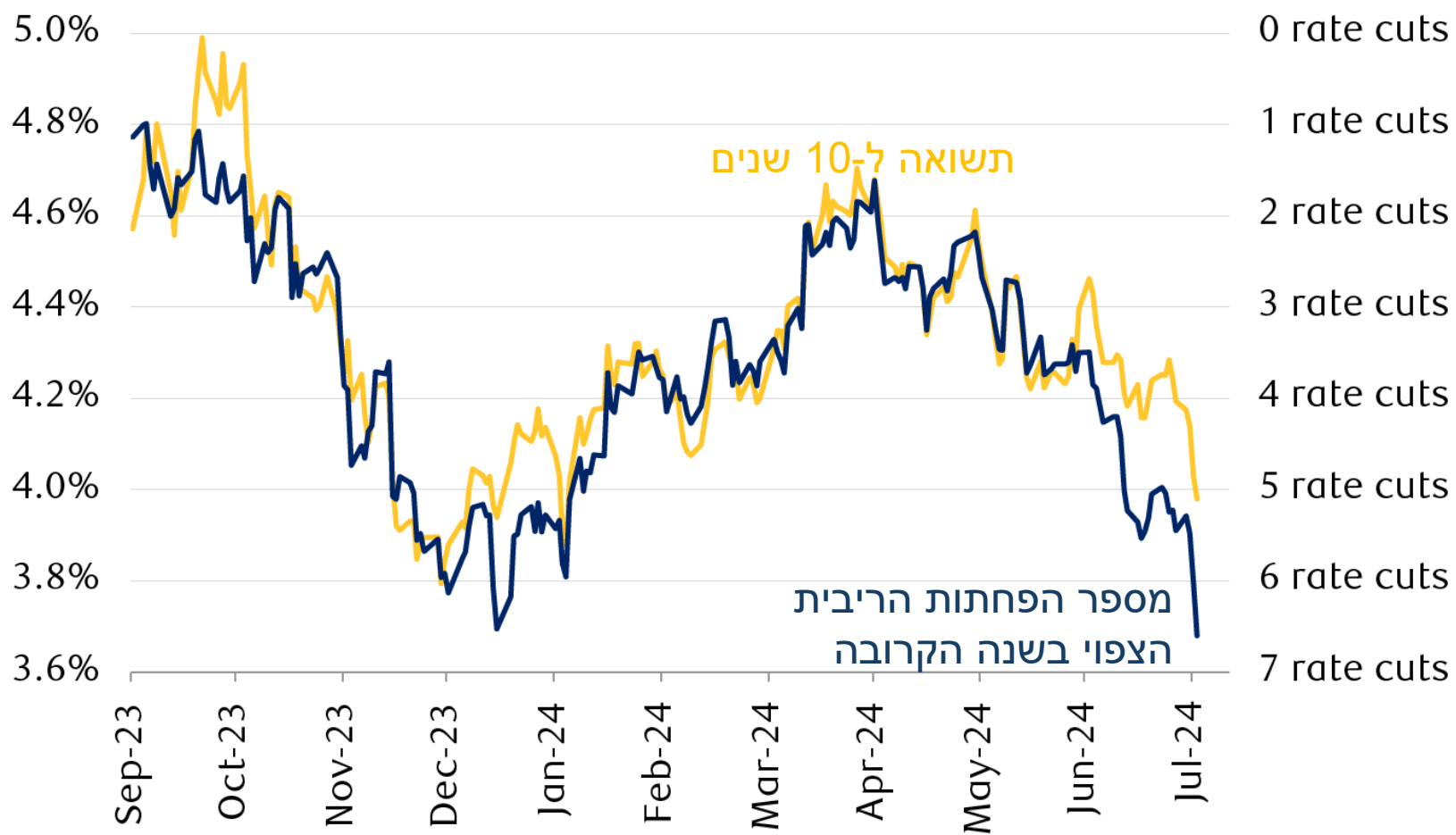


S&P500
תשואה שנתית ממוצעת
מאז 1927 (דולריות)
9.5%

*במסלול "כללי" לא היה מקרה של הפסד בטווח של שנתיים

"הפיקדון הוא אסון"

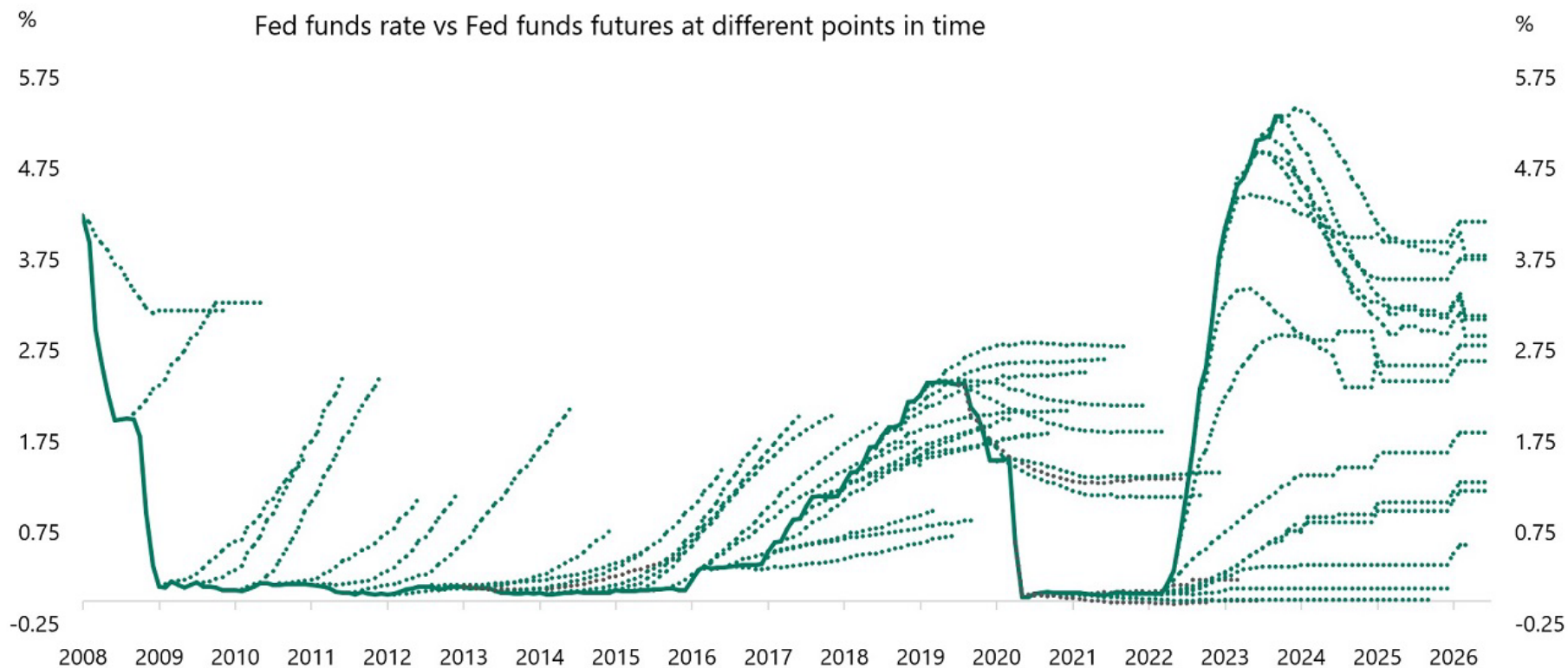
הפחתות הריבית שהשוק מתמחר



השוק כמעט תמיד לא העריך נכון את עוצמת מגמת הריבית

APOLLO

The market is almost always wrong about what the Fed will do



"רק לא רוצה להפסיץ זה המשפט היקר ביותר בהיסטוריה



פיקדון

בהנחת תשואה* ממוצעת של 3%

לקוח בן 40 עם מיליון שקל

גיל 50 1.3 מיליון

גיל 60 1.9 מיליון

גיל 70 2.4 מיליון

מסלול כללי

בהנחת תשואה* ממוצעת של 7%

לקוח בן 40 עם מיליון שקל

גיל 50 1.97 מיליון

גיל 60 3.9 מיליון

גיל 70 7.6 מיליון

המשמעות של פיקדון הפסד עתידי של 5.2 מיליון שקל!

*חישוב פשוט - ברוטו (ללא דמי ניהול ומיסים) ואגב, בפיקדון המס מנוכה כל שנה!

הפיתרון

המסלול הכללי

אלטרנטיבי

אג"ח ממשלתי

S&P500

דקס

נדל"ן

פיקדון

נאסד"ק

ניקיי

תשואה שנתית ממוצעת ב"מסלול כללי" ממוצע

שנה	ממוצע תשואות משוקלל	שנה	ממוצע תשואות משוקלל	שנה	ממוצע תשואות משוקלל
1999	14.8%	2007	8%	2015	2%
2000	3.6%	2008	-19%	2016	3%
2001	8.3%	2009	32%	2017	7%
2002	-0.8%	2010	10%	2018	-1%
2003	15.2%	2011	-4%	2019	12%
2004	8.6%	2012	9%	2020	5%
2005	12.3%	2013	9%	2021	13%
2006	7%	2014	6%	2022	-9%
				2023	9.5%

Fight-or-Flight Investing



fight



flight



light

תקיפה משיגה לאורך זמן את התשואות הגבוהות ביותר

סיכום