

26.8x34.36	1	4	עמוד	השוק - כלכליסט	24/12/2014	45735198-2
יילן לפידות בית השקעו - 14780						



נפרד מזרי הדפנה

לראשונה מאז 2008: פדיונות נטו בגמל של ילין לפידות

בבית ההשקעות, שעבר להעברות שליליות בנובמבר, מנסים להילחם בסיוע שחקן חיזוק: משה ליבר מפסגות, שיוביל את מערך השימור. אלא שאסטרטגיית ההשקעה, שלא חותרת להכות את המדדים בחו"ל, היא שמפריעה לילין להרוויח בשוק יורד

ערך השקעות במנותק מביצועי השוק. הצמיחה המטאורית בהיקף הנכסים של ילין לפידות בשנים האחרונות, שמקורה בביצועים טובים, הופכת את השוק המקומי, הסובל מחוסר סחירות ונזילות, ל"קטן" על ילין.

מכוונים מאמצים לשימור

ל"כלכליסט" נודע כי באחרונה גייס בית ההשקעות את משה ליבר מהמתחרה פסגות לעמוד בראש מערך שימור הלי-קוחות שלו. פסגות ידוע בהפעלת מערך שימור חזק ואגרסיבי, שכן בהיותו הגוף הגדול בענף הוא סובל באופן טבעי מייצאת כספים למתחרים. עד כה ילין לא השקיע תשומות משמעותיות במערך השימור, שנועד להניא לקוחות המבקשים לעזוב באמצעות פיתויים כמו הפחתת דמי ניהול. זאת מאחר שבזכות התשואות הגבוהות שהציג, ילין בעיקר לקח כסף מהמתחרים ולא להפך.

עם זאת, בניגוד לילין, ישנם גופים מגייסים המקיימים מערכת יחסים הדוקה עם מערך סוכני הביטוח, הכוללת בוגרי סים וטיסות מפנקות לחו"ל עבור עמידה ביעד גיוסים. הסוכנים לא יכולים שלא לשווק קופות גמל עם תשואות מעולות, אך כשהן נחלשות – הם ייטו לחברות המצ'פרות. כמו כן, קופות הגמל של ילין כוללות רכיב נמוך יחסית של מניות ביחס למתחרות (15% בלבד) לעומת מתחרים כמו אלטשולר שמחזיקים 26% מניות במסלול הכללי.

הטבלה, מתברגת בשליש התחתון עם תשואה מצטברת של 32.47%. רוב הקורפות הגדולות עוקפות אותה: אלטשולר עם תשואה מצטברת של 38.13%, פסגות (גריש) עם 33.26%, מנורה מבטחים עם 33.39%, הלמן אלדובי עם 34.34% וכלל עם 32.63%. מתחילת השנה רשמה קופת הגמל של ילין תשואה של 7.2% לעומת ממוצע בתעשייה של 7.35%, ובקרב הקופות הגדולות מדובר באחת התשואות הנמוכות (הראל וכלל רשמו תשואות נמוכות יותר של 6.7% ו-6.13% בהתאמה).

החולשה: תפיסת הניהול

אחת הסיבות לחולשה של ילין נובעת מתפיסת ניהול ההשקעות של בעליה, יאיר לפידות ורבי ילין, שעד כה שיחקה לטובתם. השניים מאמינים בניתוח פרטני של מניות ואג"ח ובמעקב אחרי החברות, מתוך ניסיון להכות את מרדי הייחוס באמצעות בחירה סלקטיבית של ניירות ערך. לפיכך, הם מתמקדים בהשקעות בישראל, ונוהגים להשקיע את החלק הגלובלי של ההשקעות דרך תעודות סל – בלי להתיימר להכות את המדדים בחו"ל. בילין טרם הצטרפו לטרנד האחרון של גופי הפנסיה – השקעות באג"ח בחו"ל.

בנוסף, בילין לא מאמינים בהשקעות לא סחירות, כמו נדל"ן והלוואות פרטיות, שהפכו לפופולריות בקרב המ'תחרים. לפיכך אין להם הגמישות לשי-

בילין לפידות מדלגים על חשיפה לחו"ל – ומשלמים בפדיונות במיליוני שקלים

גיוסים ופדיונות בנובמבר

שיווי נכסים	העברות	שיעור העברות משווי נכסים
אלטשולר שחם	31,905	502
מנורה	16,826	39
הראל	24,987	16
איילון	3,779	0
פסגות	54,676	-10
ילין לפידות	15,897	-16
מיטב דש	38,927	-21
הלמן אלדובי + הדס ארזים	11,057	-21
אקסלנס	20,723	-23
אנליסט	5,144	-24
מגדל ביטוח	15,847	-61
כלל	36,742	-105

ילין לפידות לא בראש הסובלים מפדיונות, אבל זה מעבר ראשון של בית ההשקעות להעברות שליליות מאז 2008

האסטרטגיה של ילין לפידות: חשיפה מוגבלת לחו"ל



רחלי בינדמן

נף הגמל מגיב לאט, ובי זמן שקרן נאמנות שמי ציגה ביצועים חלשים סופגת הורדת דירוג מיידית ממערך הייעוץ הבנקאי וסופגת פדיונות עתק – לביי צועים לא מזהירים של קופת גמל לוקח זמן לחלחל לתודעת החוסכים, שמגיבים במעבר לקופה מתחרה. הסיבה טמונה בבחינה ארוכת טווח של הגמל: סוכני הביטוח, המתווכים בין החוסך לקופה, נוהגים להשוות בין ביצועי הקופות לפחות שלוש שנים לאחור.

בחדש נובמבר, לראשונה מאז 2008, אז נרשמו פדיונות בתעשייה כולה בגלל המשבר העולמי, עברה חברת הגמל של ילין לפידות להעברות נטו שליליות של 16 מיליון שקל לגופים מתחרים. לאחר שנים שבהן הובילה ילין את טבלאות המגייסים בקופות הגמל.

בריקת תמונת ההעברות למתחרים של ילין לפידות מתחילת השנה מצביעה על דעיכה מתמדת. בדצמבר אשתקד נרשם שיא גיוסים לילין ממתחרים של 274 מיליון שקל, ומאז היקף ההעברות הולך ויורד: 194 מיליון שקל גיוסים בינואר, 93 מיליון שקל במאי, 5 מיליון שקל בספטמבר. זאת עד למהפך בחודש נובמבר.

אם בוחנים את טבלת התשואות שלוש שנים אחורה, ניכר כי קופת הגמל של ילין, שפעם הובילה את