



השקעות המשקיעים המוסדיים

השלכת מגבלות מבניות ורגולציה

איתי קדמי, רו"ח

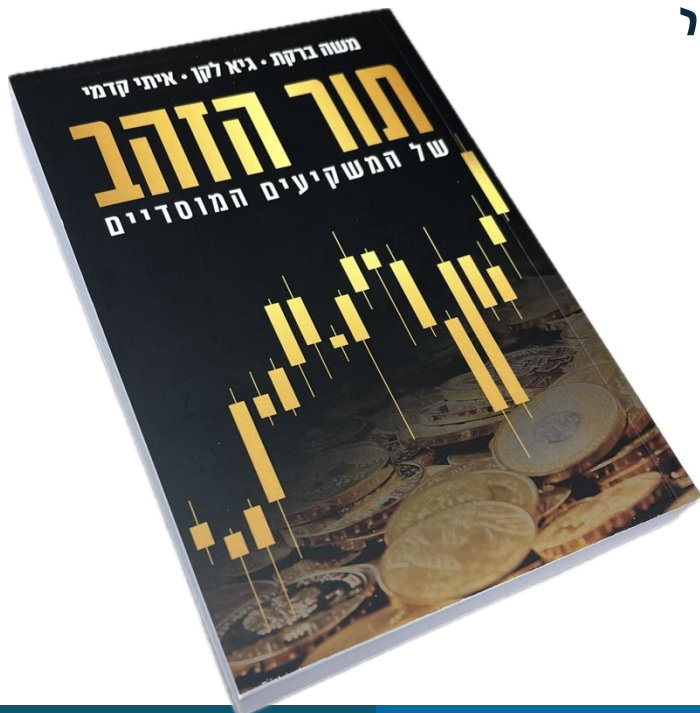
הצהרה: הדעות והעמדות המובאות בספר משקפות את אלו של מחברי הספר בלבד ואינן מייצגות, בשום דרך, דעות או עמדות של גופים אחרים אליהם משתייך, מכהן או כיהן בהם בעבר כל אחד ממחברי הספר, לרבות גופים להם ייעץ או מייעץ כל אחד ממחברי הספר.



תור הזהב

של המשקיעים המוסדיים

משה ברקת | גיא לקון | איתי קדמי



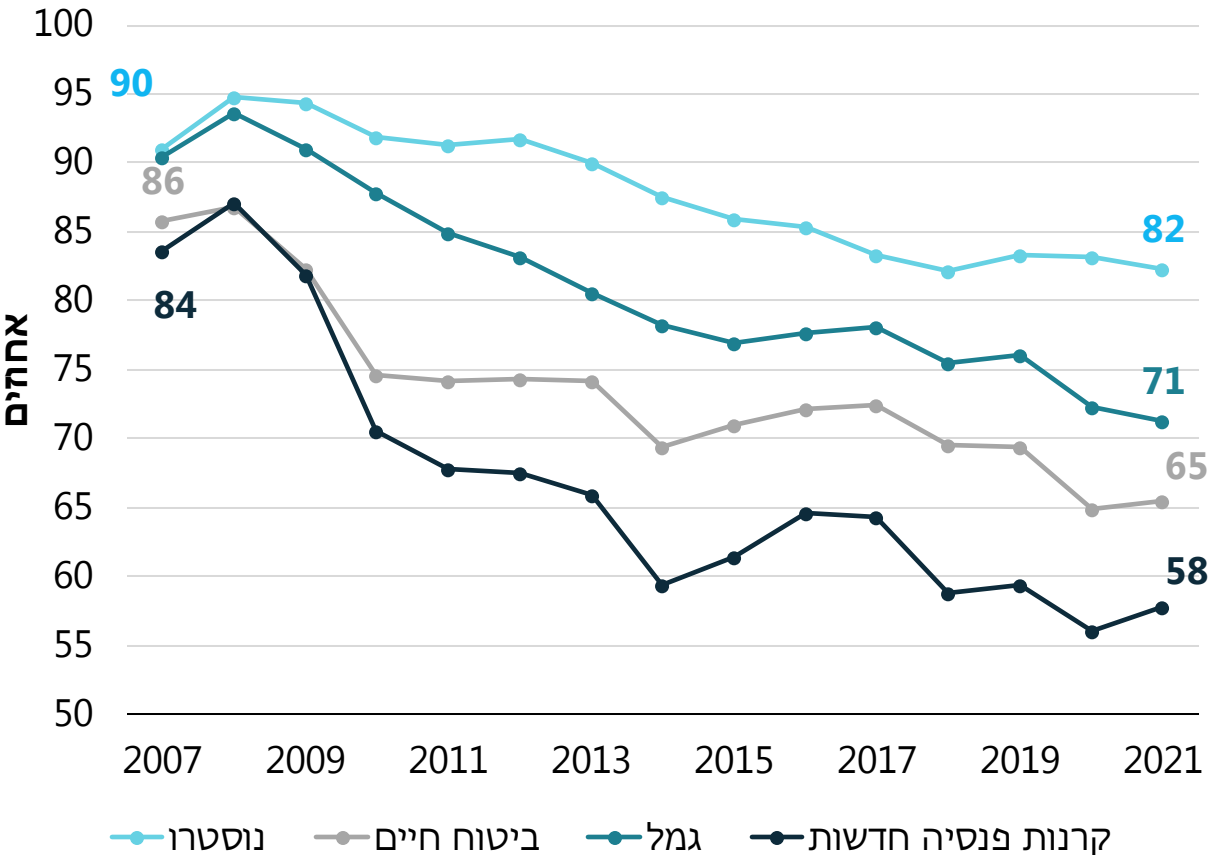
כנס השקת הספר

5 בינואר 2025 | אוניברסיטת תל אביב

לאורך זמן ניכרת ירידה בהשקעות המוסדיים בנכסים סחירים ומקומיים

שיעור הנכסים המקומיים מסך הנכסים המנוהלים לפי סוג המוצר

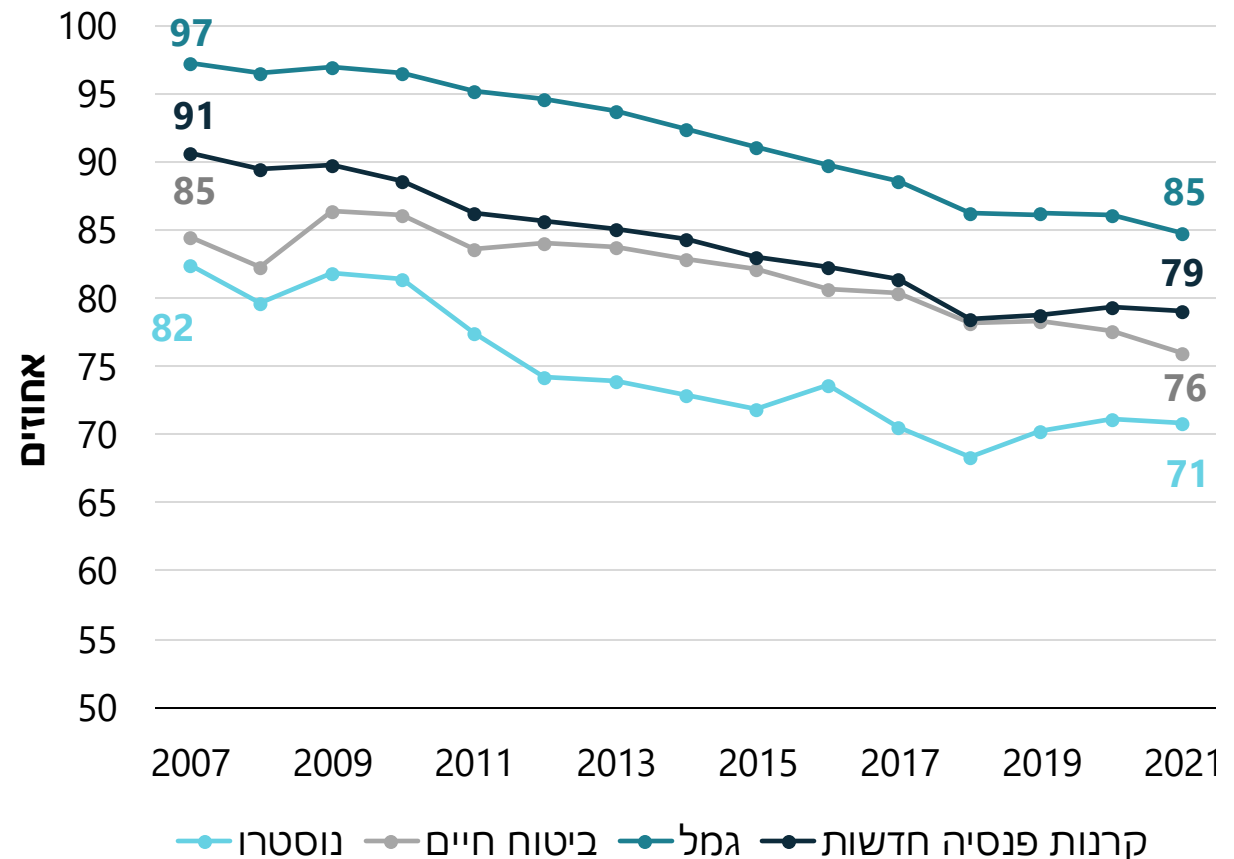
2021 – 2007



מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

שיעור הנכסים הסחירים מסך הנכסים המנוהלים לפי סוג המוצר

2021 – 2007

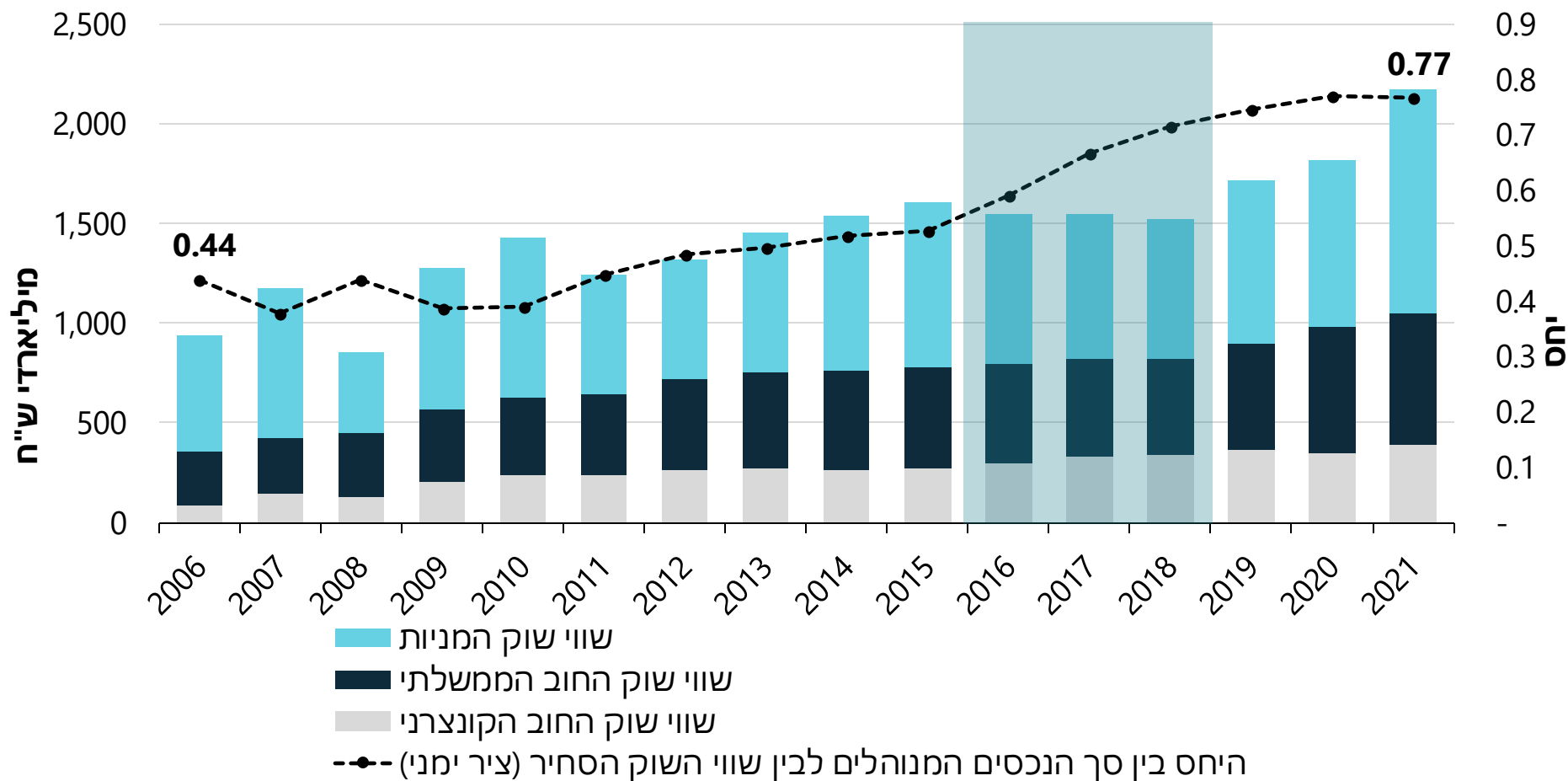


מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

הנכסים המנוהלים גדלים בקצב גבוה יותר מהגידול בשוק המקומי

שווי השוק של הנכסים הסחירים המקומיים והיחס בין הנכסים המנוהלים לבין שווי השוק

2021 – 2006



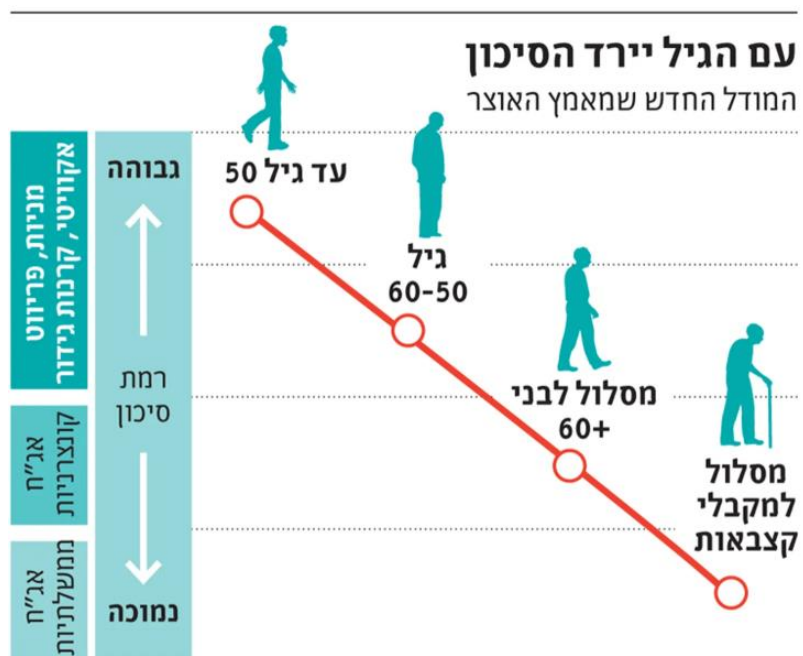
קרן פנסיה
ברירת מחדל,
נובמבר 2016

מבנה הפקדות
זהה, פברואר
2016

חסכון לכל ילד,
ינואר 2017

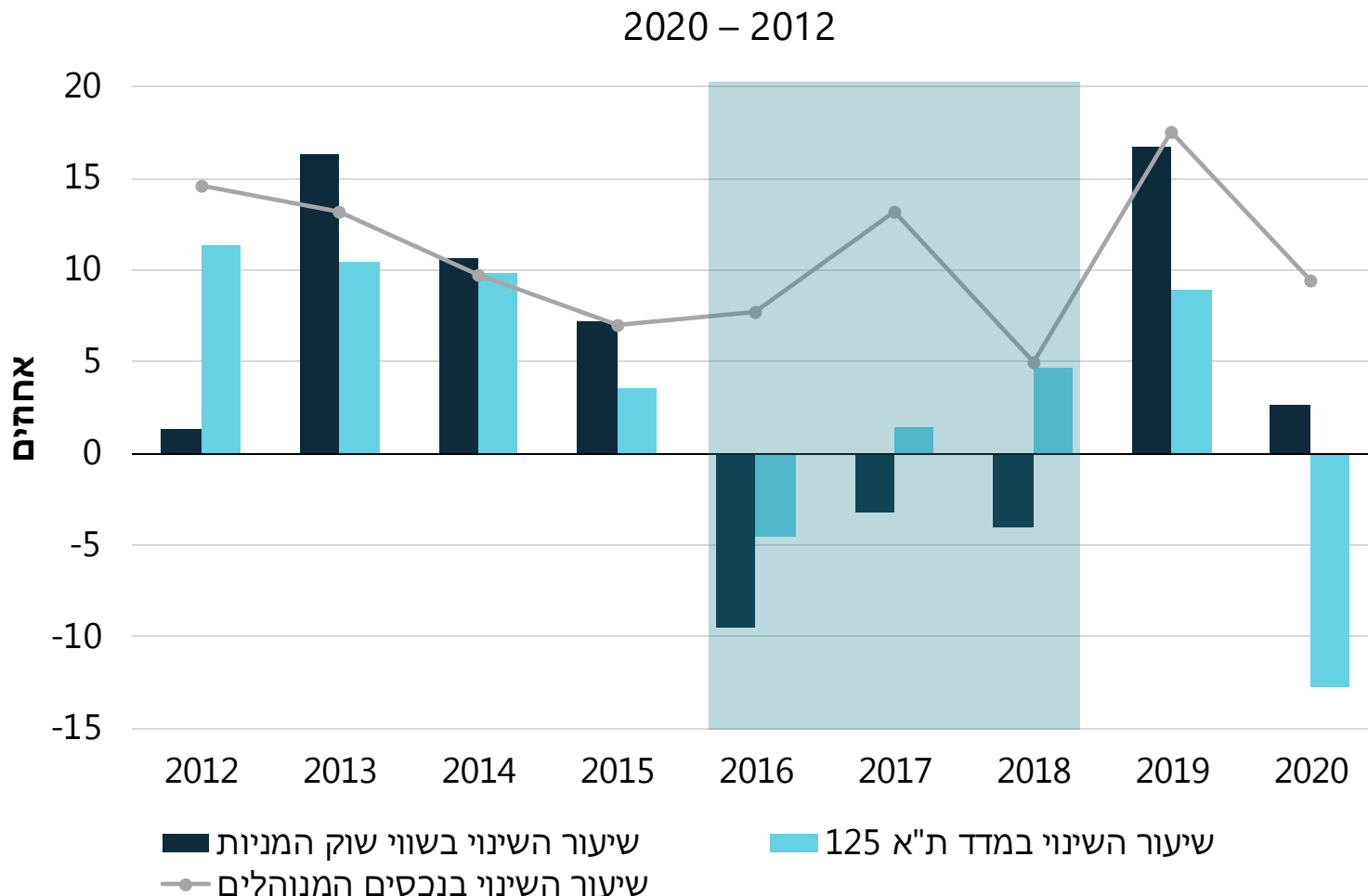
שלל רפורמות ושינויים מבניים בשוק ההון המקומי מתכווץ

המודל הצ'יליאני, 2016



TheMarker

שיעור השינוי של שווי שוק המניות, מדד ת"א 125 והנכסים המנוהלים

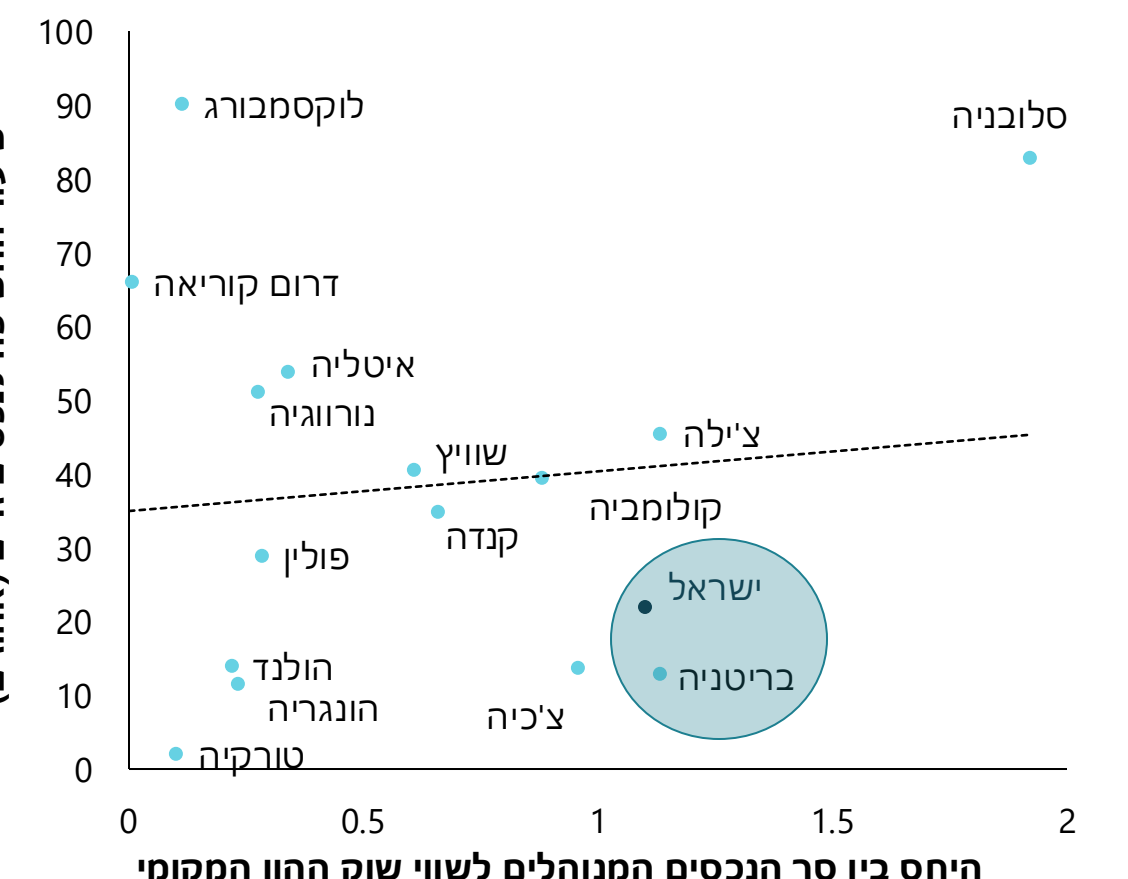
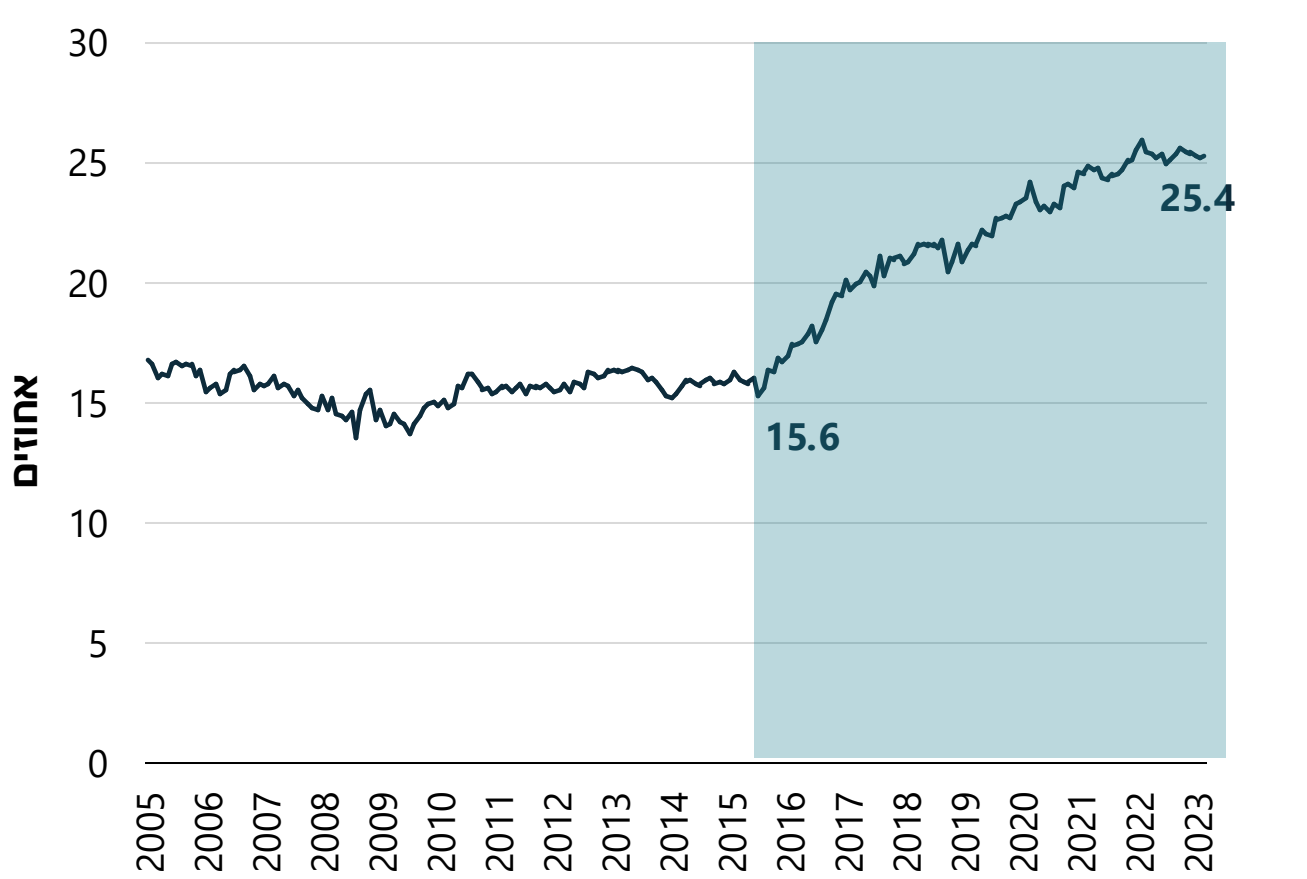


מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

המוסדיים הגדילו החזקה במניות, אך מגבלות השקעה אוכפות אינן מאפשרות הגדלת ההשקעות בשוק ההון המקומי

חלקם של המשקיעים המוסדיים בשווי שוק המניות בישראל
2023 – 2005

שיעור החשיפה לנכסים זרים כפונקציה של היחס בין כספי הפנסיה המנוהלים לשווי שוק ההון המקומי בשנת 2020



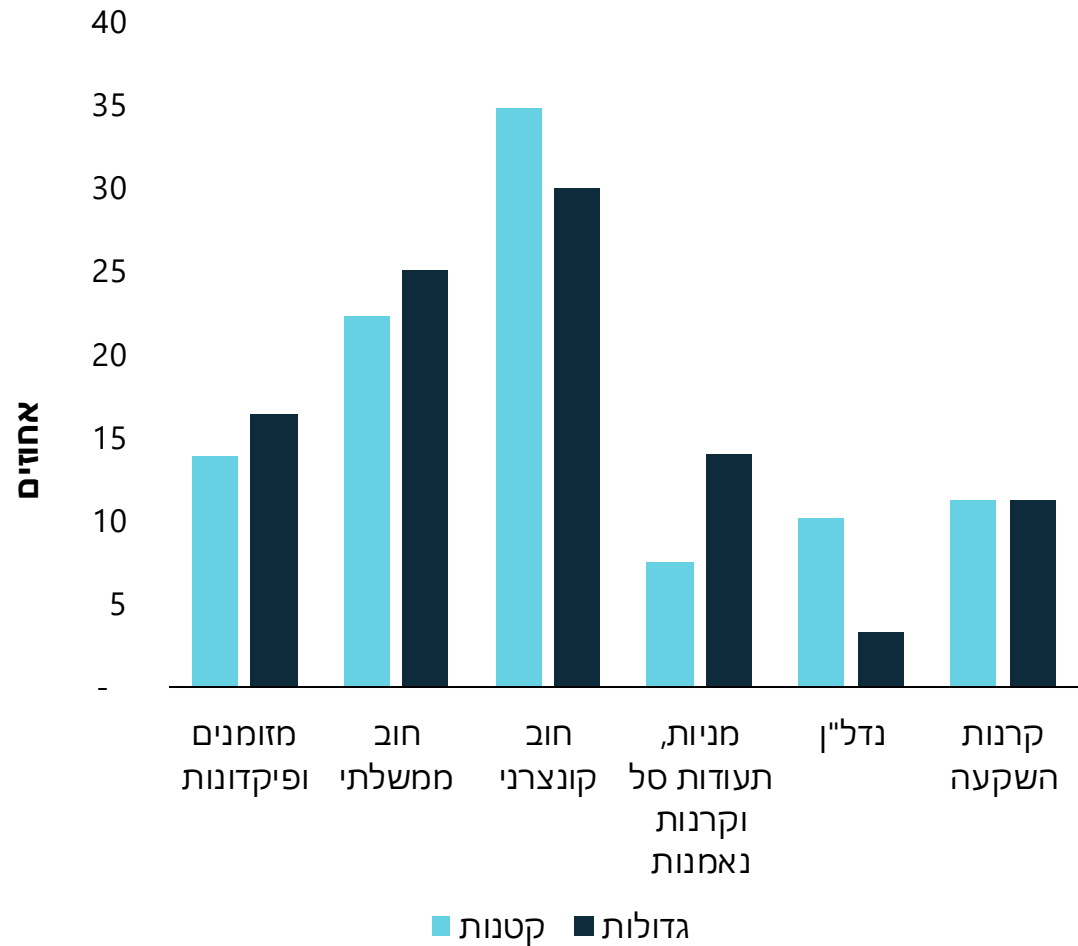
מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

ההשלכות: יציאת כספים לחו"ל, השקעה בנכסים אלטרנטיביים ודמיון תיקים בשוק ההון המקומי

דמיון בתמהיל:

תמהיל הנכסים בתיק הנוסטרו, חברות גדולות מול קטנות בשנת 2021



מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

דמיון בביצועים:

תשואה שנתית ממוצעת של תיק הנוסטרו (פלוס ומינוס ס"ת) 2012 – 2021

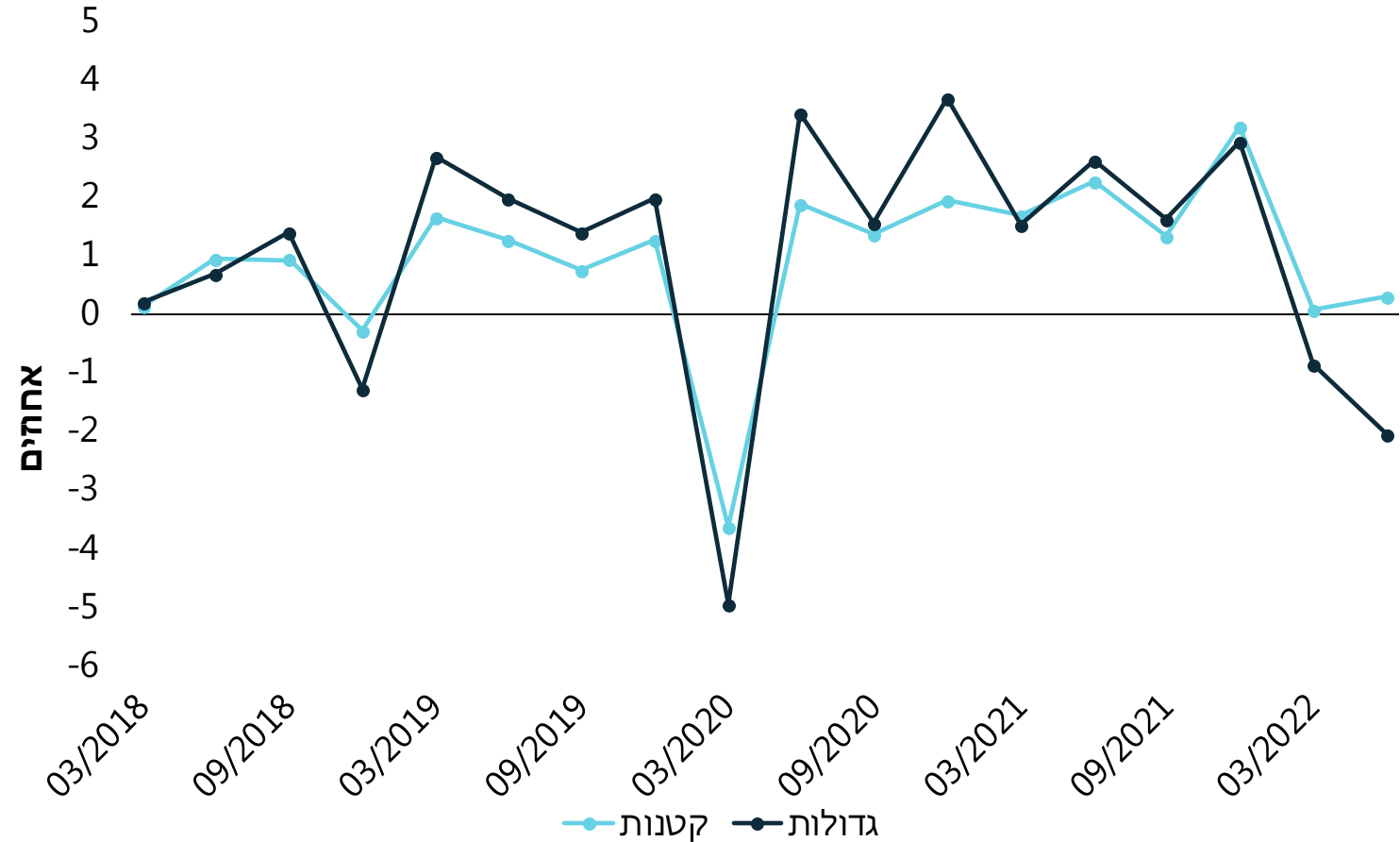


מקור: תור הזהב של המשקיעים המוסדיים.

למרות האתגרים הרבים בניהול נכסים בהיקף אדיר, ניהול השקעות יעיל הודות למערכי השקעות מפותחים ואפקטיביים

תשואה רבעונית ממוצעת של תיק הנוסטרו לפי גודל חברות הביטוח

2022 – 2018



ממצא זה אינו טריוויאלי לאור העובדה שחברות הביטוח הגדולות מנהלות נכסים בהיקף עצום על רקע ניהולן של החסכונות הפנסיוניים של הציבור. התוכנה העיקרית שאפשר ללמוד – בעיקר עבור הגופים שמנהלים את החסכונות הפנסיוניים – היא שלמרות האתגרים הרבים בניהול נכסים בהיקף אדיר, ביצועי החברות הגדולות היו דומים לביצועי החברות הקטנות, היבט המעיד על ניהול השקעות יעיל הודות למערכי השקעות מפותחים ואפקטיביים.



תודה על ההקשבה!