

האם כספי ההשקעה שלכם מוגנים?

רו"ח אבי דויטש, מנכ"ל קרן אקספו (קרן אשראי סולידית)

תמיד צריך לדעת לשאול את השאלה הנכונה!

אדם זקן הגיע לגיל 97 למרות שהיה מעשן כבד ושתה אלכוהול בכמויות גדולות.
שאלו אותו: מה אומרים הרופאים שלך על כך שאתה מעשן ושותה?
ענה להם: לא יודע ... כולם כבר מתו....

אתם רוצים להשקיע? אם כן, צריך לשאול את השאלות הנכונות....

מה זו השקעה?

לכאורה השאלה מה זו השקעה היא שאלה פשוטה? אנחנו משקיעים כסף באפיק השקעה כלשהו כגון: מניות, אגרות חוב, נדל"ן וכו' על מנת שההשקעה שלנו תניב לנו תשואה טובה ככל האפשר.

אם נעניין בערך "השקעה" בויקיפדיה נמצא כי :

השקעה, היא העברה של סכום כסף (או הון) לגורם אחר כדי לייצר הכנסה משני סוגים :

- הכנסה פירותית (תשואה), כלומר הכנסה שוטפת מפירות ההשקעה, כגון דמי שכירות, דיבידנד או ריבית
- הכנסה הונית, כלומר הגדלת ערכה של ההשקעה, למשל בזכות גידול הביקוש לנכס זה.

אם כך, אנו מצפים שהשקעתנו תניב לנו רווחים שוטפים וכן רווחים עם מימוש ההשקעה.

ציפיות למול מה שקורה בפועל...

יחד עם זאת לעיתים השקעות מסבות לנו הפסדים.

ההפסד יכול לנבוע מירידת ערכה של ההשקעה, כגון: ירידות שערים בבורסה של מניות או אגרות חוב סחירות או במקרה גרוע עוד יותר הפסד רוב השקעתנו או כולה במקרה שהחברה שבנייר הערך שלה השקענו הופכת להיות חדלת פרעון.

לפיכך, לפני שאנו רצים להשקיע כדי לקבל רווחים, עלינו לוודא כי לא נפסיד את הסכום שהשקענו וניגרר להפסדים.

בטחונות

כדי שלא נפסיד את כספנו, כדאי שנקבל בטחונות ראויים שיבטיחו לנו שכספינו יוחזר לנו.

בטחונות אלו יכולים להיות נדל"ן, מניות של חברות בורסאיות גדולות, שעבוד של תזרים מזומנים ועוד.

בטחונות נדל"ן נחשבים לביטחונות טובים ויציבים, במיוחד אם הם במקומות מבוקשים.

שימו לב לנתון הבא: רובנו חושבים שהשקעה באגרות חוב סחירות המדורגות בדירוג A בבורסה לניירות ערך בתל אביב הינה השקעה בטוחה ויציבה, לאור העובדה כי חברות אלו מדורגות ע"י חברות דירוג ולכן הן נבדקות והדירוג הגבוה מעיד כביכול על איכותן ויציבותן.

יחד עם זאת מסתבר שרוב החברות המדורגות בדירוג A לא נותנות למשקיעים באגרות החוב שלהן שום בטחונות, חלקן נותנות בטחונות חלקיים בלבד ומיעוטן מעמידות בטחונות ראויים.

האשליה שמדובר בהשקעה סולידית, מתנפצת כאשר מתממש אחד הסיכונים כמפורט להלן:

משבר בחברה ספציפית- בעת משבר ספציפי בחברה זו או אחרת (כגון: אי.די.בי) אגרת החוב של החברה יורדת בשיעורים של עשרות אחוזים וגורמת הפסד כספי ניכר למשקיעים שקנו את אותן אגרות חוב.

סיכוני שוק - אם המשבר נובע מסיכוני שוק ולדוגמא הנפילות בשוק הרוסי בחודשים האחרונים והתמוטטות הרובל הרוסי, אזי האג"ח של החברות החשופות גם לשוק הרוסי נופלות בצורה חדה מאוד (כגון: אג"ח אפריקה ישראל או כלכלית ירושלים).

סיכון ניהולי - וכמובן יש לא מעט חברות שכתוצאה מניהול כושל או לא אחראי הגיעו לפשיטת רגל ובהסדר החוב קיצצו למשקיעים את רוב קרן השקעתם (לדוגמא: דלק נדלן של יצחק תשובה שבהסדר החוב קיצצה למשקיעים שני שלישי ויותר משווי השקעתם).

סיכון ריבית - בנוסף קיים סיכון הריבית אשר עם עליית הריבית במשק יביא להפסדי הון למחזיקי האג"ח השונים.

סיכונים אלו פוגעים בקרן ההשקעה של המשקיע ולכן אם אין למשקיע באגרות חוב אלו ביטחונות חזקים, מוצקים וראויים להשקעתו, כדאי שיחשוב קודם איך לא להפסיד ורק אחר כך כמה הוא ירוויח, אם בכלל.

קרנות אשראי-השקעה עם בטחונות

קרן אשראי פועלת בדומה לפעולת מתן האשראי של בנק.

כאשר בנק או קרן אשראי נותנים אשראי ללקוח (עסקי או פרטי), הם עושים זאת ברמת סיכון נמוכה.

כאשר בנק או קרן אשראי נותנים אשראי ללקוח והלקוח מספק לבנק/קרן האשראי בטחונות נדלין טובים להבטחת פרעון האשראי שניתן לו, רמת הסיכון לבנק/לקרן האשראי נמוכה עוד יותר, לדוגמא: בישראל, בתחום המשכנתאות רק כחצי אחוז מהלקוחות מוגדרים כלקוחות בעייתיים שאינם משלמים את תשלומי המשכנתא וכנגדם ננקטים הליכי גביה ו/או מימוש נכסים.

משמעות הדבר היא כי בנק הנותן אשראי כנגד בטחון נדלני עובד בסביבה עסקית בטוחה מאוד (99.5% מההלוואות הפועלות כסדרן, מהווים אחוז הצלחה מדהים וחסר תקדים!).

קרנות אשראי שפועלות עם ביטחונות נדלין בישראל, מהוות כרית ביטחון גבוהה ומוצקה למשקיע שיודע כי קרן השקעתו מובטחת באמצעות ביטחונות נדלין חזקים ויציבים ועליו כעת לבדוק מהי הריבית/התשואה שמניבה הקרן ולפי זה לחשב את כדאיות ההשקעה בה.

יותר מכך, משקיע אשר משקיע את כספיו בקרן אשראי העובדת בסביבת סיכון נמוכה מאוד הכוללת בטחונות נדלין בישראל ומוודא כי הקרן פועלת בצורה סולידית, שמרנית, אחראית וזהירה יכול לקבל ריבית שנתית יפה על השקעתו ובמקביל יכול לדעת כי הסיכון בהשקעתו נמוך מאוד וכך הוא יקבל יחס סיכוי- סיכון מצויין על השקעתו.

- האמור לעיל אינו מהווה ייעוץ משפטי, פיננסי, מיסויי, כלכלי או ייעוץ אחר כלשהו להשקעה.