

החברות הגדולות פונות להשקעות אלטרנטיביות: גם חברות הביטוח הקטנות מבקשות להשתתף במשחק

■ לחברות הקטנות יש בעיה של הון ושל כוח אדם אבל נוצר ביקוש ולאחרונה הושקו קרנות אלטרנטיביות עבורן ■ בועז ורשבסקי, מנכ"ל אובייקטיב: המהלך של השקעה בנכסים אלטרנטיביים רחוק ממיצוי

אובייקטיב, שהוקמה על ידי בועז ורשבסקי, שבעברו כיהן כמנהל השקעות בקופות מפעלות ובפנסנות - היא אחת מהן. בראיון לפוליסה אומר מנכ"ל אובייקטיב, בועז ורשבסקי: "הרצון להשקיע בנכסים האלטרנטיביים משותף להרבה גופים כמו קיבוצים, אוניברסיטאות וחברות ביטוח קטנות. למרות הרצון, הגופים הללו נתקלו בהרבה קשיים, כי להשקעות הללו יש צורך במשאבים. בחברה שלנו אנחנו מנתחים אסטרטגית את הקרנות ובודקים את רציולת ההשקעה שלהן. בכך אנחנו חוסכים מהגופים המושקעים את האנליזה ועוזרים לחברות בניהול סיכונים".

לפי ורשבסקי, המהלך של השקעה בנכסים אלטרנטיביים עוד רחוק ממיצוי. לדבריו, "אנחנו לפני סוף שנה ואנחנו צפויים לראות שינוי מדיניות בכל חברות ההשקעה. במסגרת השינוי, כולן יגדילו את סף ההשקעה בסעיף האחר, שכולל את סעיף ההשקעה באלטרנטיבי". עוד הוא מציין כי לעומת ההשקעה באג"ח ובמניות, ההשקעה באלטרנטיבי עדיין פרוצה מבחינה רגולטורית ואין דרישות ברורות בנוגע לאופי דירוג הסיכון הנדרש בהשקעה זו מהמנהל - "תקוותי היא שהניתוח שאנחנו עושים להשקעות יהווה את הסטנדרט הרגולטורי שיידרש מהחברות על ידי רשות שוק ההון".

הממשלתי מגבירה את הביקוש לנכסים אלטרנטיביים שלהחברות הקטנות. היכן שיש ביקוש, יש פתרון. בשנה האחרונה המוסדיים הגדולים הקימו קרנות השקעה כדי לאפשר לחברות ביטוח קטנות להשקיע דרך בנכסים אלטרנטיביים (הראל אקוויטי נדל"ן ארה"ב, קרן קו אינווסט של הפניקס, קרנות פאגאיה ו-Liquidity של מיטב דש, קרנות ה-P2P והנדל"ן של הלמן אלדובי), תמורת דמי ניהול.

בנוסף, בשנים הבאות צפויות להתפתח בשוק המקומי קרנות שימשו כ"פידרים", כלומר, גורם מתווך בין גופים קטנים שמעוניינים להשקיע בקרנות השקעה גדולות לבין קרנות אלו. הפידר יאגד את ההון של מספר גופים קטנים לכדי השקעה אחת בקרן השקעה גדולה.

חסם נוסף שעומד בפני חברות ביטוח קטנות הוא חסך בידע או כוח אדם כדי לפתח זרוע לבחינה ישירה של השקעות אלטרנטיביות. גם בתחום זה לאחרונה הוקמו חברות שמתמחות בביצוע אנליזות, ייעוץ השקעות וניהול סיכונים בקרנות בתחום.



בועז ורשבסקי

מאת אלמוג עזר

בראיה היסטורית שנת 2019 תיזכר כשנה בה המוסדיים הישראליים הסיטו הון עצום אל ההשקעות האלטרנטיביות. על פי בדיקת פוליסה, המוסדיים משקיעים הון של כ-43.5 מיליארד דולר בנכסים אלו (יותר מ-9% מהנכסים המנוהלים). הבעיה היא שהמאפיינים הייחודיים של השקעה בנכסים אלטרנטיביים מונעת מכל השחקנים להשתתף באופן שווה.

בפני חברות ביטוח קטנות, מנהלי קופות גמל מיועדות ומנהלי תיקי

השקעות ופאמילי אופיס, עומדים מספר חסמים להשקעה משמעותית בנכסים אלטרנטיביים. קרנות ההשקעה הגדולות, העוסקות בנכסים אלטרנטיביים, מציבות לרוב גבול מינימלי של סך השקעה בהן, בעיקר בשל שיקולי רווח. גבול זה יכול להגיע למיליוני דולרים ואף עשרות מיליונים ורוב חברות הביטוח הקטנות אינן מקצות סכומים כאלו להשקעה אלטרנטיבית בלבד.

התחרות הגואה על ביצועים בענף הביטוח והתשוואה הנמוכה שמעניק היום שוק האג"ח