

אובייקטיב ציטילאק ציטילאק ציטילאק

ספטמבר 2025

אובייקטיב
האנליסט שלך באלטרנטיבי



מגמות וחיפוט
מוסדיים
בהשקעות
אלטרנטיביות



אובייקטיב מתמחה בביצוע אנליזות, ליווי משקיעים וניהול סיכונים בקרנות השקעה אלטרנטיביות. אנו מלווים את המשקיעים לאורך כל שלבי ההשקעה – החל משלב הבחינה, דרך קבלת החלטות ועד למעקב השוטף ואנליזה שנתית. צוות האנליסטים מקצועי, בעל ניסיון רב ותומך במגוון רחב של משקיעים מוסדיים – קופות גמל, בתי השקעות, בנקים, Family Offices, סוכנים, יועצים ואוניברסיטאות. עד היום, אובייקטיב ניתחה למעלה מ-140 קרנות אלטרנטיביות מהארץ ומהעולם.

אובייקטיב שמה לה למטרה לשכלל את תחום ההשקעות האלטרנטיביות בישראל ובעולם, באמצעות אנליזות איכותיות, בלתי תלויות ומבוססות נתונים.

הדו"ח בוצע ע"י צוות האנליסטים של אובייקטיב ומבוסס בין היתר על נתונים מתוך מאגרי המידע של אובייקטיב, Preqin, ProData Capital, גמל נט ומאגרים פומביים נוספים.

גילוי נאות:

המידע הכלול בדו"ח זה הינו לצורך העברת מידע כללי בלבד ואינו מהווה המלצת השקעה או הצעה של ניירות ערך. המידע והניתוח הכלולים בדו"ח מבוססים על הנחות הנכונות למועד בו נעשו, ועשויים להשתנות מעת לעת. הנתונים נכונים למועד פרסומם, ונאספו ממקורות פומביים שונים מבלי שערכנו בדיקה לאימות נכונותם, ולפיכך עלולות ליפול טעויות ואי דיוקים. המידע הכלול בדו"ח זה מבוסס על נתוני עבר, ואין באמור משום הבטחת תשואה או רווח עתידיים.

החברה מצהירה כי הינה בעלת זיקה (כהגדרתה בחוק) לקרנות השקעה לסוגיהן בשל ביצוע אנליזה על קרנות אשר נכללות בקטגוריות השונות שהוצגו במצגת, וכן עשויה לקבל תשלום ממנהל הקרן עבור שירות זה. לעניין הקרנות ו/או מנהלי הקרנות אשר לגביהם יש לאובייקטיב זיקה, ראה באתר החברה בכתובת [objective.finance](https://www.objective.finance).

סקירה כללית - שוק ההשקעות האלטרנטיביות

המחצית הראשונה של 2025 התאפיינה בירידה בקצב הגיוסים, לצד יציבות ואף התאוששות בכמות העסקאות והאקזיטים ביחס לשנה שעברה. מגמה זו, ממחישה את המעבר של השוק מתפיסה כמותית להתמקדות איכותית – בקרנות בעלות מומחיות סקטוריאלית, תזרים חלוקות יציב ויתרונות מבניים. על רקע סביבה מאקרד כלכלית תנודתית, הדגש עובר ליכולות ניהול הסיכונים של המנהלים ולחוסנם הפיננסי. אף שארה"ב טרם סיימה לגבש את כלל הסכמי המכסים, ניכר כי החשש מהשלכות המדיניות המסחרית שונך, והמשקיעים מחדשים הקצאות תוך בחירה סלקטיבית יותר.

ירידה בכמות, עלייה בסלקטיביות – במרבית תחומי ההשקעה (פרייבט אקוויטי, חוב פרטי והון סיכון) נרשמה ירידה במספר העסקאות ובמספר הקרנות שנסגרו, למרות זאת הקרנות שכן נסגרו היו גדולות יותר ומנוהלות בידי GPs מבוססים. הדבר משקף שוק בוגר יותר, שבו המשקיעים מתמקדים בגופים בעלי רקורד מוכח ויכולות ניהול גלובליות לצד נוכחות מקומית בשוקי היעד.

השפעות מאקרו כלכליות – סביבת הריביות הגבוהה בארה"ב ממשיכה לצמצם את תיאבון הסיכון ולהכביד על רמות התמחור, בעוד שבאירופה הבנק המרכזי כבר הפחית את הריבית ל-2%, ויצר תנאי מימון נוחים יותר. מצב זה מחזק את האטרקטיביות של תחומי החוב הפרטי וחוב הנדל"ן, המספקים תזרים שוטף ותשואות צמודות ריבית. במקביל, אי הוודאות הגיאופוליטית והמסחרית מניעה משקיעים להרחיב את הפיזור הגיאוגרפי ולחפש יציבות רגולטורית גבוהה באזורים חלופיים.

שינוי בתמהיל העסקאות – בפרייבט אקוויטי ניכרת עלייה בעסקאות מסוג Carve-out ו Spin-off, תוך ירידה בעסקאות Public-to-Private. שוק ה Secondary ממשיך למשוך עניין רב, עם 57% מהמשקיעים הרואים בו הזדמנות אטרקטיבית ביותר לשנה הקרובה. בהון סיכון נמשכת ירידה כללית במספר העסקאות, אך בולטת העדפה להשקעות בתחומי בינה מלאכותית ולמידת מכונה, הנתפסים כעמידים יחסית. בתחום הנדל"ן חזרו להתבצע עסקאות M&A בקרנות REIT כהזדמנות ליצירת ערך, בעוד בתשתיות בלטו עסקאות גדולות באנרגיה מתחדשת ותקשורת.

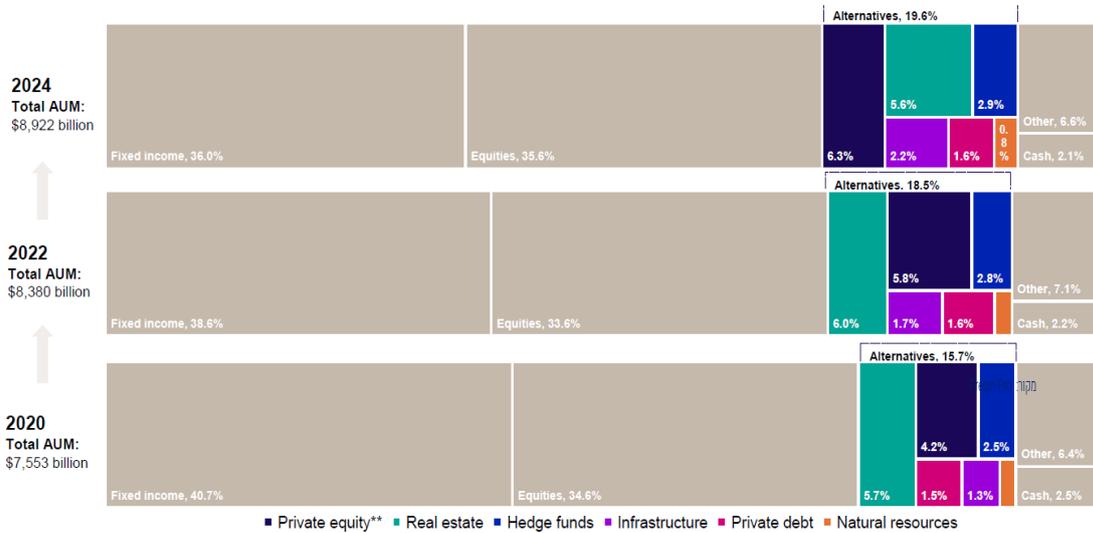
אפקט המכנה – ירידות בשווי נכסי התיק הסחירים הגדילו באופן יחסי את משקל ההשקעות האלטרנטיביות במאזני גופים מוסדיים, מבלי שבוצעה השקעה נוספת. מצב זה מקטין את יכולת המוסדיים להרחיב חשיפה לנכסים לא סחירים, הן בשל אילוצי נזילות והן עקב מגבלות פיזור פנימיות. בתגובה, מנהלי קרנות מציעים פתרונות גישור לנזילות (Interim Liquidity) ומבנים היברידיים גמישים יותר, לרבות קרנות Evergreen, המעניקות אפשרות התאמה רחבה יותר בהקצאת ההון.

הון פרטי חדש – הכניסה של המשקיע הקמעונאי – תרומת ערוצי ההון הקמעונאי הולכת וגדלה, בעיקר באמצעות קרנות פתוחות למחצה (Evergreen) וקרנות Fund of Funds ייעודיות ללקוחות פרטיים. מגמה זו בולטת במיוחד בחוב פרטי ובחוב נדל"ן, שם מבנה הקרנות מאפשר חשיפה צמודת ריבית ופיזור מובנה. עוד מאפיין של המגמה היא דרישה גוברת לשקיפות, דיווח שוטף ופתרונות נזילות מותאמים, ובמקביל מציבה אתגר רגולטורי לגופי הפיקוח באירופה ובארה"ב.

טכנולוגיה כמנוף ליצירת ערך – קרנות המשלבות בינה מלאכותית, ניתוחי נתונים בזמן אמת ואוטומציה בתהליכי בדיקות הנאותות מצליחות לקצר את משך הזמן לאישור השקעות ולהפחית עלויות תפעול. יתרון זה בולט במיוחד בעסקאות בינלאומיות מורכבות הדורשות עמידה ברגולציה רב שכבתית, והוא מאפשר גם הערכת סיכונים ESG ומעקב רגולטורי יעיל יותר – תחומים שהפכו לדרישת סף בקרנות גלובליות.

שונות בביצועים בין תחומים – תחום התשתיות ממשיך להוביל בתשואות קצרות הטווח, בזכות פרויקטי אנרגיה מתחדשת ותשתיות דיגיטליות. החוב הפרטי מציג יציבות ב IRR עם שיעורי חדלות פירעון נמוכים (2.4% לעומת 4.4% בשוק ההלוואות הממונפות). הפרייבט אקוויטי והון סיכון מצויים עדיין תחת לחצי תמחור, אך ניכרים בהם סימנים ראשונים להתאוששות בשוקי היציאות והאקזיטים. שוק קרנות הגידור בלט ברבעון עם עלייה של 6.8% במדד Preqin All Hedge Fund, בהובלת אסטרטגיות מניות ו Event Driven, מה שחזק את מעמדו כאפיק המספק גמישות, פיזור והגנה יחסית בתקופה תנודתית.

הגרף הבא מראה את היקף הנכסים המנוהלים ואת פיזור ההשקעות של גופים מוסדיים גלובליים, כגון קרנות פנסיה, חברות ביטוח, קרנות עשור ריבוניות ואוניברסיטאות אשר נדגמו על ידי Preqin, בשנים 2020, 2022 ו-2024:



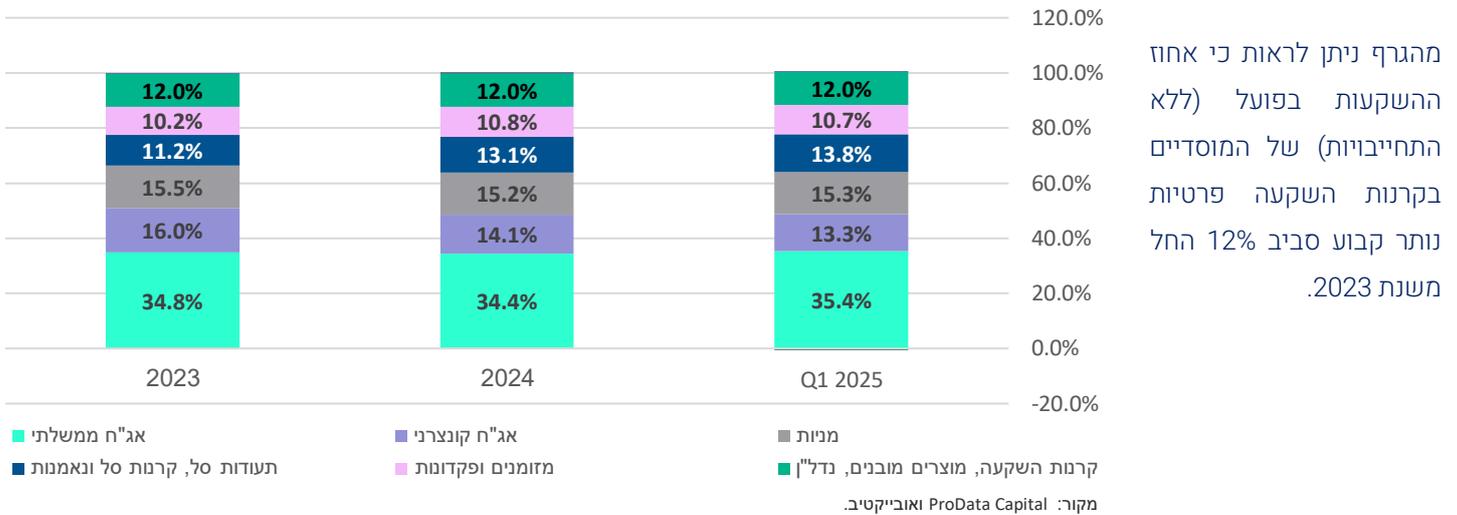
מהגרף עולה, כי בקרב אותם משקיעים מוסדיים גלובליים חלקן של השקעות אלטרנטיביות מסך הנכסים המנוהלים (Total AUM) עלה בהתמדה והגיע ב-2024 לכ-20%. בתוך סל זה, קרנות פרייבט אקוויטי והון סיכון מהוות כ-6.3% מתיק ההשקעות המוסדי.

כאן אצלנו בישראל:

הכלכלה הישראלית פותחת את המחצית השנייה של 2025 בסביבה מורכבת, המאופיינת בלחצים ביטחוניים ובאיודאות גלובלית. עם זאת, מבחינת שוק ההשקעות האלטרנטיביות הגורמים המשמעותיים ביותר הם סביבת הריבית, שערי המט"ח, והאופן שבו אלו מתורגמים להחלטות ההשקעה של גופים מוסדיים.

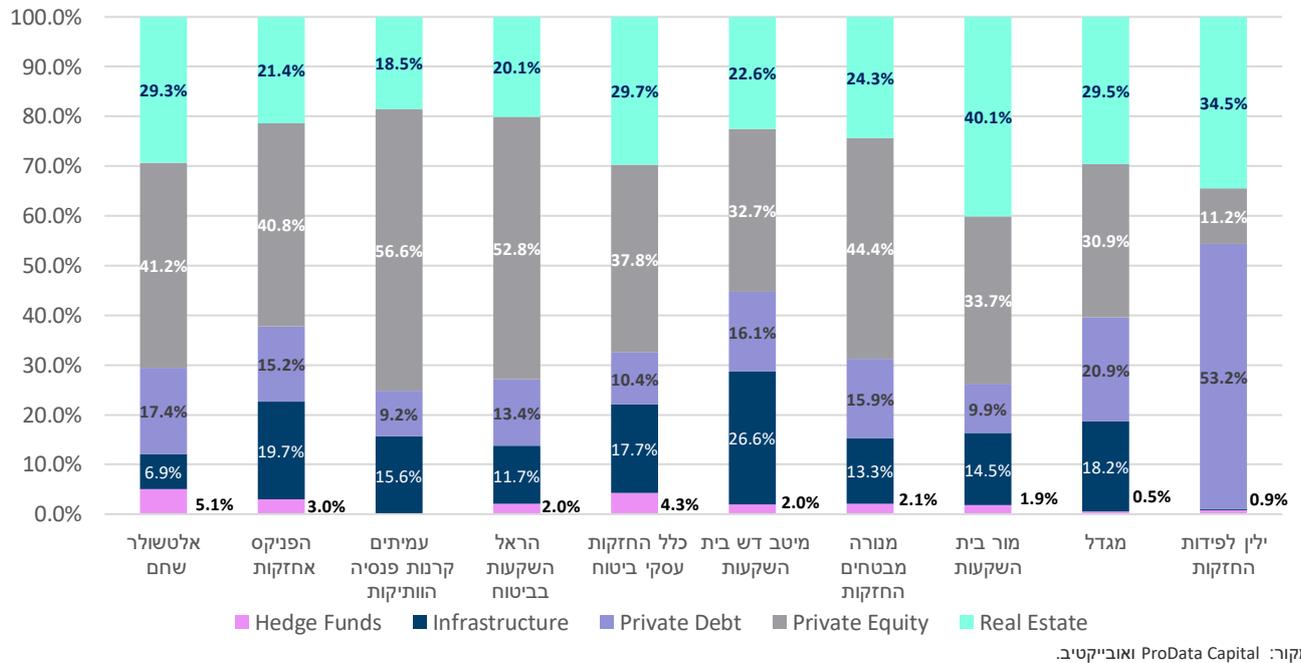
- צמיחה כלכלית** – הכלכלה הישראלית מראה סימני התאוששות לאחר האטה ב-2024 (צמיחה של כ-1%), בעיקר בזכות גידול בהוצאות הממשלה על ביטחון ותשתיות ולצד יציבות בצריכה הפרטית. התחזיות מצביעות על צמיחה של 3.3%–3.5% ב-2025 ועל אפשרות להאצה ל-4%–5% ב-2026, בכפוף לירידה במתיחות האזורית. מנועי הצמיחה המרכזיים הם ענפי ההייטק והבנייה, בעוד ענפי הייצוא המסורתיים נותרו חשופים ללחצים חיצוניים.
- ריבית ואינפלציה** – סביבת ריבית גבוהה (4.5%) מקשה על מימון עסקאות חדשות ומציבה אלטרנטיבה אטרקטיבית יחסית באג"ח ממשלתיות סחירות. הדבר מוביל מוסדיים לגלות זהירות רבה יותר כלפי התחייבויות חדשות בפרייבט אקוויטי ובחוב פרטי. הורדת ריבית עתידית צפויה להחזיר עניין מחודש באפיקים ממונפים, בעיקר נדל"ן וחוב פרטי.
- סביבה ביטחונית ופסיקלית** – העלייה בהוצאות הביטחונית מגבירה את גיוס החוב הסחיר של המדינה ומעלה את התשואות המקומיות. מצב זה מציב בפני מוסדיים דילמה בין הקצאה לאג"ח ממשלתיות בטוחות יחסית לבין השקעות אלטרנטיביות פחות נזילות. עם זאת, לאורך זמן, גופים מוסדיים בישראל ממשיכים לראות באלטרנטיבי רכיב מרכזי ליצירת תשואה עודפת ולפיזור סיכונים.
- שוק המט"ח** – התנודתיות בשער השקל מול הדולר הפכה לגורם המרכזי בעיצוב הקצאות השקעה. לאחר פיחות מתון של כ-1.1% ב-2024, השקל התחזק בכ-7.2% עד אוגוסט 2025 וירד לרמה של 3.38 ש"ח לדולר. התחזקות זו הקטינה את השווי השקלי של השקעות הגופים המוסדיים בחו"ל, וגרמה לשחיקה בתשואות המומרות לשקלים. מעבר להשפעתה הישירה על התשואה, התחזקות השקל יצרה גם "אפקט מכנה" – ירידה במשקל ההשקעות האלטרנטיביות בתיקי המוסדיים ביחס לסך הנכסים המנוהלים. מצב זה מציב דילמה ניהולית: להגדיל חשיפה גלובלית כדי לאזן את הירידה או לשמור על זהירות נוכח עלות גידור גבוהה והצורך בהחזקת נזילות לקריאות הון עתידיות.
- שוק האלטרנטיביים המקומי** – לצד ההשקעות הגלובליות, נמשכת מגמה של גידול במספר הקרנות האלטרנטיביות המנוהלות בישראל, בעיקר בתחומי נדל"ן מקומי, תשתיות לאומיות וקרנות חוב ייעודיות לעסקים קטנים ובינוניים. רגולציית רשות שוק ההון ומסגרת ועדות ההשקעה מייצרות סביבה תחרותית בין מנהלים מקומיים לבין שחקנים גלובליים. למרות התחזקות השקל והשחיקה בתשואות ההשקעות בחו"ל, המוסדיים ממשיכים לראות ערך בשילוב השקעות מקומיות – הן כחלק מתמהיל הפיזור והן מתוך שיקולים אסטרטגיים של תמיכה בכלכלה המקומית.

הגרף הבא מפרט את אפיקי ההשקעה השונים של הגופים המוסדיים בישראל, לרבות קרנות השקעה פרטיות, נכון ל-Q1 2025:



מהגרף ניתן לראות כי אחוז ההשקעות בפועל (ללא התחייבויות) של המוסדיים בקרנות השקעה פרטיות נותר קבוע סביב 12% החל משנת 2023.

הגרף הבא מתאר את הקצאות ההשקעה של הגופים המוסדיים הגדולים בישראל בקרנות השקעה פרטיות נכון ל-Q1 2025:



מהגרף נלמד:

- פרייבט אקוויטי שולט בתיקים – ברוב הגופים, פרייבט אקוויטי מהווה את הנתח הגדול ביותר, כאשר בחלק מהגופים הוא עובר את ה-50% (עמיתים, הראל).
- השקעות בנדל"ן בולטות – יש גופים שנותנים דגש גבוה לנדל"ן (אלטשולר שחם, כלל החזקות, מור בית השקעות), לעומת אחרים שבהם החשיפה נמוכה יחסית (ילין לפידות, מגדל).
- חוב פרטי הולך ומתחזק – ילין לפידות בולטת בחשיפה גבוהה מאוד (53.2%), וגם מגדל ומנורה מציגות שיעורים דו-ספרתיים. אצל גופים אחרים הוא מהווה רכיב קטן בהרבה.
- תשתיות (Infrastructure) שונות מאוד בין גופים – למשל, מגדל ועמיתים מחזיקים חשיפה כמעט אפסית, לעומת מייטב דש (26.6%) או הפניקס (19.7%).
- קרנות גידור (Hedge Funds) שוליות יחסית – כמעט בכל המקרים מדובר בחלק קטן מאוד (0%-7%), עם חשיפה בולטת יחסית רק אצל אלטשולר שחם (5.1%).



Private Equity Funds

Credit Funds

Real Estate Funds

Infrastructure Funds

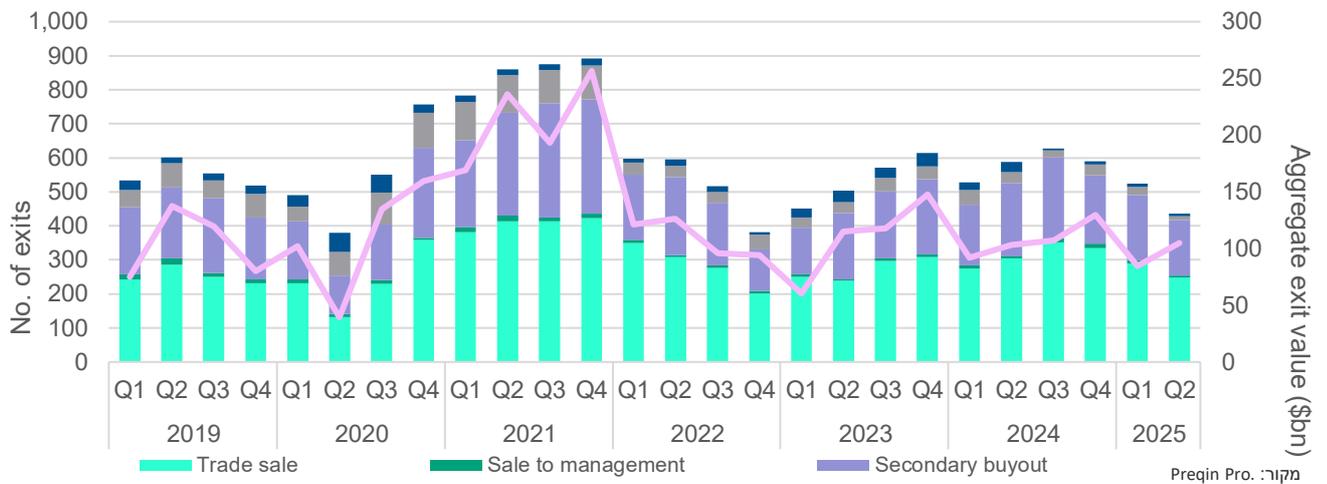
Hedge Funds

קרנות השקעה פרטיות

Private Equity Funds

- **Deal Flow** – ברבעון השני של 2025 נרשמה ירידה ניכרת בהיקף העסקאות, בעיקר בצפון אמריקה. בסך הכול בוצעו 1,760 עסקאות בשווי כולל של 104.1 מיליארד דולר – ירידה של 12% בכמות ו-29% בשווי לעומת הרבעון הקודם. בצפון אמריקה לבדה נרשמו 900 עסקאות בשווי של 60.4 מיליארד דולר, ירידה חדה של 20% בכמות ו-39% בשווי, על רקע חוסר ודאות במדיניות הסחר והמשך סביבת ריבית גבוהה בארה"ב. לצד זאת ניכרת קונסולידציה ברורה, עם ריכוז עסקאות בידי ספונסרים גדולים וירידה בגודל עסקה ממוצעת – מה שמעיד על עיכובים במימוש עסקאות גדולות. השוק הפגין סימני התאוששות: אף שמספר העסקאות עמד על 435 בלבד – הנמוך מאז סוף 2022 – השווי הכולל עלה ב-24% ל-104.8 מיליארד דולר, כאשר עסקת ענק בתחום הפינטק בארה"ב, בשווי של למעלה מ-20 מיליארד דולר, תרמה רבות לעלייה זו. תחומי הפינטק, התוכנה והבינה המלאכותית נותרו במוקד, בעוד סקטורים אחרים הציגו חולשה, ושוק ההנפקות המשיך להיות משותק עם 12 הנפקות בלבד – מחצית מהכמות ברבעון הקודם.
- **גיוס כספים** – גיוסי ההון בקרנות פרייבט אקוויטי נותרו ברמות נמוכות היסטורית, כאשר 212 קרנות נסגרו במהלך הרבעון – מספר שפל של שש שנים – אך הצליחו לגייס סכום כולל של 136.9 מיליארד דולר, בדומה לרבעון הראשון. מגמה בולטת היא שקרנות גדולות ומנהלים מבוססים ממשיכים למשוך את עיקר ההון, בעוד קרנות קטנות מתקשות. עם זאת, חלה האצה בקצב הגיוס: כ-31% מהקרנות שנסגרו במחצית הראשונה של השנה השלימו תהליך גיוס תוך פחות משישה חודשים, לעומת 16% בלבד בשנת 2023. מנגד, גיוסי קרנות סקונדרי נחלשו באופן משמעותי לאחר סגירת קרן ענק בהיקף של 30 מיליארד דולר ברבעון הראשון.
- **מיקוד גיאוגרפי** – בצפון אמריקה ניכרה ירידה חדה בפעילות העסקאות, אך במקביל חל זינוק של 50% בגיוסי ההון שהגיעו ל-98 מיליארד דולר. באירופה נמשכה מגמת הפחתת הריבית מצד הבנק המרכזי האירופי, עד לרמה של 2%, מה שתרם לאטרקטיביות האזור, אך בפועל היקף הגיוסים ירד ברבעון השני ל-28.1 מיליארד דולר. חשוב לציין, כי העלייה ברבעון הראשון הייתה חריגה כלפי מעלה, ולכן מוקדם להסיק כי מדובר במגמת ירידה. באסיה – פסיפיק נרשמה מגמת גידול משמעותית, עם עלייה של 58% בגיוסי הון ל-9.6 מיליארד דולר.
- **אסטרטגיות השקעה מובילות** – קרנות סקונדרי ממשיכות למשוך עניין משמעותי מצד משקיעים, כאשר 57% מהם רואים בהן את ההזדמנות האטרקטיבית ביותר לשנה הקרובה. לצידן, השקעות Buyouts בינוניות בולטות כמוקד עניין נוסף, בעיקר בשל פרופיל סיכון תשואה מאוזן יותר בתקופה של אי ודאות מאקרר כלכלית.
- **ביצועים ותשואות** – השוק מצפה להפחתת ריבית פדרלית בארה"ב בשיעור של 0.25% בספטמבר 2025, צעד שצפוי להחיות את שוק העסקאות ולתרום לשיפור באסטרטגיה היציאה. סביבת הריביות הגבוהה ממשיכה להכביד על הערכות השווי ולהשפיע על התשואות הצפויות, אך העלייה בשווי הכולל של עסקאות ברבעון מצביעה על תחילתה של תפנית חיובית. מדד, MSCI AC World אשר עלה ב-10.3% במחצית הראשונה של השנה, תרם לחיזוק הסנטימנט גם בשוקי ההון הפרטיים והפחית את החשש מאפקט המכנה.
- **מגמות בקרב משקיעים** – משקיעים מגלים רגישות גבוהה להחלטות הריבית ולרמות האינפלציה, ומצפים לשיפור תנאי מאקרר כלכלה על מנת להגדיל התחייבויות חדשות. במקביל, עולה הדרישה לשקיפות גבוהה יותר ולנתונים אמניים, במיוחד בתחום השיעורים. שילוב טכנולוגיות בינה מלאכותית נתפס ככלי מרכזי לשיפור ניתוח המידע ולייעול תהליכי דיווח ובקרה, אך הצלחתו תלויה באיכות המידע הזמין.
- **אסטרטגיות יציאה מהשקעות** – שוק המימושים בפרייבט אקוויטי המשיך להציג חולשה במספר העסקאות, שעמד ברבעון השני על הרמה הנמוכה מאז סוף 2022. עם זאת, השווי המצרפי אסטרטגית היציאה עלה ב-24% והגיע ל-104.8 מיליארד דולר, בעיקר בזכות עסקאות בודדות בהיקף גדול בתחומי טכנולוגיה, פינטק ופיננסים. השווי הממוצע של יציאה עלה משמעותית מ-692 מיליון דולר ל-1.09 מיליארד דולר. מכירות אסטרטגיות נותרו מסלול מימוש מרכזי ועמדו על 57% מאסטרטגית היציאה אף שמספרן ירד מ-290 ל-249, בעוד ש-IPOs המשיכו להיות נדירים מאוד עם 12 הנפקות בלבד – מחצית מהכמות ברבעון הקודם.

הגרף הבא מציג את מספר המימושים והיקפן המצטבר בפרייבט אקוויטי, מ-2019 עד המחצית הראשונה של 2025:

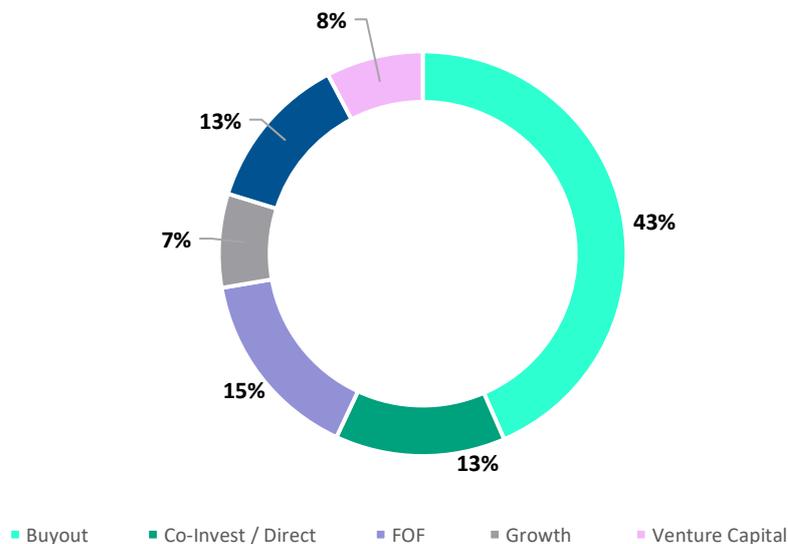


ברבעונים הראשונים של 2025 שוק המימושים מציג יציבות ביחס ל-2024, עם היקפי עסקאות דומים ואף מעט גבוהים יותר בחלק מהרבעונים. מגמה זו מצביעה על התאוששות הדרגתית, גם אם צנועה, לאחר תקופה של ירידה חדה בשנים הקודמות, ומחזקת את הציפיות להמשך שיפור בתנאי השוק בהמשך השנה.

כאן אצלנו בישראל:

הגרף הבא מתאר את ההקצאות של גופים מוסדיים לפי אסטרטגיית השקעה נכון ל-2025 Q1:

- PE נותר אפיק השקעה מוביל בקרב מוסדיים - 41.4% מסך ההשקעות באלטרנטיבי, ירידה קלה בהשוואה לרבעון הקודם.
- נמשכת ההעדפה הברורה לקרנות Buyout (43%), כאשר במקום השני והשלישי הגיעו חשבונות מנוהלים ואגדי קרנות (15%). במקום השלישי הגיעו קרנות סקונדרי (12.5%).
- ירידה בהקצאה לקרנות הון סיכון- 7.7% לעומת 12.3% ברבעון הקודם.



מקור: ProData Capital ואובייקטיב.

Private Equity Funds

Credit Funds

Real Estate Funds

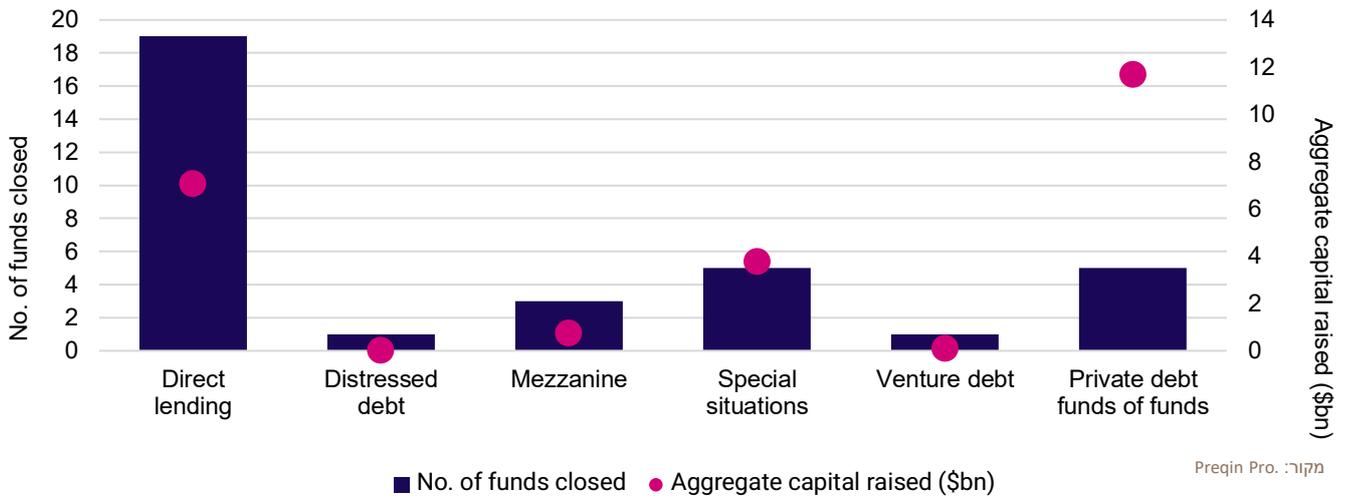
Infrastructure Funds

Hedge Funds

קרנות חוב Credit Funds

- **Deal Flow** - הפעילות בשוק ההלוואות הישירות נותרה מתונה, כאשר חלק ניכר מהעסקאות בצפון אמריקה ממשיכות להתבסס על מימון שמקורו בקרנות השקעה ולא במערכת הבנקאית. הבנקים ממשיכים להעדיף חשיפה לסיכון נמוך, מה שמתיר לקרנות החוב הזדמנויות משמעותיות במימון עסקאות ממונפות. לצד זאת, סביבת המאקרו ממשיכה להשפיע: היעדר הפחתת ריבית עד כה, המתיחות המסחרית והגידול בסיכונים גיאופוליטיים – ובפרט במזרח התיכון – יצרו האטה מסוימת בפעילות. אף על פי כן, עצם העובדה שהחוב הפרטי נותר מבוסס ריבית משתנה, הפכה אותו לאטרקטיבי יחסית בתקופה של ריביות גבוהות, גם אם ירידת ריבית עתידית צפויה לצמצם חלק מהיתרון הזה.
- **גיוס כספים** – ברבעון השני נרשמה ירידה חדה בגיוסים לקרנות חוב פרטיות, כאשר 34 קרנות בלבד הצליחו לגייס 23.4 מיליארד דולר – הרמה הרבעונית הנמוכה ביותר מאז 2020. במחצית הראשונה של השנה הסתכמו הגיוסים ב-84.2 מיליארד דולר, פחות ממחצית מהיקף התקופה המקבילה ב-2024, נתון המעיד על זהירות גוברת מצד משקיעים ולא בהכרח על שינוי דרמטי בסנטימנט. הירידה במספר הקרנות שנסגרות מצביעה על ריכוזיות גוברת, כאשר השחקנים הגדולים ממשיכים לרכז את עיקר ההון. עם זאת, נתוני "Funds in Market" של Preqin מצביעים על התאוששות מסוימת בחודש יוני לעומת החולשה בחודש מרץ, דבר שמרמז על אופטימיות בקרב מנהלים ועל ציפייה לחידוש הביקוש בהמשך השנה.
- **מיקוד גיאוגרפי** – צפון אמריקה שמרה על מעמדה כשוק המרכזי לקרנות חוב, אך נרשמה גם עלייה יחסית בפעילות באירופה. אף שהיקף הגיוסים האירופי ירד לעומת הרבעון הקודם, הוא עדיין נותר מעל הממוצע החמש שנתי, ומדגיש מגמה של פיזור התחייבויות רחב יותר. חלק מהעלייה נבע מגיוסי ענק של קרנות בודדות, אך אין בכך כדי לערער את מעמד ההובלה של השוק האמריקאי בטווח הארוך.
- **אסטרטגיות השקעה מובילות** – אסטרטגיית Fund of Funds בלטה במיוחד ברבעון, עם גיוסים של 11.7 מיליארד דולר לעומת 7.1 מיליארד דולר בלבד בקרנות מסוג הלוואות ישירות. מגמה זו, משקפת את הביקוש הגובר מצד משקיעים לפיזור מהיר וגישה למגוון רחב של אסטרטגיות באמצעות התחייבות אחת. כמו כן, היא גם מצביעה על פתיחת ערוץ של חוב פרטי למשקיעים חדשים – ובמיוחד משקיעים פרטיים עתירי הון ופמילי אופיס – שמעדיפים חשיפה מגוונת ומבוזרת במקום אסטרטגיות צרות וממוקדות.
- **ביצועים ותשואות** – למרות עלייה במספר פשיטות הרגל בארה"ב, במחצית הראשונה של השנה – 371 מקרים, הקצב הגבוה ביותר מאז 2010 – שיעור חדלות הפירעון בקרנות החוב נותר נמוך יחסית ועמד על 2.42% ברבעון הראשון. שיעור זה נמוך בהרבה מזה שנרשם בשוק ההלוואות הממונפות, שם שיעורי חדלות הפירעון הגיעו ל-4.4%, ומשקפים את איכות החיתום וההגנות החוזיות המובנות של הקרנות. במקביל, סביבת הריביות הגבוהות ממשיכה לתמוך במרווחי אשראי אטרקטיביים, מה שמאפשר לשמור על רמות תשואה יציבות יחסית גם בתקופה של תנודתיות כלכלית.
- **מגמות בקרב משקיעים** – המשקיעים המוסדיים ממשיכים להפגין עניין מובהק בקרנות המציעות פיזור מובנה, אך יותר ויותר ניכר גם משקלם של משקיעים פרטיים עתירי הון. המשותף לשני הקהלים הוא העדפה למנהלים בעלי ניסיון מוכח, המסוגלים לספק מענה למורכבות השוק הנוכחי. הנטייה לאסטרטגיות מגוונות Fund of Funds משקפת רצון ברור לגדר סיכונים ולבנות חשיפה רחבה, גם במחיר של ויתור על חלק מהתשואה. מגמה זו צפויה להמשיך ולהעמיק ככל שהאי ודאות המאקרו כלכלית תישאר גבוהה, ותהווה מנוע צמיחה חשוב לענף החוב הפרטי.

הגרף הבא מסכם את גיוסי ההון לקרנות חוב ב- Q2 2025:



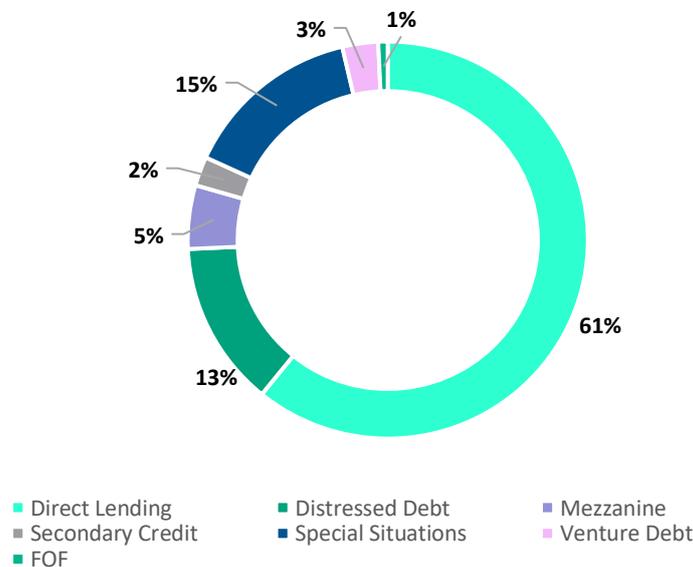
מהגרף ניתן ללמוד כי ברבעון השני של 2025 גיוס ההון לאגדי קרנות (Fund of Funds) בתחום החוב הפרטי עלה על סך ההון שגויס לקרנות חוב ישיר. כלומר, המשקיעים הפנו יותר הון לקרנות שמשקיעות בקרנות חוב אחרות (Fund of Funds), מאשר לקרנות שמבצעות באופן ישיר הלוואות לחברות.

מאפיין המצביע על שינוי מסוים בהעדפות המשקיעים – חיפוש אחר פיזור רחב יותר וגישה לאסטרטגיות מגוונות דרך קרנות FoF, אולי על רקע סביבת שוק מאתגרת או אי ודאות בנוגע לסיכוני מתן אשראי ישיר.

כאן אצלנו בישראל:

הגרף הבא מתאר את ההקצאות של גופים מוסדיים לפי אסטרטגיית השקעה נכון ל- Q1 2025:

- כ- 15% מסך השקעות מוסדיים באלטרנטיבי מושקעים באשראי ב- Q1 2025, ירידה קלה לעומת הרבעון הקודם. הירידה חלה גם בסך ההקצאה הכספית – 59.9 מיליארד ש"ח, לעומת 61.8 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם.
- אסטרטגיית חוב ישיר רשמה עלייה משמעותית מ- 52% ל- 61% (392 קרנות השקעה), וחוב "מצבים מיוחדים" רשם ירידה מ- 21% ל- 15% (142 קרנות).



מקור: ProData Capital ואובייקטיב.

Private Equity Funds

Credit Funds

Real Estate Funds

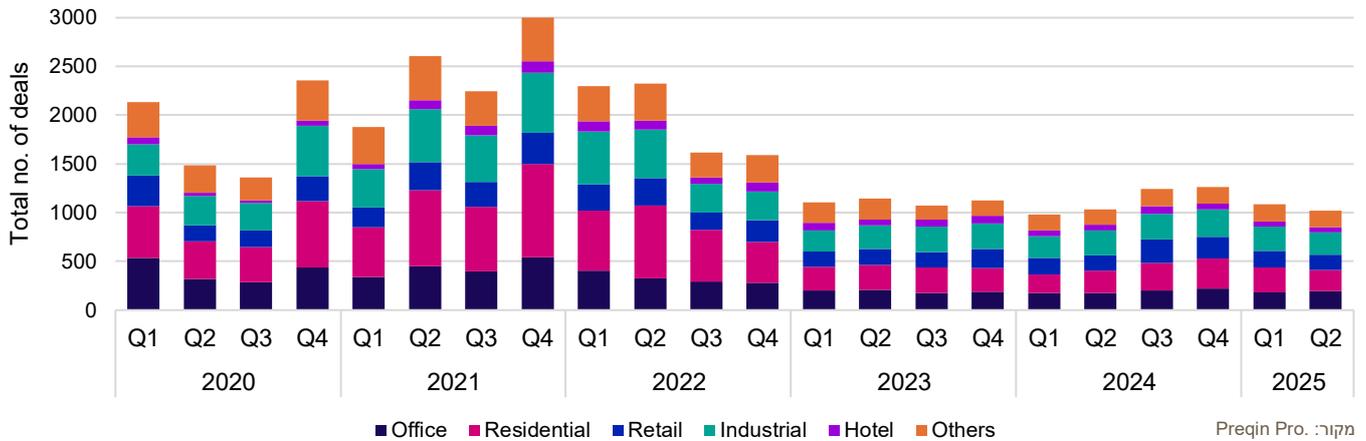
Infrastructure Funds

Hedge Funds

קרנות נדל"ן Real Estate Funds

- **Deal Flow** – היקף העסקאות הגלובלי בנדל"ן ירד בכ-9% לעומת הרבעון הקודם והסתכם בכ-34 מיליארד דולר, לעומת 38 מיליארד דולר ברבעון הראשון. הירידה נבעה בעיקר מהאטה בחודש אפריל על רקע אי ודאות בסחר העולמי, אך החל מחודש מאי נרשמה התאוששות הדרגתית עם עלייה רצופה בהיקפי העסקאות. לצד זאת, נרשם גידול בעסקאות המיזוגים והרכישות, שהוסיפו כ-1.5 מיליארד דולר לפעילות ברבעון. ברמה גיאוגרפית, אזור אסיה פסיפיק הציג ירידה חדה, בעיקר בשל התחזקות המטבעות המקומיים מול הדולר, שהפכה השקעות ליקרות יותר עבור משקיעים זרים והקשתה על תמחור נכסים. מנגד, אירופה בלטה עם עלייה של 12% בהיקף העסקאות ל-5 מיליארד דולר, בעוד בצפון אמריקה ואירופה נמשכה פעילות ערה בתחומי הלוגיסטיקה והמגורים. ירידת תשואות אג"ח ממשלתיות יצרה חלון הזדמנויות לעסקאות מימון מחדש ולמבני חוב נדל"ן ייחודיים.
- **גיוס כספים** – ברבעון השני גויסו לקרנות נדל"ן כ-32 מיליארד דולר – ירידה של 19% לעומת הרבעון הראשון. עם זאת, בהסתכלות חצי שנתית ניכרת מגמת התאוששות: במחצית הראשונה של 2025 גויסו סכומים גבוהים יותר מאשר במחצית השנייה של 2024, דבר המצביע על חזרת עניין מצד המשקיעים. מגמת הריכוזיות בשוק בולטת מאוד – עשר הקרנות הגדולות במחצית הראשונה גייסו לבדן כמעט 7 מיליארד דולר יותר מכל עשר הקרנות הגדולות של 2024, נתון המשקף ריכוז הולך וגובר של הון בידי מנהלים מבוססים. בתוך כך, תחום חוב הנדל"ן רשם שיא של שלוש שנים, עם גיוסים של 16 מיליארד דולר במחצית הראשונה, בעוד קרנות Opportunistic ו Value-add ממשיכות למשוך ביקוש, וקרנות Core+ ו Core סובלות מהיחלשות בביקושים.
- **מיקוד גיאוגרפי** – צפון אמריקה ממשיכה להוביל בהיקפי הגיוסים, אך אירופה מציגה שינוי מגמה משמעותי. 28% מההון שגויס במחצית הראשונה של השנה הופנה לקרנות אירופאיות, לעומת 15% בלבד בשנת 2024 כולה, והיקף הגיוס הרבעוני הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז 2021. שינוי זה נובע ממדיניות מוניטרית מקלה, כאשר בריטניה והאיחוד האירופי הפחיתו ריבית במספר סבבים עוקבים – יותר מהבנק המרכזי בארה"ב ובכך יצרו תנאי מימון אטרקטיביים במיוחד. כתוצאה מכך, משקיעים אמריקאים רבים מבצעים הקצאות מחדש לטובת אירופה ובריטניה, על מנת לגדר סיכונים בסביבה מאקררו כלכלית תנודתית בצפון אמריקה. באסיה נרשמה חולשה בולטת, בעיקר בסין, בעוד יפן ממשיכה להיות יעד מועדף הודות לסביבת ריבית נמוכה.
- **אסטרטגיות השקעה מובילות** – המשקיעים מתמקדים באסטרטגיות דפנסיביות ובעלות עמידות גבוהה, כאשר קרנות חוב נדל"ן בולטות כפתרון מרכזי וממשיכות לרשום גיוסים משמעותיים. מגמה נוספת, היא עלייה בהיקף עסקאות ההפרטה של קרנות REIT, בעיקר מחוץ לארה"ב, שם ההנחות על שווי ההון מגיעות במקרים קיצוניים לכ-50%. זאת ועוד, קרנות Opportunistic ממקדות את פעילותן בנכסים במצוקה או נכסים הדורשים מיצוב מחדש, בעוד קרנות Value-add נהנות מביקוש בתחומי המגורים, הקמעונאות הקהילתית והמלונאות בדרום אירופה. לעומתן, תחומים החשופים למגמות גלובליות רחבות – כגון לוגיסטיקה רחבת היקף או משרדים שאינם נכסי ליבה – מאבדים מהאטרקטיביות שלהם ומשכו פחות הון ברבעון זה.
- **ביצועים ותשואות** – פערי התשואות בין נדל"ן פרטי לנדל"ן סחיר נותרים משמעותיים, ומספקים לקרנות אפשרות להשגת עודף תשואה. במקביל, סביבת ההון המוגבלת ממשיכה ליצור מחירים אטרקטיביים לנכסים מניבי הכנסה איכותיים, מה שמאפשר למנהלי קרנות עם התמחות סקטוריאלית וגמישות הון לבצע רכישות במחירי כניסה נמוכים יחסית. מציאות זו, מייצרת יתרון ברור למנהלים בעלי משמעת השקעה וניסיון בהובלת אסטרטגיות רכישה ממוקדות, בעיקר בשווקים שבהם התחרות נמוכה יחסית.
- **מגמות בקרב משקיעים** – העדפת המשקיעים לקרנות גדולות נמשכת, עם דגש ברור על מנהלים מנוסים ובעלי רקורד מוכח בתקופות תנודתיות. לצד זאת, נרשמת מגמה גוברת של פיזור גיאוגרפי, עם הקצאות מוגברות לאירופה ובריטניה כהיערכות לתרחיש של ריביות גבוהות ואינפלציה מתמשכת בארה"ב. אותה אטרקטיביות של שוק הנדל"ן נובעת גם ממחסור מתמשך בהון זמין, אשר יוצר הזדמנויות לרכישת נכסים איכותיים במחירים נוחים. עבור משקיעים ארוכי טווח, מדובר בחלון הזדמנויות ייחודי לשדרוג פורטפוליו הנדל"ן במנחי איכות ונגישות למחירים אטרקטיביים

הגרף הבא מראה מספר העסקאות הגלובלי בנדל"ן לפי סקטור, החל מ- 2020 ואז המחצית הראשונה של 2025:

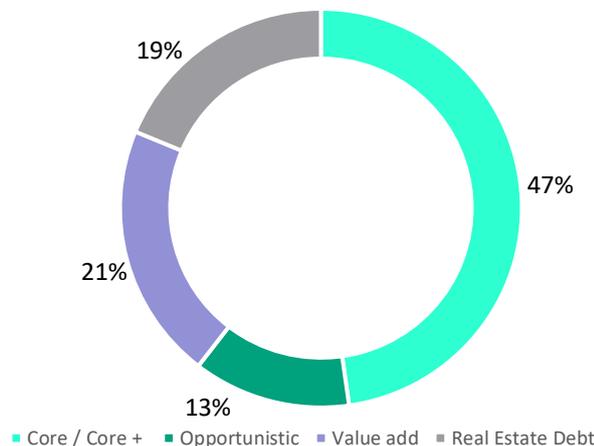


ב- 2025 כמות העסקאות בשוק הנדל"ן נותרו מתונות ביחס לשיאי העבר, אך בהשוואה ל- 2024 ניכרת ירידה קלה נוספת בהיקף הכולל. מגזר המגורים והמסחר הקמעונאי שמרו על נתח שוק משמעותי בפעילות, אם כי ברמות נמוכות יותר מאשר ברבעונים המקבילים אשתקד. לעומת זאת, מגזרי התעשייה והמשרדים המשיכו להפגין חולשה בולטת, עם מספר עסקאות נמוך במיוחד, בעוד תחום בתי המלון כמעט ואינו תורם לפעילות הכוללת. בכך, 2025 מציירת תמונה של שוק נדל"ן זהיר, הנשען בעיקר על מגזרי הליבה המסורתיים.

כאן אצלנו בישראל:

הגרף הבא מתאר את ההקצאות של הגופים המוסדיים לאסטרטגיית ההשקעה נכון ל- 2025 Q1:

- תחום זה זוכה ל- 25.5% מהקצאות המוסדיים לקרנות אלטרנטיביות, עלייה קלה באחוז גם בסכום הנומינלי: 101 מיליארד ש"ח.
- מבחינת חלוקה פנימית- נרשמה עלייה קלה באסטרטגיה המובילה - Core - ו- Core+. עם זאת, נרשמת יציבות על פני רבעונים של החלוקה הפנימית בין אסטרטגיות. כלומר, סכומי ההשקעה גדלים אולם סוגי ההשקעות נותרו באחוזים דומים.
- חלק מהמוסדיים בוחרים לבצע השקעות ישירות בנדל"ן, במטרה למקסם שליטה ותשואה.
- מתוך 10 האחזקות הגדולות ביותר בקרן נדל"ן בודדת, 5 מתוכן שייכות ל"מגדל חברה לביטוח".



מקור: ProData Capital ואובייקטיב.

Private Equity Funds

Credit Funds

Real Estate Funds

Infrastructure Funds

Hedge Funds

קרנות תשתיות Infrastructure Funds

Deal Flow – ברבעון השני של 2025 חלה ירידה ניכרת בפעילות העסקאות בתחום התשתיות: מספר העסקאות ירד ב-21% והשווי הכולל צנח ב-46% לעומת הרבעון הראשון. בצפון אמריקה נרשמה ירידה חדה במיוחד של 49% בשווי העסקאות, לאחר שרבעון Q1 הושפע ממספר עסקאות ענק חד-פעמיות; עם זאת, בהסתכלות היסטורית, היקף העסקאות ב-Q2 עדיין הגבוה ביותר מאז Q3 2021 למעט Q1 2025, כך שהירידה נראית פחות דרמטית בפרספקטיבה רחבה יותר. באירופה נרשמה יציבות ואף עלייה מתונה של 4% בהיקף העסקאות, הודות לזרם קבוע של עסקאות קטנות ובינוניות. התמהיל הענפי התאפיין בהובלה של תחום האנרגיות המתחדשות מבחינת נפח העסקאות – כאשר סולאר, טכנולוגיות נקיות ואנרגיית רוח - תרמו יחד קרוב למחצית מהעסקאות, בעוד שמרבית השווי נבע מעסקאות גדולות בתשתיות חשמל, צינורות ותקשורת.

גיוס כספים – בניגוד לירידה בפעילות העסקאות, שוק הגיוסים ממשיך להפגין עוצמה. ברבעון השני נסגרו גיוסים של 25 קרנות בהיקף כולל של 55.2 מיליארד דולר, ובכך הגיע סך הגיוסים במחצית הראשונה של השנה ל-116.3 מיליארד דולר – סכום הגבוה יותר מכלל גיוסי 2024 (107.1 מיליארד דולר) ומהווה שיא חצי שנתי חדש, הרבה מעל הממוצע של 2017-2025 שעמד על 69.2 מיליארד דולר. מגמת ה-Mega Funds נמשכה גם ברבעון זה: קרן GIP Fund V נסגרה על 25.2 מיליארד דולר – הסגירה השנייה בגודלה בעשור האחרון – ותרמה לבדה 46% מסך הגיוס ברבעון.

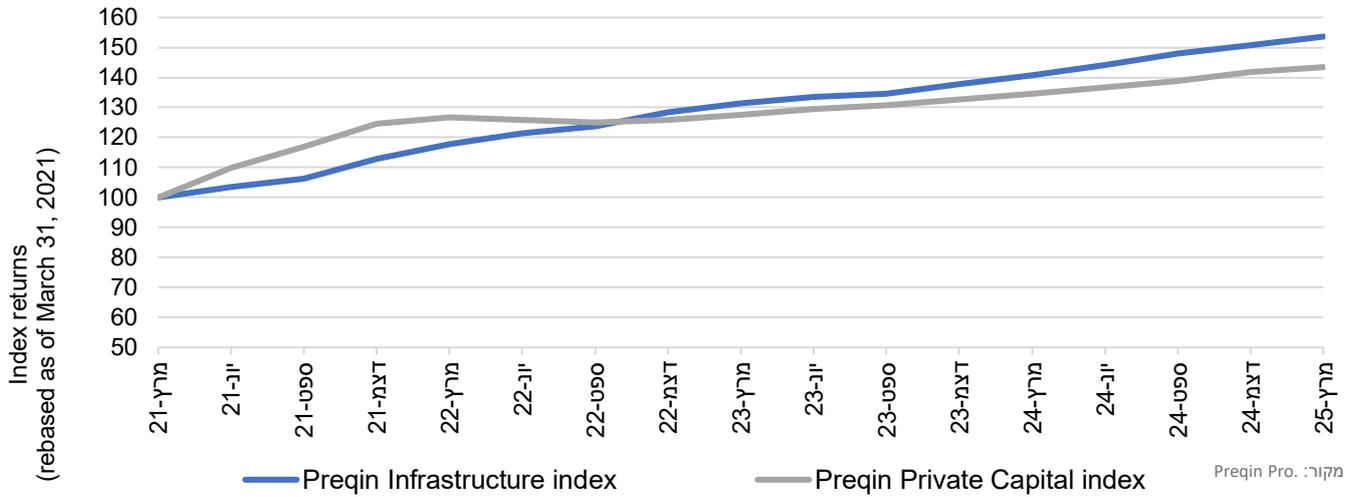
מיקוד גיאוגרפי – צפון אמריקה חזרה להוביל את הגיוסים, עם עשר קרנות שגייסו יחד 42.1 מיליארד דולר. גם בניכוי קרן הענק GIP Fund V, היקף ההון שגויס בצפון אמריקה היה כפול מזה של אירופה. באירופה, לעומת זאת, חלה ירידה חדה: 8 קרנות גייסו בסך הכול 7.2 מיליארד דולר, לאחר שני רבעונים רצופים של צמיחה. הנתונים משקפים תיקון מסוים, לאחר שבתחילת השנה נרשם ביקוש חריג להשקעות ממוקדות אירופה. מגמת ההובלה האמריקאית נתמכת גם באופי התעשיות המובילות באזור – אנרגיה קונבנציונלית ותקשורת – אשר מתאפיינות בעסקאות גדולות יותר בהיקפן.

ביצועים ותשואות – קרנות התשתיות ממשיכות להציג ביצועי יתר ביחס לנכסים אלטרנטיביים אחרים. כך, בין דצמבר 2024 למרץ 2025 עלה מדד Preqin Infrastructure ב-1.9%, לעומת עלייה של 1.2% בלבד במדד ה-Private Capital הכללי. נתון זה ממחיש את יציבות התחום ואת יכולתו להניב תשואות עודפות גם בסביבה מאקרר כלכלית תנודתית, בזכות הסתמכות על נכסים מניבי הכנסה יציבים לאורך זמן.

אסטרטגיות השקעה מובילות – קרנות באסטרטגיית Core-Plus בלטו במיוחד ברבעון השני, עם שישה גיוסים בהיקף כולל של 39 מיליארד דולר – כמעט כפול מהיקף הגיוסים בקרנות Value-Added. המעבר המובהק מקרנות Value-Added שהובילו את הגיוסים ב-2024, לאסטרטגיית Core-Plus ב-2025, משקף תזוזה של משקיעים לאפיק מאוזן יותר בתקופה של אי ודאות. אסטרטגיית Core-Plus נתפסת כאיזון בין יציבות תזרימית לבין חשיפה לתחומים בעלי פוטנציאל צמיחה, ובראשם תשתיות דיגיטליות ומעבר לאנרגיה מתחדשת.

מגמות בקרב משקיעים – משקיעים מוסדיים ממשיכים להפגין העדפה ברורה לקרנות גדולות ומנוהלות בידי גופים בעלי ניסיון מוכח, במיוחד לאור חוסר הוודאות המקרר כלכלית. ניכרת נטייה גוברת לאסטרטגיות המשלבות בין הכנסה יציבה לבין פוטנציאל צמיחה גבוה יותר, דבר המסביר את המשקל הגבוה שצברו קרנות Core-Plus בתקופה האחרונה. מגמה זו, מתכתבת עם הצורך של המשקיעים להגן על הונם תוך שמירה על אפשרות לרווחי הון עודפים, והיא צפויה להמשיך להכתיב את הביקושים גם במחצית השנייה של השנה.

הגרף הבא מציג השוואה של המדד הכללי של Preqin להשקעות הון פרטי לעומת מדד Preqin להשקעות בקרנות תשתיות:

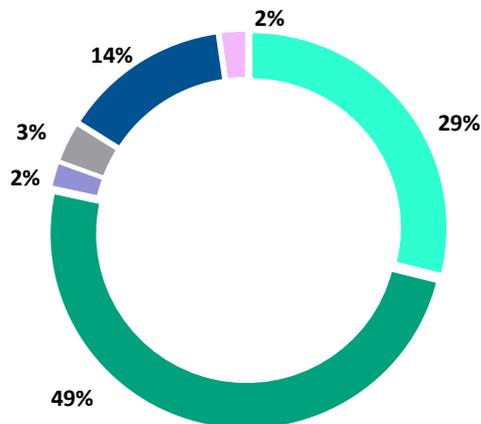


מאז מרץ 2021, מגזר התשתיות מציג מגמת תשואה עודפת על פני כלל נכסי ההון הפרטי, מגמה שהתחזקה במיוחד החל מאמצע 2022. בעוד שמדד ההון הפרטי התמתן ונשאר בטווח יציב יחסית, מדד התשתיות המשיך לעלות באופן עקבי, עד שהפער ביניהם התרחב משמעותית עד סוף הרבעון הראשון של 2025. נתון זה, משקף את העמידות של נכסי התשתיות בסביבה מאקררו כלכלית תנודתית, ואת המשך ההעדפה של משקיעים לנכסים בעלי תזרים יציב וחשיפה נמוכה יחסית למחזוריות. מגמה זו, צפויה להימשך, במיוחד על רקע המשך השקעות גלובליות בתשתיות אנרגיה, תחבורה ודיגיטל.

כאן אצלנו בישראל:

הגרף הבא מתאר את ההקצאות של הגופים המוסדיים לפי אסטרטגיית השקעה נכון ל- Q1 2025:

- ההקצאה לקרנות תשתיות ראתה עלייה נוספת והסתכמה ב- 61.4 מיליארד ש.
- כמו בעולם, אסטרטגיות Core ממשיכות להוביל (49%), על אף שחיקה קלה, מזה רבעון שני ברציפות.
- אסטרטגיות Co invest/ Direct ו- Value add יציבות במקום השני והשלישי, בהתאמה.
- מתוך 10 האחזקות הגדולות ביותר בקרן תשתיות בודדת, 6 מתוכן שייכות ל"הראל חברה לביטוח".



Co-Invest / Direct Core / Core + Opportunistic Secondaries Value Add Debt

מקור: ProData Capital ואובייקטיב.

Private Equity Funds

Credit Funds

Real Estate Funds

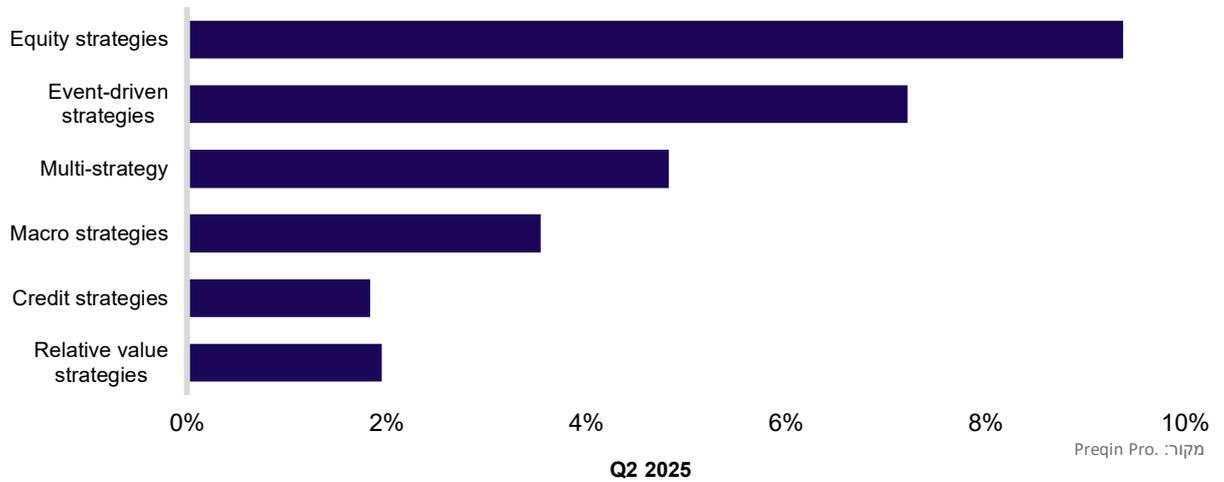
Infrastructure Funds

Hedge Funds

קרנות גידור Hedge Funds

- **Deal Flow** – בשונה מתחומי השקעות אלטרנטיביים אחרים, שוק קרנות הגידור אינו מתאפיין בעסקאות ישירות אלא בזרימת פעילות אסטרטגית. ברבעון השני של 2025, נרשמה עלייה משמעותית בהיקף הפעילות בכלל אסטרטגיות העל, לאחר חולשה ברבעון הראשון. מגזר המניות הוביל את ההתאוששות עם פוזיציות לונג שהרוויחו מהעליות החדות במדדי המניות הגלובליים, לצד התגברות בפעילות באסטרטגיות Event-Driven, שנהנו מהתחדשות בתחום המיזוגים והרכישות. גם תחום הקריפטו הציג פעילות גוברת, אם כי תוך תנודתיות חריגה.
- **גיוסי הון** – שיפור ביצועי הקרנות ברבעון השני הביא לעלייה בהתייבוביות חדשות מצד משקיעים, לאחר פתיחת שנה חלשה. היכולת של קרנות הגידור לספק רבעון חיובי במיוחד בתקופה של אי ודאות כלכלית חיזקה את האמון בהן ככלי לפיזור ולגיוון. בנוסף, נרשמה עלייה בהיקפי ההון המוזרם לקרנות חדשות, לצד מגמה של פיזור רחב יותר בין אסטרטגיות שונות – החל מקרנות מניות ועד לאסטרטגיות מאקרו ר - Relative Value במטרה להקטין תלות בסקטור יחיד.
- **מיקוד גיאוגרפי** – מוקדי הפעילות הגיאוגרפית ברבעון השני הושפעו במידה רבה מתנועות השוק הגלובלי. בארה"ב נהנו הקרנות מחשיפה למדד S&P 500 שעלה ביותר מ-10%, ובאירופה נרשם חיזוק דומה באמצעות מדד MSCI World באסיה נותרו הביצועים מעורבים, עם רגישות גבוהה יותר לתנודתיות במטבעות ולתנאי מאקרו אזוריים. קרנות הקריפטו, המגלמות חשיפה גלובלית, נהנו אף הן מהתאוששות חלקית במחירים, אך המשיכו להציג שונות גבוהה בין אזוריים.
- **ביצועים ותשואות** – קרנות הגידור רשמו ברבעון השני שיפור חד בביצועים. מדד Preqin All Hedge Fund עלה ב-6.8%, הרבעון החזק ביותר בארבעת הרבעונים האחרונים. העליות בשוקי המניות הציבוריים S&P 500 – ר - MSCI World חיזקו את הענף והחזירו ביטחון לנכסים עם פרופיל סיכון גבוה יותר. התוצאות החזקות ברבעון מצביעות על אפשרות להמשך מגמת שיפור במחצית השנייה של השנה, בעיקר אם יישמר הסנטימנט החיובי בשווקים הציבוריים.
- **אסטרטגיות השקעה מובילות** – אסטרטגיות המניות היו מנוע הצמיחה המרכזי עם תשואה ממוצעת של 9.4%, בהובלת קרנות Long Bias שניצלו את מגמת העליות, וקרנות ערך שזיהו הזדמנויות במניות מתומחרות בחסר. אסטרטגיות Event-Driven חזרו למקום בולט עם עלייה של 7.2%, בעיקר בזכות התאוששות בפעילות מיזוגים ורכישות והצלחת קרנות Merger Arbitrage לנצל עיכובים בהשלמת עסקאות. קרנות הקריפטו בלטו במיוחד עם תשואה של 13.7% ברבעון, אולם התשואה המצטברת מתחילת השנה נותרה שלילית (-10.7%), עדות לתנודתיות החריגה של התחום. אסטרטגיות מאקרו ר Relative Value סיפקו יציבות יחסית, ושימשו כלי חשוב לאיזון הפורטפוליו בתקופה תנודתית.
- **מגמות בקרב משקיעים** – המשקיעים מפגינים נטייה גוברת לחפש איזון בין פוטנציאל תשואה גבוה לבין ניהול סיכון. אסטרטגיות מניות ואירועים, שהתאפיינו בתחילת השנה בסיכון מוגבר, הפחיתו את רמות הסיכון ביותר מ-2% בעקבות התאוששות השווקים. אסטרטגיות מאקרו שמרו על יציבות ושימשו רכיב גיוון חשוב. התמונה הכוללת מצביעה על כך שמשקיעים תופסים את קרנות הגידור כאפיק המספק שילוב ייחודי של פיזור רחב, גמישות והגנה יחסית מול ירידות אפשריות בהמשך.

הגרף הבא מפרט את התשואות שהציגו קרנות גידור באסטרטגיות שונות במהלך Q2 2025:

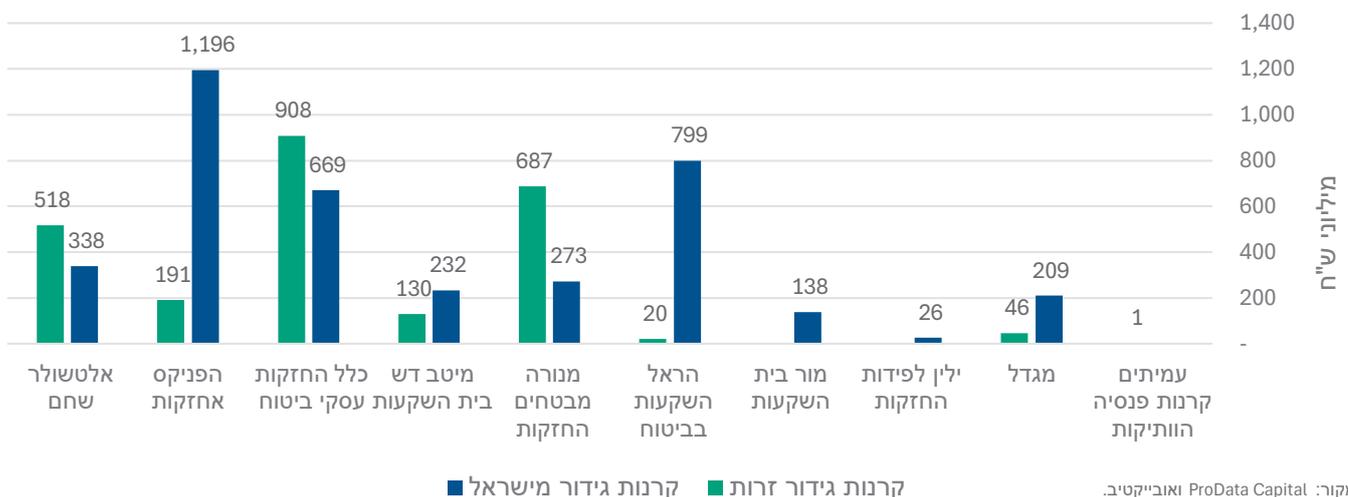


ברבעון השני של 2025 בלטו אסטרטגיות מניות עם הביצועים הגבוהים ביותר, כמעט 10%, והובילו את כלל תחום קרנות הגידור. גם אסטרטגיות מונעות אירועים הציגו תשואות חזקות, של מעל 7%. לעומתן, אסטרטגיות אשראי ו-Relative value הניבו את התשואות הנמוכות ביותר, סביב 2% בלבד. הדבר מצביע על כך שב-2025 המנוע המרכזי של התשואה הגיע מחשיפה לשוקי המניות ולמאורעות ייחודיים.

כאן אצלנו בישראל:

- המשך העלייה בסכום ההשקעות המצטבר של המוסדיים: 9.3 מיליארד ש"ח לעומת כ-8.5 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם ו-8.1 מיליארד ש"ח ברבעון שלפניו.
- מרבית ההשקעות הן של המוסדיים הגדולים – כ-7.5 מיליארד ש"ח, כאשר היתרה (1.6 מיליארד ש"ח) נעשתה על ידי שאר הגופים המוסדיים.
- העלייה בשווי ההשקעות נובעת כתוצאה מעליית שווי של הקרנות ומגידול בהשקעות מצד מוסדיים.

הגרף הבא מתאר את אחזקות המוסדיים בקרנות גידור בהתאם למיקום גאוגרפי של ה-GP, נכון ל-Q1 2025:





האנליזות של אובייקטיב

1L-MORE Alternative Credit Fund
TREZ CAPITAL Yield Trust
זרוע מימונית של "שני שנהב" - אטמוספירה
גיזה - קרן הלוואות מורכבות
Carlton James Diversified Alpha Fund (DAF)
Horizon Plus Fund
Monarch Alternative Capital Partners V (MAC)
IBI Secured Bridge Loans Fund (SBL)
Pagaya Opportunity Fund
Golden Bridge Fund
Prime Alternative Finance
IBI Consumer Credit Fund (CCF)
IBI Quality Credit Fund
הפניקס חוב נדל"ן
הראל פיננסים אלטרנטיב המגן ארה"ב
Value התחדשות עירונית
Liquidity Capital II
Tarya
Pagaya by Meitav Dash
Value P2P
Greystone Senior Debt Opportunity Fund

קרנות תשתיות

LS Power Equity Partners V
קרן אלומה
ג'נרשיין קפיטל

קרנות הון סיכון

Triventures IV
Triventures - ARC BY SHEBA
וילה צמיחה III

קרנות גידור

RPS Fund
אלטשולר שחם ינשוף (מסטר) - Fund of Funds
BSP Absolute Return Fund of Funds - Quattro
BSP Absolute Return Fund of Funds - Multi Strategy
Finova Capital
Orca Long

קרנות אשראי

Vintage Credit Opportunity Partners
BDCM Opportunity Fund VI
Ruby Capital Investment Fund Sapphire II
Naftali Shaked Partners II
ICG Europe Fund IX
Antares Senior Loan Master Fund III
IBI Tevel
Fenchurch SPV 3 Limited
Logbook Lending - Loan Note
ALTERNATIVE Securitization Fund
IBI CLO Strategies Fund
MPD Legal
הראל פיננסים אלטרנטיב המגן ישראל
גשרים 2 - שותפות אשראי
IBI New Consumer Credit Fund 2024
LendInvest Secured Credit Fund II
Seven Stars Legal Funding Bond
Psagot KiWi Business Credit Fund
Hamilton Lane Senior Credit Opportunities Fund
עוגן אג"ח חברתיות 2
Monarch Capital Partners VI
CDL Treaty Fund IV
מור אגד קרנות חוב
הפניקס עוגן
HUD Fund
IBI Volcano Investments
Benefit Street Partners Special Situations Fund II
Benefit Street Partners Debt Fund V
הראל אלטרנטיב קו-אינווסט אשראי
Pineapple Entropy
Pollen Credit III הפניקס אסטרטגיות חוב
עוגן אג"ח חברתיות
Marshall Bridge Fund
Pagaya Auto Loans Fund
הראל פיננסים אלטרנטיב המגן אירופה
קרן אריון
קרן להב III
Electra Capital PM Debt Fund
הלואה לקרן Comrit



האנליזות של אובייקטיב

קרנות נדל"ן

Alto Real Estate Investments
Brookfield Strategic Real Estate Partners V Leader Feeder
Valartis German Residential Health Care
White Malaga & More Real Estate Fund I
DataCom
LCN North American Fund VI
IBI Pillar ניוברדנבורג, גרמניה
FHL SCA SICAV-RAIF
Pisagot Value Italy Properties Investments
Invesco Global Real Estate Fund
ARC Fund IV
Electra America Multifamily Fund IV
Pagaya SmartResi Fund II
Pagaya SFR 2
LCN European Fund IV
איבו קרן מלונאות
הראל אלטרנטיב קו-אינווסט נדל"ן
IBI Pillar גטינגן 1
Electra America Hospitality REIT
IBI Lion
ARGIS Opportunity Fund
IBI Pillar Single 2
Merlin III
Mideal II
40 Broad Real Estate 2019
Citrus Equity Fund - עסקת קולורדו ספרינגס
Orchard LLC - עסקת אוקלהומה סיטי
Comrit Investments
LCN North American Fund III
LCN European Fund III
IAM Capital II
Faropoint IX

קרנות Secondary

ASF IX Infrastructure Fund
Hamilton Lane Secondary Fund VI
Stepstone VC Secondaries Fund VI
Leader Feeder – HarbourVest Dover Street XI
Lexington Capital Partners X + Feeder
Coller International Partners VIII (CIP)
Lexington Capital Partners IX

קרנות Private Equity

HarbourVest Co-Investment Fund VII – Leader Feeder
Hamilton Lane Global Private Assets Fund
LITIVEST & MORE
Lexington Co-Investment Partners VI
Clearlake Capital Partners VIII
StepStone – SPRIM
Veritas Capital Fund IX
New Mountain Partners VII
TJC - The Resolute Fund VI
Value Base Fund
HarbourVest Co-Investment Fund VI – Leader Feeder
Levine Leichtman Capital Partners VII
Clayton, Dubilier & Rice Fund XII (CD&R)
Montreux Healthcare Fund
Carlyle Partners VIII
הראל אלטרנטיב קו-אינווסט PE
LLCP Lower Middle Market Fund III
Clayton, Dubilier & Rice Fund XI, L.P (CD&R)
New Mountain Capital VI (NMC)
Vestar Capital Partners VII



אובייקטיב
האנליסט שלך באלטרנטיבי

בועז ורשבסקי
מייסד ומנכ"ל

נייד: 050-6383172

אימייל: boaz@objective.finance

כתובת: אחד העם 9, מגדל שלום, תל אביב

אתר: objective.finance

