

פורסט בית השקעות - שוק אגרות החוב הישראלי

יוני 2023

הערות:

1. המצגת מיועדת ליועצי השקעות בנקאיים בלבד.
2. כל העושה במידע המובא במצגת זו שימוש כלשהו – עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית.
3. ט.ל.ח.

המידע הכלול במסמך זה הוכן על-ידי פורסט השקעות בע"מ ופורסט בית השקעות (2007) בע"מ ("מנהל התיקים") משמש כמנהל תיק ההשקעות שלהן ("הקרנות").

מנהל התיקים עוסק בשיווק השקעות (ולא בייעוץ השקעות) והינו בעל זיקה לקרנות שמנהל הקרן שלהן הינו: פורסט קרנות נאמנות בע"מ. מנהל התיקים רשאי להעדיף את הקרנות על פני נכסים פיננסיים אחרים.

האמור במסמך זה אינו מהווה הצעה לרכישת יחידות בקרנות. רכישת יחידות בקרנות תעשה בהתאם לתשקיפים שבתוקף ולדיווחים המידיים בלבד.

האמור במסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, לרבות יעוץ מס, ועל יועץ ההשקעות להתאים את הייעוץ שהוא נותן ללקוחותיו לנתונים ולצרכים האמורים.

המידע הכלול במסמך זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של פורסט, המבוססים על מידע פומבי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני פורסט כאמינים, אך השימוש בהם אינו מהווה אימות ו/או אישור לנכונותם.

המידע הכלול במסמך זה נכון ליום כתיבתו ויתכן שמאז הכנתו חלו שינויים ו/או ההתפתחויות ו/או עדכונים שיתכן שיש בהם כדי להשפיע ו/או לשנות את המידע המובא במסמך זה ואף באופן מהותי. פורסט אינה מתחייבת להודיע על שינויים אלה.

היות והערכות ותחזיות מעצם טבען כרוכות באי-ודאויות ובסיכוני טעות, עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות והתחזיות המובאות במסמך זה לבין התוצאות בפועל.

אין באמור במסמך זה כדי להוות ההמלצה להשקעה ו/או לביצוע כל פעולה אחרת בניירות ערך ו/או ביחידות הקרנות.

פורסט ו/או מי מטעמה אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד ו/או הוצאה מכל סוג שהוא, ישיר ו/או עקיף לרבות הפסד רווח, שייגרמו בקשר עם האמור במסמך זה, כולו או חלקו, וכן אינם מתחייבים כי ההתבססות על המידע במסמך זה יניב רווחים.

אין לראות באמור במסמך זה התחייבות של פורסט ו/או מי מטעמה להשגת תשואה כלשהי.

לפורסט ו/או לחברות קשורות אליה ו/או לבעלי השליטה בהם עשוי להיות עניין אישי באמור במסמך זה, שכן הם עשויים להחזיק ו/או לבצע עסקות בניירות הערך וביחידות הקרנות הנזכרים במסמך זה בעבור הקרנות ו/או בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים.

אין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ או להעביר את המסמך או חלקים ממנו לצד ג' כלשהו ללא קבלת אישור מראש ובכתב מפורסט.

מניות לעומת אג"ח:

✓ תנודתיות יותר

✓ מסוכנות יותר

✓ רגישות יותר לכלכלה

✓ הרבה יותר רגישות למצב רוח (רלוונטי במיוחד עכשיו)

בכלכלה בריאה, לאורך זמן מניות נותנות תשואה גבוהה יותר מאג"ח



אבל האם זה נכון?



בעשור האחרון ה S&P 500 עלה בכ - 275%

תשואה שנתית של כ - 10.6% ✓

הנאסד"ק עלה בכ - 450%!

תשואה שנתית של כ - 16.2% ✓

ובארץ? בעשור האחרון הכלכלה הייתה מצוינת



מדד תל אביב 125



בעשור האחרון מדד תל אביב - 125 עלה בכ - 173%

תשואה שנתית של כ - 5.5% בלבד ✖

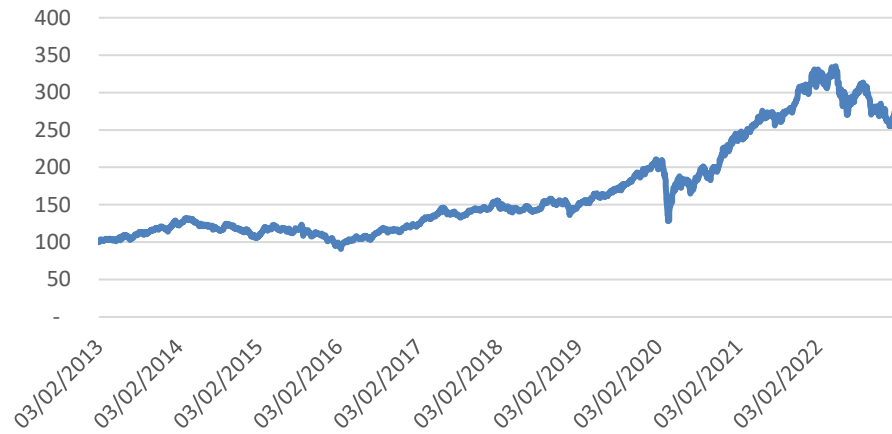
מדד תל אביב 35



בעשור האחרון מדד תל אביב - 35 עלה בכ -151%

תשואה שנתית של כ -4.2% בלבד ✖

מדד תל אביב 90



בעשור האחרון מדד תל אביב - 90 עלה בכ -261%

תשואה שנתית של כ -10% ✓

סופסוף מדד טוב, אבל זה נודע רק בדיעבד....

הגורמים המרכזיים לדעתנו:

- ✓ מיילן ופריגו, נרשמו למסחר, נכנסו למדדים והתרסק
- ✓ חברות הנפיקו בחול ולא נכנסו למדדים
- ✓ המדדים הגדולים לא שיקפו את הכלכלה הישראלית

המדדים הגדולים משקפים טוב יותר את הכלכלה הישראלית

אבל:

✓ לא ניתן לדעת אם חברות נוספות מחול ירשמו למסחר

✓ חברות ישראליות ממשיכות להנפיק בחול

✓ המדדים מוטים מוסדות פיננסים (בנקים וביטוח)

✓ מחקר פרטני מדוקדק

✓ פגישה עם ההנהלות

✓ ניתוח השוק

✓ בדיקה לאורך זמן

ישראל היא גן עדן למחקר, עבור מי שרוצה ומוכן לעשות את העבודה

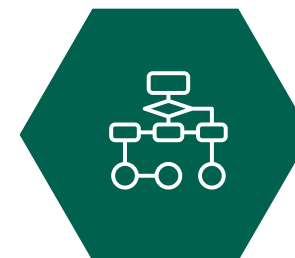
כשאנחנו קונים מניה אנחנו הופכים לשותפים בחברה



יתרון תחרותי



הנהלה טובה



מודל עסקי מוכח



תמחור



ממשל תאגידי טוב



צמיחה

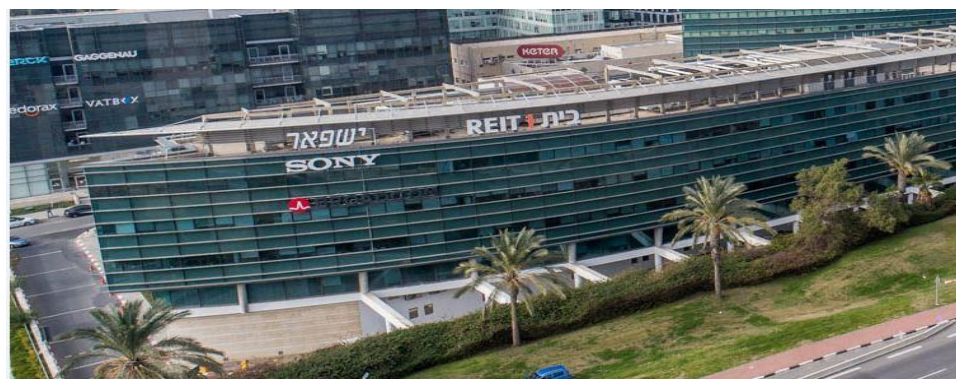
לא קונים מה שאנחנו לא מבינים



✓ עסקים מקומיים – יבואנים, קבלני תשתיות, שירותים וכדומה

✓ יצואנים ותיקים – פלסטיקה, בדים לא ארוגים וכדומה

✓ נדלן מקומי





סטרטאפים ✓

ביו טכנולוגיה ✓

מניות חלום ✓

- ✓ משקיעים במה שמבינים דרך מחקר
- ✓ אין לנו יתרון כסוחרים
- ✓ תוצאות נבדקות לאורך זמן (5 שנים ומעלה)

✓ אנו מאמינים במחקר

✓ להשקיע במה שאתה מבין

✓ מתייחסים להשקעה במניות כאל שותפות בחברה

✓ תמיד להקפיד על תמחור

לאורך זמן מניות של חברות ישראליות יספקו תשואה נאותה



תודה על ההקשבה!

ליצירת קשר: 03-5607898

Tel:+972-3-5607898

Email: info@forest.co.il

37 Montefiore st.,Tel Aviv