



תמורה

סוכנות לביטוח  
(1987) בע"מ

רח' השילוח 13, ק. מטלון,  
פתח תקוה 49514,  
טל: 03-9292929,  
פקס: 03-9254120  
www.tmu.co.il  
תמורה בצפון:  
רח' הכרמל 5  
ת.ד. 577 יוקנעם 20692,  
טל: 04-9892226,  
פקס: 04-9892125

## שבעה עקרונות מנחים לבניית תיק השקעות לטווח ארוך



אלון גפנר אחראי ללקוחות פיננסיים

**בבואנו לקבל החלטות השקעה לטווח ארוך (לתקופה של 10 שנים לפחות), מומלץ להתבסס על מספר עקרונות, שיבטיחו שאם ננהג על פיהם ונצליח ליישםם נצא נשכרים. להלן תמציתם של עקרונות אלה:**

### 1. הנחות מוצא: צפיית מגמות עתידיות

בגיבוש אסטרטגיית השקעה לטווח ארוך, ראשית עלינו להניח מספר הנחות מוצא בנוגע למגמות עתידיות ארוכות טווח בעולם. עלינו לאתר תהליכים גלובליים ומקומיים המתרחשים כיום, שאנו צופים שהם עתידים לשנות את פני הכלכלה בטווח הארוך. מגמת ההתפתחות המוצאת של סין הצפויה להיות מעצמת העל הגדולה בעולם בעוד עשרים שנה, תופעת הגידול בתוחלת חיים, הגידול המהיר באוכלוסיית העולם ופיתוח מואץ של טכנולוגיות אנרגיה חלופיות, הן דוגמאות מייצגות למגמות אלה.

### 2. פרשנות כלכלית להנחות המוצא

בשלב שני, נבחן את ההשלכות הכלכליות של הנחות המוצא שלנו. אם נסיק שמגמה מסוימת צפויה לייצר צמיחה במדינה מסוימת או בתחום מסוים בעולם, נוכל למקד את ההשקעה שלנו שם. לדוגמה, אם תימשך מגמת הגידול בתוחלת החיים בעולם המערבי, צפוי גידול ניכר באוכלוסיית הצרכנים בגיל השלישי, ולכן יהיה כדאי למקד את ההשקעות בחברות המציעות שירותים ומוצרים למגזר זה. דוגמה נוספת, אם אנו צופים עלייה עתידית בצריכת אנרגיה בעקבות גידול ברמת החיים, וגידול באוכלוסיית העולם, ובמקביל קיימת מגמה של חברות המפתחות תחליפי אנרגיה בלתי מתכלים לצורך כך, ניטה להשקיע בחברות מהסוג הזה.

### 3. "ראיית נולד" כלכלית-פוליטית

כאשר אנו מניחים הנחות מוצא ומתרגמים אותן למונחים כלכליים, אל לנו לשכוח את המרכיב הפוליטי, מאזני כוחות בין מדינות וכן יציבות פוליטית של אזורים ומדינות. לדוגמה, כדאי לשקול השקעה במדינה המשלבת מגמות של יציבות פוליטית וצמיחה גבוהה של אוכלוסייה, אשר משמעותן פוטנציאל ביקושים עתידי גבוה למגורים או למוצרי צריכה. ביקושי היתר הצפויים לצרכים אלה יביא גם לעליית ערך הנכסים באותה מדינה.

### 4. עקביות

בהשקעה לטווח ארוך, יש לבחון את השינויים והתוצאות בפרקי זמן ארוכים ולא להסיק מסקנות מהתשואה החודשית או הרבעונית. בטווח הקצר תמיד אפשריות סטיות ממגמות ארוכות-טווח. אם יש לך אמונה בהנחות המוצא שלך ובניתוח שלך, כדאי להישאר לאורך זמן באפיק שבחרת.

### 5. התאמות ושינויים

תיק לטווח ארוך לא אמור להיות מושפע באופן ניכר ממגמות קצרות טווח, אולם מומלץ להיות ערניים לשינויים העשויים להתהוות במהלך הזמן ולבצע התאמות. לדוגמה, חברה שצפית שתהיה רווחית לאורך זמן ומתבררת כלא רלוונטית עקב טכנולוגיה חדשה חלופית, מומלץ למכור את מניותיה ולבחון רכישת מניות של חברה מבטיחה אחרת.

בנוסף, יש לשים לב למחזוריים הטבעיים המתרחשים בשוק, לתפוס את העיתוי הנכון לצאת מסקטור שנחלש ולאתר את הסקטור הבא שיוביל את השוק. פעילות זו איננה סותרת את אסטרטגיית ההשקעה המקורית, ומאפשרת להמשיך בהנחות המוצא שעליהן התבססת מלכתחילה.

### 6. התעדנות במכשירי השקעה חדשים

התחרות הגוברת בשוק ההון מולידה חדשות לבקרים מכשירי השקעה משוכללים ואטרקטיביים יותר, המותאמים יותר ויותר לצורכי המשקיעים. על מנת להשאיר את תיק ההשקעות שלך מעודכן, אופטימאלי ורווחי, מומלץ לבצע התאמות שוטפות במכשירי ההשקעה שבו.

### 7. בקרה

אם החלטת שניהול תיק השקעות מורכב מדי עבורך, ונתת לבית השקעות לנהל עבורך את הונו, מומלץ לעשות זאת באמצעות גוף מבקר, שידאג ליישום מדיניות ההשקעה שלך על ידי בית ההשקעות.