



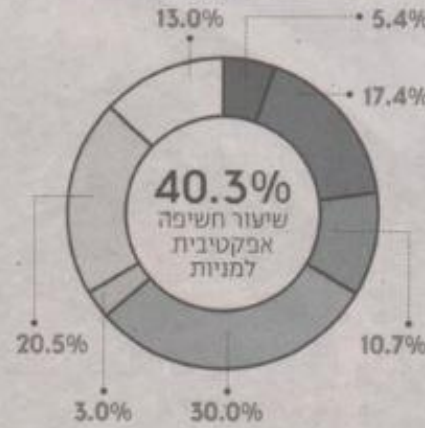
מנהל חטיבת  
ההשקעות  
אסף שוחן

מקום 3 מגדל



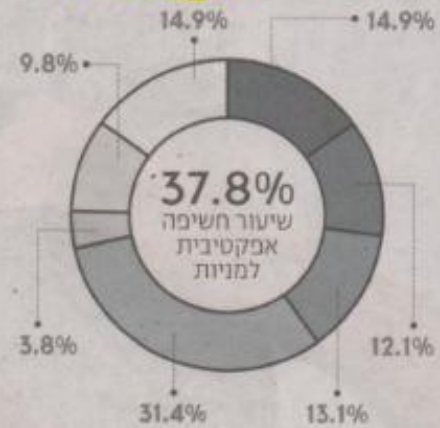
מנהל חטיבת  
ההשקעות  
סמי בכקוב

מקום 2 הראל



מנהל  
הראשי  
רועי יקר

מקום 1 הפניקס

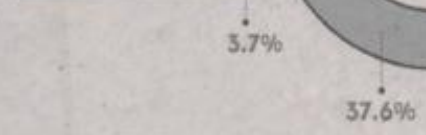


- מקרא**
- מזומים
  - אג"ח ממשלתית
  - אג"ח קונצרנית סחירות
  - מזון
  - אג"ח קונצרנית לא סחירות
  - הלוואות
  - אחר



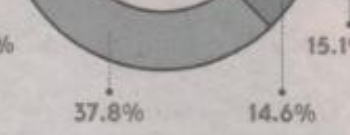
מנהל  
ההשקעות  
יוני סכ

מקום 5 מנורה



מנהלת  
ההשקעות  
ענח כהן

מקום 4 כלל ביטוח



# הנדל"ן בחו"ל וההשקעה בסטארט-אפים השתלמו

בשנים האחרונות הפניקס עברה מהפך: בזכות תיק השקעות לא סחירות מפותח וחשיפה גבוהה למניות, חברת הביטוח טיפסה לצמרת הדירוג של הקטגוריה שהיא תצוגת תכלית לניהול השקעות

נה להם הגנה על הקצבת החדושים שלהם מפני תרושים של התארכות תוחלת חיים (עד כמה שהגנה כזו יכולה להואיל בתרושים של יונק בלתי-צפוי בתוחלת החיים בעשורים הקרובים). אלא שהגנה הזו מוזהה גם חסם לתחרות, משום שהחוסר שהפך בהגנה הזו לא יכול לעי כוד בין חברות השונות, גם אם חברה ממוינת השיגה תוצאות טובות משל החברה שבה הוא הטיח כיום. אף על פי כן, מנהלי ההשקעות של החסמים במסגרת ביטוחי המנהלים עוברים קשה מאוד כדי להשיג תשואות טובות. מודעי כלל הנוגע לתיקי ביטוחי המנהלים הגי דולים, אלו ששווקו בשנים 1992-2003 ושמוכנים קרן י, רמי הניהול העיקריים שחברות הביטוח טובות נגזרים מזה ששואה שמגבי תיק ההשקעות. אם נרייק, הם מהווים 15% מזה ששואה הריאלית. במילים אחרות, למנהלי התיי קים יש תמריץ משמעותי להשיג תשואות גבוהות. למעשה, ביטוחי המנהלים הם תיקי הריגל של חברות הביטוח, ומתווים מעין תצוגת תכלית ליכולת ניהול ההשקעות שלהם. התיקים האלו כוללים השקעות מגי וונות בהשואה לקופות הגמל וקרנות הפנסיה: בין היתר נוהגים מנהלי ההשקעות של ביטוחי המנהלים להשקיע בנכסים לא-סחירים כמו גרל"ן, תשתיות וקי רנות נידור באופן מתוחכם. חלק מחברות הביטוח אף מחזיקות היום בסוג של חברות גרל"ן ותשתיות בחיקף שלא מבייש חברות גרל"ן ותשתיות הם פעילות הליבה שלהן.

הלא-סחירות, שהגיבו תשואה עדיפת בהשוואה לחלוף שנת סחירות כמו אג"ח ממשלתיות ואג"ח קונצרניות, לבין ההשקעות הסחירות. גם הראל, שהגיעה למקום השני, נמנית על הגופים הבולטים בתחום ההשקעות הלא-סחירות. השילוב של שיעור חשיפה גבוה יחסית למניות ותיק לא-סחיר משר כלל, סייעו לה להתברג בצמרת. מנורה, שנקטה באסטרטגיית השקעה סולידיית עם שיי עזר חשיפה של 35% למניות, הגיעה רק למקום החמישי. בניגוד לשוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבו התחרות היא עזה, ולשוק קרנות הפנסיה שבו התחרות מתעוררת לאיטה, שוק ביטוחי המנהלים סגור לחלוטין. החסמים במסגרת ביטוחי מנהלים, בעיקר אלו שהצטרפו עי. תחילת שנת ה'2000, נהנים מרכיב ביטוח שמקי

ה טף המוביל בדירוג ביטוחי המנהלים הוא הפניקס - חברה שבחמש השנים האחרונות עברה מהפך כהולת המנהל אייל לפידות ומנהל ההשקעות רועי יקר. החברה הגדילה את צוות ניהול ההשקעות שלה וכיום, מבין חברות הביטוח, היא מובילה את העסקאות המי עניינת ביותר בשוק. בין היתר החברה מעניקה הלוואות מורכבות מכספי החוסכים, חובסת גרל"ן בחו"ל ומשקיעה בסטארט-אפים. כל אלו תרמו להשגת תשואות גבוהות בביטוחי המנהלים. התשואות הגבוהות האלו הוסיפו חרף העובדה ששיעור החשיפה של הפניקס למניות נמוך משל המי דורגת במקום השני, הראל (37.7% לעומת 40.3%), ושל המדורגת במקום הרביעי, כלל ביטוח (39.3%). הפניקס מובילה את הדירוג המצויפו בשל השילוב בין ההשקעות