

עם גב משוק המניות

כוכב חדש בגמל: מור סוגר שנה ראשונה עם תשואה של 22%

בענף הזדרזו להכתיר את אלטשולר שחם כשיאנית 2019, אך חברת הגמל החדשה של מור עקפה אותה ב-6% עם תשואה של 22% במסלול הכללי. מסלול המניות הניב תשואה של 50% - כפליים מהממוצע החזוי בענף



אורי קרן, שותף ומנהל השקעות בפעילות הגמל של מור. פער ניכר צילום: אוראל כהן

תשואות הגמל של מור ב-2019 משאירות את המתחרים מאחור

תשואות מוערכות במסלול הכללי	
מור	22%
אלטשולר	15.2%
אנליסט	13.4%
הממוצע הצפוי בשוק	13.08%
הפניקס -	12.8%
קלנס	12.5%
ילין לפידות	12.5%
כלל	12.5%
הלמן-אלדובי	11.8%
מנורה	11.7%
מיטב דש	11.5%
פסגות	11.3%
מגדל	11.21%
הראל	11.16%

שה בשנתיים האחרונות. זאת על רקע תחרות מצד מוצרי השקעה מתחרים עם הטבות מס שאין בקרנות, כמו פרי ליסות החיסכון הפיננסיות שמשווקות חברות הביטוח וקופות הגמל להשקעה. מור גם מחזיק בקופות גמל להשקעה, שלמעשה מתחרות בפעילות הקרנות שלו והציגו ב-2019 תשואות דומות לאלה של קרנות ההשתלמות.

המבחן של מור יהיה בניהול מסת נכסים גדולה

בענף הגמל מוטרידים מהכוכב החדש. המתחרים טוענים כי למור שיווק המזל בזכות ניהול סכומים קטנים, שאפשר גמישות בקנייה ובמכירה ורכיב שנת מניות יתר קטנות. בר בכר נכנס כסף חדש לקופות, וזכות השוק החזק הושגה תשואה ער דפת. לשם השוואה, עקרו במור מנוהלים נכסים בכ-23 מיליארד שקל, אלטשולר שחם מנהל 104 מיליארד שקל, אנליסט 8 מיליארד שקל וילין לפידות - 43 מיליארד שקל. המבחן של מור יהיה במסת נכסים גדולה יותר, שעשויה להגיע עם הגיוס שיי בוא בעתיד.



פרסום התוצאות. כל עוד הגוף לא יכול להציג תשואות של 12 חודשים רצוי פים, ביצועיו לא מופיעים באתר משרד האוצר והגוף לא יכול להציג אותם כדי לשווק ללקוחות חרשים. לפיכך, תור צאות חברת הגמל של מור היו סמויות בשנה החולפת.

אורי קרן, שעזב את תפקידו כמנכ"ל משותף בחברת הקרנות של בית ההשקעות ילין לפידות, משמש כשותף בפעילות הגמל החדשה של מור (15%) וכמנהל ההשקעות הראשי.

הביצועים העורפים של מור מול המתחרים היו בעיקר הודות לאפיק המניית. מסלול המניות של פעילות הגמל של מור, שמשקף את ביצועי ההשקעות במניות, הניב תשואה גבוהה במיוחד של 50% ב-2019. לפי הערכות, המתחרים השיגו במסלול זה תשואה של 25% בממוצע, וגם אם ישיגו יותר מכך, האפיק המנייתי של מור צפוי לשמור על המקום הראשון - וככל הנראה בפער ניכר.

בהיותו בית השקעות קטן ביחס לשוק, הלקוחות של מור הגיעו בעיקר מפה לאוזן. ברגע שמור יוכל להציג את התוצאות - ב-15 בינואר, אז ירווחו התישואות למשרד האוצר - הוא יוכל למנף אותן לגיוסים.

הכניסה לגמל כמענה לתנודתיות של הקרנות

הפעילות המרכזית של מור היא ניהול תיקים וקרנות נאמנות. הכניסה לשוק הגמל נועדה לתת מענה לתנודתיות של ניהול הקרנות, שבהן מח"מ ההשקעה הוא לרוב כמה חודשים והן מתמודדות עם פריזות כבדים בתקופות של ירידות בשווקים. בענף הגמל הלקוחות סבלניים יותר, ולהבדיל מקרנות הנאמנות, יש להבהר קשר ישיר מולם שמאפשר לשמר אותם. בתעשיית קרנות הנאמנות ניכרת חול-

יוסי לוי, מייסד ומנכ"ל מור. בזכות הסכומים הקטנים צילום: בועז צרפתי

בית ההשקעות נכנס לפעילות גמל לפני שנה בדיוק, כשרכש את הפעילות הקטנה של חברת אינטרגמל, שניהלה או נכסים בהיקף של 120 מיליון שקל. ההשקעה נעשתה בעיקר בשביל הריי שיון והפלטפורמה ועל גביה גייס מור 100 מיליון שקל בקופות מנוהלות. בקופות הפסיביות שנרכשו מאינטרגמל מנוהלים 200 מיליון שקל.

הרכישה הטרייה יחסית משפיעה על

השנה, עם תשואה שמוערכת ב-15.2% במסלול הכללי. אלא של"כלכליסט" נודע כי יש מי שמוותר לה אבק בביצועי 2019 בזירת הגמל - מור בית השקעות. ל"כלכליסט" נודע כי 300 מיליון השקלים שמנוהלים בקרנות ההשתלמות וקופות הגמל של מור השיגו השנה במסלול הכללי תשואה של 21.5%, הגבוהה ביותר בתעשייה ובפער של 6% מול אלטשולר שחם.

בלעדי לכלכליסט -

רחלי בינדמן

בלאות הביצועים של 2019 בקרנות ההשתלמות מתחילות להתמלא ובענף הגמל ממחרים להכתיר את חברת הגמל של אלטשולר שחם כמצייתת



brasserie
hudson