

**אם שער היורוסטוקס 50 ירד  
בשיעור הגבוה מ-20% אזי  
האג"ח הופך להיות צמוד למדד  
המניות (הצמדה בדיעבד, מיום  
רכישת האיגרת). כלומר, האג"ח  
הופכת לתעודת סל**

# מרוויחים גם בשוק יורד

איך בוחרים מתוך שפע המוצרים הפיננסיים הקיימים בשוק את המוצר שייתן לנו את התשואה הגבוהה ביותר. קבלו שלושה מוצרים מיוחדים - תעודת סל בתחפושת אג"ח, חוזה על הפרשים וקרן גידור, אך זכרו שאין מדובר בהמלצה לרכוש אותם

## גיא שדמי

האג"ח ריבית בגובה 10%. אם המדד ירד ב-10%, גם או תשלם האיגרת ריבית בגובה 10%. כל זאת בתנאי שב-18 החודשים הבאים (עד פיריון סופי של האיגרת), המדד האירופי לא ירד יותר מ-20%. אם שער היורוסטוקס 50 ירד בשיעור הגבוה מ-20% אזי האג"ח הופך להיות צמוד למדד המניות (הצמדה בדיעבד, מיום רכישת האיגרת). כלומר, האג"ח הופכת לתעודת סל.

תעודות הסל מרכוזות מדי יום נפח עסקאות ענק שמגיע לעיתים ל-30% ויותר מהמסחר במניות בכורסה. תעודות הסל מאפשרות למשקיע בהן הצמדה מלאה למדד מניות או אג"ח מסוים (עם כל מיני וריאציות של דמי ניהול והשתתפות חלקית בקבלת דיבידנד). לאחרונה, אישרה הבורסה לני"ע הנפקה של תעודות סל מורכבות שיאפשרו להנפיק תעודות סל מעורבות הכוללות לדוגמה 80% הצמדה למדד איגרות חובר ו-20% הצמדה למדד מניות או לחילופין תעודת סל המבטיחה חשיפה של 200% למדד מניות כלשהו.

כך יכול רוכש האיגרת ליהנות מריבית בגובה העלייה וליהנות מהגנה גם על ירידה של עד 20% משיעור המדד. במקרים אלה, תזכה את המחזיק בה בריבית

שוק המוצרים הפיננסיים הוא שוק צפוף מאוד. בתי השקעות נמצאים במרוץ כדי למצוא את המוצר המנצח הבא. או איך כוררים את המוצרים המיוחדים יותר? התשובה טמונה באופיו של המשקיע. אנתנו בחרנו את המוצרים המיוחדים לטעמנו.

## שחרית יורוסטוקס - תעודת סל בתחפושת אג"ח

שחרית מוצרים פיננסיים, חברה-בת של אקספרט פיננסיים, הנפיקה לאחרונה אג"ח מובנית בשם שחרית יורוסטוקס. מתאור תנאי האג"ח עולה, כי תשלם ריבית בגובה שינוי ערכו המוחלט של מדד המניות המובילות באירופה היורוסטוקס 50. מדובר בתשלום ריבית חיובית גם כעת עליית שער מדד היורוסטוקס 50 וגם בעת ירידות שער. כלומר, אם מדד היורוסטוקס 50 יעלה ב-10% תשלם

visualphotos

בנוסף, ניתן להוסיף שער קנייה או מכירה בחסר (Order), ואם שער המניה הגיע לשער אותו הוין המשקיע כ-Order, המערכת האוטומטית תבצע את העסקה, ובו-זמנית תודיע למשקיע, באמצעות SMS, כי פעולת הקנייה התבצעה בשער בו חפץ המשקיע. כיום ניתן לסחור במערכת פיננסית גם במניות ישראליות הנסחרות בבורסת ארה"ב (כנייהן טבע, אמדוקס, אורמט ועוד), מניות בבורסת נאסד"ק, מניות מבורסת פרנקפורט, מניות מבורסת לונדון, מניות מבורסת פריז.

## קריפטונייט - קרן גידור

קרן הגידור של קריפטונייט, בית השקעות המתמחה במסחר בנגזרים, צברה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2007 רווח של למעלה מ-30%. מנתוני קריפטונייט עולה, כי מתחילת פעילותה של הקרן, בחודש יולי 2005, צברה הקרן למעלה מ-57% רווח.

קריפטונייט, בית השקעות המתמחה במסחר בשווקים יורדים מרדשים ותנודתיים, מסר כי למשקיעים בקרן צפויה תשואה של לפחות 12%. "אנו מתמקדים בייצור אופטימיזציה של תשואה עבור המשקיעים ולא בהגדלת הקרן ככל האפשר", אמר איתמר עדן, מנהל ההשקעות הראשי של קריפטונייט.

קרן הגידור מציעה למשקיעים מדיניות ניהול סיכונים ברורה, הניתנת לבקרה, תוך גילויי גמישות בשינוי פוזיציות בהתאם לתנאי המסחר המשתנים בשוק. בקריפטונייט מציינים, כי מנהלי הקרן מקפידים על מדיניות ניהול סיכונים קפדנית. קרן הגידור משקיעה מצד אחד, במספר אפיקים, כדי לפזר את הסיכונים ולהגדיל את התשואה ביחס לסיכון בהשקעות. מצד שני, מתמחה הקרן בניצול הודמנויות בשוק ההון בפרקי זמן קצרים בעקבות השקעה בנכסים נזילים.

חיובית בשיעור גובה הירידה: על ירידה של 15% משיעור המדר יקבל מחזיק האגרת ריבית של 15% ללא הפסד בקרן. בירידה של 20% ומעלה, מחזיק האג"ח עובר למסלול הצמדה מלאה למדר (ללא ריבית) עד לסוף תקופת האג"ח.

יש לציין, כי איגרת החוב אינה משלמת את תשואת הדיבידנד של המדר ובכך חסרונה (תשואת הדיבידנד השנתי של מדר היורוסטוקס 50 עומדת על כ-3%). בנוסף, היא אינה ניתנת להגירה יומית למניות או לכסף כמו רוב תעודות סל. יחד עם זאת, היא בהחלט נותנת הגנה מובנית שרוב המשקיעים לא מסוגלים לבצע בכוחות עצמם.

יצוין, כי עד לאחריונה, מוצרים מובנים, כגון שחית יורוסטוקס הצמודים למדרי מניות, הוצעו לציבור רק דרך פיקדונות מובנים הנמכרים דרך סניפי הבנקים. החיסרון הגדול של הפיקדונות המובנים בבנקים הוא שהם אינם סחירים והמשקיע נאלץ להמתין עד לסוף הפיקדון על מנת לקבל את כספו, וזאת להבדיל ממוצרים סחירים בבורסה שניתן לקנות או למכור אותם בכל נקודת זמן במהירות יום השחר.

## חוזה על הפרשים - CFD

פינוטק קבוצה למסחר, המוכרת למשקיעים בעולם המט"ח, נמצאת בתהליך כניסה עמוק אל שוק המוצרים הפיננסיים בתחום המסחר הממונן על מניות. ה-CFD ("חווה על הפרשים") הוא חוזה על מניה המהווה את נכס הבסיס. בניגוד למסחר רגיל במניות - בו רוכשים מניה בבורסה, מתמקד המסחר ב-CFD בשינוי ערכה של המניה.

הרכישת חוזה CFD על מניה מספציית יש מספר יתרונות: החשוב ביותר מבחינת המשקיע הוא מינוף פוטנציאל הרווח. כל משקיע סולידרי המעוניין לרכוש מניה "בטוחה" ידע, כי יאלץ להמתין פרק זמן ארוך יחסית - עד שזאת תעלה באחוזים בודדים. באמצעות ה-CFD מתורגמת עלייה של 1% בשער אותה מניה לעלייה של עד פי 10. לכן, ה-CFD מתאים למשקיעים שלא מעוניינים להשקיע את מרב כספם בשוק המניות.

במסגרת חוזה ה-CFD פינוטק מאפשרת מכירה בחסר. בזכות פעולה זאת (SHORT) ניתן להרוויח גם משוק יורד, כלומר: ה-CFD מאפשר להרוויח הן מעליות בשווי המניה והן מירידות בערכה, כאחד.

יתרונות המסחר בחוזה CFD על מניות מאפשרים לגדר עסקאות רגילות על מניות הנמצאות ברשות המשקיע, ובכך למנוע את הירידות בשוויין. מדובר במצבים שבהם גם מניות של חברות טובות ויציבות נקלעות לירידות שערם זמנית וחבל למשקיע למכור אותן. כך יכול המשקיע לבצע מכירה בחסר של עשירית משווייה של המניה. מכיוון שה-CFD מציע מינוף של פי 10, יכול המשקיע לגדר את השקעתו - באמצעות אחוז בטחונות נמוך. למרות שבעל המניה אינו חלק מבעלי החברה, הוא יהיה רשאי לקבל דיבידנדים אם הפירמה תבחר בכך, אולם יהיה גם מחויב בתשלום דיבידנדים, אם יבצע מכירה בחסר. לרוב, חברות נוהגות להודיע מראש על חלוקת דיבידנדים בתאריך מסוים, וזאת המשקיעים שביצעו מכירה בחסר יכולים לממש את השקעותיהם לפני החלוקה, ובכך להימנע מתשלום הדיבידנד.

מערכת המסחר של פינוטק מאפשרת ללקוחותיה לסחור בחוזה CFD על מניות עם היכולת להזין לאורך כל חי העסקה את נקודת הגבלת הפסד (Stop Loss) כך - אם שער המניה צונח באופן חד, המחזיק בחוזה ה-CFD על המניה שחף רק עד לגובה הגבלת הפסד אותו הזין המשקיע.

## יתרונות המסחר בחוזה CFD על מניות מאפשרים לגדר עסקאות רגילות על מניות הנמצאות ברשות המשקיע, ובכך למנוע את הירידות בשוויין

