

# "אנחנו כמו ההבדל בין אוכל ביתי לאוכל תעשייתי"

דנה אביב-אופיר, בתו הצעירה של משה אביב ז"ל, התוודעה לעולם ההשקעות כשניהלה את הכסף שקיבלה ממכירת חברת אוסיף לגאידמק • כעת היא רוצה לפתוח בית השקעות / תמר קובלנץ

## תשובה ושחר יציעו לאיזי כהן תפקיד בכיר בהפניקס

המשך מעמוד 1 <<

מטעמו של שחר נמסר ל"גלובס" כי "נושאים מסוג זה מטופלים על ידי בעל השליטה, וכל אינפורמציה בתחום זה יש להפנות אליו".  
אם אכן ייצא מינויו של כהן לתפקיד בכיר בהפניקס לפועל (דבר שאיננו ודאי כלל), מעריכים גורמים בשוק ההון כי לפידות, הידוע כמנכ"ל דומיננטי ועצמאי, יתקשה להסתדר לצדו. לאחרונה התפרסם כי לפידות מנסה לגבש עסקה לרכישת השליטה בהפניקס, שבמסגרתה יהיה חלק מהקבוצה הרוכשת.

### מגדל, כלל ביטוח, או אולי הפניקס

קבוצת דלק מקדמת לאחרונה מהלכים למכירת החזקותיה בהפניקס, בעקבות פרסום המלצות הוועדה להגברת התחרותיות במשק (ועדת הריכוזיות), הכוללות בין היתר הפרדת החזקות פיננסיות מריאליות הנמצאות תחת אותה שליטה במהלך שש השנים הבאות.  
במסגרת זו, התקיימו פגישות עם גורמים המתעניינים ברכישת החזקותיה של דלק בהפניקס, ביניהן קרן ההשקעות הבינלאומית KKR. אולם, כפי שדלק עצמה דיווחה - "טרם הוגשה הצעה או נתגבשה הסכמה כלשהי בנושא האמור, ולא ברור כלל אם תגובת הצעה כזאת".

נכון להיום נראה כי סיכויי המכירה קלושים, שכן שווי השוק של מניות השליטה שמחזיקה דלק בהפניקס נמוך משמעותית, בכמעט 50%, מהשווי בו הן רשומות בספרי הקבוצה. לאחר ירידה של 25% מתחילת השנה, עומד שווי השוק של החזקת דלק בהפניקס על כ-1 מיליארד שקל, לעומת שווי של כ-1.9 מיליארד שקל בו היא רשומה בספרים. מכאן, שמכירת המניות במחיר שוק או אף כזה שיהיה גבוה ממנו בעשרות אחוזים, צפויה להסב לקבוצת דלק הפסד הון ניכר.

כאמור, בשבוע שעבר הודיעה אפריקה ישראל, שבשליטת לב לביב, כי איזי כהן, 61, סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה לאחר ארבע שנות כהונה, במהלכן הוביל את החברה בתקופה הסוערת שבה חתמה על הסדר החוב הגדול בתולדות שוק ההון. עלות השכר של כהן באפריקה ישראל, מיוני 2008 ועד לדצמבר 2011, הסתכמה בכ-20 מיליון שקל. עם היוודע דבר פרישתו, העריכו בשוק כי פניו של כהן לתפקיד מנכ"ל או יו"ר של חברת ביטוח גדולה, כשהמועמדות הטבעיות הן מגדל (בה שימש כמנכ"ל טרם כהונתו באפריקה ישראל) וכלל ביטוח. כעת נראה שגם הפניקס בתמונה. ●



יעקב שחר. מעוניין בכהן (צילום: בן יוסטר)



אבי שגב ודנה אביב אופיר. "מניות הבנקים ימשיכו להיחלש" (צילום: תמר חצפי)

**דנה אביב-אופיר**  
• **תפקיד:** מנכ"ל משותף ובעלים של אביב-שגב ניהול השקעות  
• **גיל:** 39  
• **מצב אישי:** נשואה + 2  
• **עוד משהו:** בתו הקטנה של הקבלן המנוח משה אביב, חובבת עיצוב

**אבי שגב**  
• **תפקיד:** מנכ"ל משותף ובעלים של אביב-שגב ניהול השקעות  
• **גיל:** 49  
• **מצב אישי:** נשוי + 2  
• **עוד משהו:** נגר חובב

בשלב הראשון ל-200 לקוחות. הסכם ההתקשרות של הלקוחות שלנו יהיה ברור ושקוף, הם ידעו בדיוק איפה הכספים מושקעים. דמי הניהול יהיו תחרותיים אבל בהחלט לא ברף הנמוך, הם מוסיפים.  
בעתיד מתכוונים אביב ושגב להקים גם קרנות נאמנות בעתיד, אולם הם ממחרים להצהיר כי אין בכוונתם לקנות את קרנות הנאמנות עבור תיקי הלקוחות שלהם "אלא רק במקרה שתהיה לכך הצדקה מיוחדת, בדרך כלל על רקע דמי ניהול נמוכים".  
"אני חושב שבהשקעה בקרן הלקוח לא באמת יודע מה הוא קנה", אומר שגב. "ראינו את זה בעיקר בקרנות האג"ח המדורגות, שלקוחות מצאו עצמם שם עם אג"ח של הטייקונים הגדולים שהתרסקו לתשואות זבל".  
● **איך אתם מתאימים את התיקים למצב השוק השברירי?**  
אביב: "נדהים מוטים לארה"ב ברמה של כ-60% 70% מהמניות בתיק, בעיקר מסקטור הטכנולוגיה. אנחנו לומדים רבות מהן לעומק, ועומדים לשתף פעולה עם אופנהיימר (ברוקר אמריקני בעל פעילות ברוקראז' ומחקר ללקוחות ישראליים, ת'ק).  
שגב: "סקטור הבנקאות בארץ ימשיך להיחלש והבנקים עוד יסחרו במכפילים של 0.5 מההון. בנק הפועלים צפוי לפתוח פער מול לאומי, כי החלל שגליה מאור השאירה גדול מדי". ●

כולל של 45 מיליון שקל, ובסופו של דבר לקח את הכסף לכיסו. באופן טבעי, הסיפור לא בדיוק הוסיף לתדמיתם של מנהלי התיקים פרטיים.  
באביב-שגב, בכל מקרה, מתכוונים לנהל את התיקים בחשבון הבנק של הלקוחות. "האירוע הזה הפתיע אותי", מודה שגב. "המקרה של מיידוף היה כל כך הרבה בכותרות, איך אנשים לא למדו? במיוחד כשהוא גם הבטיח תשואה, וגם העביר את הכספים לחשבונות שלו. קשה לי להבין את זה, וחורה לי שקוראים לו מנהל השקעות".  
● **בתי השקעות רבים נסגרו או התמוזגו בשנים האחרונות. מדוע אתם חושבים שדווקא עכשיו נכון לפתוח בית השקעות?**  
שגב: "התחרות הולכת ונעלמת בגלל מגמת הקונסולידציה. הולכים להיות כאן מגה בתי השקעות ולקוחות זקוקים לגופים כמו שלנו".  
אביב: "אנשים רוצים מוצר אחר. לאור המהירות בה קיבלנו את הרישיון שלנו, אני מאמינה שרשות ני"ע מעוניינת לעודד חברות כמונו שעומדות בדרישות, ולכן היא ומשחררת להן את החבל".  
● **"מוטים לארה"ב"**  
המיום המשותף הוקם אמנם רק באחרונה, אך השניים מספרים כי כבר יש להם מספר לקוחות גדולים. "אנחנו מצפים להגיע

לפחות חצי מיליון שקל. "זו לא רק סיסמה", אומרת אביב, "אנחנו באמת מציעים פן אישי והתאמה של כל תיק לכל לקוח". הניסיון שלנו עובר לטובתנו", מוסיף שגב, "כי בבתי ההשקעות הגדולים המנהלים די צעירים, חלקם לא ראו מפולת בחייהם, ולרוב גם אין להם שום  
וזמן שבתי השקעות רבים מתמוזגים, וחלקם אף נאלצים לסגור את פעילותם, יש מי שחושב שבתחום ניהול הכסף רווי הרגולציה מסתרת דווקא הודמנות. ל"גלובס" נודע כי דנה אביב אופיר, בתו הצעירה של הקבלן המנוח משה אביב, פתחה חברה לניהול תיקים. החברה, "אביב-שגב ניהול השקעות", הוקמה בשותפות עם אבי שגב, שפרש באחרונה מבנק לאומי בו שימש בתפקידו האחרון כמנהל השקעות למגזר הפרימיים.  
אביב-אופיר, 39, היא עו"ד במקצועה שבמשך תקופה עבדה בחברה הקבלנית המשפחתית הפרטית שייסד האב, חברת אביב. ב-2007 מכרה החברה את השליטה בחברה הבת שלה, אוסיף, לידי ארקדי גאידמק, לפי שווי גבוה של מיליארד שקל, והמהלך שלשל לכיסם של ארבעת ילדיו של אביב כ-600 מיליון שקל.  
מאז המכירה, דנה אביב מנהלת ומשקיעה בעצמה את הכספים שקיבלה לידה, וזו בעצם הייתה תחילתו של הרקע המעשי שלה בשוק ההון.  
חברת ניהול התיקים אביב-שגב מתבססת בעיקר על הקשרים העסקיים של אביב, ועל הניסיון בן 25 השנים של שגב בעולם ההשקעות, שינהל את התיקים בפועל. אביב ושגב שואפים להיות מעין "בוטיק השקעות", שישים דגש על יחס אישי ללקוחות, כשסף הכניסה יהיה תיק של

### אביב: "אנשים רוצים מוצר אחר. לאור המהירות בה קיבלנו את הרישיון שלנו, אני מאמינה שרשות ני"ע מעוניינת לעודד חברות כמונו"

### "התחרות נעלמת"