

מגזין הבנקאות הפרטית

אפריל 2014

מחיר: 40 ש"ח

השקעה מפוזרת
במדע בדיוני

< עמ' 4

תחזית רבעון שני

< עמ' 6

ועידת הגידור
הראשונה

< עמ' 8

המידע הגלוי
- מודיעין עסקי

< עמ' 16

צילום: סברונה ספיקר

קונגרס מנהלי השקעות ערך



קונגרס מנהלי השקעות ערך

קונגרס מנהלי השקעות ערך הינו מקום המפגש של משקיעי ערך מתוחכמים ומנהלי השקעות ותיקים ומנוסים הדוגלים בגישת הערך. סגל המשקיעים האיכותיים שלנו מתכנסים מדי רבעון להציג את רעיונות ההשקעה העכשוויים שלהם. מטרת המפגש הינה לדון ברעיונות השקעה ספציפיים, להחליף דעות, להכיר ולשתף משקיעים בגישות חדשות בתחום. הקונגרס הראשון מיועד לקראת סוף שנת העבודה.

לרשימת מנהלי ההשקעות המרצים בקונגרס שכבר הצטרפו - לחצו על באנר הקונגרס בדף הבית "פיננסים המכון לבעלי תפקידים בשוק ההון"
www.finance-inst.co.il

הצטרפו לעמיתי מגזין הבנקאות הפרטית

"מגזין הבנקאות הפרטית" מרכז עבור אוכלוסייה ייחודית זו את הנושאים הקשורים לצד הפיננסי כמו גם נושאים הקשורים לתרבות הפנאי וסגנון החיים התואם בצורה עדכנית ומקצועית. המגזין יוצא לאור מדי רבעון ומדוור ללקוחות הבנקאות הפרטית לביתם, במקביל מפורסם המגזין באתר.

לקוחות הבנקאות הפרטית, יכולים להירשם על מנת לקבל לכתובתם האישית את המגזין בעותק מודפס. "מגזין הבנקאות הפרטית" עורך מדי חודש כנסים ייחודיים ובלעדיים ללקוחות הבנקאות הפרטית, כנסים אלה נערכים בפריסה ארצית בנושאים עדכניים ורלוונטיים לתחומי העניין של הלקוחות. הנושאים בכנסים מועברים על ידי טובי המומחים בתחומים השונים.

ההשתתפות עבור לקוחות "מגזין הבנקאות הפרטית" בכנסים היא ללא עלות, אך כרוכה ברישום מוקדם עקב מספר מקומות מוגבל. ניתן להירשם לכנסים, הן באתר המגזין והן ברישום והצטרפות לניוזלטר המופץ מידי חודש לכתובת האלקטרונית.

הצטרפות לעמיתי "מגזין הבנקאות הפרטית" מיועדת לאוכלוסיית הבנקאות הפרטית כהגדרתם בבנקים במדינת ישראל ובעולם. ההצטרפות, מקנה זכות לקבל דיור מייל חודשי של ניוזלטר בנושאי תרבות ופנאי וכן הזמנה לכנסים ייחודיים בגלריות, מוזיאונים ואתרי תרבות ופנאי נוספים, בכנסים אלה יתקיימו מפגשים והרצאות מעניינות במגוון תחומים.

כמו כן, יזכו עמיתי "מגזין הבנקאות הפרטית", מעת לעת להטבות משמעותיות בתחומים שונים, שלא כמו במסגרת מועדוני צרכנות, הטבות אלה מותאמות לאוכלוסיית עמיתי המגזין.

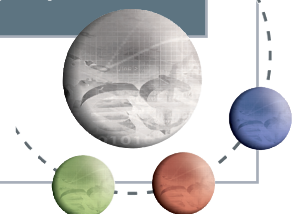
הטבות קיימות לעמיתי המגזין

- הטבה בתנאי חשבון ההשקעות בכל בנק
- פטור מדמי השתתפות בעלות בכנסים
- הזמנה והשתתפות באירועי הגלריות של המגזין
- קבלת מגזין רבעוני מודפס ללא עלות
- חו"ד ללא עלות לגבי הרכב תיק ההשקעות בבנק
- הטבת הנחה ביעוץ אישי לתיק הפנסיוני



להצטרפות למתאימים - הכנסו לדף הבית
www.p-b-m.co.il
 והקישו על באנר ההצטרפות.
 או לחילופין סרקו את ה-QR ושלחו פרטים.

לפרטים נוספים ו/או לקביעת פגישה אישית לא מחייבת:
www.finance-inst.co.il ,07777-83000



תוכן העניינים

4 < **השקעה מפוזרת במדע בדיוני < איתי גלילי, פיננסים ניהול הון פרטי**



מדור פיננסי

6 < **ועידת הגידור הראשונה - 19.2.2014 < עופר מושקוביץ, פיננסים ניהול הון פרטי**

8 < **תחזית רבעון שני 2014 < מיכל יוזפסון, פיננסי ניהול הון פרטי**

12 < **תעשית קרנות הגידור - סקירת מגמות < רו"ח שי בזק, שותף ביקורת EY ישראל**

16 < **המידע הגלוי - מודיעין עסקי-תחרותי < נחום שילה, GMI**

18 < **על גישור בעסקים < פרופ' אמריה גלילי, אוניברסיטת ת"א**



מדור משפט, ניהול ושיווק

20 < **מה כל כך רלוונטי ב"לה טווייטה" < מרב ברק, מרצה וחוקרת אופרה**



מדור תרבות

22 < **מהי גלאוקומה < ד"ר צביה בורננסקי-אליאש**

24 < **לא חבל? לא. < ד"ר ראובן ברק**



מדור טכנולוגיה ומדע

26 < **טיפול חדשני בתא לחץ מתקן פגיעות מוחיות < פרופ' אשל בן-יעקב, אוניברסיטת ת"א**

28 < **מנערים את הבית < תמר פרוידמן, מעצבת פנים**



מדור אדריכלות

30 < **האפליקציות שיגרמו לסמארטפון שלכם לפרוח < יוסי בהר**

32 < **בחזרה לעתיד 2 < טל אבן, Even Better**



תיירות ופנאי

34 < **כללי הזהב של שרה ושרי < שרי גולדסמית ושרה פרוינד**

דבר יושב ראש קבוצת "פיננסים" מר אורי גלילי



יהיה טוב!

קוראים יקרים,

שאלת השאלות - מה יהיה? אסתכן ואומר שנראה לי "שיהיה טוב". זאת כמובן בכפוף להתפתחויות במשבר אוקראינה והשלכותיו האפשריות.

המצב בכלכלה העולמית בכלל ובארה"ב אירופה וישראל בפרט, מעודד אופטימיות זהירה. יש צמיחה מתונה, מדינות אינן פושטות רגל או יד והריבית הנמוכה תישאר עמנו עוד חודשים רבים. שווקי ההון כמובן מגיבים בהתאם. אני חושש יותר מהתפתחות בועה פיננסית מאשר חזרה למיתון. בתחום הנדל"ן למגורים יצאנו משלב - הכל דיבורים.

אתמול (24.4.14) קיבל קבינט הדיוור מספר החלטות, חלקן סבירות שהצלחתן תלויה כמובן בביצוע. מדובר בבניה במסגרת " מחיר מטרה", תמריצים לרשויות מקומיות וחובת דיווח למשקיעים. החלטה נוספת, פטור ממע"מ על דירה ראשונה מוטעית. אם יש עודפים בתקציב בהיקף מיליארדי שקלים (אני מטיל ספק בכך) ההעדפה שלי היא להפנות את המקורות לחינוך, בריאות ותחבורה.

עצם הדיון והמהומה התקשורתית יכולים לעצור את עליית המחירים לזמן מה. קונים ומוכרים ישבו על הגדר וימתינו להתפתחויות. בסרט הזה כבר היינו. אבל כדי להביא לשינוי של ממש צריך לגרום לגידול בהיצע ולא בביקוש. כאן אנו תלויים ביכולת הביצוע. צריך קרקעות באזורי הביקוש, קידום פרויקטים בזריזות וגם משאבי בניה. נאמר לי שכיום יש מחסור של ממש בכח אדם מקצועי, ושיש פיגורים בפרויקטים רבים שנמצאים בבניה. ובנושא הדיוור קראתי כותרת מדהימה ב"כלכליסט" מיום ראשון 23.3.14 - "דיויד גילה עצר פרסום הוראה של הקבלנים להוזלת הדירות. התאחדות הקבלנים ביקשה להורות לחבריה שלא להשאייר בכיסם את הטבת המס שצפויה להעניק התוכנית של שר האוצר. ברשות ההגבלים פסלו את ההוראה וקבעו שמדובר בהתערבות אסורה של איגוד מקצועי במחיר שגובים חבריו". חכמי חלם!!!

בינתיים ירד מהכותרות נושא חשוב אחר - שער החליפין של השקל. גם הוא מחייב טיפול מהר ככל שניתן. יחד עם זאת, לאור המצב הכלכלי הבסיסי אני נשאר אופטימי. "יהיה טוב".

מגזין הבנקאות הפרטית

עורך ראשי: אייל גור אריה
מנהל המכירות: אייל קמר
מנהלת פרסום: תמי שרגוביץ, טל: 07777-83055, 054-4739374
עיצוב והדפסה: אבי בלוק ואורית זיו-בלוק facebook.com/groupprint
מנכ"ל: ד"ר איתי גלילי
מו"ל: קבוצת פיננסים גג בע"מ
טל: 07777-83044, פקס: 07777-83045
דוא"ל: service@finance-inst.co.il

אתר: WWW.P-B-M.CO.IL

כל הכתבות המקצועיות במגזין זה, נועדו לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בהן חוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של נירות ערך ו/או הכנסים הפיננסיים המתוארים בהן. הסקירות מתבססות על מידע אשר פורסם לציבור, אשר הכותבים ומייל המגזין מניחים כי הוא מהימן וזאת מבלי שביצעו בדיקות עצמאיות לבירור מהימנות, דיוק ושלמות המידע המופיע בכתבות המגזין, אינן מתימרות להכיל את כל המידע הרלוונטי למשקיע פוטנציאלי ואינן מתימרות להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בהן. המידע, הפרטים והניתוח המפורטים, לרבות הדעות המובאות, בסקירות ובכתבות, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. הכתבות הן על דעת הכותבים בלבד ומשקפת את הבנתם ליום כתיבתן. הכתבות והסקירות לא מהוות תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ/שיווק השקעות הממחשב בתנווני וצרכי המיוחדים של כל אדם. הכותבים ומייל המגזין לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בסקירות ו/או בכתבות המופיעות במגזין זה, ככל שייגרם כזה, וכן הם אינם יכולים לערוך ו/או להיות אחראים למרימות, דיוק ושלמות המידע המפורט בכתבות ובסקירות. יובהר להלן כי הכותבים וכן המייל, עוסקים במישרין או בעקיפין באמצעות חברות קשורות, בין היתר, בתוך שירותי ניהול השקעות. ייעוץ השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות ותוצאה מכך, עשוי להיות להם עניין בניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנכללים בסקירות ובכתבות, ככל שמפורטים כאלה, מעת לעת. לפני פרסום הסקירות והכתבות, בזמן פרסומם ולאחר פרסומם הכותבים והמייל אינם מתחייבים ואין בסקירות ובכתבות משום התחייבות להשגת תוצאה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מכל סוג של פעולה בהתאם לאמור בהן. הסקירות והכתבות הן רכושן הבלעדי של הכותבים והחברות בהן הם עובדים ואין להעביר לצד ג' להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, להדפיס, לצלם, להקליט או להעתיק את הכתבות, באופן מלא או חלקי, מבלי לקבל אישור מראש ובכתב.



השקעה מפוזרת במדע בדיוני

במדפסת תלת ממד. סטיבן פאואר בן ה-29 מבריטניה, נפגע בתאונת דרכים בשנת 2012 ומאז הוא סובל משברים בגולגלתו שעיוותו את פניו. במהלך תהליך השיקום, הרופאים נעזרו בסרוק CT כדי לבנות חלקים מהגולגולת מחדש, באמצעות הדפסתם במדפסת והשתלתם בראשו. מהפכה טכנולוגיית נוספת אשר צוברת תאוצה הנה מהפכת הרובוטיקה. בשנים האחרונות התרגלנו לרובוט שואב אבק, רובוט מנקה בריכה או רובוט צועד בתחרויות באוניברסיטאות. מהפכת הרובוטיקה הנה בתחילת דרכה וטכנולוגיות חדשות והבשלה של עשורי מחקר צפויה להאיץ את היישומיים לענפיים מרובים. בעשורים האחרונים השימוש ברובוטים היה בעיקר בתעשיית הרכב. בשל גודלה העצום של תעשיית הרכב, עלות השימוש ברובוט לייצור היה כדאי. בעשור האחרון עלות הייצור והתפעול באמצעות רובוטים ירד באופן ניכר ולכן מגמת תפוצת הרובוטים בתעשייה תתרחב לשימושים מרובים מאוד.

האם הרובוטים ייצרו אבטלת המונים?

כאשר דנים במגמות הכלכליות בעתיד יש להתחשב לא רק בתנאי הייצור אלא גם בהיבטים דמוגרפיים. על פי הנתונים המפורסמים במרבית הסקירות של גופי מחקר בינלאומיים - קצב הזדקנות האוכלוסייה יגבר, הן ביפן, אירופה, קוריאה, סין ומדינות רבות אחרות. כלומר בעשורים הבאים יחסר כח עבודה והתלות של הכלכלה ברובוטיקה כמקור לפריון תלך ותגבר. אף משרד הביטחון הישראלי מודע לחשיבות המגמות בתחום ולהלן פרסום הלקוח מאתר האינטרנט שלו מיום 14/02/13 - "המטרה: ייצוא רובוטיקה לסיין: בתקופה של משבר כלכלי בארה"ב ואירופה, יכולה מדינת ישראל להפוך לשחקן רובוטיקה מוביל בשוק הסיני. צריך רק לשנות חשיבה. תעשיית הרובוטיקה בסין מתעוררת, ועד שנת 2014 היא צפויה לעבור את יפן ולהפוך לשוק הרובוטים הגדול בעולם. מגמה זו, והעובדה כי שוק הרובוטים הסיני נמצא עדיין בחיתוליו, פותחות בפני יזמים וחברות בארץ מגוון הזדמנויות עסקיות, ומציבות את סין כאפיק ייצוא גם בתחום זה. כחלק מהפעילות לעידוד פעילות זו, ערך בשבוע שעבר איגוד הרובוטיקה הישראלי iROB בראשות פרופ' צבי שילר כנס מיוחד בנושא, שמטרתו קידום תעשיית הרובוטיקה הישראלית בשוק הסיני". על פי הנתונים של

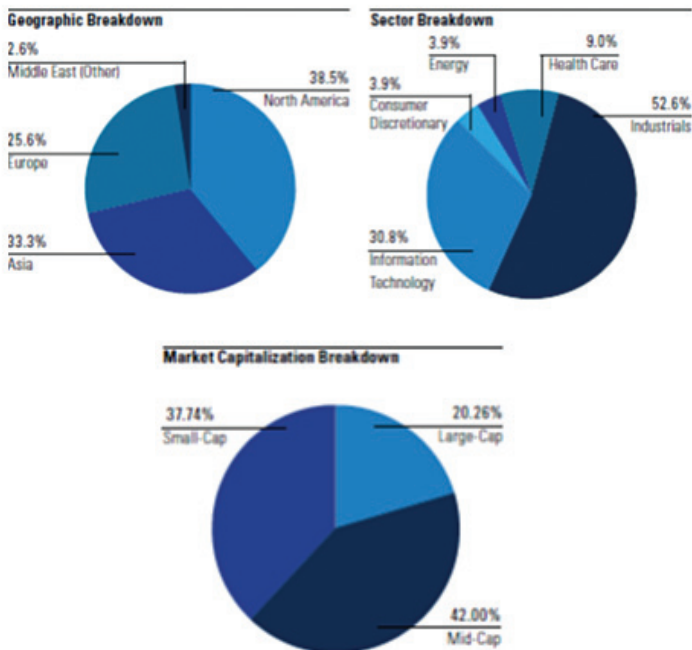
לפני כשני עשורים פריצת דרך טכנולוגית הבשילה הודות להתפתחות האינטרנט והתקשורת. בעשור האחרון הקדמה הגיעה לתחום הרשתות החברתיות, הסמארטפונים, האפליקציות והסייבר. כל אלו תרמו לאיכות החיים במגוון רחב מאוד של תחומים. בתקופת בועת הטכנולוגיה בשנת 2000 מניות רבות נסחרו במכפילי רווח עצומים ורבות מהן נעלמו עם התפוצצות הבעיה. יחד עם זאת חלק מהחברות ששרדו הובילו את ההתקדמות הטכנולוגית וזכו לגידול אדיר בהכנסות וברווח. ענף חברות האינטרנט וביוטכנולוגיה הובילו את מדדי הטכנולוגיה והגיעו לשיאים חדשים.

אחד הקשיים הגדולים בחיזוי כלכלי הנו היכולת לאתר חברה ספציפית אשר ניתן לנבא את יכולתה להבשיל להיות חברה פורצת דרך. מנגד קל יותר לנבא התפתחות של תעשיות חדשות שמהן תצא בשורה כלכלית משמעותית.

מה צופן העתיד?

אחד המהפכות המרתקות בתחום הכלכלי הנה מהפכת המדפסות תלת המימד. האפשרות להדפיס מוצרים במדפסת תלת מימד (צעצועים, תכשיטים, נעליים, רהיטים וכו') צפויה לא רק לשינוי בהרגלי צריכה אלא מהפכה תעשיית שלמה בתחום הייצור. פס הייצור הקלאסי כפי שאנו מכירים מהתעשייה צפוי להשתנות באופן ניכר (היקף המכירות של מדפסות תלת מימד צפוי לעלות בכ- 25% מדי שנה בעשור הקרוב).

כדי להמחיש את גודל השינוי שאנו ניצבים בפתחו אציין שבשנים האחרונות מספר חברות הצליחו להדפיס רקמות תא אנושי. התהליך מתבצע במספר שלבים, בתחילה מגדלים תאי גזע אנושיים בתרבית. בשלב הבא כאשר ישנה כמות מספקת של תאים נעשה שימוש באנזים ייחודי המאפשר את "אריזתם" של תאי הגזע למבנה דמוי כדוריות אותו מדפיסים. חברה נוספת הצליחה להדפיס כליה אנושית המורכבת מתאי גזע אנושיים אשר אותה הדפיסו במדפסת תלת ממד. אנו נצפה ביותר ויותר כותרות כגון זו שפורסמה ב-Ynet בתאריך 12/3/14: "בריטניה: פניו של בן 29 שוחזרו



איגוד הרובוטיקה הישראלי, בשנת 2011 נמכרו בעולם כ-166,028 רובוטים תעשייתיים, עלייה של 38% לעומת שנת 2010. העלייה המשמעותית ביותר נרשמה בסין, בה נמכרו 22,600 רובוטים, 51% יותר משנת 2010 ופי ארבע משנת 2006. כ-16,400 מתוכם היו רובוטים לתחום השירות בשווי מכירות של 3.6 מיליארד דולר, עלייה של 9% לעומת 2010. תחזית המכירות בסין לשנת 2014 כוללת 32,000 רובוטים תעשייתיים, וב-2015 צפויים להימכר 93,800 רובוטי שירות בשווי כולל של 16.3 מיליארד דולר.



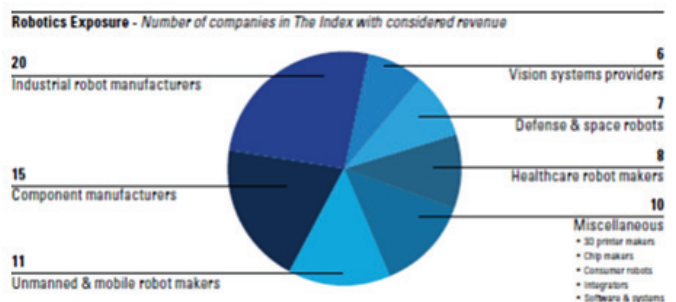
אם כך מדוע מדע בדיוני?

מפעם לפעם מתפרסמות כתבות אודות מיליונרים בעולם המנסים ליזום מיזמים פורצי דרך. להלן דוגמא למאמר מ'דה מרקר' מה-23/03/14: "המיליארדר בן ה-33 שרוצה להביס את המוות ומודאג: מה יקרה אם הרובוטים ינסו להרוג את כולנו?" כבר כמעט עשור שדימטרי איצקוב משקיע מיליונים בפרויקט המבקש לפתח רובוטי אוואטר דמוי אדם שיעזרו לכולנו לחיות לנצח - ועל אף ספקות הקהילה המדעית, הוא מבטיח שהחזון שלו לגמרי מציאותי. אם הכל ילך חלק, השלב הראשון בתוכנית יתחיל כבר בשנה הבאה, 2015, ועתיד להמשך עד 2020, אז מתכננת היוזמה להשיק את אוואטר A - העתק רובוטי של הגוף האנושי שיוכל להישלט מרחוק על ידי מחשב המחובר למוח שלנו, ממש כמו בסרט אוואטר. על פי התכנית, הרובוט הזה יוכל להחליף בני אדם בעבודות פיזיות קשות, לבצע מטלות בסביבות מסוכנות, לשמש כמשרת נאמן וגם לתפקד כחבר מן המניין בכוחות ההצלה והחירום, כשהאוטוארים יהיו הראשונים להיכנס לשטחים מסוכנים כחלק מצוותי מכבי האש, המשטרה והצבא. הם אף יוכלו לסייע למוגבלים ולמשותקים שלא יכולים להזיז את גופם, בכך שיחליפו את הגפיים שלהם.

כיצד ניתן להשקיע בתחום הרובוטיקה?

על רקע התפתחות התעשייה הרובוטיקה החלה אשתקד להסחר תעודת סל אשר מחזיקה ב-78 חברות המובילות בתעשייה. ההשקעה בתעודת סל זו הנסחרת תחת הסימבול ROBO, מחזיקה בחברות בפיזור גאוגרפי של 15 מדינות (שתי נציגות מישראל: אלביט מערכות בתחום הבטחוני, מזור רבוטיקה בתחום הציוד ברפואי). תעודת סל זו מחזיקה מניות של חברות בעלות שווי שוק גבוה ועד נמוך. מאחר וקשה לדעת אילו חברות יובילו סקטור זה בעתיד נקבע מנגנון לשווי האחזקה במניות ביחס לשווי השוק שלהן. כלומר, חברות בעלות שווי גבוה יוחזקו בשיעור של כ-2.35% וחברות בעלות שווי שוק נמוך יוחזקו בשיעור המתקרב ל-0.1%.

להלן נתונים עיקריים העוסקת בתעודת סל ROBO:



לסיכום: אם אין אנו יודעים לחזות את המדע בעתיד אולי כדאי להשקיע בחברות בתחום למקרה שהתוכניות יתגשמו.



עופר מושקוביץ, יועץ השקעות
בכיר, פיננסיים ניהול הון פרטי

ועידת הגידור הראשונה - 19.2.2014

רבות בשלבי הקמתן, ואנו בקבוצת פיננסיים מעודדים הנגשת מידע על מכשירים מתקדמים לקהל המשקיעים, כחלק מהדיאלוג המתמשך עם לקוחות הבנקאות הפרטית.

אירוע הועידה:

את הועידה פתחו יוזמיה, ד"ר איתי גלילי, מנכ"ל פיננסיים ניהול הון פרטי ועו"ד עודד קרייזל. מאחר ומיעוט הרגולציה בתחום מחייב את מנהלי קרנות הגידור לספק ללקוחותיהם מסגרת משפטית ותפעולית כגון אדמיניסטרטור, נאמן ורו"ח מבקר בעלי מוניטין ונסיון הפועלים לצורך בקרה שוטפת ואיכותית, בחרנו לפתוח את היום בהסבר על היבטים המשפטי, מיסוי ותפעולי. היבטים על חשבונאות ומיסוי בעולם קרנות הגידור הועברו ע"י שי בזק, עמית אורינג

**הועידה השנתית של קרנות הגידור
למשקיעים כשירים ולמשקיעים מוסדיים**
19 בפברואר 2014 ב- "סוקול"

09:00-09:30 התכנסות, רישום וארוחת בוקר
09:30-10:00 מנחה עו"ד עודד קרייזל, דקל וריבנס משפטים בע"מ: סוגיות משפטיות ורשמיים הקשורות בקרנות הגידור
10:30-11:00 הלנה סטורם, רו"ח, משרד רו"ח כרמי טאובס ליקנות דרו"ח - הרחיקה הקבוצה חדשים למשקיעים
11:00-11:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
11:30-12:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
12:00-12:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
12:30-13:00 הספקת קפה
13:00-13:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
13:30-14:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
14:00-14:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
14:30-15:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
15:00-15:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
15:30-16:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
16:00-16:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
16:30-17:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
17:00-17:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
17:30-18:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
18:00-18:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
18:30-19:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
19:00-19:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
19:30-20:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
20:00-20:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
20:30-21:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
21:00-21:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
21:30-22:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
22:00-22:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
22:30-23:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
23:00-23:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
23:30-24:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
24:00-24:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
24:30-25:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
25:00-25:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
25:30-26:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
26:00-26:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
26:30-27:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
27:00-27:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
27:30-28:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
28:00-28:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
28:30-29:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
29:00-29:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
29:30-30:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
30:00-30:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
30:30-31:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
31:00-31:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
31:30-32:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
32:00-32:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
32:30-33:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
33:00-33:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
33:30-34:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
34:00-34:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
34:30-35:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
35:00-35:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
35:30-36:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
36:00-36:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
36:30-37:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
37:00-37:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
37:30-38:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
38:00-38:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
38:30-39:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
39:00-39:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
39:30-40:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
40:00-40:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
40:30-41:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
41:00-41:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
41:30-42:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
42:00-42:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
42:30-43:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
43:00-43:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
43:30-44:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
44:00-44:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
44:30-45:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
45:00-45:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
45:30-46:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
46:00-46:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
46:30-47:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
47:00-47:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
47:30-48:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
48:00-48:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
48:30-49:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
49:00-49:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
49:30-50:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
50:00-50:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
50:30-51:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
51:00-51:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
51:30-52:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
52:00-52:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
52:30-53:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
53:00-53:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
53:30-54:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
54:00-54:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
54:30-55:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
55:00-55:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
55:30-56:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
56:00-56:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
56:30-57:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
57:00-57:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
57:30-58:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
58:00-58:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
58:30-59:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
59:00-59:30 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ
59:30-60:00 מנחה עו"ד אריאל גורן - מנחה במסגרת קרנות נאמנות נאמנות יו"ר הניסול בע"מ

רקע: בשנים האחרונות הולכת וצומחת תעשיית קרנות הגידור הישראלית הן בכמות הקרנות הפועלות והן בסכומים המנוהלים. הסיבה לכך היא מפגש רצונות וצרכים בין מנהלי הקרנות לרוכשי הקרנות. מצד מנהלי הקרנות ניתן לראות כי הרגולציה המכבידה בישראל גרמה לשתי תופעות מענינות:

1. איחוד בין בתי השקעות צמצם את מספר מנהלי התיקים ושלה מנהלים מוכשרים להמשך דרכם המקצועית.
2. גמישות בניהול הכסף באמצעות קרנות גידור והמבנה המשפטי מאפשר למנהלים מוכשרים במה יישומית טובה יותר ליכולותיהם המקצועיות מחד, ותגמול הולם על תשואות גבוהות מאידך (השתתפות

ברווחים). מצד רוכשי הקרנות סביבת הריבית הנמוכה גורמת לאפיקי השקעה מסורתיים כגון אג"ח מדינות להציע תשואות נמוכות. מאידך, המרווחים בין אג"ח מדינה לאג"ח חברות הולכים וקטנים ובכך הופכים את אפיק אג"ח החברות למסוכן יותר. כעת מבינים המשקיעים כי מנוע הצמיחה היחיד שנותר בתיק ההשקעות ליצור תשואות הוא שוק המניות. אפשרות אחת העומדת בפניהם היא להגדיל את רכיב המניות. זה אפשרי אבל לא מתאים למרבית המשקיעים שאינם רוצים לראות סיכון ותנודתיות גבוהים בתיק. לפיכך נותר למשקיעים לחפש השקעות אלטרנטיביות על מנת ליצר תשואות אבסולוטיות שהמתאם בינן לבין אפיקי ההשקעה המסורתיים בתיק יהיה נמוך ככל האפשר.

ורגב יצחקי, שותפים בארנסט אנד יאנג ישראל. היבטי מיסוי נוספים הוצגו ע"י **מר מוני פלר**, מנהל פיתוח עיסקי בפניקס הישראלי, שהציג השקעה בקרנות גידור באמצעות פוליסות ביטוח/קופות גמל בניהול אישי. תפקידו של האדמיניסטרטור כחלק ממנגנוני ההגנה על משקיעי הקרן הוסבר ע"י **רו"ח הלנה סטורם** ממועד רווה רביד. הועידה בחרה מגוון מנהלי השקעות אשר מתמחים בתחומי השקעה שונים: מניות בישראל, מניות בחו"ל, אלגו טריידדינג, ריט לא סחיר, אגד קרנות. חלק מהקרנות בחרו להעביר דגשים מנסיובם של מנהלי ההשקעות. **אריאל בינו**, שותף מנהל בתמיר פישמן קרנות גידור בחר להתמקד בטעויות ההשקעות ומה למדנו מהן. **מיכאל וייס**, שותף מנהל בקרן אלפא ערך בחר להראות את קוי הדמיון והשוני בין מנהלי השקעות למאמן כדורגל. **קובי חזן**, שותף מנהל בקרן אמידה ישראל בחר להראות את התיק המנצח. שתי קרנות נוספות המתמחות במניות היו עדן אלפא, שאותה ייצג אסף נתן שדיבר על החלטות ויצרות ערך, ולירון מנור

הקמת ועידת קרנות הגידור: השתכנענו אם כן בצורך בהשקעות בקרנות גידור. אבל איך מגיעים אליהן, איך מבינים מה מניע אותן, דרכי פעילותן, מי המנהלים שלהן? הרי הרגולציה אוסרת עליהן לפרסם את עצמן ולכן רובן פונות ללקוחות כשירים. את במת המפגש יצרנו בקבוצת פיננסיים בשיתוף עו"ד עודד קרייזל. עו"ד קרייזל מלווה קרנות גידור

את האירוע חתם מנהל מחלקת המחקר בבנק ישראל, פרופסור זוסמן שדיבר על התוצר לנפש בישראל בפרספקטיבה בינלאומית. אירוע ועידת קרנות הגידור יצר עניין רב בקרב המשקיעים הכשירים, ועורר תיאבון לקראת הועידה הבאה. סיכמנו את האירוע בשורות הבאות:

ב-19/2 נפל דבר בישראל,
ביוזמה של קבוצת פיננסים ועודד קרייזל.
לת"א הגענו לבושים ברוב הידור,
כדי לפתוח את ועידת קרנות הגידור.
היבטים משפטיים ומיסויים נדונו בפתיחה,
על מנת להבהיר המסגרת החוקתית בהצלחה.
בזו אחר זו עלו הקרנות לשאת דברים,
בפני קהל המשקיעים הכשירים.
סיים מבנק ישראל ראש מחלקת המחקר,
שהאיר את עינינו על נושאי פריון עבודה ותוצר.
לכל הנוכחים לא היה מקום לספק,
כי היום אכן היה מרתק.
ולאור הצלחת היום והצפת הערך,
נתראה בוועידות הבאות שבדרך.

מקאפרה קפיטל, שדיבר על מטוטלת הערך בשנת 2014. עולם קרנות האלגו הצובר תאוצה יוצג ע"י 3 קרנות: קריפטונייט, שיוצגה ע"י **איתמר עדן**, מיסד ומנהל השקעות, שהציג אלגו טריידינג: איך עושים זאת נכון. Emika Partners: **איתמר ניר**, שותף מנהל שהציג את מודל הקרן למסחר על מניות המבוסס אלגוריתם. Fabula יוצגה על ידי **צבי ברנר**, שהציג את המודל השיטתי של הקרן למסחר במניות. בוועידה השתתפו מספר קרנות שאינן קרנות גידור כגון אמרלד השקעות אלטרנטיביות, שמתמחה בהשקעות בנכסים אלטרנטיביים בניגוד לאסטרטגיות מסחר אלטרנטיביות. **בועז אלפרן**, מנכ"ל משותף, דיבר על חשיבות השקעות אלטרנטיביות בתיק ההשקעות. **אלון אידן** המציג את קרן מהגוני הסביר על אסטרטגיית מסחר בנגזרות אשראי. Conifer Capital - קרן המתמחה במוצרים מובנים, הוצגה על ידי **Conall Gibson** עולם קרנות הריט הלא סחירות בארה"ב הוצג ע"י **איתי דביר**, מתכנן פיננסי מפירמת Plotkin Financial Advisors

בדיקת נאותות להשקעה בקרן גידור



במהלך השנים האחרונות משקיעים פרטיים רבים נחשפים להשקעה בקרנות גידור ושותפיות השקעה פרטיות. אחת לתקופה מסתבר שמאחורי ההשקעה המוצעת עומדת תרמית או מבנה השקעות רשלני ביותר. תחום קרנות הגידור ושותפיות ההשקעה הנו תחום סבוך ומורכב ומצריך ידע וניסיון רב לבחינת סיכוני ההשקעה.

שרות חדש של פיננסים:

בדיקת נאותות טרם ביצוע השקעה בקרן גידור לבחינת סיכוני השקעות, סיכוני מיסוי וסיכוני תרמיות וגניבה.

Finansim

פיננסים המכון לבעלי תפקידים בשוק ההון



לפרטים נוספים ו/או לקביעת פגישה אישית לא מחייבת:
07777-83000, www.finance-inst.co.il



תחזית רבעון שני 2014

צפוי לצמוח מעט מעל 1%. השווקים המתעוררים צפויים לצמוח בשיעור של 4.8% בשנת 2014 בהשוואה לצמיחה של 4.3% בשנת 2013. ע"פ תחזיות בנק ישראל המעודכנות, שיעור הצמיחה הצפוי למשק הישראלי הינו 3.1%. קצב הצמיחה של הכלכלה הישראלית יציב, שיעור האבטלה נמוך והאינפלציה נמצאת בטווח היעד. עם זאת, בנטרול ההכנסות מהגז הטבעי הצמיחה הינה מתונה ביותר של המשק בכלל ושל המגזר העסקי בפרט. מרבית הנתונים הכלכליים מצביעים על צמיחה מתונה, סביבת ביקושים ממותנת ועל אף ששיעור האבטלה נמוך (5.8%) שוק העבודה חלש בבחינת הסקטור העסקי. עליית מחירי הנדל"ן מהווים איום על היציבות הפיננסית מצד אחד וההשפעה של המשך היחלשות שער הדולר מהווים איום על המשך הצמיחה הכלכלית והיציבות הפיננסית מהצד השני.

בהתייחס לשוק הסיני, נתוני הייצור חלשים, חדלות פירעון של מוצרי ריבית ואגח הביאו לחשש שהגידול המהיר באשראי (אשר שיעור גבוה ממנו ניתן ע"י בנקי צל) יהפכו לבעיה פיננסית ויביאו למשבר פיננסי. כמו כן, החשש שהרפורמות שנועדו להפוך את סין מכלכלה מוטת ייצוא והשקעות ממשלתיות לכלכלה מוטת צריכה והניסיון להשתלט על שוק האשראי יביאו להאטה ויהפכו את יעד צמיחה של 7.5% לבלתי מושג. ההנחה היא שצמיחה יציבה היא יעד מוביל וקובעי המדיניות נוקטים בגישה הכוללת רפורמות תומכות צמיחה והורדת המינוף. נראה שהזרמת נזילות ע"י הבנק המרכזי הסיני, הורדת עלויות המימון לסקטור הפרטי, פתיחת סקטורים הנשלטים ע"י הסקטור הציבורי לתחרות עם סקטור הפרטי וכן גידול בייצוא בעקבות צמיחה גלובלית, יתמכו בצמיחה הכלכלית ויגבירו את היציבות הפיננסית.

בעוד שהשנה צפויה להיות מאתגרת למשקיעים המבצעים השקעות באופן מסורתי כלומר השקעות לונג בלבד הן באג"ח והן בשווקי המניות נראה שיהיה יתרון למשקיעים שישלבו אסטרטגיות מתוחכמות יותר בתיקי ההשקעות. בתקופה זו, לאור תמחור שווקי המניות, העלייה בתנודתיות שווקי המניות, סיכוני הריבית בהשקעה באג"ח נכון לשלב אסטרטגיות גידור. האסטרטגיות המתאימות ביותר לתקופה הינן אסטרטגיות לונג

השנה החלה בתנודתיות גבוהה יחסית אשר באה לידי ביטוי בירידות שערים של כ-6% ותיקון כלפי מעלה מיד לאחר מכן במדד המניות המוביל האמריקאי ובשבירת שיא של מדד המניות בתל אביב.

הירידות בשוק המניות הגיעו כתוצאה מחולשה בנתונים הכלכליים בארה"ב ובסין, חשש ממשבר בשווקים מתעוררים בעקבות פחות חד במטבעות (ארגנטינה וונצואלה) ומתיחות גיאופוליטית (אוקראינה). בעוד שהחשש מהאטה בצמיחה וממשבר השווקים המתעוררים ימשיך ללוות את השווקים הפיננסיים נראה שהחולשה בנתונים הכלכליים בארה"ב, המצביעים על ההאטה, הינה זמנית וטמונה במגזר האוויר הקשה ששרר בחודשיים הראשונים של השנה. ההאטה באה לידי ביטוי בלא מעט תחומים - בנתוני שוק העבודה, המכירות הקמעונאיות, התפוקה תעשייתית ונתוני שוק הנדל"ן. עם זאת, ניתן לראות שבשבועיים האחרונים זורמים לשוק נתונים המצביעים על המשך התרחבות הכלכלית הכוללים התייצבות בשוק העבודה, עלייה בשכר לשעה, גידול במכירות הקמעונאיות, גידול בתפוקה התעשייתית וגידול באישורי הבניה. ראיה נוספת לכך שההערכה כי ההאטה היא זמנית, הינה הגישה שנקט הבנק המרכזי שהמשיך לצמצם את סכום רכישות האגח (שכן לו היה חשש להאטה היה ממתין עם הקטנת סכום הרכישות החודשיות).

נכון להיום יש שונות בין המדיניות המוניטארית שנוקטים הבנקים המרכזיים השונים בהתאם למצב הכלכלי במדינות השונות. הבנק המרכזי בבריטניה קרוב יותר במדיניותו לבנק המרכזי האמריקאי הבאה לידי ביטוי בצמצום ההרחבה הכמותית ואף בהערכות בנוגע למועד העלאות ריבית בעוד הבנק המרכזי היפני והאירופאי צפויים להמשיך ולנקוט במדיניות הרחבה כמותית עוד תקופה ארוכה ואף להגדיל את התמיכה על מנת לתמוך בצמיחה. בשתי הכלכלות עדיין קיים חשש מדיפלציה ומצמיחה איטית. באירופה היורו החזק מקשה בין היתר על ההתאוששות וביפן העלאת מס הצריכה בחודש אפריל יפגע בנתוני הצמיחה בטווח הקצר. ההערכה הינה שהכלכלה העולמית תיצמח בקצב של 3.7% בשנה הקרובה. המשק האמריקאי צפוי לצמוח בשיעור של כ-3% ואילו המשק האירופאי

האמריקאי. ההתאוששות באזור על אף היותה מתונה ביותר נמשכת במקביל להתחזקות ביטחון הצרכנים והעסקים. עונת הדוחות האחרונה היתה מאכזבת והתחזיות הונמכו בהתאם. למרות ההחלטה להשאיר את הריבית על 0.25%, הבנק המרכזי במידת הצורך ישתמש בכלים, כגון: הורדת ריבית נוספות, יישום הרחבה כמותית רחבה מהנהוגה היום ורכישת נכסים מה שימשיך לתמוך בכלכלה בשוק האירופי ויתמוך בשוק המניות. **יפן.** מתחילת השנה הציגה ביצועי חסר משמעותיים ולחץ מכירות בשווקי המניות עם עליית ערך היין בעקבות השקעה בנכסים בטוחים בשל מח גיאופוליטי. המשך מדיניות מוניטרית מרחיבה תביא להיחלשות המטבע ותתמוך ברווחיות החברות ובשוק המניות. ממשלת יפן משקיעה מאמצים רבים בהוצאת המשק היפני מדיפלציה וחזרתו לתוואי של צמיחה. המחיר במידה ולא תצליח הינו כבד ועל כן הסיכון בהשקעה גבוה. בטווח הקצר צפוי לחץ נוסף בשל העלאת המס על הצריכה והשפעתו על הצמיחה היפנית ניתן לנצל חולשה זו לבניית פוזיציה מוגבלת בשוק זה.

מתעוררים. השווקים המתעוררים עדיין סובלים מחולשה לאחר ירידה של כ-2.3% בשנת 2013 וירידה של כ-5.4% גם השנה. התמחר של שווקים אלה נמוך בכל קנה מידה ואנו מעריכים שבטווח הארוך יניבו תשואה עודפת אם כי בטווח הקצר ייתכנו ביצועי חסר. כפי שנכתב גם בעבר, יש לבצע הבחנה בין כלכלות שהן מוטות ייצוא של ייצור לבין כלכלות הנסמכות על יצוא של סחורות. הבחנה בין כלכלות אשר המאזנים שלהם חזקים לבין כלכלות בעלות גירעון בחשבון השוטף ובתקציב וכן חוב חיצוני גבוה. כלכלות בעלות חוב חיצוני גבוה וגירעון במאזן נפגעות יותר כאשר המטבעות המקומיים נחלשים. לחלקן אין ברירה אלא לנקוט צעדים הצפויים להאט את כלכלותיהן כגון התערבות בשוק המט"ח והעלאות ריבית לשווקים המתעוררים באסיה, כגון: סין, דרום קוריאה וטאיוואן תמחר אטרקטיבי והם ייהנו משיפור הכלכלה הגלובלית בשל היותם מוטי מסחר וייצוא.

ישראל. השוק הישראלי הניב השנה תשואות עודפות על פני השווקים הבינלאומיים והדביק חלק מן הפער של ביצועי החסר בעבר. מאז השפל במרץ 2009 מדד תא 100 עלה בכ-120% בעוד שוק המניות האמריקאי S&P 500 עלה למעלה מ-170%. שוק המניות הישראלי מתמחר באופן סביר על אף העלויות. לאור אינפלציה הנמוכה, הריבית שצפויה להישאר נמוכה ובהנחה שהצמיחה הכלכלית תישאר מתונה, השוק הישראלי עדיין מעניין להשקעה. יש מקום לסלקטיביות בבחירת המניות ולהימנע מהשקעה בסקטורים אשר יסבלו מרגולציה.

שווקי האג"ח

Flight to safety, במקביל להערכה שהריבית לא תעלה זמן רב לאחר ששיעור האבטלה ירד מתחת ל-6.5% הביאו לעליית מחירים בשוק האג"ח

שורט וכן אסטרטגיות מונחות אירועים. בהקשר של אסטרטגיות לונג שורט ההתייחסות נכונה הן לשוק המניות והן לשוק האג"ח. אסטרטגיית לונג שורט פירושה ביצוע מכירה בחסר של הנכסים המתומחרים ביתר והשקעה בנכסים המוערכים בחסר. השקעה באופן זה מנטרלת באופן חלקי או מלא בהתאם לחשיפה נטו את סיכוני השוק ואת התנודתיות שלו. במידה והחשיפה נטו הינה אפס לשוק בה פועלים מדובר באסטרטגיה שעובדת על הפרשים ללא קשר לכיוון השוק (נייטרלית). אסטרטגיה מונחית אירועים (event driven) תהנה מגל מיזוגים ורכישות שימשך לתוך שנת 2014 ויספק הזדמנויות להשגת ביצועים עודפים.

שווקי המניות

על אף ששווקי המניות, למעט השווקים המתעוררים, אינם מתומחרים בזול הם יכולים להמשיך ליהנות מתמיכה של סביבת אינפלציה נמוכה, ריביות נמוכות ושיפור הכלכלי כאשר יחסי הסיכון סיכוי מצדיקים השקעה בהם בהשוואה לשוק האג"ח.

ארה"ב. שוק המניות האמריקאי נסחר סביב הממוצע הרב שנתי בבחינת מכפיל הרווח ומגלם תשואה שנתיית צפויה של 6%. על אף הנמכת תחזיות הרווחים לרבעון הראשון, השוק המשיך (אמנם לא באופן רציף) להתחזק. המשך עליות חייב להיות מוצדק על ידי צמיחה כלכלית כלומר צמיחה בהכנסות וברווחים שכן רווחיות החברות נמצאת בשיא. מה שכן יכול להיות זרז הינו ביצוע השקעות הון ע"י חברות. החברות האמריקאיות מחזיקות למעלה מ-2 טריליון דולר במזומן. חרף הגידול ברווחים, השקעות ההון עדיין נמוכות בשל חוסר ביטחון בצמיחה הכלכלית ובביקוש. מה שנאפיין משקים לאחר משבר עמוק. עד היום, החברות העדיפו להשתמש במזומנים על מנת לבצע רכישה חוזרת של מניות ובכך להציג גידול של הרווח למניה. הפניית משאבים ושימוש במזומנים לביצוע השקעות הון כולל פעילות מיזוגים ורכישות יכולה לתמוך בהמשך הצמיחה ובשוק המניות כאשר הסקטור הטכנולוגי וסקטור השירותים ייהנו מכך. חולשה בשוק העבודה ועליה המתונה בשכר הריאלי פוגע בסקטור הצרכני ולכן סקטור הצריכה בין אם מחזורית ובין אם בסיסית לאור תמחרם הגבוה פחות מעניינים. השוק האמריקאי בבחינת תמחר פחות אטרקטיבי, נמצא בשלב מתקדם יותר של התאוששות מהמשבר בהשוואה לשווקים אחרים, המדיניות המרחיבה מצטמצמת והתמיכה חלשה יותר מאשר בכלכלות אחרות. בשל תמחרו, שוק המניות יהיה רגיש מאוד לאינדיקטורים נוספים אשר יצביעו על האטה בצמיחה או איומים חיצוניים שיכולים להשפיע על קצב הצמיחה.

אירופה. השוק האירופאי אטרקטיבי בבחינת תמחר ביחס לשוק

בארה"ב החל מתחילת השנה. התשואה על האג"ח הממשלתי בארה"ב לתקופה של 10 שנים ירדה מרמה של כ-3% ל-2.65%. ביום רביעי ה-19.03.2014 נגידת הבנק המרכזי העריכה שהריבית בארה"ב תתחיל לעלות כחצי שנה לאחר שתסתיים ההרחבה הכמותית. כלומר לפני תום המחצית הראשונה של 2015, מוקדם מצפי המשקיעים. השוק מיד החל לתמחר עליית ריבית והתשואות על האג"ח ל-10 שנים טיפסו מיד לכיוון 2.75 (למרות שבדרך כלל התמחור מתבצע בין חצי שנה לתשע חודשים לפני השינוי המתוכנן). העלאות הריבית תתחלנה אך ורק לאחר שהבנק המרכזי יהיה משוכנע שהמשק האמריקאי צומח עם זאת סביר שהתשואות תעלינה לכיוון ה-3% ובהמשך אף לתשואה גבוהה יותר.

פרמיות הסיכון על אגח חברות בדירוגי השקעה וה- high yield נמצאות בשפל וקרובות לפרמיות המרווחים שהיו ערב המשבר. התשואה על אג"ח בדירוגי השקעה (Baa) עומדת על 3.62 ומגלמת פרמיית סיכון העומדת על 1.42 מרווח זה נמוך מזה שנה ורחוק בעשירות בודדות מהשפל בשנת 2007 טרום המשבר. התשואה על מדד אג"ח לא מדורג עומדת על 5.365%. תשואה זו מגלמת פרמיית סיכון נמוכה מאוד של כ-3.8%.

הדילמה בה נמצאים המשקיעים היא מהו הסיכון שיש לקחת סיכון אשראי במרווחים נמוכים או סיכון ריבית ?

שיעורי חדלות הפירעון צפויים להישאר נמוכים (ע"י Fitch בין 1.5% -2% על אג"ח high yield) מה שמצדיק על אף המרווחים הנמוכים השקעה באג"ח חברות מדורג ולא מדורג במח"מ קצר והשקעה בהלוואות בכירות המנטרלות את סיכון הריבית. סביר להניח שהתשואה על האג"ח הממשלתי תעלה לכיוון ה-3% לאחר מכן ניתן יהיה לבחון הארכת מח"מ. אגח מתעוררים. לאור צמצום ההרחבה הכמותית בארה"ב והעלייה בתשואות אגח ארה"ב משקיעים משכו השקעתם משווקים אלו אשר הביאו להיחלשות המטבעות ולעלייה בתשואות. תשואה המגולמת במדד

עומ

USD credit spreads of high yield (HY) and emerging markets (EM) bonds

After their strong underperformance last year, EM offer more value than HY, in our view.



Source: Bloomberg, Credit Suisse / IDC

ישראל. גם בישראל פרמיות הסיכון בשפל.

הסיכונים שיש לקחת בחשבון הינם ירידת מחירי האג"ח בשל התרחבות פרמיית הסיכון של מדינת ישראל לעומת אגח ממשלת ארה"ב וכן התרחבות מרווחי אגח חברות אשר פרמיות הסיכון עליהן בשפל. פרמיית הסיכון של מדינת ישראל נמצאת בשפל ועומדת על 67 נקודות בסיס ביחס לאג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים. התרחבות של פרמיית הסיכון תביא לעלייה בתשואות האג"ח וירידת מחירים שתגרור ירידה בכל שוק האג"ח. התשואות והמרווחים נמוכים ואבסולוטית. עם זאת, להבדיל מהמצב בארה"ב ובבריטניה ובדומה למצב באירופה, שוק האג"ח בישראל נתמך על ידי ההערכה שהריבית במשק אינה הולכת לעלות בטווח הנראה לעין. לסיכום, ריבית אפסית על פיקדונות, תשואות נמוכות על השקעה באגרות חוב, שווקי מניות שתמחורם אינו זול ומשקף תשואה עתידית חד ספרתית שאינה גבוהה מהווים סביבת עבודה וקבלת החלטות השקעה בעייתית. יש מקום לשלב השקעה באסטרטגיות המנטרלות לפחות באופן חלקי את סיכונים השוק הן בבחינת שוק האג"ח והן בבחינת שוק המניות. יש מקום לסלקטיביות. בין אם מדובר על שווקים מתעוררים והבחנה בין השווקים השונים ובין אם הבחנה בין שווקי מניות וסקטורים. קבלת החלטות השקעה והקצאת הנכסים צריכה להיות מבוססת על סמך תמחור הנכסים בהתאם למאפייני כל לקוח בבחינת מטרת ההשקעה. מידת שנאת הסיכון ולא מושפעת מתנודתיות השוק.

שווקי מניות	
ארה"ב	●
ישראל	●
מתעוררים	●
אירופה	●
אג"ח	●
ישראל ממשלתי	●
ארץ ישראל חברות	●
דירוג השקעה	●
ישראל לא מדורג	●
ארה"ב ממשלתי	●
חברות דירוג	●
השקעה חו"ל	●
Senior loans	●
חברות חו"ל לא	●
מדורג	●
אגח מתעוררים	●

אין לראות באמור לעיל משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו



חוגגים את האביב

הירוק ניבט מכל עבר, וקרניים של שמש אביבית מלטפות כל פינה, מביאות איתן ימים של פריחה - זמן של עונג והתחדשות במצפה הימים. טיפולי האביב בספא משיבים לגוף את הקלילות והגמישות שהחורף הכהה. תנובתה הטרייה של החווה האורגנית מוגשת לשולחן וכולה עשירה בטעם ובבריאות. מכל חלון ומרפסת בסוויטות ובחדרים נשמעים ציוצי האביב, הממתין לכם כאן, לזמן זוגי השמור רק לכם.

הצעה מיוחדת לאירוח במוצ"ש ובתאריכים נבחרים
אירוח של לילה אחד על בסיס חצי פנסיון* כולל 2 טיפולים מתנה**
החל מ-1,790 ש"ח בלבד

תקף בכל מוצ"ש החל מה- 19/4 ועד סוף מאי ובימי אמצע השבוע הבאים: 21-24/4 | 28/4-1/5 | 4-8/5



מצפה הימים
 מלון • ספא • חווה אורגנית

להזמנות 1.800.555.666 | פרטים נוספים באתר www.mizpe-hayamim.co.il

אירוח ילדים במלון מעל גיל 10 | * החבילה על בסיס חצי פנסיון במסעדת המלון הצמחונית (התפריט כולל דגים) | מסעדת המלון הצמחונית אינה כשרה לפסח, אך לא מוגש בה חמץ | ** טיפולי בני 45 ד' כל אחד, סה"כ 2 טיפולים להזמנה, בשווי של 310 ש"ח לכל טיפול | מספר המקומות מוגבל, כל הקודם זוכה | אין כפל הנחות והטבות

97 סוויטות וחדרים | חווה אורגנית, גן ובוסתן | מתחם ספא | מסעדת שף מוסקט | מסעדת הבית | מחלבה | בית מאפה | חנויות בוטיק | גלריה



תעשיית קרנות הגידור - סקירת מגמות

25%-10% בצפון אמריקה, שעורי הצמיחה היו זניחים בהתחשב בהיקף הנכסים המנוהלים. מגמה זו לא פסחה על ישראל ובשנים האחרונות החלו לקום בישראל קרנות גידור חדשות. היקף הנכסים המנוהל בקרנות גידור אינו גלוי, אולם בפרסומים שונים הוערך בכ-8 מיליארד ש"ח. היקף השקעות של מוסדיים ישראלים בקרנות גידור נמוך משמעותית מהנתונים, כפי שעולים בסקר שבוצע בצפון אמריקה ואירופה.



שעורי הריבית הנמוכים, הרגולציה בתחום ניהול ההשקעות, והדרישה להשיג תשואה עודפת על שוק המניות, גם באמצעות שימוש באסטרטגיות השקעה מתמחות, ימשיכו וידחפו את תעשיית קרנות הגידור בישראל. אנו ב-EY מאמינים בהמשך מגמת הצמיחה של תעשיית קרנות הגידור ומשקיעים משאבים בענף זה. מרבית הקרנות הפועלות בישראל מאוגדות כשותפויות ישראליות או שותפויות זרות ופעילותן מוסדרת בהסכם השותפות. צורת התאגדות זו מאפשרת שקיפות לצרכי מיסוי וגמישות בכניסת משקיעים ופדיון יחידות במהלך חיי הקרן.

מנגנוני חלוקת הרווחים המקובלים בקרנות הגידור מורכבים יותר

בסקר הגלובלי על קרנות גידור שבוצע ע"י EY לשנת 2013 פורסם כי משקיעים מוסדיים שהשתתפו בסקר דיווחו על הקצאה ממוצעת של כ-14% מהשקעותיהם בתחום קרנות הגידור. בצפון אמריקה כ-16% ובאירופה כ-12%. מרבית המשקיעים שהשתתפו בסקר העריכו שישמרו על רמת הקצאה זו גם בשלוש השנים הבאות.

בחמש השנים האחרונות מאז המשבר בשנת 2008 חזר ענף קרנות הגידור לצמוח בשעורים ניכרים.

על פי הסקר, שניים מתוך שלושה מנהלי קרנות דיווחו על גיוסים לקרנות. באסיה ואירופה, גויס הון לקרנות גידור בשעורי צמיחה של כ-



 **ARMANI / CASA**
Furniture & Kitchens by Giorgio Armani

תעשיית קרנות הגידור - סקירת מגמות

המשך מעמ' 12

- מהמנגנונים המקובלים בקרנות הון סיכון וקרנות השקעה סגורות. השילוב בין מנגנון "High-Water Mark" (HWM) המקובל בענף, כניסת ויציאת משקיעים בנקודות זמן שונות במהלך חיי הקרן, מחייבות את אנשי ה- Back office של הקרנות ואת היועצים והמבקרים ברמת מומחיות והבנה של המנגנונים המקובלים ויישומם בפועל. חשיבות מדידה נכונה של שוויים ההוגן של נכסי הקרן, והתחייבויותיה בכל נקודת כניסה ויציאה הינה קריטית ומחייבת את מנהלי הקרנות במערך בקרה ודיווח ברמה גבוהה, אמינה ומומחיות פיננסית גבוהה. מיסוי קרנות הגידור מוסדר במרבית המקרים בהסדרי מיסוי בהסכם מול רשות המיסים.
6. משקיעים תושבי ישראל שההכנסה מהשקעה בנכסים פיננסיים אינה הכנסה מעסק בידו, יחויבו במס רווח הון בשיעור סופי של 30% על רווחי הקרן ועל הרווח בפדיון או מכירת יחידותיו בקרן.
7. משקיעים תושבי ישראל שהכנסה מנכסים פיננסיים הינה הכנסה מעסק בידו, וכן השותף הכללי, המחזיקים בו או קרובם וכן המשתתפים בניהול עסקי הקרן, יחויבו במס על השקעותיהם כמשקיע מוגבל בקרן כהכנסה בעסק.
8. לצרכי מס ערך מוסף הקרן, ככלל, אינה מהווה ישות שקופה ובהתאם נדרש סיווגה לצרכי מע"מ. לנוכח אופי פעילותה חשופה הקרן לסיווג כמוסד כספי בהתאם לחוק מס ערך מוסף וצו מס ערך מוסף לעניין קביעת מוסד כספי. המשמעות של סיווג כאמור הינו הגדלת נטל המס באופן משמעותי שכן על מוסד כספי מוטל מס על הרווח השנתי השוטף ללא יכולת לקיזוז הפסדים משנים קודמות. בהתאם, קיים הכרח להסדרה מראש של סיווגה של הקרן כנוף "שקוף", אשר לא יסווג לצרכי מע"מ.
9. חברת הניהול, בשונה מהקרן, תסווג כ"עוסק מורשה" ותחויב במע"מ בגין שירותי הניהול, הניתנים על ידה לחברת הקרן. חלק מדמי הניהול (בהתאם לשיעור ההשקעה של זרים בקרן) יכול שיתחייב במע"מ בשיעור אפס.
10. לעניין זה נציין כי דמי ההצלחה, המתקבלים בידי השותף הכללי בקרן, עשויים להיות, בנסיבות מסוימות, פטורים מתשלום מע"מ.
11. שי בזק שותף ביקורת ב- EY ישראל החל משנת 2000. לשי ניסיון רב במתן שירותי ביקורת, מיסוי, ייעוץ ועבודות בדיקת נאותות בקרב קרנות פרייבט אקוויטי וחברות הפעילות בשוק ההון. בעל תואר ראשון בהצטיינות בכלכלה וחשבונאות, ותואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.
1. החיוב במס יהא בידי המשקיעים ולא בידי הקרן.
2. חישוב המס לכל משקיע יבוצע בתום כל שנת מס אלא במקרה של פדיון/ מכירה יחידות, ואז חישוב המס יהא למועד הפדיון/ מכירה.
3. תוצאות המס יחושבו על בסיס יתרת שווי נכסי הקרן ביום המדידה לרבות שערון הנכסים.
4. משקיעים תושבי חוץ יהיו פטורים ממס לגבי הכנסותיהם הנובעות מפעילות השקעה הפטורה ממס על פי הוראות פקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה. הכנסות אחרות של תושבי החוץ יהיו חייבות במס בישראל בשיעור של 30%, אולם בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה ישראל.
5. משקיעים מוסדיים ישראלים הנהנים מפטור ממס לפי סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, ימשיכו וייהנו מהפטור גם בגין רווחיהם מהשקת הקרן.

Integrity - Research - Performance



44 Montefiore St., Tel Aviv 65201, Israel, Tel: 03-5607898, Fax: 03-5663982, Email: info@forest.co.il

www.FOREST.co.il



מדור משפט,
ניהול ושיווק

נחום שילה, GMI - Gulf Markets Intelligence Ltd



המידע הגלוי בסיס העוצמה של המודיעין העסקי-תחרותי



העולם העסקי העכשווי, אשר מזמן לחברות, בנקים, תאגידים ואנשי עסקים הזדמנויות רבות מספור בכל התחומים ובכל זירות הפעילות, מציב בפני גורמים אלו גם אתגרים ואיומים, ולפיכך יותר ויותר גורמים בקהילה העסקית מבינים את הצורך להשיג יתרון יחסי, אשר יסייע להם לתמרן בין היתרונות, החולשות, ההזדמנויות והסיכונים של הזירה העסקית הרלבנטית, בפרט כאשר מדובר בזירה עסקית אזוטרת ובלתי מוכרת, כגון: העולם הערבי, מדינות אפריקה, המזרח-הרחוק ואמריקה הלטינית.

יתרון זה מושג על-ידי שימוש במגוון התוצרים של המודיעין העסקי (Business Intelligence) המוכר גם כ"מודיעין תחרותי". באמצעות שימוש מושכל בכלים השונים של המודיעין העסקי תוכל חברה להכיר טוב יותר את בעלי בריתה ואת מתחריה בשוק נתון, את הטכנולוגיה והרגולציה הרלבנטיות ואת ההזדמנויות והסיכונים. המודיעין העסקי הינו, למעשה, כלי תומך החלטה עבור הנהלת החברה.

תוצרי המודיעין התחרותי - בין אם מדובר במחקר שוק מלא, ובין אם מדובר ברשימת לקוחות או בדו"ח בדיקת נאותות (due diligence) מסתמכים מטבע הדברים על צירוף של פיסות מידע אשר מתחברות

בסופו של דבר לדו"ח, תבלה, ממצא או המלצה. את פיסות המידע הללו ניתן להשיג בכמה אופנים, אולם כללי האתיקה של המודיעין העסקי, כמו גם החוק, אוסרים על השגת מידע תוך כדי עברה על החוק ולפיכך אמצעים כגון שימוש בהאזנות סתר, גניבת מסמכים, פריצה למחשבים ולכתובות דואר-אלקטרוני וכיוצא בזה, הינם כלים פסולים, אשר שייכים

לתחום הריגול התעשייתי ולא לתחום המודיעין העסקי וכמו כן אלו הם כלים אשר המידע המופק מהם אינו יכול לשמש כראייה בבית-משפט. לפיכך, המודיעין המופק ממקורות גלויים ניצב כיום כעמוד תווך של עבודת המודיעין העסקי. עד אמצע שנות ה-90 של המאה הקודמת הייתה עוצמתו של המודיעין הגלוי מוטלת בספק, כיוון שהוא כלל בעיקר עיתונות מודפסת, שידורי רדיו וטלוויזיה ודיווחים של סוכנויות

ידיעות, כלומר מידע מוגבל, מבוקר ולרוב גם מצונזר. כניסתה של רשת האינטרנט שינתה את הדברים מקצה לקצה והפכה את המודיעין הגלוי כולו למשהו אחר לגמרי. כיום, שימוש מושכל, מקצועי ויעיל ברשת האינטרנט מאפשר לנו להגיע כהרף עין למידע מכל העולם ומכל התחומים ותוך כדי זה לחסוך משאבים רבים: טיסות למקומות רחוקים, עבודה של אנשי שטח ושכירת חוקרים פרטיים. המודיעין הגלוי אינו מבטל לחלוטין את הצורך ביישום דיסציפלינות

אחרות של איסוף מודיעין, אולם הוא מסייע לנו למקד את חיפשינו טוב יותר ובאופן יעיל וחסכוני הרבה יותר.

בעשור האחרון שודרג פוטנציאל איסוף המידע באינטרנט בזכות כניסתן והתרחבותן של הרשתות החברתיות. רשתות אלו, שבהן עוברת כמות עצומה של מידע, הן באופן מבוקר והן באופן ספונטאני, מהוות עבור אנשי המודיעין התחרותי כר פורה להגעה למידע שעד לא מכבר נחשב לבלתי נגיש ומאפשרות להצליב פיסות מידע על חברות, אנשים, ארגונים והלכי רוח. כלי זה, המשתלב עם כלים אינטרנטיים אחרים, כגון מנועי חיפוש ומאגרי מידע מקוונים העניק למודיעין התחרותי המופק ממקורות גלויים מימד אחר לגמרי והוא המימד האופרטיבי. כיום, ניתן באמצעות הרשתות החברתיות לספק לעסקים מודיעין בזמן אמת אודות הסביבה העסקית שלהם, החל בדיווחים על התפתחויות של הרגע האחרון אצל לקוחותיהם ומתחריהם וכלה בהתרחשויות העלולות להשפיע על הסביבה העסקית בה הם פועלים, כגון: תהלוכות, הפגנות, שביתות,

הפרות סדר, שינויים בסדרי התנועה, וכיוצא בזה. יבוא כמובן מי שיאמר: "הרי מנכ"ל או סמנכ"ל שיווק יכול לחפש מידע ב-Google ולכן מדוע עליו להיעזר במידענים מקצועיים ובמומחי מודיעין עסקי?" אכן, כל אחד יכול לחפש באינטרנט, אבל האם כל אחד יכול למצוא את דרכו ולאתר את המידע הדרוש לו בסבך המידע של מיליארדי האתרים בתוך דקות? האם כל אחד יכול למצוא תוך דקות מסמך מקורי

שדלף לרשת, וקל וחומר בשפה אותה הוא איננו מכיר? האם מי שמחפש ב-Google מודע לעוצמתו האדירה האמיתית של מנוע חיפוש זה? האם מי שמחפש ב-Google ואינו מוצא מייד את מבוקשו הינו ער לכך שהמידע קיים, אולם במנועי חיפוש אחרים שאינם מגיעים לכתורות? האם כל מי שמעיין בפרופיל פייסבוק כלשהו יכול לומר בוודאות האם מדובר בפרופיל אמיתי או מזויף? האם כל אחד יכול לאחזר תכנים

"כללי האתיקה של המודיעין העסקי, כמו גם החוק, אוסרים על השגת מידע תוך כדי עברה על החוק ולפיכך אמצעים כגון שימוש בהאזנות סתר, גניבת מסמכים, פריצה למחשבים ולכתובות דואר-אלקטרוני וכיוצא בזה, הינם כלים פסולים"

אינטרנטיים שהורדו מהרשת?

התשובה על שאלות אלו היא כמובן שלילית. מנהלים צריכים לעסוק בניהול ולא באיסוף המידע ותובנה זו כבר הוטמעה בחברות רבות - הן בעולם הגדול והן בישראל. המודיעין העסקי הגלוי, המופק מרשת האינטרנט, הינו ידידים הטוב של מנהלי החברות ושל בעלי העסקים. בשל היקפו, שרק הולך וגובר, ובשל הפוטנציאל הגלום בו, הפקתו היעילה, הגם שהיא זולה מאוד ואינה כרוכה במאמץ לוגיסטי, כבר אינה דבר שניתן לבצעו בין פגישות או במסגרת הפסקת צהריים של מנהל, אלא הינה עניין למקצוענים בלבד. ■

נחום שילה הינו המייסד והמנכ"ל של חברת:

GMI - Gulf Markets Intelligence Ltd (www.marketsgulf.com)

מתמחה בהפקת תוצרי מודיעין עסקי עבור חברות ואנשי עסקים המעוניינים

להשתלב בפעילות עסקית בעולם הערבי.



מדור משפט,
ניהול ושיווק

פרופ' אמירה גלין, אוניברסיטת תל-אביב



על גישור בעסקים

בסיס המשבר, או לגשר על האינטרסים הבסיסיים של הצדדים, פסק הזמן שהגישור מאפשר לצדדים, מאפשר להם לשקול פעם נוספת את סיבות המשבר, את עוצמתו ואת היתרונות והחסרונות של הסדר באמצעות הגישור. מעל לכול בגישור "קלפים" נשארים בידי הצדדים, שכן ההחלטה הסופית נשארת, לפחות תיאורטית, בידיהם.

על בעיות בגישור: באמנת הגישור הנזכרת למעלה, קימת הנחה כי המגשרים הנם תמיד אנשי מקצוע ניטרליים וכי הגישור היא דרך הוגנת לפתרון סכסוכים. אלא שהמגשרים אינם תמיד נטולי אינטרס אישי או עניין בתוצאה כזו או אחרת. אינטרסים אלה יכולים להיות חשובים למגשרים יותר מאשר הניטרליות הנדרשת מהם ואפילו יותר מצדקתו של צד זה או אחר. יתר על כן, לא כל המגשרים מעוניינים בהסכם "צודק" ולא תמיד הם מעוניינים להביא את הצדדים במהירות לידי הסכם. כך לדוגמה, לעתים מעוניינים המגשרים בהאדרת המוניטין והמעמד המקצועי שלהם עצמם ולשם כך יאריכו ללא צורך או יפרסמו בתקשורת את תהליך הגישור. זאת, ללא כל תועלת, ואולי אף נזק, לצדדים המעורבים. לעתים מגשרים מעוניינים ליצור מערכת יחסים טובה עם אחד מהצדדים, לצורך עסקיהם הקיימים או העתידיים, ולשם כך יטו בתהליך לטובתו של צד זה. המגשרים גם חשופים ללחצים של גופים שונים המעוניינים בתוצאה זו או אחרת של הגישור. משום כך קשה להניח כי מגשרים יהיו תמיד אובייקטיביים, נייטרלים וחסרי פניות. יתר על כן, המגשרים אינם אמורים ללחוץ על הצדדים המצויים במשבר, שהרי לכאורה באמצעות גישור יש להביא לפתרון משברים אך ורק ב"דרכי נועם". אלא שהלכה למעשה משתמשים מגשרים לעתים קרובות בלחצים על הצדדים. כך למשל מגשרים מאיימים לעתים לפרוש מהתהליך ולהשאיר את הצדדים במשבר בלתי פתור במידה ולא יקבלו את הצעותיהם. הם יכולים גם לאיים בהכפשת שמו של אחד הצדדים או שניהם, באם יסרבו לפתרון המשבר בדרך הנראית להם - למגשרים. זאת ועוד, לעתים קרובות הגישור איננו תהליך רצוני וקיימת כפייה של הגישור על הצדדים גם שאינם מעוניינים בו - אם על ידי בתי המשפט ואם על ידי גורמים מעוניינים (כגון מדינות, ארגונים ואנשי עסקים

בשנת 2003 נחתמה במשכן נשיא המדינה אמנת הגישור בעסקים. האמנה מציגה את הגישור כדרך חדשה לפתרון סכסוכים ללא סיועם של בתי המשפט. הטענה היא כי דרך הגישור היא זולה יותר, מהירה יותרת הוגנת ויעילה יותר מפנייה לבתי המשפט. יתר על כן, כך נטען באמנה, הגישור מאפשר לצדדים לשמור על מערכת עסקית מתמשכת הן בעת הסכסוך והן לאחריו. האמנה בנויה על ההנחה כי המגשרים הנם אנשי מקצוע נייטרלים אשר יכולים לסייע לצדדים לנהל משא ומתן ליישוב הסכסוך באווירה נינוחה וחופשית מלחצים. האומנם?

אכן לגישור יש יתרונות לאנשי עסקים, אך יש בו גם בעיות לא מעטות. במאמר זה נבחן בקצרה את היתרונות והבעיות שבגישור. האם היתרונות עולים על הבעיות או להיפך? תשפטו אתם הקוראים בעצמכם.

על יתרונותיו של הגישור: כאשר הצדדים לסכסוך מגיעים למבוי סתום במשא ומתן. הם יכולים, ואף לפעמים נאלצים (למשל, בהתאם להליכים בבתי המשפט), לפנות לגישור על מנת להתגבר על המשבר. כדי שניתן יהיה להתגבר על המשבר על הצדדים לסכסוך, או לפחות על אחד מהם, לחצות את ה"קווים האדומים". חציית "קווים אדומים" הינה תהליך קשה ומכאיב המחייב ויתורים קשים והצדקתם, הן כלפי הצדדים המוותרים עצמם והן כלפי שולחיהם וסביבתם הקרובה. גישור יכול לתת הצדקה ולגיטימציה לויתורים קשים שהצדדים צריכים לעשות על מנת לפתור את המשבר. יתר על כן, גישור יכול להקטין את חוסר הוודאות של הצדדים, על ידי העברת מידע חדש בידי המגשרים. מידע חדש מעין זה יכול לשנות את זווית ראייתם של הצדדים לגבי הצעות שונות לפתרון הסכסוך. הצעות חדשות על בסיס מידע חדש יכול להביא לפתרון המשבר. יתר על כן, נושאים ונותנים לא נותנים תמיד אמון בהצעותיו של הצד האחר. הם נוטים לתת אמון רב יותר **באותן ההצעות** כאשר הן מגיעות מפיהם של מגשרים, אז הן נתפסת כהצעות טובות והוגנות. זאת ועוד, גם אם המגשרים אינם מצליחים לפתור את



אשר יהיה מקובל על הצדדים ויאפשר הסכם כלשהו. כאשר אפשר להגיע להסכם כזה, לא תמיד בוחנים המגשרים אם אפשר היה להגיע להסכם טוב יותר.

לסיכום, האם יש בבעיות הכרוכות בנישור בכדי להתעלם מיתרונותיו הרבים? התשובה כרוכה כמובן באופי הסכסוכים והמגשרים, במאפייני המגשרים, ביכולת להפעיל לחצים ובעיקר ברצונותיהם של המגשרים והצדדים לסכסוך. האם אמנת הנישור שנחתמה ברב הדר במשכן הנשיא אכן מתארת את המצב בפועל ומשיגה את מטרותיה? אני מפקידה בידכם, הקוראים היקרים, את התשובות.



* פרופ' אמירה גלין
הפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל-אביב.
יועצת, מגשרת, חוקרת ומרצה בתחומי המשא ומתן.
שני ספריה בתחום המשא ומתן: "דינאמיקה של משא ומתן - מתיאוריה ליישום" ו"משא ומתן - המימד החבוי" כמו מרבית מאמריו בתחום המשא ומתן, שמשו ומשמשים כ"מורי דרך" למנהלי משא ומתן רבים.

חזקים) שיש בידיהם כוח לכפות את הנישור על הצדדים. התערבות כפויה של מגשרים במשבר במשא ומתן, מקצינה לעתים את עמדותיהם של הצדדים מתוך הנחה כי בסופו של דבר יצטרכו להתפשר תוך כדי ויתורים לצד האחר. כדי שנקודת המוצא שממנה תתחיל התערבותו של המגשר תהיה נוחה להם יותר כדאי להם לנושאים ולנותנים להקצין ולהקשיח את עמדותיהם הראשוניות. התוצאה - הנישור לא רק שאינו מגמיש את עמדות הצדדים, הוא לעיתים אף מקציץ ומקשיח אותן. ולבסוף, טבעי לחשוב כי הקריטריון העיקרי להצלחת הנישור הוא ההסכם. השאלה הנשאלת בהקשר זה היא - האם אכן ההסכם שהושג במסגרת נישור הוא עדות להצלחה מבחינת המגשרים ו/או הצדדים המגיעים לנישור? שאלה נוספת היא, אם אכן הסכם שהושג באמצעות נישור הנו ערוכה לשמירה על מערכת עסקית מתמשכת כפי שצוין באמנת הנישור? התשובות לשאלות אלו אינן פשוטות. יש מחקרים אמפיריים (שנעשו בעיקרם בארה"ב) לא מעטים הטוענים כי האמונה שלצדדים עדיף תמיד הסכם על חלופות אחרות היא אמונת סרק. המחקרים מצביעים על כך כי לעיתים, בעקבות הנישור, מגיעים הצדדים להסכם שאין בו תועלת הדדית עבורם ואין בו בכדי להבטיח מערכת עסקית מתמשכת. גם המגשרים עצמם - לפי מחקרים אלה - לא תמיד בוחנים את כל החלופות האפשריות, אלא מחפשים את הפתרון ה"קל"



מדור תיירות ופנאי

מרב ברק (M.A) מרצה וחוקרת אופרה*



מה כל כך רלוונטי ב"לה טרוויאטה"

במה באמת שונה ויולטה, גיבורת "לה טרוויאטה" מאותן הנשים, גם קורבנותיו של בוס, בעל עמדה, או סלב כזה או אחר? כמו ויולטה, גם הן נאלצות להתעלם מהרגש, להדחיק את הכעס, ההשפלה, המבוכה והפחד. לפעול מתוך איזו תחושה מקוממת ש"ככה זה", עולם כמנהגו נוהג ואנחנו נתעלם, נבלע, נדחיק ונשלים, כי הרי המטרה מקדשת את האמצעים.

באופרה, כאשר אלפרדו מציע לויולטה להחליף את עולמה, המנותק מן הרגש, באהבה אמיתית, היא מתלבטת. אמנם היא יודעת שלנערה כמוה אין אפילו מה לחלום על אהבה, זה יהיה טירוף כדבריה, אבל לבסוף היא מחליטה לתת לעצמה הזדמנות. באופרה יהיה זה האבא של אלפרדו שיפריד ביניהם, כי באופרה של המאה ה-19 היה עוד מוקדם לדבר על מה שמתרחש בנפשה של אישה צעירה שעברה הטרדות מיניות ומעשי אונס אין ספור. באופרה חייבת להיות דמות שמפרידה בין הסופרן לטנור. לו היתה נכתבת האופרה היום, הסיבה לאי יכולתה של ויולטה לממש את האהבה האמיתית, היתה בוודאי חוסר היכולת שלה להתגבר על הנזק הנפשי העצום שנגרם לה מהטראומה האיומה שעברה.

יש לקוות שאולי ההפקה שתוצג במצדה תתעלה מעבר לקרינולינה מפוארת כזו או אחרת ותעניק לקהל הצופים והמאזינים חוויה עמוקה ומעוררת מחשבה על נערה אחת אומללה, שנוצלה שוב ושוב על ידי גברים בעלי כסף, כוח ומעמד. כאשר ניסתה לשקם את חייה, לאסוף את השברים ולבחור אחרת, העבר שלה לא הירפה ממנה, לא נתן מנוח, עד ששילמה על כך בחייה. ואם ההפקה במצדה לא תעשה זאת (והאמת, קשה לצפות מהפקה שנועדה בעיקר להרשים באופרה גדולה, להיות אינטימית ועמוקה), אני ממליצה לצפות בביצוע שהוצג בפסטיבל זלצבורג, בבימוי ווילי דקר, בניצוחו של קרלו ריצי ובכיכובם של אנה נטרבקו ורולנדו וילזון.

מרב ברק

מרצה בתחום האופרה, דוקטורנטית באוניברסיטת תל אביב ומדריכה טיולי מוזיקה באירופה.

www.opusfocus.co.il

052-3557676

"אבודה ונטושה במדבר האנושי הנקרא פריז"
(מתוך לה טרוויאטה. ליברית: פרנצ'סקו מריה פיאבה)

בחודש יוני הקרוב מציגה האופרה הישראלית במצדה את האופרה "לה טרוויאטה" מאת המלחין ג'וזפה ורדי. האופרה הולחנה לפני 160 שנים והוצגה לראשונה בוונציה ב-1853. עלילת האופרה מבוססת על המחזה (והרומן) "הגברת עם הקמליות" מאת אלכסנדר דומא, ויצירתו של דומא מבוססת על סיפור אמיתי.

לכאורה אנו שואלים את עצמנו, מה לסיפור הזה על הקורטיזנה שחיה לפני שנים בפרז ומתה משחפת ולימינו אנו? וממילא, נדמה לנו, המוזיקה של ורדי היא החשובה. אם הזמרת תגיע היטב לצלילים הגבוהים ושמלת הקרינולינה שלה תהיה מרשימה, דינו. אך העלילה גבירתי ורבותי חשובה מאד. וגם אקטואלית. והרבה יותר חשובה משמלת קרינולינה. להפך, שמלות הקרינולינה רק מרחיקות אותנו מהסיפור, יוצרות מרחק של זמן ומקום בינו לבין הדמות על הבמה. דמות שלמעשה, לא יורדת מהכותרות.

זהו סיפורה של נערה צעירה, שאפתנית, שהחליטה לשרוד ולהצליח כנגד כל הסיכויים. סיפורה של ויולטה, גיבורת האופרה, מתחיל בעולמה האמיתי של מארי דופלסי, שגדלה בחבל נורמנדי בצרפת, נזרקה מביתה על ידי אביה בגיל 14 ונמכרה לצוענים. היא הגיעה לעיר הגדולה, פריז, כשהיא בת 17 בלבד. שם היא הבינה כי יהיה לה עתיד מזהיר, קריירה וכסף, אם רק תנתק את מעשיה מרגשותיה.

אז היא עשתה זאת. עצמה עיניים וצללה פנימה אל עולמם הגברי של צמרת אנשי העסקים בפריז. נכון, המאה ה-19 שונה מאד מהמאה ה-21. אז, במאה ה-19 הכל היה ברור ומקובל: האישה הצעירה, הנערה הנתמכת, היא היא הקורטיזנה, היתה צריכה להיות יפה, מנומסת, דיסקרטית ולדעת מה צריך לעשות כדי לקבל בתמורה הרבה כסף ומעמד של סלב. יהיו שיגידו: היום זה אחרת! האמנם?

בימינו, סוערת התקשורת חדשות לבקרים מפרשה כזו או אחרת של הטרדות, ניצול יחסי מרות, אונס בתמורה לקידום מקצועי וכו' וכו'.

עיצוב צדיך בית.



DAVID HALIVA

מודי - כלים סניטריים / ברזים / חיפויי וריצוף / שיש ואבן / פרקט

בני ברק 03-6155000, חיפה 04-8410060, כפר מל"ל 09-7487487,
נתניה 09-8357080, ראשון לציון (בקרוב הפתיחה) www.mody.co.il

21 **MODY**



מדור רפואה
קונבנציונאלית וטבעית

ד"ר צביה בורגנסקי-אליאש



מהי גלאוקומה?

ניקוז הנוזלים מופחת והלחץ בעין עולה. הצורות השכיחות הן:

גלאוקומה פתוחת זווית כרונית

זוהי הגלאוקומה השכיחה ביותר. האיזור המנקז את הנוזל התוך עיני נראה פתוח אך אינו מתפקד היטב ולכן נגרמת עליה בלחץ התוך עיני. העליה בלחץ הדרגתית ביותר ואינה מורגשת אך גורמת בהדרגה לנזק בלתי הפיך לעצב הראייה. גם הנזק לעצב הראייה אינו מורגש בשלבים הראשונים היות ופוגע בראייה ההיקפית.

בכשליש מהחולים בהם יש נזק אופייני לגלאוקומה, הלחץ הנמדד אינו חורג מגבולות הנורמה. אם זאת, גם בקבוצה זו, הורדת הלחץ מסייעת בעצירת התהליך ההרסני.

גלאוקומה סגורת זווית חריפה

האיזור המנקז את הנוזל התוך עיני נסגר באופן מכני והלחץ התוך עיני

לאחר גיל 40 מופנים רובנו לבדיקות שגרה שנועדו לזיהוי מוקדם של מחלות לפני שמורגש נזק משמעותי, בין הבדיקות נכללת בדיקת עיניים. אחת המחלות, הפוגעת בתחילה באופן סמוי בראייה, היא הגלאוקומה.

מהי גלאוקומה?

גלאוקומה היא אחד הגורמים המובילים לעיוורון בעולם המערבי. בגלאוקומה נגרם נזק הדרגתי ובלתי הפיך לעצב הראייה. לחץ תוך עיני מוגבר, גורם ברב המקרים, אך לא בכולם, לנזק לעצב הראייה.

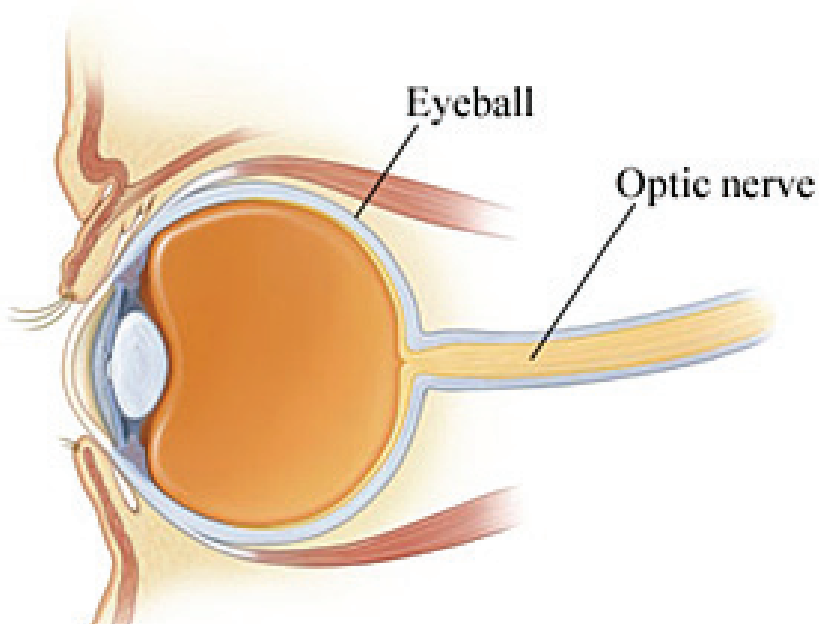
בשלבים הראשונים נפגעים סיבים המובילים אותות משדה הראייה ההיקפי ולכן אדם הסובל מגלאוקומה אינו מודע לכך אלא אם יפנה לבדיקת רופא עיניים ולכן מכונה המחלה "הגנב השקט של הראייה".

אבחון וטיפול מוקדמים יכולים לעצור את התהליך ההרסני בשלב מוקדם כשעדין הנזק אינו גורם להפרעה משמעותית לתפקוד ולכן חשוב לעבור בדיקות שגרה תקופתיות לזיהוי המחלה.

תיאור זה מאפיין את סוג הגלאוקומה השכיחה, גלאוקומה פתוחת זווית, בה עליית הלחץ, אם קיימת הינה הדרגתית ובלתי מורגשת.

הגורמים לגלאוקומה

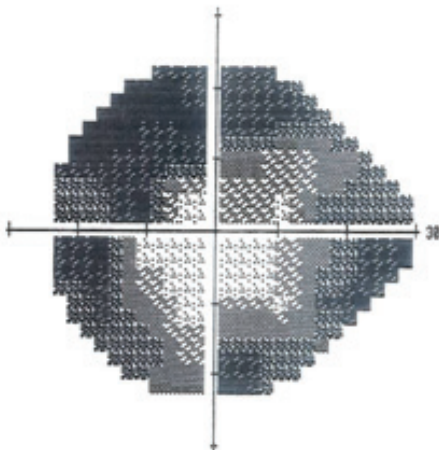
ברב המקרים בגלאוקומה, אך לא בכולם, הנזק לעין נגרם על ידי לחץ תוך עיני מוגבר. החלק הקדמי של העין מלא בנוזל המתחדש באופן מתמיד. מסיבות שונות,



של אבחון מוקדם, המאפשר להישאר עם נזק קל בלבד. את ההורדה בלחץ ניתן להשיג באמצעות טיפול תרופתי בטיפות או כדורים ובאמצעות טיפול לייזר. אם לא מושגת ההורדה הדרושה ניתן לבצע ניתוח להורדת הלחץ.

הטיפול בגלאוקומה צרת זווית חריפה כולל הורדה תרופתי של הלחץ התוך עיני ובהמשך ביצוע טיפול לייזר היוצר חריר קטן בקשתית ומונע בניית לחץ וסגירה של הזווית. במקרים בהם נמצאת זווית צרה בבדיקה שגרנית, מומלץ לבצע את טיפול הלייזר כדי למנוע היווצרות התקף גלאוקומה של זווית סגורה.

לסיכום, מדובר במחלה הגורמת נזק בלתי הפיך אך ניתנת לעצירה! אין צורך להילחץ אך חשוב להיבדק. זיהוי מוקדם בבדיקת שיגרה יכול להקנות ראייה טובה לאורך שנים.



בתמונה נראה שדה ראייה של חולה גלאוקומה, בו מודגם איזור ידירה בראיה (שחור).

עולה מאד באופן פתאומי. עליה שכזו מורגשת היטב בשל כאבים עזים, אודם בעין ולעיתים בחילות והקאות. יש גם מקרים בהם הסגירה של איזור הניקוז נגרמת באופן הדרגתי.

יש אנשים בהם איזור הניקוז נראה צר בבדיקה. במקרים אלו, הרחבה פתאומית של האישון עלולה לגרום לגלאוקומה סגורת זווית. יש כמובן סוגים רבים נוספים של גלאוקומה.

איך אדע אם אני סובלת מגלאוקומה?

לא רצוי לחכות להופעת תלונות כדי לאבחן גלאוקומה היות ולמחלה אין סימפטומים מורגשים.

מומלץ כי כל אדם מעל גיל 40 יעבור בדיקות שגרה אצל רופא עיניים. ללא גורמי סיכון לגלאוקומה, יש לחזור על הבדיקה מידי 3-5 שנים עד גיל 60.

מעל גיל 60, או אם קיים גורם סיכון יש להבדק כל 1-2 שנים. בנוסף, אם מופיעים הסימנים של גלאוקומה חריפה (כאב, אודם בעין, טשטוש ראייה, בחילות והקאות) יש לפנות לעזרה רפואית דחופה.

מי נמצא בסיכון מוגבר לסבול מהמחלה?

אם את/ה מעל גיל 60 או/ו במשפחה יש היסטוריה של גלאוקומה או/ו סובלת מסכרת או/ו מטופלת בסטרואידים באופן ממושך או/ו סובלת מבעיות עיניות כמו קוצר ראייה, רוחק ראייה, חבלה לעין, גידולים או דלקות תוך עיניות.

בדיקת סקר ראשונית ניתן לבצע אצל רופא העיניים והיא כוללת את מדידת הלחץ התוך עיני ואת הערכת מצב עצב הראיה.

אם ימצא חשד לגלאוקומה תופנה לבדיקות נוספות המאשרות את קיום הפגיעה בעצב הראיה כגון שדה ראייה והדמיה של עצב הראיה.

אם נמצא שיש לי גלאוקומה, איך ניתן לטפל בכך?

הטיפול בגלאוקומה מבוסס על הורדת הלחץ בעין. טיפול מוצלח יכול לשמר את סיבי העצב הלא פגועים לשנים רבות. ומכאן החשיבות הגדולה

הכותבת היא: רופאת עיניים מנתחת ומומחית לגלאוקומה
המרכז הרפואי ע"ש אדית וולפסון ורחוב רבקה גובר 5, רעננה-09-8866535, 09-7722288

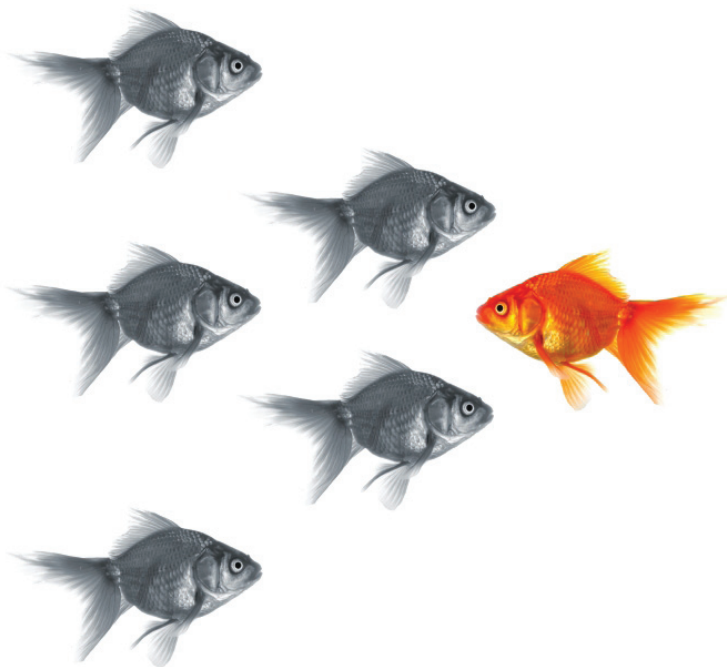


מזרר רפואה
קונבנציונאלית וטבעית

ד"ר ראובן ברק



לא חבל? לא.



נתחיל בסיפור אישי: בין השנים 1976 ל-1982 למדתי רפואה, באוניברסיטה העברית בירושלים. מתום לימודי ועד 1992 התמחיתי בכירורגיה. ב-1992 הפסקתי לעסוק בה והתחלתי לטפל ברפואה סינית מסורתית, מקצוע שאני עוסק בו, בהנאה ובסיפוק רב, עד היום. בתקופה בה עזבתי את הרפואה הקונבנציונלית היה צמד מלים אחד שחזר בשיחות ש"עשו לי" שוב ושוב, והוא - לא חבל? ואני עניתי אז, כפי שאני עונה היום, ואומר לעתים קרובות למטופליי, כשזה נוגע לנסיבות חייהם - לא! ממש לא חבל, נהפוכו, חבל על כל רגע שאני (אתם) נשאר.

אם הייתי מחליט להשאיר ולהמשיך משיקולי ה"לא חבל" הייתי לוקה ב"כשל ההשקעה האבודה" Sunk Cost Fallacy, או בתסמונת מטוס הקונקורד fallacy Concordet, ועל זה אני רוצה לדבר היום.

נניד שהחלטתם ללכת לסרט, התלבשתם, אם יש לכם ילדים הזמנתם בבייביסיטר, נסעתם, מצאתם חניה או שנכנסתם לחניון, קניתם כרטיסים, פופקורן ושתייה, התרווחתם במושב, העברתם רבע שעה של פרסומות, ואז הסרט התחיל...!

זה סרט גרוע!

מיעוט ייצא מן האולם ויילך הביתה/לפאב, רוב האנשים יישארו ויצפו בסרט עד הסוף, למה? כי הם כבר השקיעו, זמן וכסף, זה, על רגל אחת, כשל ההשקעה האבודה.

התופעה קיימת כמעט בכל תחום בחיינו, אם בעסקים, אם בחיינו האישיים, זהו מצב בו גורם כלשהו (אדם, משפחה, ארגון, מדינה) משקיע משאבים רבים במשימה או בפרויקט, ולמרות שהמשימה/פרויקט נכשל - הגורם המשקיע לא עוזב, מתנתק ומשתחרר ממנו, אלא מחליט להמשיך בפרויקט על מנת שההשקעה לא תהיה לשווא.

זה קורה בעסקים, זה קורה במלחמות (ראו מלחמת וייטנאם, בה כבר ב-1969 היה ברור שמתרחש שם כשלון, ונהרגו כ-30,000 חיילים, אבל ממשלת ארה"ב המשיכה והקריבה עוד 52,000, שלא לדבר על סכומי עתק ש"שמו" במלחמה, או בסיפור מטוס הקונקורד, על שמו גם קרויה התופעה, שהיה כשלון ענק של אנגליה וצרפת, והמשיך להתקיים שנים רבות עד שנסגר.

באותה מידה יכלו לקרוא לזה אפקט הלבאי, על שם מטוס הלבאי שמדינת ישראל ניסתה להרים במשך לא מעט שנים, עד שמישהו קיבל שכל וסגר את הברז שלו.

אחד השיקולים בעלי המשקל בתהליך מחשבתי שכזה הוא כמה השקעתם, בכסף, בזמן, במוניטין, או בכל אמצעי שהמשקיע או סביבתו מעריכים כבעלי משקל. אני מעריך שאם הייתי מחליט לעזוב ולשנות עיסוק אחרי שלמדתי נגנות,

סירה, בזכותה חצה את הנהר וחייב ניצלו, כיוון שהסירה הצילה את חייו הוא החליט לקחתה עימו לנצח, הרימה על כתפיו והמשיך במסעו חזרה למנזר. אלא שבזמן שטיפס במעלה ההר שבראשו ישב המנזר, הוא נוכח בכך שאין יותר נהרות לחצות, והסירה היא כעת נטל על גבו ולא נכס, והדבר גורם לו יותר נזק וסבל מאשר תועלת, הוא נפרד מן הסירה לשלום, הניח אותה לצד הדרך, וטיפס אל ראש ההר.

מה אני אומר? שתבדקו:

- מה אתם ממשיכים לשאת, למרות שהוא מיותר/ מעיק/לא מועיל או אף מזיק, מהסיבה היחידה שהשקעתם בו זמן, כסף, מאמץ, מוניטין?
- מפחדים מ"מה יגידו"?
- האם אתם ממשיכים לצפות בסרט אפילו שהוא משעמם?
- אתם באותה עבודה כי טוב לכם או כי אתם נמצאים בה שנים, ומפחיד לקום ולהתחיל משהו חדש?
- אתם מחזיקים בנכס שהפך לנטל?

בכלכלה עלות שקועה היא הוצאה שכבר בוצעה ולא ניתנת להחזר, ולכן כבר אינה רלוונטית לקבלת החלטות עתידיות, הטעות היא באי הבנת המצב, וכשמנסים להחזיר את ההשקעה, ולא לוקחים בחשבון כמה עוד (כסף, זמן, סבל) זה ממשיך לעלות לנו, ראייה נכונה של המציאות תראה לנו שאם נשאר במצב- זה עולה לנו יותר.

רוצים לדעת עוד? תקראו על חתן פרס נובל לכלכלה דניאל כהנמן, חוקר רבות את התחום.

ד"ר ראובן ברק

ד"ר ראובן ברק הוא רופא (MD) המטפל ברפואה סינית, תזונה וצמחי מרפא במרפאתו בתל אביב.

טלפון: 03-5256801

דוא"ל: ruvenb@netvision.net.il

אתר: <http://www.drbarak.com>

זה היה נחשב פחות נורא בעיני הסביבה, מאשר המצב בו עזבתי אחרי 6 שנות לימודי רפואה, שנת סטאז' ו-10 שנות התמחות = 17 שנים, בהן השקעתי גם כסף, גם מאמץ וגם זמן אישי רב.

דוגמה קלאסית ונפוצה מאוד היא הרבה מן האנשים המשקיעים במניות וב"מכשירים פיננסיים" אחרים שאני לא ממש מתמצא בהם, ערך ההשקעה שלהם יורד, אבל הם לא יוצאים/ מוכרים/בורחים או איך שלא יקראו לזה, מחשש להפסיד את ההשקעה, ואולי גם מחשש שאם ייצאו- הם יפסידו את הרווח שלו קיוו. כך, אדם יכול להקלע למצב בו ישקיע מיליונים בפרויקט שנועד לכשלון, בגלל כשל ההשקעה האבודה.

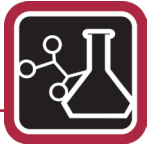
מצב דומה אך כואב יותר ייתכן במערכת יחסים, בה לפעמים בשלב מוקדם יחסית מבין/נה/אחד/ת מבני הזוג שהצד השני דפוק, אבל כיוון שכבר השקיע בזוגיות (בית/ילדים, רכוש משותף ועוד) הוא/היא בוחרת/ת להשאר ולשאת את העונש הזה בשקט, ולא לקום ולעזוב/לפרק את מערכת היחסים, למרות הסבל הכרוך בה.

והנה עוד דוגמה שכמוה יש לרבים: יש לכם ילד בן 17, כמו כולם הוא לומד בתיכון, ועושה בנריות, הוא לא התלמיד הכי טוב בעולם, ציוניו בינוניים למרות שעל פניו הוא משתדל, כבר יש לו כמה נכשלים ומועדי ב', אבל הוא גיטריסט בחסד, כשהוא מנגן כל מי ששומע אותו נדהם, אין ספק שאם יהיה מוזיקאי הוא יזכה להכרה ולהצלחה מקצועית. ההגיון אומר שיקדיש עצמו למוזיקה ולנגינה ושיפסיק לבזבז את הזמן על הכנות לבגרות בהיסטוריה, אבל כשל ההשקעה האבודה אומר שאם הגיע עד הלום, השקיע כל כך הרבה זמן (וכסף של ההורים במורים פרטיים וכדומה) אז הוא צריך להמשיך וללמוד בתיכון ולהוציא בגרות שקרוב לוודאי לא יעשה בה שימוש כלשהו בימי חייו. למה? כי ככה צריך.

דילמה, לא?

סיפור זן:

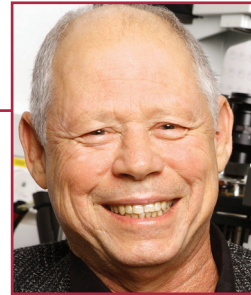
היה פעם נזיר, שבנדודיו הגיע לגדת נהר סוער, על מנת לחצות את הנהר בנה



מרכז טכנולוגיה ורפואה

פרופ' אשל בן-יעקב, אוניברסיטת תל-אביב

הכתבה בחסות:
אוניברסיטת תל-אביב
TEL AVIV UNIVERSITY



טיפול חדשני בתא לחץ מתקן פגיעות מוחיות בעקבות חבלות בראש

לקרוא ולהתמצא במרחב. "במחקר התמקדנו באנשים שנפגעו שנה עד שש שנים, אך כבר זכינו לראות שיפור משמעותי גם בפגיעות מלפני 20 שנה", אומר ד"ר אפרתי, חוקר מהפקולטה לרפואה באוניברסיטת תל-אביב ומנהל המכון לרפואה היפרברית במרכז הרפואי אסף הרופא. "התוצאות בשטח ברורות מאוד, והן מדהימות גם אותנו, כמטפלים וכחוקרים".

תיקון וריפוי עם חמצן מרוכז

המפתח להצלחתו של הטיפול בתא הלחץ טמון, לדעת החוקרים, בריכוז החמצן הגבוה שמגיע אל רקמות המוח. "במוח הפגוע נותרים תאי עצב רבים שעודם חיים, ועם זאת אינם מקבלים די אנרגיה כדי להתעורר ולשוב לתפקוד", מסביר ד"ר אפרתי.

"בשל חשיבותו, המוח מקבל שיעור גבוה יחסית של חמצן, כ-20% מכלל החמצן שנכנס לגופנו, אך מסתבר שהאנרגיה הזאת מתועלת בעיקר לאזורים הפעילים, ולא למקומות פגועים ורדומים. כך שאספקת החמצן למוח בתנאים רגילים אינה מסוגלת להזין תהליכי תיקון וריפוי - כגון בניית כלי דם חדשים, חידוש קשרים בין תאי העצב, הערת תאי עצב רדומים - תהליכים שדורשים כמות גדולה במיוחד של אנרגיה. בתא הלחץ, לעומת זאת, יש ריכוז גבוה מאוד של חמצן, עד פי 10 מהריכוז באוויר הרגיל שאנו נושמים. לכן המוח יכול להקצות את האנרגיה הדרושה לתיקון נזקים באזורים הפגועים, ומכאן השיפור המשמעותי בתפקודם של החולים".

ההצלחה המרשימה של המחקר מעוררת בחוקרים תקוות רבות. "אנחנו מאמינים שלטיפול בתא לחץ יש פוטנציאל גדול ככלי טיפולי למגוון גדול של מחלות ופגיעות שקשורות למוח", מסכם פרופ' בן-יעקב. "אנחנו מבינים היום שהפרעות מוחיות רבות קשורות לסוגיות של ניהול האנרגיה במוח. בעיה כזאת יכולה להיווצר, לדוגמה, בגיל המבוגר, עם הירידה ביעילות של זרימת הדם אל המוח ובתוכו. לכן יתכן בהחלט שהטיפול החדש יוכל לסייע, בין היתר, בשלבים מוקדמים של דמנציה או אלצהיימר. ומי יודע, אולי בעתיד אף נוכל להעניק למוח טיפולי 'אנטי-אייגינג', שיתחזקו אותו וישמרו את תפקודו עד יומנו האחרון".

מדינת טקסס בארה"ב כבר שוקלת לממן את הטיפול החדשני עבור אזרחיה שנפגעו כתוצאה מפגיעות ראש, וכן עבור חייליה השבים מעיראק ומאפגניסטן עם הפרעות דחק פוסט טראומטיות.

החוקרים גילו כי חמצן בריכוז גבוה יכול לעורר תאי עצב רדומים, לאושש רשתות עצביות, ולשפר את התפקוד הקוגניטיבי של חולים גם שנים רבות לאחר הפגיעה

החוקר מאחורי המחקר: פרופ' אשל בן-יעקב

פגיעות מוחיות כתוצאה מפגיעות ראש, משבץ וממחלות, גורמות לנכויות קשות - גופניות, פסיכולוגיות וקוגניטיביות. עד היום הטיפול בפגיעות הללו היה שיקומי בעיקרו, ותוצאותיו היו מוגבלות בהתאם. מחקר חדש מבית ספר סגול למדעי המוח באוניברסיטת תל-אביב והמרכז הרפואי אסף הרופא מציע תקווה חדשה לחולים, באמצעות חשיפה לסביבה עשירה בחמצן, המשפרת משמעותית את מצבם של המטופלים, אפילו שנים אחרי הפגיעה. תוצאות המחקר החדש התפרסמו בכתב העת PLOS ONE.

חמצן למוח

"הרעיון שניתן לתקן נזק מוחי באמצעות טיפול בתא לחץ נולד כבר בשנות ה-90", מספר פרופ' אשל בן-יעקב מבית הספר לפיזיקה ואסטרונמיה ומבית ספר סגול למדעי המוח באוניברסיטת תל-אביב, "אך הגישה לא נבחנה אז לעומקה, מכיוון שהיא סתרה את ההשקפה הרווחת לפיה רשתות עצביות במוח עשיות להתחדש ולהשתנות רק בגיל הילדות, או במסגרת של חלון זמן מוגבל לאחר פגיעה".

במחקר החדש השתתפו כ-60 מטופלים עם נזק מוחי בדרגות שונות, שמצבם כבר חדל להשתפר ונחשב לכרוני. המשתתפים נחשפו לתנאים המיוחדים השוררים בתא לחץ של אוויר מועשר בחמצן, והחוקרים עקבו אחר תפקודם המוחי בעזרת אמצעי הדמיה מתקדמים. התוצאות היו מבטיחות: מסתבר כי חמצן בריכוז גבוה יכול לעורר תאי עצב רדומים, לאושש רשתות עצביות, ולשפר את התפקוד המוחי של החולים - גם שנים רבות לאחר הפגיעה.

הטיפול החדשני השיב לנפגעי המוח שהשתתפו במחקר תפקודים רבים לאחר שנים של מוגבלות. הפגיעה הנפוצה לאחר חבלה מוחית (Traumatic Brain Injury) היא בעיקרה קוגניטיבית, ולרבים מהמשתתפים במחקר חזרה היכולת לזכור, להתרכז, להבין ולעבד מידע,



Glenfiddich®

SINGLE MALT
SCOTCH WHISKY





מנערים את הבית

לא כל אדם המגדיר את עצמו כ"בלגניסט" הוא בהכרח כזה. לפעמים רק חסרים לו אפשרויות אחסון נכונים. כך למשל חשוב למקם את אחסון המעילים, התיקים והנעליים קרוב לכניסה כדי שהללו לא "ייזרקו" לכל מיני מקומות אחרים ולא יימצאו כאשר צריכים אותם - ובעיקר בחורף.

אחסון חכם במטבח, מקום נוח לפרטי הלבוש שלנו המותאם לצרכינו (תליה, תליה ארוכה, מגירות, מדפים, פתרונות לנעליים וכו'), ניצול מקום מתוחכם במשרד הביתי, הם רק כמה דוגמאות של תכנון אחסון נכון בהתאם לחלל.

כאשר מדברים על רענון או "פייסליפט" לבית או לדירה אנחנו בדרך כלל לא משנים דבר בקירות, באינסטלציה או בחשמל, אלא עובדים עם חלוקת הבית הנתונה ומשנים למשל פרטי ריהוט או אביזרים (כגון אגרטלים, כריות נוי, וילונות, שטיחים, נרות או שמיכות).

אפשר גם להגיע לתוצאות מרשימות על ידי שינוי של צבע הקירות, הוספה של קיר עם אפקט מיוחד (כגון שליכת, אפקט הקטיפה או צבע נוצץ) או הדבקה של טפטים. באביב יש לנו נטייה לעבור מהצבעים החמים של הסתיו והחורף לצבעים יותר רעננים שנותנים תחושה של חידוש ונקיון.

כאשר מתכננים שיפוץ ורוצים שהוא יסתיים לפני פסח, ומקום המגורים יהיה נקי וחדש, כדאי מאד להתחיל את התכנון והביצוע כמה חודשים טובים מראש. כדי למנוע עוגמת נפש מיותרת צריך ולהביא בחשבון שעלולים להוצר מצבים בלתי צפויים אשר יעכבו את לוח הזמנים.

עפי' המסורת שלנו נהוג לחדש לקראת חג הפסח.

ומה מקנה לנו תחושה יותר חגיגית מאשר לשבת עם כל המשפחה

במקום נקי, מסודר ומחודש עם בוא האביב...?

תמר פרוידמן, מעצבת פנים, הום סטיילינג ומנחת סדנאות עיצוב מציעה עיצוב כולל, מהתכנון ועד לביצוע מתחייבת לשירות מצויין, עמידה בזמנים ודיוק מירבי בכל פרויקט ופרויקט
www.itzuvpnim.com

(c) כל הזכויות שמורות לתמר פרוידמן (2013)

מה? כבר עברה עוד שנה? לא יכול להיות, אני מדפדפת ביומני קדימה ואחורה... החודשים פשוט עברו ללא התראה והנה שוב צריך להתחיל לחשוב על החג שעומד על מפתן הבית. האם כל המשפחה תתארח בביתנו השנה או שאנו נחגוג אצל המשפחה? אולי זו הזדמנות נאותה לשדרג ולרענן את הבית לקראת חג הפסח, לצאת מהחורף ולתת לבית נגיעה של פריחה, התחלה חדשה וצבעים רעננים? אולי אפילו כדאי לשפץ כפי שכבר תכננו מזמן כדי שהבית יהיה גם חדש וגם נקי לקראת החג.

למה דווקא נקיון לפני הפסח, זה קשור לדת היהודית? כנראה שיש עוד מקורות ואחד מהם אפילו מגיע דווקא מראש השנה הפרסית אשר מתחילה בדיוק ביום הראשון של האביב. באופן מסורתי הם מנקים אז את כל הבית או "מנערים את הבית" כפי שאומרים בפרסית, מהריהוט ועד לזילונות. גם באנגלית קוראים לנקיון spring cleaning ובגרמנית מתכוננים ל-Frühjahrsputz.

לעומת זאת במדינות כמו סקוטלנד, אירלנד, ניו זילנד וצפון אמריקה מנקים בסוף דצמבר לקראת השנה החדשה. בארצות הללו פשט המנהג כנראה מהצורך לאוורר את הבית לאחר החורף הגשום והקר שבו לא ניתן היה לפתוח חלונות כראוי. סביר להניח שהמסורת נשארה למרות התקדמות הטכנולוגיה והאפשרות לנקות יותר מהר וביעילות טובה יותר.

אבל כמו בהרבה תחומים בחיינו - כאשר יש תאריך קבוע מראש ביומנינו, קל יותר לאסוף את כל המשאבים שלנו ולהתכונן לקראת החג הקרב ולכן אנחנו עדיין מקיימים את "טקס הנקיון" לפני חג הפסח, בנוסף לביעור החמץ.

ולכן, אם כבר מתכננים נקיון וסדר מהן האפשרויות לגבי שדרוג הבית? לפני שמחליטים האם רוצים לרענן, לשדרג או לשפץ את הבית, כדאי להסתכל על מה שיש בכל חדר.

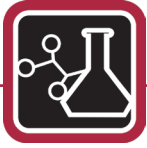
ישנם אנשים שמתמחים בסידור הבית ובעצם מלמדים את בעלי הבית איך לסדר, איך להיפתר מחפצים שנאגרו מזה שנים רבות וכיצד לשמור על הסדר הזה לעוד מספר שנים עם פתרונות אחסון ושיטות מיון יעילים.

המרכז לגירושין בשיתוף פעולה

עומדים בפני גירושין? מכון אדלר מציע לכם לשקול הליך של "גירושין בשיתוף פעולה"
הליך חדשני המאפשר להגיע להסכם גירושין, ללא מלחמות בבית המשפט
ו/או בבית הדין הרבני, ושומר על תקשורת הורית יעילה ועל טובת הילדים במשפחה



לפרטים ולמידע נוסף: עידית גרטנהויז 09.9727911 | ident@m-adler.com



מדור טכנולוגיה ומדע

יוסי בהר



האפליקציות שיגרמו לסמארטפון שלכם לפרוח

אפליקציות שימושיות

1. Waze

אפליקציית ניווט / כ-60 מליון משתמשים.
מביא את הנהג אל יעדו בדרך הקצרה והמהירה ביותר, עוקף פקקי תנועה.

2. Dropbox

מאפשר למשתמשים לאחסן קבצים ולשתפם עם משתמשים אחרים ברשת / 200 מליון משתמשים.
חוסך את השימוש בדיסק און קי. שיתוף הקבצים הינו מהיר.

3. Shazam

איתור זיהוי שירים / 350 מליון.
מאתר שירים שתמיד רצינו אבל לא ידענו לא את שמם ולא את מנגינתם.

4. +Pango

אפליקציית חנייה לרכב / מעל 850 אלף משתמשים.
מאפשרת תשלום בחניונים וכך להימנע מקבלת דו"ח ואף ניתן ליצור תזכורת אישית.

5. CamScanner

סריקת מסמכים / 60 מליון משתמשים
מאפשר לסרוק מסמכים ולהעבירם בדוא"ל כקובץ PDF או JPEG

6. Camcard

מאפשר שמירת פרטים מכרטיסי ביקור בטלפון החכם / מעל מליון

בזמן האחרון אפשר להיווכח בכך שאחד התחומים החמים היום הוא אפליקציות הסלולר. נראה שמדובר בתופעה טבעית והגיונית, הרי הטלפון החכם שלנו הפך במהרה להיות כלי הכרחי, הוא חלק בלתי נפרד מאיתנו כאילו היה איבר בגופנו. וכך, כמו פטריות שצצות אחרי הגשם, אפליקציות חדשות מגיחות ומאידיך, אפליקציות קיימות מבססות מעמדן או מאבדות קצת מערכן. ובכן, אין מועד מצוין יותר מחג הפסח על מנת לעשות קצת סדר באפליקציות שאתם חייבים, אבל חייבים, להצטייד בהן או לוודא שהן כבר ברשותכם. אז ברוח החג האביבי וכן לאחר מלאכת סינון רצינית מבין שלל האפליקציות שצצו בשנה החולפת, אלו הן האפליקציות שיגרמו לסמארטפון שלכם לפרוח:

אפליקציות תקשורת

1. WhatsApp

העברת מסרונים וקבצי מדיה ללא עלות / 450 מליון משתמשים.
אפשר להעביר מסר כתוב ומסר קולי ובעתיד צפוי גם שירות שיחות.

2. Skype

שיחות וידאו ושיחות טלפון / 300 מליון דקות של שיחות וידאו ליום.
ניתן לבצע שיחות בינלאומיות עם יותר ממשמש אחד.

3. Tango

שיחות וידאו ושיחות טלפון / 150 מליון משתמשים.
ניתן לבצע שיחות בינלאומיות עם יותר ממשמש אחד.

4. Viber

שיחות טלפון ושליחת מסר / 200 מליון משתמשים.
ניתן לבצע שיחות בינלאומיות.





4. Twitter

רשת חברתית המבוססת על מיקרו-בלוגים / 646 מליון משתמשים. משתמשים יכולים לקרוא ולכתוב טוויטים. משתמשים לא רשומים יכולים רק לקרוא אותם.

5. LinkedIn

רשת חברתית עסקית לאנשי מקצוע שונים / 250 מליון משתמשים. מקשר בין המעסיק לבעל המקצוע הרלוונטי. מסייע בחיפוש עבודה.

6. YouTube

צפייה בסרטונים באתר המצליח בעולם לשיתוף סרטונים / מעל 500 מליון משתמשים.

מאפשר העלאת סרטונים אישיים וכן יצירת רשימת השמעה אישית לסרטוני מוזיקה.

7. Google+

רשת חברתית באמצעות הדוא"ל שלכם ב-Gmail / מעל 500 מיליון משתמשים.

מאפשר בין היתר גיבוי אוטומטי לתמונות וסרטונים.

חשוב לציין שכל האפליקציות זמינות גם באייפון (iOS) וגם בגלאקסי (אנדרואיד) וכן חנימיות, נכון למועד כתיבת כתבה זו (פרט לאפליקציית המסרים WhatsApp שהחליטה לגבות עלות דיפרנציאלית לפי שנים).

כמעט נכנסו ל"טבלאות סדר הפסח": Google Places, CamMe - לצלם סלפי ללא מגע, אפליקציות תחבורה ציבורית כמו Moovit ו"איפהבוס", Telegram, אפליקציות החדשות כמו Mako, Ynet והרשימה עוד ארוכה. כעת, כשהטלפון החכם שלכם הרבה מעבר לסתם חכם, אלא גם שימושי וחיוני לכל עת, זה הזמן לנסות להתנתק ממנו כדי לעסוק במלאכה שטרם הומצאה לה אפליקציה: ניקיון הבית לפסח. בהצלחה.

ולסיום, מי מכם שנוסע לבקר משפחה או לטייל ברחבי הארץ, זכרו:

■ **אם נוהגים - לא מסמסים!**

הכותב יוסי בהר הוא מאמן ומנטור טכנולוגי למנהלים בכירים.

מנכ"ל ובעלים של חברת קשרי מחשב

yossi@yossibehar.co.il

נייד: 052-2451950

משתמשים.

במקום לשמור כרטיסים, האפליקציה שומרת את המידע הרלוונטי מכרטיס ביקור בטלפון ומאפשר להשתמש בו בצורה חכמה ומאורגנת באמצעות צילום הכרטיס.

7. אפליקציית פנס

הפעלת תאורת פנס באמצעות הטלפון החכם / מעל מאה מליון משתמשים.

יש אפשרות למגוון תאורות מלבד הפנס הסטנדרטי.

8. Any.Do

יישום המארנר רשימת מטלות המסייעת בסדר היום יומי / מעל 5 מליון משתמשים.

אפשר לחלוק משימות עם חברים, יש חיווי קולי, אפשר לשים תזכורות וכך לזכור לעשות את כל מה שאנו מתכננים.

9. Clean Master

דואג למחוק מידע שאין לנו בו שימוש וכן מציע דרכים לפנות מקום בזיכרון של המכשיר מעל 100 מליון משתמשים. היישום מאפשר למכשיר לעבוד מהר יותר על ידי מחיקת תוכן ואף מסייע בשמירה על פרטיות המשתמש.

אפליקציות מדיה חברתית

1. Facebook

רשת חברתית המחברת בין אנשים / מעל מיליארד משתמשים. שמירת קשר עם חברים, מכרים ומשפחה מכל העולם. שיתוף תמונות. התכתבות בהודעות פרטיות/צ'אט. קבלת עדכונים בדף הבית לפי תחומי עניין מוגדרים על ידי המשתמש.

2. Instagram

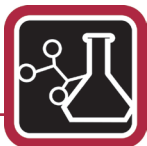
רשת חברתית לשיתוף תמונות וסרטוני וידאו קצרים / 150 מליון משתמשים.

האתר מכיל פילטרים המאפשרים לשדרג את התמונות. האתר מקושר לרשתות חברתיות רבות אחרות כמו פייסבוק.

3. Pinterest

רשת חברתית המכילה אוספי תמונות בנושאים שונים / 700 מליון משתמשים.

מאפשרת למשתמשיה ליצור אוסף פרטי של תיקיות לפי תחומי עניין.



מזר טכנולוגיה ומדע

טל אבן הבעלים של EVEN BETTER,
ייעוץ וקניינות פרימיום Even Better



“בחזרה לעתיד 2”

אך האיום העיקרי אותו הוליד העידן הטכנולוגי, הוא האקרים. נסו לדמיין תרחיש בלהות, בו האקר שפרץ למחשבי הרכב, מסוגל לשלוט על פעולת המנוע, הבלימה, הפעלת המגבים או תפעול ההגה. אותו האקר, יכול שיהיה ספון בחדרו, יכול לקבוע אם הבלמים יעבדו בסיבוב הבא או שלא.

ממצב של שליטה מוחלטת על הרכב ומערכותיו, ייתכן תרחיש שהנהג לא יוכל לסמוך על התנהלות הרכב, והדבר משנה את כללי המשחק. הצורך במחקר ופיתוח של אמצעי מנע הולך וגובר, ככל שהרכבים נהיים ממוחשבים יותר ומחוברים לרשת האינטרנט והסלולאר. לצד הצורך בקדמה והראשוניות הטכנולוגית, נפתח אם כן, ערוץ נוסף של ריצה בלתי פוסקת. איך להשאיר את הרכב בלתי פריץ, ולשמור בידי הנהג את מלוא השליטה ברכבו, ללא הפתעות מסוכנות.

מגזין פורבס האמריקאי, הפגיש כתב מטעמו עם 2 האקרים, העובדים על מניעת התופעה דווקא, שהמחישו את התופעה בשטח. בעזרת מחשב נייד המחובר ב-USB לרכב, הם המחישו כיצד הם גורמים לבלמים להפסיק לעבוד ולהשיבם לפעולה, להפעיל את הצופר באופן מפתיע, לשבש את פעולת ה-GPS, מד המהירות, הדלק והסל"ד, לשבש את פעולת הגה הכוח, ואם לא די בכך- הפגינו השתלטות מלאה על ההגה, העלולה לזרוק את הרכב לשולי הכביש או לגרום לתאונה חזיתית. סרט אימה.

חלק מיצרני הרכב לא התרשמו מכך, וטענו שהרכבים בטוחים מפני שליטה אל-חוטית דרך רשתות סלולאר או אינטרנט, ושהמפגן המרשים של שני האקרים, מהנדסים בכירים בתפקידי מפתח, בו המחשב חובר לרכב, אינו מדמה מצב אמיתי של תקיפה מבחוץ. אולם, הוכח כי מה שנעשה לשם הדגמה בתוך הרכב, יכול להיעשות גם על ידי פריצה למחשבו מבחוץ.

קונפליקט

הפיתוחים המתקדמים ביותר בענף הרכב העולמי מדברים על כך, שמעורבותו של הנהג תלך ותפחת, על מנת למנוע ככל האפשר טעויות

כארבעים שנים עברו מאז התגלגלה לה על כבישי העולם המכוננית הטיפוסית של שנות השבעים. מדובר בכשליש מהתקופה מאז נמכרה המכוננית הראשונה בעולם, בשנת 1888, על ידי קרל בנץ.

האבולוציה המוטורית בתקופה הזו, הפכה את המכוננית הטיפוסית בימינו אנו, לבריה המורכבת מהרבה מאד מחשבים, השולטים בעצם בכל הנעשה ברכב.

את פתיחת החלונות הסיבובית החליף כפתור, את המאוורר הזעיר והחינני שהצבנו על הדש-בורד החליף מזגן, ההגה שדרש הרבה כוח הפך להגה חשמלי, והמשנך הידני, ה"צ'וק" בפי העם- נכחד אף הוא. וכל זאת לפני שהזכרנו מערכות מולטי מדיה, ניווט, כריות אוויר, בקורות יציבות ובלימה, ניהול מנוע, ניהול תיבת הילוכים ומה לא בעצם. מאחורי כל רכיב ברכבנו שוכן מחשב קטן האחראי על התפעול, ובעיקר, שלא נעשה טעויות.

אם פעם, בעת תקלה, הסתכלנו מיואשים על המוסכניק שהרים מכסה מנוע וחווה את דעתו המלומדה (כפי שהבורקס הישראלי, "חגיגה בסנוקר", הציג את ה"קרבורטור שנפל לרדיאטור ועשה סמטוחה שלמה"), הרי שהיום, הדיאגנוזה נעשית באמצעות חיבור מחשב לרכב, ואיתור ממוחשב של התקלות. מוסכים עם גריז הפכו למרכזי שירות נקיים המזכירים מעבדה.

הטכנולוגיה הממוחשבת מסייעת לכך שהשהות ברכבנו תהא נעימה, מפנקת, נינוחה ונעימה.

אך יחד עם זאת, נולד איום ממשי על פרטיותנו, וגרוע הרבה יותר, על החשיפה לפגיעה על ידי גורמים מסוימים, ואסכיר.

על פרטיותנו אנו מוותרים, מעצם קיומם של טלפונים סלולאריים, מערכות איתור ומכשירי ניווט כאלו או אחרים ברכב. בכל עת, יש אח גדול שיודע בדיוק היכן אנו מסתובבים, באיזו מהירות אנו נוסעים, ובמידה ומותקנת ברכב המערכת המתאימה, גם כיצד אנו נוהגים. (כמה מהר פנינו בסיבוב, האצנו ברמזור או השארנו את הרכב מונע כשהוא עומד במקומו).

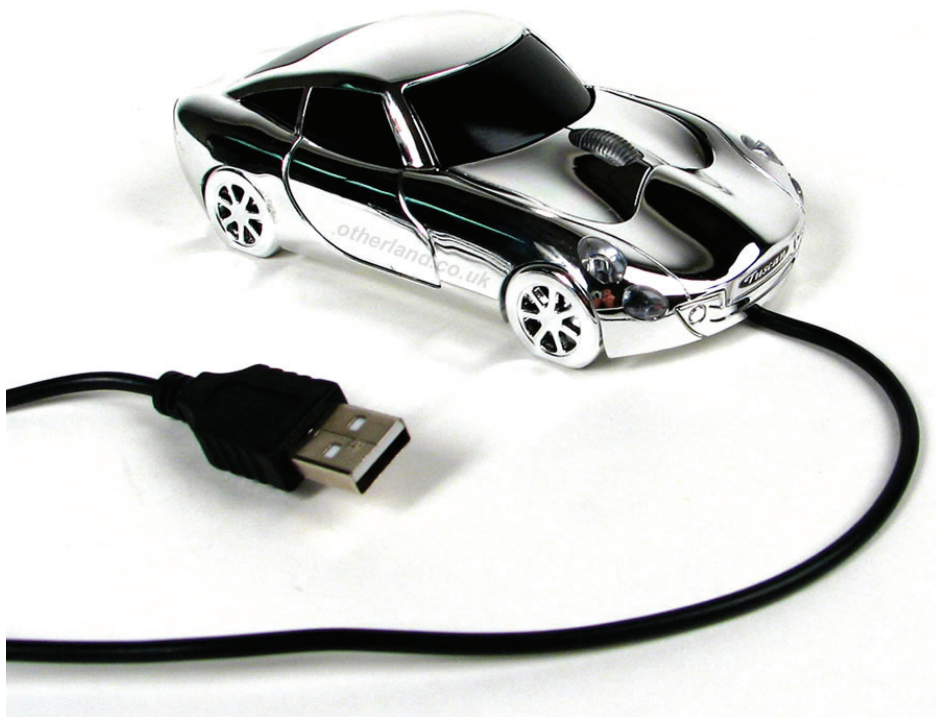
מאידך, אם האקרים ישתלטו על המחשבים שברכבים, ישבשו את פעולתם ואולי אף יגרמו למצבים מסוכנים במזיד, הנהג יופתע ובמקרים רבים לא יוכל להגיב כדי למנוע תאונה.

אכטה לצד בטיחות

המחשב הביתי שינה את חיינו. במיוחד כשהופיע האינטרנט, לפני כ-20 שנים. אבל אז, המלחמה בוירוסים הפכה את ענף האבטחה לשחקן מרכזי. וברכב, החשיבות גדולה הרבה יותר. תוצאה של האקר שהצליח לשבש את הפעולה במחשב, עלולה לעלות בחיי אדם, ולא רק למחוק תוכנה או לחייב לפרמט את המחשב.

אנוש. מחשבים, מסתבר, יעשו את הפעולות טוב מאיתנו. הם מהירים מתגובות האדם, מדויקים יותר, ויכולים לעבד מידע רחב הרבה יותר. תקשורת בין רכבים תתערב בנהיגה שלנו, למשל, ותאט את רכבנו אם התקרבונו לצומת בו רכב אחר, שאינו בשדה הראיה שלנו, עתיד לעבור באור אדום. כך המחשב שהשתלט מנע תאונה, אותה לא יכולנו לחזות כלל. ההגה יסתובב מעצמו וינווט אותנו למחוז חפצנו, ללא התערבות שלנו, והנהג יפוך לנוסע נוסף. הרכב יבלום עצמו בעוצמה אם חש שהנהג לא עשה כן, אולי כי היה עייף. הטכנולוגיה הזו היא העתיד בעולם הרכבים, והענף הולך לשם בצעדי ענק.

**”טכנולוגיה הממוחשבת
מסייעת לכך שהשהות
ברכבו תהא נעימה,
מפנקת, נינוחה ונעימה.
אך יחד עם זאת, נולד איום
ממשי על פרטיותנו, וגרוע
הרבה יותר, על החשיפה
לפגיעה על ידי
גורמים מסוימים”**



הכותב, עו"ד בהשכלתו, ניהל בעבר את מותגי היוקרה יגואר ואלפא רומיאו, וכיום הינו הבעלים של EVEN BETTER, ייעוץ וקניינות פרימיום
tal@evenbetter.co.il ,www.evenbetter.co.il ,054-6263748



מדור תיירות ופנאי

שרי גולדסמיט ושרה פרוינד

אוהבות, נושמות וחיות אופנה מגיל צעיר. במשך השנים הפכו את התחביב למקצוע והן מייצעות ועוזרות לנשים ברחבי תבל לשדרג את הופעתן



כללי הזהב של שרה ושרי

1. היי בטוחה בעצמך

עליך לשדר ביטחון עצמי, כי כאשר את מרגישה טוב עם עצמך - את נראית טוב! עמדי זקוף, חייכי והראי לסביבה שאת מרגישה כמו מיליון דולר. (והסביבה תאמין לך.)

2. הגדירי את הסטייל שלך

בעזרת מספר שאלות:

- איזה מין טיפוס את (רגועה וזורמת? רשמית? חופשית ומשוחחררת? רצינית?)
- במה את עוסקת (רופאה? מורה? עקרת בית? אשת עסקים? אימא במשרה מלאה?)
- מהו מזג האוויר באזור מגוריך (חם? קר?)
- כיצד את רוצה להצטייר כלפי חוץ (ליידי גאגא? אודרי הפבורן?)

עתה התאימי את המלתחה שלך לצרכים ולאורח החיים שלך. זכרי כי הסטייל שלך הוא חלק חשוב מהרושם שאת עושה על הסביבה.

3. פריטים בסיסיים

פריטי הלבוש המצוינים כאן הם הפריטים החיוניים שאנו ממליצות שיהיו בכל מלתחה:

- אניב/קיץ:** גופיות וטי-שירטים בשחור ולבן, שמלה קיצית, פריטים בצבע חאקי/חול/בז' בהיר: חצאית/מכנסיים/מכנסיים קצרים, זוג סנדלים, זוג כפכפים, טוניקה, כובע, זוג משקפי שמש, ותיק בצבע ניטרלי.
- סתיו/חורף:** מעיל גשם (טרנץ'), חולצה לבנה איכותית (עם כפתורים), זוג מכנסיים שחורים/חצאית שחורה, זוג נעליים בסיסיות (שטוחות ועם עקבים), זוג מגפיים, תיק קלאסי, זוג ג'ינסים איכותי, ושמלה שחורה.

4. שילובים וערבובים

אל תתמידי במראה קבוע- נסי להפתיע ולהיות בלתי צפויה. שלבי בין פריטים מודרניים לקלאסיים, חגיגיים וקזואל, נשיים ומתוחכמים. טיפ: אל תפחדי לחשוב בסגנון "סקס והעיר הגדולה"!

5. טרנדים

שלבי במראה שלך את הטרנדים האחרונים אך עשי זאת בתשומת לב - לא יותר משני טרנדים באותה הופעה, שכן אחרת תהפכי במהרה לקורבן אופנה.

6. אקססוריז

הוסיפי חגורה, צעיף או תיק כדי לשדרג את המראה. בפעם הבאה כשתלבשי את החצאית השחורה שלך יחד עם החולצה הלבנה נסי לשלב גם מחרוזות בשכבות, צמידים או ווסט במראה וינטאג'.

7. סקירת הארון

מדדי את כל הבגדים שיש לך בארון ושמרי רק את אלו המתאימים למידתך הנוכחית.

כדאי שתהיה לך מראה נוספת כדי שתוכלי לבחון את דמותך גם מאחור. שימי לב- קווי המתאר של התחתונים שלך לא צריכים לגלות לעולם איזה תחתונים את לובשת!

8. ארגון הארון

חלקי את ארון הבגדים שלך לפי עונות השנה, קטגוריות של פריטים (חצאיות, חולצות, שמלות וגד) וצבעים. אין ארון בגדים, ולו הקטן ביותר, שלא ניתן לשמור נקי ומסודר. קבלי השראה, התחילי כבר היום!

9. ניצול מקסימלי

כל תכולת הארון שלך צריכה לשמש אותך באופן מקסימלי!

את הבגדים ניתן ללוש במגוון דרכים, לדוגמה:

לשעות היום - טוניקה עם טייטס וכפכפים.

לשעות הערב - אותה טוניקה עם חגורה וסנדלים על עקבים - הופכים למראה לערב.

כדאי שתזכרי - אין צורך להוציא הון כדי להיראות נפלא!!

שרה פרוינד נולדה והתגוררה באירופה ומאוחר יותר עברה להתגורר בניו יורק, עובדת כבר שנים רבות עם לקוחות בכל רחבי תבל ומסייעת להן לשדרג את המלתחה ולשפר את ההופעה. לשרה יכולת מדהימה להבחין בפריטים והיא מסוגלת לעזור לכל אחת להבליט את הטוב ביותר במראה שלה. ידע מקצועי נרחב ובקיאיות רבה בטרנדים האופנתיים, יחד עם חוש אופנתי מפותח ביותר הופכים אותה למומחית בתחום הסטיילינג.

שרי גולדסמיט בוגרת בית הספר הגבוה לאופנה בניו יורק F.I.T, עבדה בתעשיית האופנה בניו יורק משנת 1985. במהלך הקריירה שלה סייעה למאות נשים להגדיר ולמצוא את הסטייל הייחודי שלהן. לשרי ניסיון נרחב הן באופנה עילית והן באופנה עממית, והיא בעלת יכולת אינטואיטיבית מיוחדת לקרוא את הלקוחה הניצבת מולה, להבין מה מתאים לה, ולעזור לה להתלבש בהתאם לסגנון הייחודי והאישי שלה.

מדובר בתופעה שישיראל טרם הכירה. דוגמא נפוצה היא עמוד הפייסבוק של שר האוצר לפיד הגדוש בהצהרות והתבטאויות ישירות שלו וכן ניהול יווחים עם ח"כים אחרים. www.isyouonlybetter.com

054-7594603, 0546-742785

Jeep

שמועזי סינקלסטון בדיקת DRAFTFCB



Grand Cherokee 2014

רכב השטח-פנאי שגרף את מספר הפרסים הגבוה בעולם*

לרדו בנזין | 299,900 ₪
לימיטד בנזין | 354,900 ₪
לימיטד דיזל | 389,900 ₪

מכשירי תנועה
מכונית טובה מבית טוב

***9445**
www.jeep.co.il

על פי אתר www.cars.com מתאריך ה- 29.8.2013
אולמות התצוגה המרכזיים: תל אביב: טל. 03-6841300 חיפה: טל. 04-6648100 ירושלים: טל. 02-6717514 הרצליה פיתוח: טל. 1-700-704-300 פתח תקווה: טל. 03-9244944 **סוכנויות:** באר שבע: טל. 08-6900950 כפר סבא: טל. 1-700-700-860 ראשון לציון: טל. 03-9414333
 • על פי מחירון 01/2014 * התמונה להמחשה בלבד. * לדגם לרדו הכולל גג שמש חשמלי.
 * לדגם לימיטד ללא מתלי אוויר.

דרגת זיהום אוויר מרכב מנועי*



דגם	נתוני צריכת דלק בליטרים 100 ק"מ	דרגת זיהום אוויר
מנוע דיזל	עירוני 9.3 בינעירוני 6.5	דרגה 15
מנוע בנזין	עירוני 14.3 בינעירוני 8.2	דרגה 15

נתוני היצרן, עפ"י בדיקת מעבדה.

*הדרגה מחושבת לפי תקנות אוויר נקי (גילוי נתוני זיהום אוויר מרכב מנועי בפרסומת), התשס"ט 2009

70/157/EEC & 2007/34/EC, 715/2007/EC & 692/2008/EC תקן

ייעוץ השקעות מתקדם ללקוחות הבנקאות הפרטית

נסיון, אובייקטיביות, מצויינות ומוצרים מתקדמים

בנקאות פרטית זה פיננסים

ייעוץ השקעות יזום לתיקים מנוהלים

למרות שהעולם הפיננסי דינמי מאוד ורווי במידע המתקבל בצורה אינטנסיבית, יש חשיבות רבה לקריאה ביקורתית של מידע כלכלי, לא להגיב במהירות לאירועים מיידים.

יש חשיבות רבה למעקב רציף אחר הנעשה בשווקים ולפנות בהצעת השקעה בהינתן שההשקעה הבשילה לפרמטרים של כדאיות כלכלית בפיננסים.

יועצי ההשקעות, מנהלים מעקב רציף אחר תיק ההשקעות של הלקוחות ופונים באופן יזום ללקוחות לצורך עדכון ושינוי תיק ההשקעות על פי צורך.

ייעוץ השקעות יזום לתיק השקעות

ייעוץ השקעות יזום לתיקים מנוהלים מיועד לספק למשקיעים הפרטים מנגנון אופטימיזציה ושליטה בעבודה מול בתי השקעות.

יועצי השקעות ותיקים ומנוסים בונים אסטרטגיית השקעות ללקוח על פי הצרכים הספציפיים המוגדרים מראש כגון: יעוד הכסף, מגוון סיכוני השקעה, שווקים בישראל או בחו"ל וכו'.



לאחר בניית אסטרטגיית השקעות, ממליצים ללקוח על בתי השקעות המתאימים בהתאם ליעדים שנקבעו. פתיחת חשבונות מנוהלים באמצעות בתי השקעות תעשה לאחר בחירה של המנהל הספציפי שניהל את תיק ההשקעות בהתאם לניסיונו ולהתמחותו.

