

מהזין הבנקאות הפרטית

אפריל 2016

מחיר: 40 ש"ח



האם המאמצים להקלות ברגולציה
יניבו פירות למשקיעים ?

ד"ר איתי גלילי, עמ' 4

היכן נמצא מרכז חייך ?

רו"ח ומשפטן שי בן דוד, עמ' 12

אגרסיביות יוצרת אגרסיביות
אורלי גולדמן, עמ' 13

צמחי מרפא למערכות העצבים
אבי ציטרשפילר, עמ' 28

תמונת השער: טיול אופניים, יהודית רונן, עמ' 30

ייעוץ השקעות מתקדם ללקוחות הבנקאות הפרטית

נסיון, אובייקטיביות, מצוינות ומוצרים מתקדמים

בנקאות פרטית זה פיננסים

ייעוץ יזום שוטף לתיק השקעות

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 לתיקים מנוהלים

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

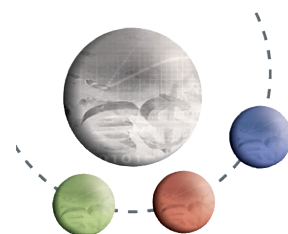
יועצי השקעות ותיקים ומנוסים בונים אסטרטגית השקעות ללקוח על פי הצרכים הספציפיים המוגדרים מראש כגון: יעוד הכסף, מגוון סיכונים השקעה, שווקים בישראל או בחו"ל וכו'.



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 שינהל את תיק ההשקעות בהתאם לניסיונו ולהתמחותו.



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



תוכן העניינים

האם המאמצים להקלות ברגולציה יניבו פירות למשקיעים ?

- 4 ד"ר איתי גלילי, פיננסים ניהול הון פרטי
- 6 **הבנק הנדיב = השקעה באשראי לא נזיל**
עופר מושקוביץ, פיננסים ניהול הון פרטי
- 8 **תחזית - רבעון שני שנת 2016**
מיכל יוזפסון, מנהלת מערך ייעוץ השקעות פיננסים ניהול הון פרטי
- 12 **היכן נמצאמרכז חיך**
רו"ח (משפטן) שי בן דוד, שותף ומנהל מחלקת מיסים, RSM שייף הזנפרץ ושות' רואי חשבון
- 13 **אגרסיביות יוצרת אגרסיביות**
אורלי גולדמן, יועצת ארגונית
- 14 **פייסבוק, גוגל וגם וואטס אפ יעלו את רמת ההצפנה שלהן**
גיל נילנדר, מנכ"ל ESET
- 16 **הורמון האוקסיטוצין יכול לשפר את החמלה אצל אנשים הסובלים מתסמינים פוסט-טראומתיים**
פרופ' שמאי צורי-סימון, החוג לפסיכולוגיה באוניברסיטת חיפה
- 18 **זהו סוף הפרדוקס !**
פרופ' יצחק פלפל, מכון וויצמן למדע
- 20 **הבלוף הגדול של הכולסטרול**
ד"ר ראובן ברק (MD) מטפל ברפואה סינית
- 22 **נמצא התחליף לבוטוקס**
ד"ר אלכסנדר גולברג, אוניברסיטת תל אביב
- 24 **על טיפוח של ההון האנושי, אושר ועיצוב משרדים**
נורית הדר, הדר-פליישר עיצוב פנים
- 26 **אייקונים מוטוריים מהעבר, וחלומות ילדות רוויי בנזין, מביאים אותי להיות נוסטלגי**
טל אבן, Even better
- 28 **צמחי מרפא למערכות העצבים**
אבי צירטשפילר, חוות התבלינים
- 30 **מבוא לטיול באפריקה - המלצות למטיילים**
כתב וצילם: ד"ר גלעד (גילי) חסקין, מדרך טיולים
- 32 **גלריית הבנקאות הפרטית**
תערוכה ציורים מאת יהודית רונן

דבר יושב ראש קבוצת "פיננסים" מר אורי גלילי

קוראים יקרים,



שנת 2016 נפתחה בסערה. התחזיות לשיעור הצמיחה עולמית הצפוי קטנו, מחיר הנפט צנח והחששות מפשיטת רגל בענף האנרגיה התפשטו לאג"ח הקונצרני שאינו בדרוג ההשקעה. בקיצור קבלנו ירידות שערים בשווקים השונים יחד עם נבואות שחורות..

השווקים אמנם נרגעו במידה רבה אך התנודתיות והבעיות הבסיסיות עדיין קיימות כבעבר. נראה לי כי אירופה הרחיקה לכת בהורדת הריבית, צעד שיוצר גם בעיות ולא רק יתרונות. צעד דומה ביפן לא זכה להצלחה של ממש. אין נוסחת קסם והממשלות צריכות להתמודד עם שינויים מבניים ולא להסתפק בתחום המונטרי. בהנחה ששנת 2016 תמשיך להיות שנה מאתגרת למשקיעים עליהם לשקול שוב את האפשרויות להעביר חלק מנכסיהם להשקעות אלטרנטיביות שונות.

מי שצפה בסרט "מכונת הכסף" ראה את ההתנהלות הבעייתית של ראשי המגזר הפיננסי לפני המשבר 2008 ואת חוסר הרצון שלהם ושל הרשויות לפעול לשינוי של ממש אחריו. הרטוריקה רבה אך מעט נלמד ומיושם. מאז הגופים שהיו "גדולים מכדי ליפול" רק גדלו. בישראל שצלחה את המשבר בהצלחה, יש הסכמות על שינויים חשובים. החשוב שבהם הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהבנקים. במידה וחברות אלה יתפתחו לבנקים שפועלים בתחומי האשראי ללקוחות פרטיים ועסקים קטנים ובינוניים תהיה זו מהפכה של ממש. השני בחשיבותו הוא הקמת מאגר נתוני האשראי על ידי בנק ישראל. דרוג האשראי ללקוחות פרטיים יקדם את התחרות בתחום האשראי הצרכני. חשוב להגיע לרמה כזו של תחרות גם בענף הביטוח הפנסיוני.

אינני בטוח שיוזמה אחרת - איסור על בעלי שליטה וקורביהם למלא תפקיד מנהל השקעות פעיל בחברות גמל ופנסיה שברשותם - היא חיונית או חיובית. בעוד שתלותו של הלקוח הבודד בבנק או בחברת ביטוח יחד עם העוצמה שנותנת הבעלות על עסקים פיננסיים אלו יוצרים צורך בהגנה רגולטורית מפני ניצול לרעה של הכוח, הרי בתחום קופות הגמל וניהול השקעות התחרות רבה. (אני מקווה שגם התחום הפנסיוני יפתח בקרוב לתחרות). אם הביצועים של בעלי השליטה המנהלים את כספינו לא יהיו לשיעור רצוננו פשוט נעבור למנהלים אחרים. זה הפיקוח הטוב ביותר ואין צורך להעמיס על מערכת זו מגבלות נוספות מאלה שקיימות היום.

בזירת שכר הבכירים הפופוליים והשטחיות ניצחו את החמדנות. את הניצחון חגגו חברי ועדת הכספים של הכנסת במחיאיות כפיים. התוצאה היא הצעת חוק פופוליסטית שללא ספק תהפוך להגיונית יותר וברת ביצוע בשלבים הבאים של החקיקה.

חג פסח שמח לבית ישראל.

מגזין הבנקאות הפרטית

עורך ראשי: אייל גור אריה
מנהל המכירות: אייל קמר
מנהלת פרסום: תמי שרגוביץ, טל: 07777-83055, 07777-83055-4739374
עיצוב והדפסה: אבי בלוק ואורית זיו-בלוק facebook.com/grouprint
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

www.bankautpratit.co.il

כל הכתבות המקצועיות במגזין זה, נועדו לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בהן חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בהן. הסקירות מתבססות על מידע אשר פורסם לציבור, אשר הכותבים ומ"ל המגזין מניחים כי הוא מהימן וזאת מבלי שביצעו בדיקות עצמאיות לכירור מהימנות, דיוק ושלמות המידע. המידע המופיע בכתבות המגזין, אינו מתיימרות להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע פוטנציאלי ואינו מתיימרות 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, ליעוץ/שיווק השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. הכותבים ומ"ל 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 למהימנות, דיוק ושלמות המידע המפורט בכתבות ובסקירות. יובהר להלן כי הכותבים וכן המ"ל, עוסקים, במישרין או בעקיפין באמצעות חברות קשורות, בין היתר, במתן שירותי ניהול השקעות, ייעוץ השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות וכתוצאה מכך, עשוי להיות להם עניין בניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים הכלולים בסקירות ובכתבות, ככל שמפורטים כאלה, מעת לעת, לפני פרסום הסקירות והכתבות, בזמן פרסומם ולאחר פרסומם. הכותבים והמ"ל אינם מתייבים ואין בסקירות ובכתבות משום התחייבות להשגת תשואה 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 לזד, להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, להדפיס, לצלם, להקליט או להעתיק את הכתבות, באופן מלא או חלקי, מבלי לקבל אישור מראש ובכתב.



האם המאמצים להקלות ברגולציה יניבו פירות למשקיעים?

יהיה להציע לציבור בישראל, הן קרנות שכבר מוצעות לציבור במדינות אחרות ושוויין לא נמוך מ-50 מיליון דולר. במסגרת התקנות נקבעו גם מנגנונים נוספים שתכליתם הגנה על ציבור המשקיעים בארץ. בכללן יידרש המנהל הזר למנות נציג מקומי, דובר עברית, אשר ישמש לו כתובת ויבטיח מענה לציבור וכן לרשות לניירות ערך.

מה היא קופת גמל להשקעה?

"קופת הגמל להשקעה" היא מוצר חדש ומשופר בדומה לקופת הגמל לתגמולים שבוטלה בעבר, בה ניתן היה לחסוך ולמשוך כספים בסכום חד-פעמי. השקת קופת הגמל החדשה תגדיל את מסלולי החיסכון האפשריים עבור ציבור החוסכים. בשל החשיבות בעידוד חסכון לטווח ארוך ולמטרות קצבה, קופת הגמל מאפשרת 2 אפיקים למשיכת כספי החיסכון, הוני וקצבתי.

ב 6/3/16 הממשלה אישרה, את תזכיר החוק, שיאפשר לחוסכים לקבל פטור

ממס רווחי הון בעת קבלת הכספים כקצבה. בנוסף, תאפשר קופת הגמל למשוך את הכספים בצורה הונית, כלומר העמית יקבל במשיכה חד פעמית את כל כספי החיסכון שצבר. "קופת גמל להשקעה" מהווה אלטרנטיבה ליתר מוצרי החיסכון הקיימים כיום בשוק, כקרנות נאמנות, פיקדונות בבנקים, פוליסות חיסכון ועוד.

מטרת המוצר הנה לעודד עצמאים לחסוך לטווח ארוך תוך יצירת הטבות מס. מאחר והטבה זו צפויה לצמצם את גביית מס רווחי הון. גובה ההפקדה השנתית הצפוי ל"קופת הגמל להשקעה" יעמוד על תקרה של 100,000 ש"ח לשנה.

בחודשים האחרונים ניכר שמשרד האוצר, ועדת הכספים והרשות לני"ע פועלים באופן מוגבר להקלות רגולטוריות במגוון רחב של תחומים במאמץ להגביר את התחרות. המאמצים ניכרים בתחום הדיור, מחירי המזון וכו'. אתרכז להלן בצעדים המשפיעים על משקיעים פרטיים בבואם לבחון אפיקי השקעה.

לראשונה - הקרנות הנאמנות הזרות בדרך לישראל

ב 9/2/16 ועדת הכספים אישרה תקנות המאפשרות לקרנות נאמנות מחו"ל לפעול בישראל. התקנות מסדירות לראשונה, את הפצתן של קרנות זרות בישראל. את התקנות קידמה רשות ניירות ערך מתוך כוונה להגביר את התחרותיות בענף קרנות הנאמנות בישראל, ומתוך הבנה שפתיחת השוק בפני קרנות זרות תביא להרחבת אפשרויות ההשקעה, הפסיביות והאקטיביות, העומדות בפני המשקיע הישראלי בשוק ההון. יוכלו לפעול בישראל

רק קרנות המתמחות בהשקעה מחוץ לישראל, שהיקף ההשקעה בהן גדול מאוד, והן נמנות על בתי השקעות המובילים בעולם. למעשה, הקרנות שיוכלו להיכנס לארץ, הן רק אלה שמתרות להצעה לציבור בשוקי ההון של אירופה וארה"ב ועומדות בסטנדרטים המקובלים על הרגולטורים בארה"ב ובאירופה. הקריטריונים שנקבעו בתקנות מבטיחים שגופי הניהול הגדולים שיפיעו את הקרנות הזרות בישראל, יהיו בעלי היקף נכסים גדול במיוחד, של למעלה מ-20 מיליארד דולר נכסים מנוהלים, שלמנהל הקרן הזרה יהיו לפחות חמש קרנות חוץ שיחידותיהן מוצעות לציבור מזה חמש שנים, ושווי הנכסים שמנוהלים בכל אחת מהן לא נמוך מ-500 מיליון דולר. כמו-כן הקרנות אותן ניתן



מי הוא משקיע כשיר?

ב 24/2/16 פורסם ברשומות צו ניירות ערך אשר מקל את ההגדרה של "לקוח כשיר". הצורך בהגדרת סוג המשקיע הנה לבחינת הרקע וההבנה הדרושים ממשקיע בבואו לבחינת השקעה פרטית בני"ע שלא פרסמה תשקיף ציבורי אשר את הבחינה המקצועית של הרשות לני"ע. הצורך בתשקיף הנו להרחבה ובחינה של סיכוני ההשקעה באופן נהיר וברור לציבור הרחב. כדי למנוע מצב שבו ציבור רחב יתפתה להשקיע בהשקעה ללא תשקיף, יש הגבלה לפיה לא ניתן להציע השקעה פרטית ליותר מ 35 משקיעים מדי שנה (ללא תשקיף). ובכן, החוק מכיר בכך שיש משקיעים אשר יש להם הבנה או יכולת כספית לבחון את רכיבי ההשקעה פרטית ללא תשקיף. משקיעים אלו מכונים "משקיעים כשירים" ולכן אינם נכללים במסגרת 35 איש להם מותר להציע הצעת השקעה פרטית ללא תשקיף.

עד כה כדי שלקוח יחשב ככשיר, היה עליו לעמוד בשני תנאים מצטברים מתוך שלושה אפשריים:

1. הון נזיל של מעל 12 מ' ש
2. בעל ידע ומומחיות בשוק ההון מעל שנה 3
3. ביצוע 30 פעולות השקעה ברבעון.

על פי הצו העדכני, מספיק לעמוד באחד מהקריטריונים להלן -

1. השווי הכולל של הנכסים הנזילים שבבעלות המשקיע/ה עולה על 8 מיליון ש.
2. גובה הכנסתו/ה בכל אחת מהשנתיים האחרונות, עולה על 1.2 מיליון ש (או שגובה הכנסת התא המשפחתי שאליו הוא/היא משתייך/ת עולה על 1.8 מיליון ש).
3. השווי הכולל של הנכסים הנזילים שבבעלות המשקיע/ה עולה על 5 מיליון ש וגובה הכנסתו/ה בכל אחת מהשנתיים האחרונות עולה על 600,000 ש (או שגובה הכנסה כאמור של התא המשפחתי שאליו הוא/היא משתייך/ת עולה על 900,000 ש).

ההגדרה המקלה מרחיבה את מספר הלקוחות הכשירים אשר יכולים להיחשף למגוון רחב יותר של השקעות פרטיות. תהליך זה מבורך ויאפשר נגישות רבה יותר של מוצרי השקעה לקהל רב יותר אשר מחפש אלטרנטיבות השקעה ויש ביכולתו לבחון את הסיכון והסיכוי בהשקעה.

יש לחדד שהשינוי חל על חוק ני"ע ולא על חוק הסדרת העיסוק בני"ע. במילים אחרות ההגדרה המקלה הנה רק על השקעות פרטיות, בעוד מדובר על השקעה בני"ע רשומים למסחר התקנות הישנות הן הרלוונטיות. בעולם מקובל שהמבחן הנוגע להגדרת לקוח ככשיר הנו על בסיס הונו ולא בעצם המוצר בו יבחר להשקיע סחיר או לא. המצב

אליו נכנסנו הנו של כפל הגדרות ומצב זה צפוי לייצר בעיות אשר עדיף למחוקק לתקן ולמנוע מראש.

שינוי נוסף במסגרת הצו עוסק בבדיקת הצהרת הכשירות של לקוח. גופי ההשקעה אשר מציעים השקעות פרטיות (כקרנות גידור, קרנות נאמנות זרות, קרנות פרייט אקוויטי וכו') לא יוכלו להסתפק בהצהרת משקיע על היותו משקיע כשיר. הן תאלצנה לקבל אישור לכך באמצעות ר"ח, עו"ד או גוף פיננסי אשר יוכל לאמת הצהרת נכסים זו.

הטבות מס למשקיעים בחברות הייטק וביו-טק בבורסה בת"א

הרשות לני"ע, הבורסה ומשרד האוצר בוחנות מזה תקופה ארוכה הטבות והקלות לטובת חברות טכנולוגיה וביו-טק במטרה לרישומן למסחר והנפקת מניותיהן בישראל. במקביל להקלות לחברות עצמן, ב- 15/3/16 אושר בהצעת החוק, כי יתאפשר למשקיעים לבצע קיזוז הפסדים בחישובי המס בגין ההשקעות באותן חברות מ"פ. כלומר, עלות ההשקעה במניות שנרכשו על-ידן במסגרת הנפקה לציבור של חברת מ"פ כלשהי, תוכר במועד ההשקעה כהפסד הון הניתן לקיזוז. זאת במקום להכיר בהשקעה זו כעלות במועד מכירת המניות. ההשקעה תוכר כהפסד הון בשנת מס עבור המשקיע עד לגובה של 5 מיליון ש.

חברת מ"פ תוגדר בהתאם לקבוע בתקנון הבורסה ושווי החברה נע בין 200 מיליון ש ל- 1 מיליארד ש, מה שיאפשר לעודד גם חברות בינוניות. כמו-כן, נדרש שבכל שנת מס ובמהלך תקופת ההטבה, יינתן אישור המדען הראשי במשרד הכלכלה על-כך שהתחום העיקרי שבו עוסקת החברה, הינו מ"פ או ייצור ושיווק של פירות המ"פ הנעשה על-ידה.

צעד זה נעשה במקביל להארכת הטבות המס להשקעה בחברות הזנק - במסגרת חוק ייעודי משנת 2011 המכונה חוק ה"אנג'לים", וזאת עד לשנת 2019. במסגרת החוק נקבעו תמריצים למי שישקיעו באותן חברות באמצעות הטבות מס. הצעת החוק מאפשרת להכיר לצרכי מס בהוצאות הנובעות מהשקעות בחברות הזנק קטנות בראשית חייהן. זאת על-מנת לעודד משקיעים פרטיים וחברות עתירות ידע גדולות להשקיע או לרכוש חברות הזנק, מה שיאפשר את המשך פעילותן ואף יבטיח את השארת פעילות המ"פ שלהן בישראל.

כל הצעדים שנקטו בחודשים האחרונים, תוכננו במשך מספר שנים ונדמה שמצוקת הבורסה בת"א מבחינת היקפי המסחר והיצע מוצרי ההשקעה לציבור הרחב תרמו רבות להקלות דוגמת אלו שפירטתי לעיל. אין ספק שצעדים אלו הנם בשורה לקהל המשקיעים, אך יחד עם זאת על נבחרי הציבור, הרשות לני"ע ופקידי משרד האוצר להמשיך ולפעול בכיוון זה כדי שנוכל לראות את הבורסה בת"א מחדשת את פניה ככלי התומך בצמיחה כלכלית.



הבנק הנדיב = השקעה באשראי לא נזיל

השקעה לא מסורתית, שבהם היכולת למכור לפני הפדיון מוגבלת. פרמיית הסיכון שבחוסר הנזילות מהווה מנוע חשוב לביצועים, כמו גם כישורי המנהל כמובן.

אמצעי לשיפור פיזור ההשקעות בתיקים - תיקי אשראי מושקעים במידה רבה בחוב מדורג של חברות. זאת בנוסף להקצאה המנייתית בחברות. כתוצאה מכך ביצועי התיקים מונעים מהמח"מ של האג"ח, דירוג האשראי והסיכון המנייתי. כמו כן, החשיפה היא בעיקר לחברות גדולות. לעומת זאת אשראי אלטרנטיבי הוא הזדמנות לשפר את פיזור ההשקעות בתיק ע"י חשיפה לפרמיות סיכון אחרות ובכך ניתן לשפר את הפיזור בתיק המשולב. למשל, חשיפה לאשראי של חברות בגודל בינוני, או חשיפה לאשראי צרכני, נדל"ן מסחרי ותשתיות כמו גם נישות צרות שקשה להגיע אליהן. למשל, הלוואות בקשיי החזר או פעילויות אשראי נישיות אחרות.

ההזדמנויות באשראי הלא נזיל נחלקות לפי מאפייני סיכון/ תשואה שלהן ובכך מעניקות תרומות שונות לתיק ההשקעות. למשל, בקצה האחד חוב לתשתיות הוא אלטרנטיבי לאג"ח מדורג מסורתי, שנותן תזרים מזומנים ארוך טווח ובטוח יחסית. בקצה בשני של הספקטרום חובות במצוקה, אפיק המחפש תשואות קרובות למניות.

ניתוח החזית היעילה של עקום התשואה מראה את השפעת הוספת אלוקציה לאשראי אלטרנטיבי לתיק המורכב מאג"ח מסורתי

פעם אחת היה בנק והוא אהב לקוח אחד, וכל יום הלקוח היה בא ומקבל מהבנק ריביות נדיבות במיוחד. ויום אחד בא הלוקוח לבנק והבנק נתן לו ריביות מופחתות, ובכל פעם ירדה הרבית עד שיום אחד הופיע הלוקוח בבנק והבנק אמר לו: לקוח יקר, אין לי עוד ריביות לתת לך כי הרבית נמוכה, והרגולטור דוחק והמרווחים נחוצים. חרק הלוקוח שיניו, הסתפק באין רבית ובכה על מר גורלו.

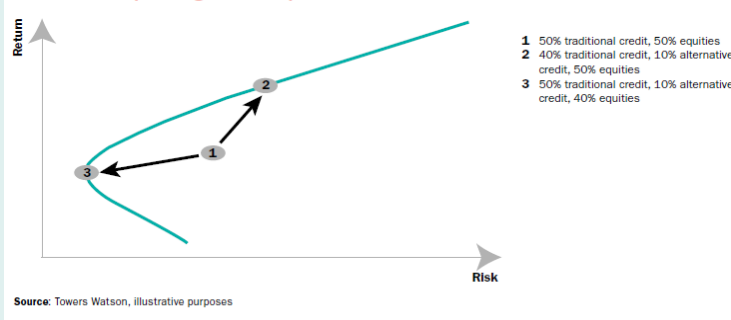
השאלה שאנו צריכים לשאול את עצמנו היא האם אמנם רבית אפס היא גזירה משמים? האם אנו צריכים לקבל את מה שנותן לנו הבנק הלא כל כך נדיב, או שאפשר להתאים את עצמנו לעולם החדש ובו חלק ניכר מפעילות הבנקים יוצא החוצה וגופים מקצועיים מחליפים חלק מפעילות האשראי של הבנק. בעולם הישן הבנק נטל לעצמו את כל מרווחי הפעילות בין פקדונות לאשראי. בעולם החדש יש הזדמנות למשקיעים מתוחכמים להחליף את הבנק ולהפחית חלק ניכר ממרווחים אלה. אחת הדוגמאות היא השקעה באשראי אלטרנטיבי- אשראי לא נזיל ועל כך פורט במחקר של חברת טאווארס ווטסון.

שוקי אשראי רבים נשלטו הסטורית ע"י הבנקים ולא היו נגישים גם למשקיעים מוסדיים בעיקר באירופה. המשקיעים שרצו לקבל פרמיות סיכון אלטרנטיביות השקיעו בקרנות הון פרטי, קרנות גידור ונדל"ן והבינו את הסיכון העודף שבחוסר הנזילות. כל זאת על מנת לפזר את מקורות התשואות.

המשבר הפיננסי הוביל להגברת הפיקוח על הסקטור הפיננסי, וכתוצאה מכך יכולת הבנקים להעניק אשראי ירדה. מי שהחל למלא את מקום הבנקים הם משקיעים מוסדיים שסיפקו הון לאשראי לא נזיל. התיאבון של המשקיע המוסדי לאשראי לא נזיל גדל מאוד מאז המשבר, מאחר והתשואות הפוטנציאליות היו גבוהות יותר לעומת אשראי מסורתי. באירופה 70% מהאשראי הקונצרני ניתן עדיין ע"י בנקים.

מהו אשראי לא נזיל? - אשראי לא נזיל, או חוב פרטי הוא חלק מעולם האשראי האלטרנטיבי, המתייחס לאפיקי

Figure 06. The impact of including an allocation to alternative credit into a simple low governance portfolio



מול אותם גופים ובאותה עת לעמוד בדרישות ההון החדשות. ההזדמנות של הגופים המוסדיים היא לרכוש נכסים אלה מהבנקים. הכניסה של הגופים המוסדיים לאשראי הלא נזיל מלווה בפרמיית סיכון חוסר הנזילות הולכת ועולה. למשקיעים בעלי אופק השקעה ארוך ויכולת לספוג חוסר נזילות נוצרה הזדמנות מעניינת. השפעה נוספת של המשבר היא שילוב של מדיניות תומכת של בנקים מרכזיים עם נזילות גלובלית גבוהה, אשר דחפו את התשואות למטה. כתוצאה מכך, התשואות הצפויות על רוב נכסי האשראי הן נמוכות מהמוצע ארוך הטווח. נתון זה גורם למשקיעים לחפש תשואות, ולעתים הם מסתפקים בנזילות מופחתת, מורכבות גבוהה יותר ולעתים סיכון גבוה יותר. ככל שהמשקיעים יגדילו סיכון הם יהיו חשופים יותר לסיכונים חדלות פרעון כאשר תקופת האשראי הזול תגיע לסיימה. אשראי לא נזיל יכול להיות חלק מהפתרון לפיזור סיכון זה.

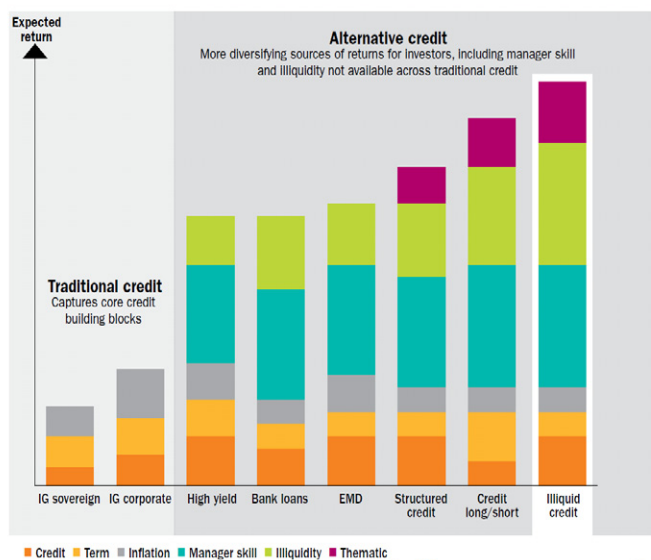
אשראי אלטרנטיבי: מקורות התשואות

הפרעון של חברות, אבל בהחלט מחזק את הגורם המכריע של בחירת מנהלים נכונה, שיודעים כיצד לבצע חיתום אשראי ברמה גבוהה, שיש להם סבלנות בהקצאת האשראי ויכולת חזקה של מציאת מקורות. זאת בנוסף לגביית דמי ניהול הוגנים על מנת שהמשקיעים יוכלו להרויח מפרמיית אי הנזילות המוטמעת וכשרון המנהל.

הזדמנויות בסקטור הנדל"ן - הרגולציה אוסרת על בנקים לתת אשראי כנגד נכס שעובר שינוי. נכס שלא מושכר בזמן שיפוץ או נכס שעובר שינוי יעוד. לכן, משקיעים מוסדיים נכנסים לחלל זה שבעבר נשלט לגמרי ע"י הבנקים. בעיקר באירופה, שם התאוששות הנדל"ן המסחרי נמצאת בעיצומה ומתחילה למשוך משקיעים מוסדיים ככל שהכלכלה מתייצבת. הלוואות אלו הן בסיכון מופחת שכן קיימת שכבת הון עצמי של בין-25% 30%. זה אומר שההחזר מבוסס פחות על נתוני הנכס העתידיים והתכנית העסקית.

סיכום ומסקנות - הרגולציה על המערכת הבנקאית יצרה אפיק השקעה חדש שניתן להגיע אליו באמצעות משקיעים מוסדיים מתוחכמים. היתרונות הם הגדלת פיזור ההשקעות בתיק ופוטנציאל תשואות גבוה יותר. סביר להניח כי פרמיות הסיכון על חוסר הנזילות תהיינה במגמת ירידה ככל שייכנסו יותר משקיעים לתעשייה, ולכן ייתכן כי יש יתרון למי שיידע להיכנס בשלבים הראשונים ולהנות מפרמיות הסיכון הגבוהות יותר. יחד עם זאת על המשקיעים להבין היטב את המורכבות של המכשיר וכמובן חוסר הנזילות. יש להזהר שבמירוץ אחר התשואה אנו לא מוותרים על מנהל מוכשר שיידע לברור היטב את האשראי, ויעבוד תחת נהלים ברורים. אחרי הכל, זהו ענף חדש שהכשרון של המנהל הוא הגורם המכריע בהשגת התשואות. חלק מהמנהלים הגיעו מהמערכת הבנקאית ויצרו נישות מקצועיות של הענקת אשראי. בכך כאמור חלק מהמרווחים והפעילות הבנקאית עברה למשקיעים אז כדאי לסיים בנימה אופטימית: אולי בכל זאת הבנק הוא כן נדיב.

ומניות. נקודה 2 מדגימה כיצד ניתן להעלות את התשואה כמעט ללא העלאת הסיכון ע"י הוספת מרכיב אשראי אלטרנטיבי על חשבון אג"ח. נקודה 3 מדגימה כיצד ניתן לשמר תשואות ולהוריד סיכון ע"י מימון האלוקציה לאשראי אלטרנטיבי על חשבון המניות. בתקופות שבהן שווי המניות גבוהים והרווחיות המגולמת במחירי המניות נראית אופטימית נרצה להשקיע באשראי אלטרנטיבי על חשבון מניות ולעומת זאת כאשר נרצה להפחית את סיכון הרבית בזמן שהיא נמצאת בנקודות נמוכות הסטורית, נעדיף לממן את האשראי האלטרנטיבי על חשבון האג"ח. השפעות משבר 2008 בעקבות המשבר הפיננסי נקבעו רגולציות נוקשות יותר, שמטרתן להפחית את הסיכון של המערכת הבנקאית ולבנות ארון הציבור בה. כתוצאה מכך הבנקים נדרשים להפטר מנכסים מסוימים, או לזהות ספקי הון אחרים שיוכלו לחבור אליהם כדי יוכלו להמשיך לעבוד



מקור התשואה היא פרמיית הסיכון שהמשקיעים דורשים על תוספת הסיכון:

Credit סיכון אשראי - המרווח מעל אג"ח ממשלתי לפיצוי על סיכון חדלות הפרעון.

Term מה"מ - פיצוי על סיכון הרבית

Inflation - סיכונים אינפלציה

Skill - יכולת המנהל לייצר תשואות עודפות

Thematic - פיצוי על שינוי מבני בשוק (למשל, רגולציות שמגבילות אשראי בנקאי)

Illiquidity - פיצוי על חוסר יכולת למכור מהר.

סיכונים - אפיק השקעה זה כמובן לא יהיה חסין לגמרי מעליה בחדלות



תחזית - רבעון שני שנת 2016

בנקים מרכזיים מחוץ לארה"ב והשפעה של גורמים אלו על שער החליפין של הדולר, הבנק המרכזי האמריקאי מצא לנכון להשאיר את הריבית ברמה הנוכחית ולהנמיך את ציפיות המשקיעים בהתייחס למספר העלאות הריבית הצפויות עד לסוף שנה.

באירופה, הנתונים מצביעים על התאוששות מתונה ואף מתונה מדי. תחזית הצמיחה לשנת 2016 הונמכה לשיעור של 1.4% וכך גם תחזית האינפלציה. הבנק המרכזי באירופה הרחיב את מגוון הכלים כדי לחולל שינוי משמעותי בצמיחה ולזכות באמון המשקיעים ביכולתו לעשות כך. סביר להניח שהמשקיעים ימשיכו להראות עצבנות עד שיראו בפועל התחזקות צמיחה, גידול בהשקעות וגידול ברווחי החברות. ביפן, לאחר צמיחה שלילית של 1.4% ברבעון הרביעי של 2015 וצמיחה של 0.4% בשנת 2015 כולה, הבנק המרכזי, בניסיון להילחם בחולשה הכלכלית, אימץ מדיניות ריבית שלילית. מדיניות זו גרמה לתגובה שלילית בשוק המניות היפני, אשר הוחמרה ע"י סנטימנט שלילי בשווקי המניות בעולם. בפגישתו בחודש מרץ הותיר הבנק המרכזי ביפן את הריבית באותה רמה ולא שינה מדיניות. עם זאת, הודגש שבמידת הצורך ינקטו צעדים המרחיבים נוספים הכוללים העמקת ריבית שלילית והרחבה נוספת.

המשק הישראלי צמח בשנת 2015 בשיעור של 2.5% בדומה לקצב צמיחה בשנה קודמת וצפוי לצמוח בקצב דומה גם בעתיד. בסך הכל הנתונים הכלכליים בישראל סבירים, למעט נתוני הייצוא. המשק הישראלי סובל גם הוא מאינפלציה שלילית, כאשר מתחילת השנה ירד המדד ב-0.8% וב-12 החודשים האחרונים ירד ב-0.2%. נתון זה יוביל לסביבת ריבית אפסית לאורך זמן. על אף האינפלציה השלילית, סביר להניח שבנק ישראל ינסה, כל עוד יוכל, להימנע מנקיטת מדיניות ריבית שלילית בעיקר בשל השפעה שלילית על שוק הדיור.

מה גם שאפקטיביות מדיניות ריבית שלילית טרם הוכיחה עצמה. שינוי מודל הצמיחה של סין מכלכלה מוטת ייצוא המשקיעה באופן שאינו מאוזן במפעלים ממשלתיים לכלכלה המבוססת על צריכה מקומית הביאה להאטה משמעותית. האטה זו בצמיחה מלווה בירידה בייצוא, משיכת השקעות זרות מסין, היחלשות של המטבע וירידה בשווקי המניות. נראה שהבנק המרכזי הסיני והממשל מתמודדים

בהסתכלות מנקודה לנקודה, מתחילת שנה ועד למועד כתיבת שורות אלו כמעט ולא ניתן למצוא סימנים המעידים על הסערה שהתחוללה בשווקי המניות בחודשיים הראשונים של השנה. השנה נפתחה בירידות חדות של שווקי המניות על רקע חשש מחולשה כלכלית ותסריט של חזרה למיתון גלובלי. מחירי הנפט צנחו לרמה של 26\$, תשואות האג"ח הלא מדורג ופרמיות הסיכון קפצו ושווקי המניות ירדו בשיעורים ניכרים.

פרסום נתוני מאקרו בארה"ב שהצביעו על שוק עבודה חזק, עלייה בשכר לשעה, עלייה באינפלציה ונתוני צמיחה טובים מהמצופה, במקביל להתייצבות מחירי הנפט הביאו לתיקון חד כלפי מעלה במחירי המניות במהלך השבועות האחרונים. תמיכה נוספת סיפק הבנק המרכזי האירופאי, אשר על מנת להתמודד עם צמיחה איטית ואינפלציה שלילית הודיע על הגדלת תכנית הרכישה של אג"ח בסכום של כ-20 מיליארד יורו (סה"כ 80 מיליארד יורו בחודש), הרחבת סוגי אגרות החוב שהבנק קונה גם לאג"ח בדירוג השקעה שאינן אג"ח של מוסדות פיננסיים, הורדת הריבית ב-0.1% לריבית שלילית של -0.4% ועל תכנית הלוואות (LTRO) אשר במסגרתן הבנק יכול ללוות מהבנק המרכזי בריבית אפסית ותחת תנאים מסוימים בריבית שלילית כנגד מתן אשראי.



הכלכלה העולמית צפויה להמשיך לצמוח בקצב מתון של 3%. הכלכלה האמריקאית, על אף נתונים שהצביעו על חולשה בתחילת הרבעון הצליחה לשמור על יציבות ולקראת מרץ הנתונים הכלכליים שיקפו התחזקות והפיגו את החשש מהדרדרות למיתון. על מנת להתמודד עם השפעה של האטה גלובלית מחוץ לארה"ב, מדיניות מרחיבה של



ניהול אקטיבי ולא באמצעות מדדי שוק על מנת לבחון את גורמי הסיכון והמאפיינים המתייחסים לכל כלכלה ולכל חברה וחברה ולא להתייחס לשווקים המתעוררים כמקשה אחת.

שוק המניות הישראלי נסחר בתמחור שהינו סביר. לאור הערכה כי סביבת הריבית צפויה להישאר נמוכה והערכה להמשיך צמיחה כלכלית גם אם נמוכה יחסית למשק הישראלי יש מקום לבצע הקצאה לשוק המקומי.

השווקים עברו תיקון משמעותי למהלך הירידות שספגו, אך להערכתי לא צפויים להמשיך לנוע באותו הקצב כלפי מעלה. צמיחה כלכלית איטית, צמיחת רווחים חלשה ואי וודאות פוליטית אינם תומכים בהמשך המהלך באותה העוצמה.

תמחור השוק האמריקאי חזר לרמתו בתחילת השנה. כיון ואיני צופה גידול בקצב צמיחת הרווחים אלא אם מחירי הסחורות יעלו באופן מהותי, חזרנו לנקודה בה אין הצדקה למחירי המניות בשוק, כלומר קצב צמיחת הרווחים אינו מצדיק את עליית מחירי המניות. התמחור הגבוה יביא לכך שכל אירוע יהווה איום ותירוץ לתנודתיות ולירידות בשווקי המניות. בשל הקורלציה הגבוהה בין השווקים הפגיעה תהיה גם בשווקי המניות מחוץ לארה"ב ובנכסי הסיכון בכלל.

שוק האג"ח

התשואות על אג"ח ממשלתי אמריקאי לעשר שנים בתחילת השנה עמדו סביב 2.25%. עם העלייה בתנודתיות וירידת מחירי המניות התשואה ירדה לכיוון 1.7% בעקבות הסתת כספים לאפיקים "בטוחים". התאוששות השווקים בשבועיים האחרונים והודעת הבנק המרכזי בארה"ב בנוגע להאטת קצב עליית הריבית הביאה לעלייה בתשואה ל-1.86%. בראייה ארוכת טווח, תשואה זו אינה מספקת ואינה מפצה על סיכון המח"מ בהשקעה זו.

האג"ח הקונצרני בחו"ל סבלו מחולשה בחודש וחצי הראשונים של השנה, אך החל מאמצע פברואר עברו תיקון מחיר כלפי מעלה והתשואה ירדה מרמה של 4.4% (Barclay's Capital U.S. Corporate Triple-B-Rated (Baa) Index) לתשואה של כ-4% המגלמת מרווח של 2.2% מעל האג"ח הממשלתי לתקופה דומה. התשואות עדיין אטרקטיביות ויש מקום לשלב אג"ח אלו בתיק האג"ח המקומי מטעמי פיזור, תוך נטרול סיכונים המטבע.

אג"ח לא מדורג חו"ל. לאחר ירידות מאסיביות בחודשים דצמבר-פברואר מחירי האגרות החלו להתייצב בשבועיים האחרונים והמרווחים הצטמצמו מרמה של 8.87% מעל האג"ח הממשלתי האמריקאי למרווח של 6.82%. למרות עליית המחירים התשואה הפנימית עדיין גבוהה

המשך בעמ' הבא >>

עם השינוי באמצעות רפורמות, הזרמות כספים, הורדת יחסי הרזרבה, התערבות בשוק המט"ח, וההערכה היא שסין תסבול מהאטה אבל לא מהתמוטטות.

האטה בכלכלה הסינית והמשך האטה בשווקים המתעוררים, מחירי סחורות נמוכים ויציאה הדרגתית מתוכנית הרחבה כמותית בארה"ב עלולים להכביד על הכלכלה העולמית. על אף שהסיכון למיתון עולמי אינו גבוה, הצמיחה צפויה להישאר נמוכה והתשואות על נכסי הסיכון השונים בשווקי ההון דהיינו מניות ואג"ח חברות צפויים להיות מוגבלות.

הכיוון של השווקים יוכתב על ידי מדיניות שיינקטו הבנקים המרכזיים כאשר לקצב הצמיחה של רווחי החברות תהיה השפעה גדולה על מחירי המניות.

שוק המניות

התיקון בשבועות האחרונים מחק את הירידות בשוק המניות האמריקאי, כאשר השוק האירופאי והיפני עדיין מציגים ביצועים שליליים מתחילת שנה וכך גם שוק המניות הישראלי.

ישנם 2 תסריטים. האחד, הכלכלה העולמית תמשיך לסבול מחולשה, מחירי הנפט ימשיכו להיות נמוכים ושער הדולר ימשיך להתחזק. במקרה זה, רווחי החברות ימשיכו לרדת ואינם מצדיקים את המחיר בהן נסחרות המניות בשוק. תסריט שני, בו הכלכלה העולמית צומחת בקצב גבוה יותר מהמצופה, מחירי הסחורות עולים ואז מחירי המניות לכל היותר סבירים בארה"ב ומעניינים באירופה ביפן ובחלק מן שווקים המתעוררים.

שוק המניות האמריקאי נסחר במכפיל של 17 על הרווחים לשנת 2016 התמחור מגלם תשואה עתידית ממוצעת ארוכת טווח של כ-5.8%, תשואה שהיא נמוכה יחסית. תמחור זה מתבסס על ההערכה שרווחי החברות יצמחו בכ-4% בשנת 2016. מדובר בתמחור הגבוה מהממוצע הרב שנתי אם כי אין מדובר במחירי בועה.

באירופה וביפן התמחור נוח יותר וקצב צמיחת הרווחים הצפוי גבוה יותר. תמחור זה בנוסף למדיניות מרחיבה לאורך זמן תומכים בשוק המניות. בהתייחס לשוק האירופאי בשלב זה הייתי נמנעת מהשקעה בשוק הבריטי לאור תנודתיות צפויה בטווח הקצר סביב נושא משאל העם בנושא הפרדות בריטניה מגוש היורו בחודש יוני.

בהתייחס לשווקים המתעוררים, מחירי נפט נמוכים במקביל לחולשה בשערי החליפין יכולים לתמוך בצמיחה עתידית של שווקים אלו. הסיכון טמון בשווקים או בחברות בהן החוב הנקוב במט"ח גבוה ושהינן יצואניות של חו"ג וסחורות, שכן עם היחלשות שער החליפין המקומי נטל החוב גדל ועם ירידת מחירי הסחורות ההכנסות קטנות ויכולות ליצור גירעון. יש מקום לביצוע השקעות בשווקים אלו באמצעות

תחזית - רבעון שני שנת 2016

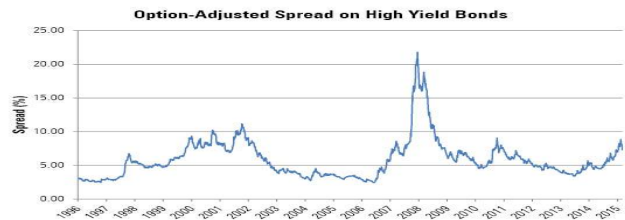
המשך מעמ' קודם <<

באמצעות ניהול אקטיבי באופן סלקטיבי ע"פ קריטריונים של תמחור ובחינת הסיכונים. קבלת החלטות השקעה והקצאת נכסים צריכה להיות מבוססת על סמך תמחור הנכסים בהתאם למאפייני כל לקוח בבחינת מטרות ההשקעה, מידת שנאת הסיכון ולא מושפעת מתנודתיות השוק.

תחזית ארוכת טווח:

אפיק/נכס	תשואה צפויה מתחת לממוצע	ניטראלי	תשואה צפויה מעל לממוצע	תשואה צפויה עודפת	שינוי מרבוען קודם
שוקי מניות					
ארה"ב		●			□
ישראל	●				□
מתעוררים	●				□
אירופה	●				□
שוק האג"ח					
ישראל ממשלתי ארוך					□
ישראל חברות דירוג השקעה		●			□
ישראל לא מדורג		●			□
ארה"ב ממשלתי					□
חברות דירוג השקעה חו"ל		●			□
Senior loans	●				□
חברות חו"ל לא מדורג	●				□
אג"ח מתעוררים		●			□
אלטרנטיבי	●				🏠

ועומדת סביב 8.3%. מגזר זה עדיין אטרקטיבי להשקעה ויש להשקיע בו באמצעות ניהול אקטיבי הבוחן את החברות ואת יכולת ההחזר שלהן חשיפה נמוכה למגזר האנרגיה וללא חשיפה לדירוגי ההשקעה הנמוכים (CCC).



Source: BofA Merrill Lynch, retrieved from Federal Reserve Bank of St. Louis

אג"ח ישראל. האג"ח בישראל התנהג באופן דומה לשוקי האג"ח בחוץ בשווקים הביאו לירידה במדדי האג"ח הקונצרני (התל בונד) בשיעור של 2.8% והחל מאמצע פברואר מחירם תיקן וביצועיהם חיוביים מתחילת השנה. התל בונד 60 נסחר בתשואה של כ-1.5% (+מדד) המגלמת מרווח של 1.7% מעל הממשלתי. בשיעורי תשואה אלו אנו ניטרליים על שוק האג"ח הקונצרני בישראל.

בהתייחס לשוק האג"ח הממשלתי, על אף ההערכה שהריבית צפויה להישאר נמוכה לאורך זמן תומכת בהשקעה, איננו לוקחים גם בשוק האג"ח הממשלתי המקומי סיכונים מח"מ משיקולי פיצוי על הסיכון ומעדיפים נזילות. בנושא החוב, לאור התשואות המוגבלות בשוק האג"ח בישראל ובשווקי האג"ח בחו"ל במקביל לסיכון תנודתיות כנכס סיכון, יש מקום לשלב מכשירי חוב נוספים, אשר מתן החוב מתבצעת באופן ישיר בין המשקיע ללווה בפזור רחב, מה שמגדיל את התשואה ומקטין את התנודתיות.

לסיכום, כמובן ואיננו יודעים האם השוק ימשיך לעלות, אך אנחנו יודעים ששוק המניות אינו זול והערכה הינה שהתשואה הצפויה שמגלם מוגבלת. כיון והתשואה על שוק האג"ח מוגבלת אף יותר יש לבצע הקצאה לנכסים בעלי תנודתיות נמוכה, המגלמים בתוכם תשואות שאינן קורלטיביות לנכסי הסיכון המסורתיים.

יש מקום לנצל את התיקון מעלה במחירי המניות ולהעביר חלק מן ההשקעה לנכסים, אשר תשואותיהן מושפעות באופן מוגבל אם בכלל משוק המניות והאג"ח. במרבית הנכסים בעיקר בתחום המניות והאג"ח הלא מדורג יש חשיבות רבה להשקיע



יקב ויתקין

מרכז המבקרים

מסע ישראל
גין כמון ג'ון אלפין



חווית יין בכפר ויתקין

משפחת יקב ויתקין מזמינה אתכם ליהנות מחווית יין מגוונת באווירה מיוחדת. כיקב בוטיק מוערך, הידוע כחלוץ היינות הים תיכוניים, מצפה לכם חוויה מפתיעה של תובנות, ניחוחות וטעמים.

טעימות יין | חנות יין | סדנאות אירועים בחדר פרטי ועוד.

א-ה: 09:00-18:00

ו: 09:00-16:00



כפר ויתקין - נחל אלכסנדר, סמוך לגשר הצבים | 09-8663505



היכן נמצא מרכז חייך?

היכן נמצא "מרכז החיים" שלך? במסגרת מבחן "מרכז החיים" נבחנות כלל הנסיבות המרכיבות את התמונה בכללותה, וזאת בשני היבטים: האחד, אובייקטיבי המתחקה אחר הזיקות הפיזיות של האדם למקום מסוים (מכלול הקשרים המשפחתיים, הכלכליים והחברתיים); השני, סובייקטיבי המתחקה אחר הזיקות הנפשיות של הנישום (המקום שבו הוא מרגיש "בבית"), אותן ניתן ללמוד לפי נסיבות המקרה ולבחון לאורך ציר זמן ממושך. אחת הסוגיות המורכבות והשנויות במחלוקת בקשר עם שאלת התשובות ובחינת מרכז החיים, אשר לאחורנה נדונה לא מעט בפסיקה, הינה שאלת פיצול התא המשפחתי. משמע - האם ייתכן שאדם יחשב כמי שאינו תושב ישראל בעוד שמשפחתו ממשיכה להתגורר בישראל? בהקשר זה, פסק בית המשפט העליון, זה לא מכבר, ברוח המציאות הקיימת בעידן הנוכחי, כי ישנן משפחות הבוחרות לחיות אחרת ולנהל את חיי הנישואין תוך הפרדת מקום המגורים כך שאחד מבני הזוג יוכל לפעול למימוש העצמי ולקידום הקריירה שלו מחוץ לישראל, בעוד שמשפחתו ממשיכה להתגורר בישראל ולא יאה בכך כדי להסיט את מרכז חיי לישראל. משמע, אותו בן זוג עדיין יוכל להיחשב כמי שאינו תושב ישראל גם אם הותיר אחריו נקודות אחיזה מסוימות בישראל.

לאור התמורות שחלו לאחרונה בכל הנוגע לקביעת התשובות, ולאור העובדה שקביעה זו משפיעה על שאלת החיוב או הפטור ממס במדינת התושבות, מומלץ להתייעץ עם רואה חשבון המתמחה בסוגיות של מיסוי ולערוך בחינה מחדש באשר למקום המושב ולשאלת התושבות. זאת, בפרט לאור העובדה שייתכן מצב בו ניתן יהיה לקבל החזר של המס ששולם דרך תלוש המשכורת או במסגרת הדו"ח האישי.

הכותב הינו שותף המיסים ב-RSM שיף הזנפרץ ושות' רואי חשבון *** אין באמור במאמר זה כדי להוות חוות דעת ואו ייעוץ משפטי בסוגיות הנדונות. מומלץ להתייעץ עם מומחה מס בטרם נקיטת עמדה כלשהי המסתמכת על מאמר זה.

האם הנך איש עסקים המרבה לנסוע לפגישות ברחבי העולם? האם משרתך כרוכה בנסיעות מרובות לחו"ל? חשוב לבדוק כמה מס תשלמו על הכנסותיכם במהלך שהותכם בחו"ל והאם אתם מוגדרים כתושבי חוץ?

הסביבה העסקית הגלובלית של ימינו מאופיינת בשינוי מתמיד ומעבר מפעילות לוקאלית לפעילות חוצת גבולות ויבשות. ארגונים רבים מפעילים מס' מוקדי פעילות ברחבי העולם ויזמים רבים מתמודדים עם ריבוי של ממשקים בכל רחבי הגלובוס.



כל אלה משפיעים גם על מאפייני ההעסקה בארגונים וחברות וכפועל יוצא גם על חבות המס של אנשי עסקים, יזמים ועובדים הייטק רבים.

ייתכן שהנך עונה על הגדרת "תושב חוץ" לצרכי מס ויש מקום לבחון את חבות המס שלך בישראל.

שיטת המס בישראל הינה שיטה פרסונאלית, לפיה תושב ישראל יהיה חייב במס בגין הכנסה שהופקה על ידו בכל רחבי העולם, ומנגד מי שאינו נחשב תושב ישראל אלא תושב חוץ, יהיה פטור מתשלום מס בישראל בגין הכנסותיו (למעט הכנסות שהופקו בתחומי ישראל). לאור זאת, קיימת חשיבות רבה לקביעת תושבות לצרכי מס.

השאלה אם אדם נחשב תושב ישראל לצרכי מס אם לאו, מוכרעת בהתאם למבחנים הקבועים בפקודת מס הכנסה. אחד מהם הינו מבחן כמותי/טכני הבוחן סף מינימאלי של ימי שהייה בישראל והשני הינו מבחן "מרכז החיים" שבפועל מהווה את המבחן העיקרי לקביעת התושבות.



אגרסיביות יוצרת אגרסיביות

גם ביחסים בין צדדים לאינטרס משותף כגון בין אירגון ועובדיו, הורה וילדיו, ממשלה ואירגוני עובדים ועוד. יש כאלה שסוברים כי העולם העסקי מבין רק "כוח" והתנהגות אסרטיבית משיגה טוב יותר את מטרות המנהל והאירגון. לדוגלים בסברה זו ברצוני להתריע: על לנו לשכוח שמאחורי כל אירגון/חברה/מוסד עומדים אנשים, ואנשים בדרך כלל מונעים מרגשות! לכן הבנה של מניעים וניהול רגשות היא גם הבסיס להצלחה עסקית.

לעיתים, התנהגות אגרסיבית יכולה לייצר "תוצאות" בטווח המידי, אך לטווח הרחוק יוצרת משקעי כעס ומרירות, עוינות, טינה, ואולי אף רצון לנקמה. מאחר ופגיעה ב"כבוד" היא אחד המניעים הפוריים ביותר להתנהגות בלתי רציונלית גם בעולם העסקים, אנו יודעים שאחד העקרונות הראשונים הנלמדים במשא ומתן הוא איך להגיע למצב של Win-win situation, על מנת שלא לחבל ביחסים עתידיים.

מרגרט וויטלי, אחת מהחוקרות העכשויות של עולם הניהול וההתנהגות האירגונית, מזהה כי דווקא בתקופה של לחץ, סיכונים גבוהים ואי ודאות, מנהלים נוטים להיות יותר כוחניים. התנהגות זו היא טעות מאחר והיא יוצרת ניכור וחוסר מוטיבציה אצל העובדים וכך במקום לגייס את העובדים לטובת האירגון, היא מרחיקה אותם ומקטינה את יכולת ההתמודדות האירגונית.

רוי לוביט (Roy Lubit), גם הוא חוקר התנהגויות באירגונים, מכנה מנהלים אגרסיביים "Toxic managers". אלה מנהלים שמקשים לא רק על העובד הבודד, הם אלה שמרעילים את האווירה על ידי הסתת האנרגיה לדברים שוליים, ופגיעה במורל, בשיתוף הפעולה ובחלוקת הידע.

יצא לכם להכיר מנהל דומה? אתם תוכלו להעיד עד כמה אפקטיבי היה בתפקידו לאורך זמן, עד כמה עובדים רצו להישאר בקירבתו, כמה זמן לקח עד שהאירגון התנער ממנו?

לאחרונה התבשרנו שניר גלעד, יו"ר כיל בישראל פרש מתפקידו. הפרשנים דיברו על הקו האגרסיבי שהוביל בהתנהלות החברה מול האוצר והעובדים, ולמרות זאת לא הצליח להביא את התוצאות הכספיות המיוחלות.

הביטוי "קו אגרסיבי" העלה בי מחשבות והקשרים מגוונים גם בעולם העסקי ובוודאי בעולם הפוליטי (דונלד טראמפ? מירי רגב?...). יחד עם השאלה עד כמה אפקטיבית היא התנהגות אגרסיבית.

אגרסיביות מתורגמת לעברית כ"תוקפנות" או "כוחניות" והיא נמצאת בקצה הקיצוני של הרצף: פסיביות - אסרטיביות - אגרסיביות. הפסיבי הוא טיפוס המבטל את רצונו וצרכיו (ויש המוסיפים גם זכויות וכבוד) ועסוק במילוי רצונות האחר. האגרסיבי הוא הצד ההפוך. הוא טיפוס שפועל רק לפי צרכיו ורצונו ומבטל את רצונות האחר. יש גם טיפוסים אגרסיביים באופן נחבא. כלומר לכאורה, על פני השטח הוא משדר פסיביות והסכמה ואילו מתחת לפני השטח באופן בלתי גלוי הוא פועל לחבל ברצונות/צרכי האחר.

לעומתם, הטיפוס האסרטיבי מבטא את רצונו וצרכיו ופועל לצרכיו אך כל זאת בהתחשבות ולעיתים בפשרה מול רצונות וצרכי האחר. היכולת לשמוע את הצד השני, להבין אותו ולהכיל אותו מבלי לוותר על הצד שלך, היא לא "טריק", היא אחת התכונות החשובות ביותר של אינטליגנציה רגשית ויכולה לשרת אותנו במגוון מצבים. קחו לדוגמא יחסי הורים - ילדים, שבמצבים רבים כרוכים במשא ומתן יומיומי. הורים שלא מסוגלים להיות אסרטיביים (לעמוד על דעתם יחד עם התייחסות לרצון הילד) מאבדים את ה"סמכות ההורית". את רצף ההתנהגויות האלה ניתן לזהות לא רק בין אדם לחברו אלא



הכותבת הינה אורלי גולדמן, יועצת ארגונית
orgold213@gmail.com | 058-6665105



מדור טכנולוגיה ומדע

גיל נויילנדר, מנכ"ל ESET



פייסבוק, גוגל וגם וואטס אפ יעלו את רמת ההצפנה שלהן

אתם נועלים אותו כפי שהייתם נועלים משהו בתוך כספת, וכמובן, הייתם זקוקים למפתח על מנת להוציא ממנה את הדברים במועד מאוחר יותר.

"בעוד שקיימות מגוון דרכים להגן על מידע, הצפנה היא ככל הנראה הדרך הטובה ביותר לשמור על המידע שלכם בטוח מפני מרגלים, גנבים או מחשיפה מקרית לעיניים בלתי רצויות, כמו לדוגמה אם איבדתם את המחשב הנייד שלכם", אומר גיל נויילנדר מנכ"ל חברת ESET.

קיימות הרבה דרכים לבצע הצפנה, אבל למטרות ארגוניות קיימות שתי דרכים עיקריות שעליכם להכיר - "הצפנת דיסק מלאה" ו-"הצפנה ברמת הקובץ".

בשעה שחברת אפל מנהלת מלחמת חורמה עם הממשל האמריקאי בנוגע להצפנה המכשירים שלה, החברות המובילות בעולם: פייסבוק, גוגל, וואטס אפ סנאפ ציאת מכריזות כי יגבירו את רמת ההצפנה של מידע אישי של המשתמשים בשירותיהן

הגרדיאן מדווח כי החברות הכי גדולות שכולנו מאחסנים בהן מידע אישי רב שלנו מעלות את רמת ההצפנה שלהן. וואטס אפ תצפין את השיחות הקוליות שלה, גוגל בוחנת כיצד לאבטח את המייל של משתמשיה ופייסבוק רוצה לחזק את ההגנה של שירות ההודעות. לדברי החברות הפרויקטים הללו תוכננו לפני הקרב שמתחולל בימים אלה בין אפל ל-FBI. גם סנאפ ציאת, תוכנת מסרים פופולארית, עובדת על מערכת אבטחה משלה.

"הצפנת דיסק מלאה" מול "הצפנה ברמת הקובץ"

נניח שאחד העובדים מאבד דיסק-און-קי המכיל מידע יקר על הרכבת בדרך לעבודה, או שהמחשב הנייד שלו נגנב או שהוא השאיר אותו במקום כלשהו ללא השגחה.

למרות שזה עלול להיות יקר, את המחשב הנייד או את הדיסק-און-קי ניתן להחליף. אבל כשאנחנו מדברים על הצפנה, אנחנו מדברים על הגנה על המידע, ואם המידע שאבד יגיע לידיים הלא נכונות אז אפילו המחיר של המחשב הנייד היקר ביותר הוא זניח לעומת הנזק שעלול להיגרם לעסק - תדמיתית או כספית.

מידת הנזק שעלולה להיגרם לעסק תלויה רבות בסוג המידע שאבד. אם המידע שאבד או נחשף מכיל מידע פרטי על הלקוחות שלכם, אז בנוסף לפגיעה התדמיתית אתם עלולים לעמוד גם בפני קנסות או תביעות.

הדיון על הצפנה הוא חשוב, אבל למרבה הצער רוב האנשים מחוץ לתחום האבטחה מחשיבים את ההצפנה לנושא מורכב או מסובך. בימים אלה אנחנו שומעים על הצפנה בעיקר בהקשר רע של תוכנות הכופר שמצפינות קבצים במחשב ולוקחות אותם כבני ערובה, אבל זו לא אמורה להיות המטרה האמיתית של הצפנה. החדשות הטובות הן, שאתם לא צריכים להיות מומחים לקריפטוגרפיה כדי להשתמש בהצפנה כדי להגן על המידע האישי שלכם, ובעזרת התוכנות והכלים הנכונים זה אפילו די פשוט.

מהי הצפנה?

אפשר לתת הסבר ארוך על הצפנה, על הסוגים השונים שלה ואיך היא עובדת. אבל בפשטות הצפנה היא שיטה שבאמצעותה אנחנו הופכים מידע כלשהו לבלתי קריא עבור אדם אחר. אפשר להשוות הצפנה לנעילת דברי ערך בכספת, כאשר אתם מצפינים מידע

לאזעקה. ראשית, בטח לא הייתם רוצים שהעובד ירשום את הקוד של האזעקה על מחזיק המפתחות נכון? שנית, מה קורה כשהעובד עוזב? האם לא הייתם רוצים לוודא שהוא מחזיר את המפתח? אולי הייתם רוצים גם לשנות את הקוד של האזעקה?

על כל השאלות האלו אתם צריכים לענות לפני שאתם מתחילים לחלק מפתחות של המשרד לכל עובד חדש או וותיק. בדומה לכך ישנן לא מעט שאלות שעליהן צריך לענות כאשר מתחילים לחלק את מפתחות ההצפנה למידע הרגיש של העסק שלכם.

מתי ואיך אתם צריכים להשתמש בהצפנה?

הצפנת דיסק מלאה בקושי משפיעה על ביצועי המערכת, אבל אם תנסו להצפין כל דבר ברשת שלכם ברמת הקבצים, מהר מאוד תגלו שזה בלתי ניתן לשליטה.

כאשר אתם ניגשים למלאכת ההצפנה, אתם צריכים לחשוב מה אתם רוצים להצפין ולמה. קרוב לוודאי שאת המידע הרגיש יותר, או מידע שאתם נוהגים להעביר למקומות נוספים, תרצו להצפין ברמת הקובץ - לדוגמה,

מסמכים שאתם רוצים לגשת אליהם ממכשיר הטלפון שלכם, המחשב האישי שלכם ומשירות ענן כדוגמת Dropbox. חשוב להבין שהצפנה ברמת הקובץ אינה באה במקום הצפנת דיסק מלאה. שתי שיטות הצפנה אלה משלימות אחת את השנייה. קל מאוד לפספס דברים אם אתם מצפינים קבצים מסוימים, אך לא מצפינים גם את הדיסק עצמו. ואל תשכחו שקיים סיכוי לא קטן שהמחשב שלכם אוגר העתקים של המידע שלכם בכל מיני מקומות שלא חשבתם עליהם.

רוב החברות היו מעדיפות שמחלקת ה-IT תנהל בזירות את מפתחות ההצפנה במכשירים השונים. ללא ניהול מרכזי, ניתן בקלות לאבד מידע כאשר, לדוגמה, אחד העובדים עוזב או אם הוא מאבד את הסיסמה שלו. בניגוד לסיסמאות רגילות, לא ניתן פשוט לאפס סיסמאות שמשמשות כמפתח להצפנה אם העובד שכח אותה.

דוגמה לנזק שעלול להיגרם כתוצאה מדליפת מידע ניתן לראות במקרה של הפריצה לאתר "אשלי מדיסון". למי שלא מכיר, אתר "אשלי מדיסון", הנועד גם בכינויו "אתר הבגידות" נועד למציאת סטוצים לאנשים נשואים. במאי 2015 האתר נפרץ ופרטים אישיים - כמו שם מלא, מספר טלפון ופרטים אישיים נוספים של משתמשי האתר פרסמו ברשת. כפי שאתם ודאי יכולים לשער, התדמית של האתר נפגעה (לפחות בכל הקשור לאבטחה ושמירת הסודיות) וחלק מהמשתמשים אף התאגדו על מנת לתבוע את מפעילי האתר. ניתן להצפין מחשבים ניידים, כוננים חיצוניים ואפילו סמארטפונים באמצעות מה שנקרא הצפנת דיסק מלאה. זה אומר שכל הדיסק הקשיח של המכשיר וכל מה שנמצא עליו מוגן באמצעות הצפנה - החל ממערכת ההפעלה דרך קבצי מערכת ואפילו קבצים זמניים.



הצפנת דיסק מלאה היא פשוטה יחסית להטמעה, והרבה מהסמארטפונים והמחשבים הניידים החדשים מגיעים היום עם יכולת הצפנה כזו באופן מובנה.

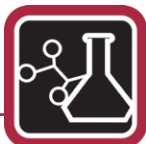
מצד שני, הצפנת דיסק מלאה יכולה לשמור על המידע בטוח כל עוד הוא נמצא על המכשיר. ברגע שקובץ כלשהו יוצא החוצה מהמכשיר המוצפן, ההצפנה לפתע "נעלמת" וכל אחד יכול לפתוח ולקרוא את

תוכנו של הקובץ. לדבר זה יש השלכות חשובות על קבצים אותם שמרתם בגיבוי או שהעליתם לשירותי אחסון בענן.

בניגוד להצפנת דיסק מלאה, כאשר אתם משתמשים בהצפנה ברמת הקובץ - כל אחד מהקבצים שבחרתם מוצפן בפני עצמו. בסוג זה של הצפנה, המידע שלכם מוגן גם אם העברתם אותו או אחסנתם אותו בענן.

אך גם לסוג זה של הצפנה ישנם חסרונות. הצפנה ברמת הקובץ היא מורכבת יותר לניהול מאשר הצפנת דיסק מלאה, מכיוון שכל פעם שתצטוו להיכנס למידע שלכם תצטוו לתזדקק למפתח ההצפנה. ובעולם בו אנחנו רוצים גישה למידע בכל מקום, בכל זמן ומסוגים שונים של מכשירים - נוצר צורך לנהל מפתחות הצפנה רבים.

ניהול מפתחות הצפנה דומה במהותו לניהול המפתחות לדלת של המשרד. תארו לכם שיש לכם משרד עם חמישים עובדים, לכל אחד מהעובדים יש מפתח לדלת הראשית של המשרד והוא מכיר את הקוד



מדור טכנולוגיה ומדע

פרופ' שמאי צורי-סימון, החוג לפסיכולוגיה באוניברסיטת חיפה



הורמון האוקסיטוצין יכול לשפר את החמלה אצל אנשים הסובלים מתסמינים

מרגיש ועם מה מתמודד האחר. במחקר הנוכחי - אותו ערכה פרופ' שמאי-צורי יחד עם פרופ' אהוד קליין, מנהל המערך הפסיכיאטרי של הקריה הרפואית רמב"ם, וד"ר שרון פלגי, הפסיכולוגית האחרת ממחלקת אשפוז יום פסיכיאטרי ברמב"ם, אשר ערכה את המחקר

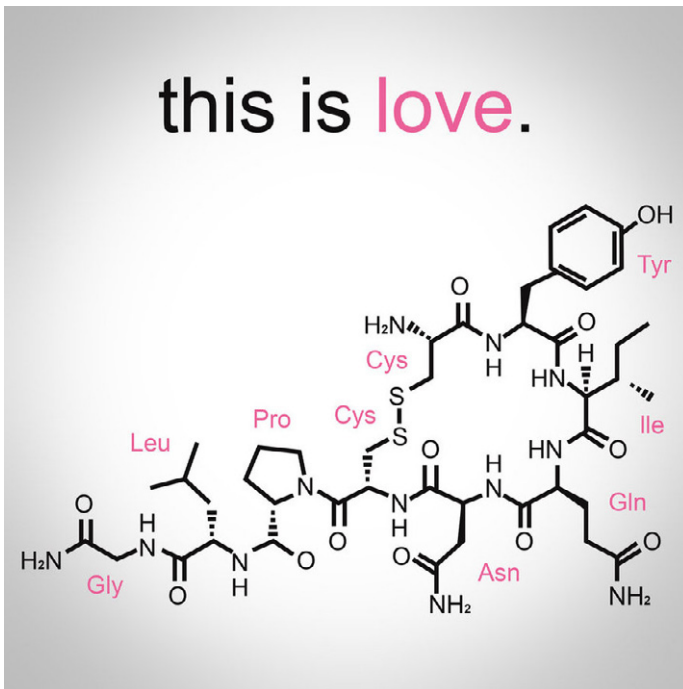
כחלק מעבודת הדוקטורט שלה באוניברסיטה - ביקשו החוקרים לבדוק האם אנשים הסובלים מתסמינים פוסט טראומטיים מביעים חמלה במידה שונה מאנשים בריאים. כמו כן, ביקשו החוקרים לבדוק, האם לאוקסיטוצין, הידוע כהורמון המופרש במגוון של מצבים חברתיים וכמשר התנהגות חברתית, ישנה השפעה על מידת החמלה. במחקר השתתפו 32 מטופלים הסובלים מפוסט טראומה ו-

30 נבדקים בריאים ללא היסטוריה של מחלות פסיכיאטריות. כל משתתף הגיע למחקר פעמיים, בפעם אחת קיבל מנה אחת של אוקסיטוצין לפני המשימה, ובפעם אחרת פלצבו (תרופת דמה). 45 דקות לאחר קבלת החומר (האוקסיטוצין או הפלסבו) הנבדקים התבקשו להקשיב בכל פעם לשני סיפורים מוקלטים המתארים

אוקסיטוצין, "הורמון האהבה", יכול לשפר את החמלה של אנשים הסובלים מתסמינים פוסט-טראומטיים, כך עולה ממחקר חדש שנערך באוניברסיטה. "העובדה כי המחקר הנוכחי מצא שיפור בחמלה גם בקרב המטופלים הפוסט טראומטיים מספקת עדות

חדשה לכך כי ייתכן ואוקסיטוצין יכול לשפר התנהגויות חברתית בקרב הסובלים מההפרעה", אמרה פרופ' שמאי צורי-סימון מהחוג לפסיכולוגיה באוניברסיטת חיפה, אשר הובילה את המחקר.

חמלה היא מחווה חברתית הבאה לעזור לאדם אחר הנמצא בצרה, מתוך הכרה קוגניטיבית ורגשית במצוקה זו. החמלה מתבססת על אמפתיה, היכולת אשר עוזרת לאדם לזהות ולהבין את המצב בו נמצא אדם אחר, מתוך כוונה לשפר את מצבו ולדאוג לו.



ידוע ממחקרים שנעשו בעבר, כי חמלה מתווכת באמצעות אזורים שונים במוח, הקשורים לאמפתיה רגשית - היכולת לזהות את הרגשות של האחר, ולאמפתיה קוגניטיבית - היכולת להבין מה

קונפליקט רגשי מלחיצ.

כאשר בכל פעם הושמעו סיפורים שונים - כאשר אחד מהם סופר על ידי גבר ואחד על ידי אישה. התגובות של הנבדקים נותחו ע"י פסיכולוגים אשר לא ידעו מתי קיבל הנבדק אוקסיטוצין ומתי פלצבו. מהממצאים עולה כי נבדקים אשר סובלים מפוסט טראומה הראו פחות חמלה כלפי האחר לעומת נבדקים אשר אינם סובלים מפוסט טראומה (כך שבעוד ציון החמלה הממוצע של המטופלים היה 3.39, ציונם של הבריאים היה 5.05), ואף היו פחות דברנים (כך שאורך התשובה הממוצעת של המטופלים הייתה 31 מילים, ואילו של הבריאים הייתה 47 מילים). בנוסף, הראו הממצאים כי ככל שהפרעת המטופל הייתה חמורה יותר, כך הוא היה גם בעל קושי משמעותי יותר בחמלה. "הקושי ביכולת לחמול, יכול לנבוע מקשיים ביכולת לזהות, להבין ולהזדהות עם מצב המוצקה של האחר, כלומר, מקשיים באמפתיה רגשית וקוגניטיבית. כל הקשיים האלו קשורים לקשיים החברתיים, אשר מאפיינים את המטופלים הפוסט טראומתיים", אמרה פרופ' שמאי צורי. עוד נמצא כי החשיפה לאוקסיטוצין הגבירה את תחושות החמלה - גם בקרב אלה שסבלו מפוסט טראומה וגם

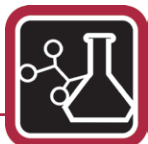
יכול להסביר מדוע במחקר הזה, האוקסיטוצין הגביר את החמלה כלפי נשים. יתכן ואם היינו משלבות במחקר גם סיפורים אותם סיפר ילד במצוקה, האוקסיטוצין היה מסייע אפילו יותר", ציינו. ממצא זה הוביל את החוקרות לשער כי יתכן ובעתיד אפשר יהיה לשלב את הטיפול באוקסיטוצין, בתוך טיפולים זוגיים, במטרה לשפר את היחס של גברים הסובלים מההפרעה כלפי בנות זוגם, ולשפר את איכות הנישואין של בני הזוג - אשר פעמים רבות נפגעת כתוצאה מההפרעה.

"העובדה כי המחקר הנוכחי מצא שיפור בחמלה גם בקרב המטופלים הפוסט טראומטיים מספק עדות חדשה לכך כי ייתכן ואוקסיטוצין יכול לשפר התנהגויות חברתית בקרב הסובלים מההפרעה. עד היום פורסמו מחקרים תאורטיים רבים שהציעו את המחשבה כי חלק ממה שגורמת ההפרעה הפוסט-טראומטית הוא ירידה ברמת האוקסיטוצין במוחם וגופם של המטופלים, אבל בפועל המחקרים שפורסמו בתחום היו מועטים מאוד. כך שממצאי המחקר הזה משמעותיים וחדשנים", סיכמו החוקרות.

בקרב קבוצת הביקורת - אולם רק כלפי סיפורה של האישה ולא של הגבר.

לדברי החוקרות, מבחינה אבולוציונית, ההשערה היא כי האוקסיטוצין גורם לבעלי חיים, וביניהם גם לבני אדם, להיות יותר חברתיים וקרובים זה לזה בזמן מצוקה, התנהגות אשר בטבע אופיינית יותר לנקבות. על פי השערה זו, הפרשת האוקסיטוצין מובילה לכך כי הקבוצה דואגת יותר לנקבות הרות ולצאצאים, אשר לא יכולים לברוח או להילחם בזמן מצוקה. "הסבר זה,





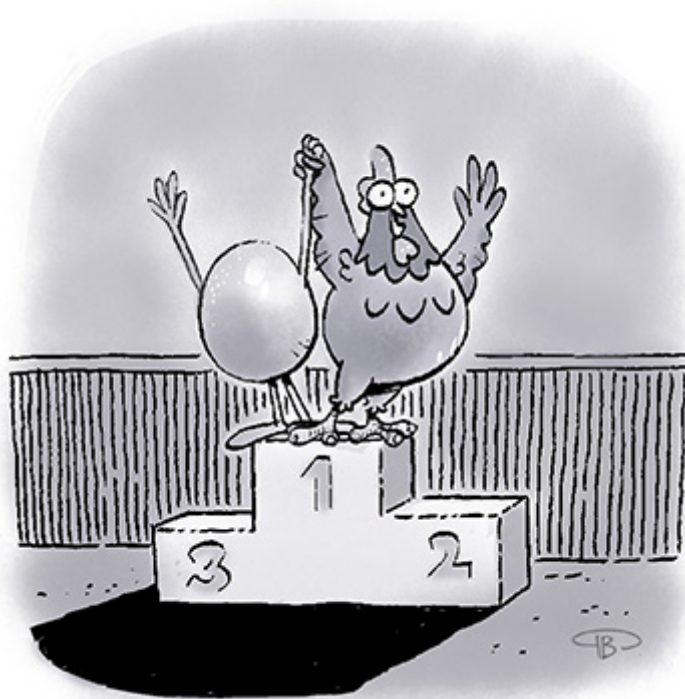
מדור טכנולוגיה ומדע

פרופ' יצחק פלפל, מכון ויצמן למדע



זהו סוף הפרדוקס !

כדי להתאים את עצמם לסביבה, ושינויים נרכשים אלה מועברים לצאצאיהם באמצעות הביצית או הזרע. במילים אחרות, התרנגולת (שהסתגלה לסביבה ושינתה את עצמה) קדמה לביצה. לעומת זאת, על-פי הגרסה המודרנית של האבולוציה, אשר התפתחה מתורת דארווין, נוצרים המינים החדשים בעקבות מוטציות גנטיות המתרחשות בביצית או בזרע - ורק לאחר מכן הם נבחנים על-פי מידת התאמתם לסביבה; כלומר, לפי תפיסה זו, הביצה קדמה לתרנגולת.



איור: גיא ברעלי

היות שתפיסתו של דארווין נפוצה הרבה יותר בטבע, ברוב המקרים מקדימה הביצה (לפחות מבחינת התפיסה) את התרנגולת. אך אם מתחוללת בטבע גם האבולוציה הלאמארקית, הרי שבמקרים מסוימים, התרנגולת היא זו שמקדימה את הביצה.

במשך כ-200 שנה רווחה התפיסה כי למארק שגה, אך באחרונה החלו מדענים לגלות כי יש מקרים שבהם בכל זאת תִּקְפָּה התפיסה שהציג: כלומר, יש מקרים שהשינויים הנרכשים אכן עוברים בתורשה.

מי תיאר נכון יותר את האבולוציה - דארווין או למארק?

לפני זמן מה קיבל פרופ' יצחק פלפל שיחת טלפון מאחיו: "אתה מדען, אז אולי תוכל לעזור בוויכוח שהיה לי עם חברים: מה בא קודם, הביצה או התרנגולת?" שיחה זו הובילה לשיתוף פעולה בין פרופ' פלפל, מהמחלקה לגנטיקה מולקולרית במכון ויצמן למדע, לבין ד"ר עודד רכבי מאוניברסיטת תל-אביב. במאמר שפירסמו השניים בכתב-העת המדעי Biology Direct הם טוענים,

כי מבחינה ביולוגית, השאלה הנכחית - מה קדם למה: הביצה או התרנגולת - אינה פרדוקס כלל. ולא זו בלבד, אלא שהיא אפילו יכולה לשמש משל הממחיש את הפער בין שתי גרסאות של תורת האבולוציה: גרסת למארק וגרסת דארווין.

בתחילת המאה ה-19 טען הנטורליסט הצרפתי ז'אן-בטיסט למארק, כי מיגוון המינים בטבע נוצר כתוצאה מהעברה של תכונות נרכשות באמצעות התורשה. על-פי תורת האבולוציה שלו, יצורים חיים נתונים להשפעות סביבתיות אשר גורמות להשתנותם,

מחסור בחמצן. אם תנאים קשים מתקיימים לאורך זמן, ההסתגלות הסביבתית עולה מדרגה, לרמה האפיגנטית - שבה מתרחשים, למשל, שינויים בדי-אן-אי אשר אינם משפיעים על הרצף הגנטי. אך בסופו של דבר, אם התנאים הקשים ממשיכים להתקיים לאורך זמן רב מאוד, עשויות להיווצר מוטציות - כלומר, שינוי ברצף הדי-אן-אי עצמו. בדרך זו, בדיוק כפי שטען למארק, יכולים ההורים להוריש לצאצאיהם את השינויים אשר התרחשו בגופם במהלך חייהם, באמצעות שינויים במטען הגנטי של תאי הביצית והזרע. פרופ' פלפל ושותפיו למחקר סבורים, כי מירוץ השליחים האבולוציוני התפתח מפני שהוא איפשר ליצורים חיים להתאים את עצמם במהירות לתנאים חדשים. אך ייתכן שאותו מנגנון מנוצל גם על-ידי תאים סרטניים.

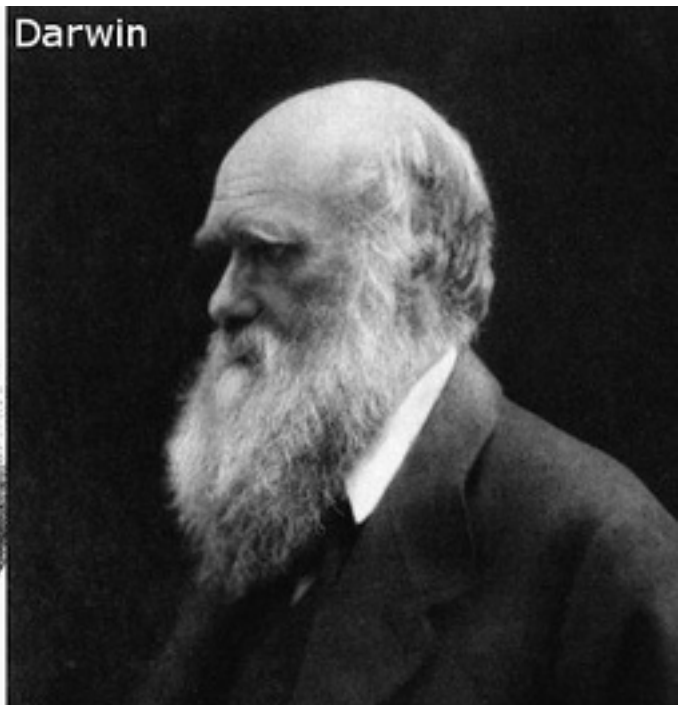
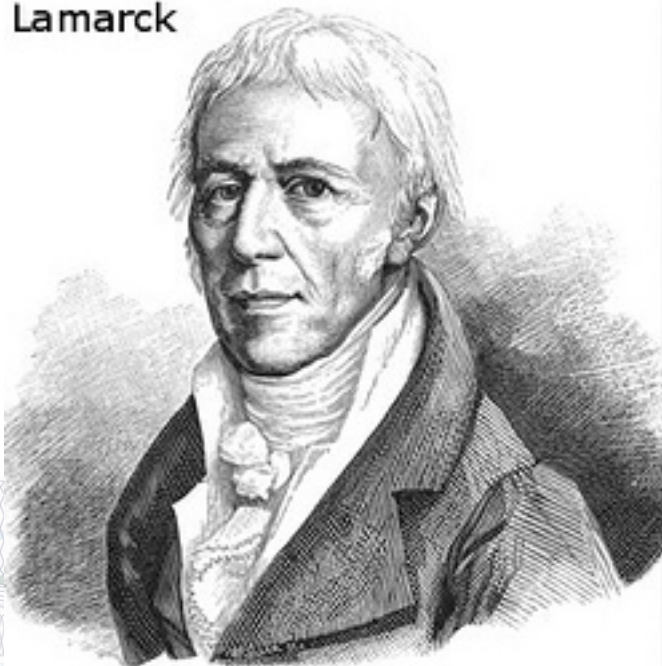
ידוע, למשל, כי בתאים אלה קיימים, לעיתים קרובות, עותקים נוספים של כרומוזומים. תופעה זו עלולה להתפתח בתאים סרטניים כמעין "שליח" במירוץ השליחים: היא מגדילה את מספר הגנים אשר תורמים להתפתחות סרטן, ומדרבנת היווצרות מוטציות המסייעות לגידול להתפתח מהר יותר.

באחרונה כתב פרופ' פלפל מאמר נוסף, שהתפרסם בכתב-העת המדעי Cell, בו הציע - יחד עם תלמיד המחקר עידן פרומקין, ועם תלמיד המחקר לשעבר ד"ר אביהו יונה, כיום חוקר בתר-דוקטוריאלי במכון לטכנולוגיה של מסצ'וסטס (MIT) - שורת הסברים אפשריים לאופן התרחשות האבולוציה על-פי תפיסת למארק - במישור המולקולרי. המדענים גורסים, כי כאשר שינויים מתרחשים לאורך זמן כתגובה ללחצים סביבתיים חדשים, פועלת האבולוציה כמעין מירוץ שליחים, כאשר בכל שלב בתהליך "מועבר המקל" לבא אחריו, ובכך מואץ המעבר לשלב הבא.

המדענים מציעים לייצג את סוגי ההסתגלות של היצור החי לתנאים סביבתיים על-פי טווח הזמן שבו הם מתקיימים: החל משינויים קצרי-טווח אשר כלל אינם משפיעים על הדי-אן-אי, וכלה בהסתגלות ארוכת-טווח, אשר משנה את המטען הגנטי. בין השינויים קצרי הזמן אפשר למנות את אלה המשפיעים על ביטוי הגנים, אך אינם משנים את רצף הדי-אן-אי.

כך קורה, למשל, כאשר בתגובה להימצאות בגובה טופוגרפי רב, הגוף מייצר יותר תאי דם אדומים שמאפשרים לו להתמודד עם

Lamarck





מדור רפואה
קונבנציונאלית ולטבעית

ד"ר ראובן ברק (MD) מטפל ברפואה סינית



הבלוף הגדול של הכולסטרול

עוד בשנות ה-50 של המאה הקודמת, תזונאי אמריקאי בשם אנסל קיז (Ancel Keys). אלא שלמחצית מן הלוקים בהתקפי לב יש בכלל רמות כולסטרול תקינות, והרבה בעלי כולסטרול גבוה לא סובלים כלל ממחלות לב. ועל כן כל הסטטינים שבעולם (תרופות להורדת כולסטרול) לא יבטיחו, גם אם הכולסטרול שלכם ירד, שלא יהיה לכם התקף לב. לעומת זאת הם עלולים לגרום לנזק לכבד ולתופעות לוואי שונות.

מה שהכי משמעותי כנראה הוא התזונה שלכם. מזונות שמעלים את רמות האינסולין הם אלה ששמים אתכם בקבוצת סיכון למחלות שונות, ביניהן מחלות לב וכלי דם. כי רמות אינסולין גבוהות גורמות לחסימת כלי הדם, ללא קשר לרמות הכולסטרול. יתרה מכך, אנחנו זקוקים לכולסטרול ולא נוכל להתקיים בלעדיו.

הוא נמצא בכל תא בגופנו, הוא בונה את קירות התאים, אנחנו מייצרים ממנו הורמונים, הוא חיוני למטבוליזם של ויטמין D, וממנו אנחנו מייצרים את מיצי המרה החיוניים לעיכול. כולסטרול חיוני ביותר גם לתפקוד תקין של מערכת העצבים. כולנו מורגלים בחלוקת הכולסטרול לשני סוגים: הטוב HDL, והרע LDL, אבל האמת היא שאין דבר כזה טוב או רע, וההתייחסות לרמת הכולסטרול הכללי, או לאחד מסוגיו, חסרת משמעות בבואנו לנסות ולנבא מי נמצא בקבוצת סיכון למחלות לב.



דוויט אייזנהאור

כולסטרול, מתברר, הוא לא האויב הגדול כפי שגרמו לנו לחשוב, אלא רק סמן לכך שקיימת בעיה, שצריך לחפש את הגורם האמיתי למחלה ולתקן אותו. לחסל אותו זה כמו להרוג את השליח

נשיא ארה"ב ה-34, דוויט אייזנהאור, קיבל את התקף הלב הראשון שלו בשנת 1955, בגיל 64. לא היה לו רקע משפחתי של מחלות לב, הוא לא עישן, משקל גופו היה אידיאלי לגובהו, לחץ הדם והכולסטרול שלו היו תקינים והוא נהג להתעמל באופן קבוע.

מובן שהיה לו רופא צמוד ואישי שעקב אחריו באדיקות, והוא עבר בדיקות קבועות וסדירות, ביניהן זו של רמת הכולסטרול, שהייתה בזמן התקף הלב רק 165. תחת פיקוחו של הרופא פתח מיד אייזנהאור בדיאטה קפדנית ודלת כולסטרול. הוא אכל מעט מאוד שומנים, ולבישול מזונו השתמשו בשמן סויה, או מרגרינה, שרק כמה עשרות שנים מאוחר יותר התגלו כמזיקים לבריאות.

עם סיום כהונתו השנייה כנשיא, ב-1961, עלתה רמת הכולסטרול שלו בדם ל-259. התזונה שלו אמנם הייתה דלת שומנים ועשירה בפחמימות מורכבות, אבל עד מותו ב-1969 הוא עבר עוד חמישה התקפי לב.

כולסטרול חיוני לקיומו

את "תיאוריית הליפידים", על פיה כולסטרול גבוה הוא הבעיה וכדי להוריד את רמתו בדם יש להימנע מאכילת שומנים, הגה



תרופות להורדת כולסטרול טובות בעיקר לחברות התרופות

בשנים האחרונות מובילה ארה"ב קו לוחמני ונוקשה מאוד בנושא, ורמות הכולסטרול ה"אידיאליות" בהצהרות המגיעות משם יורדות כל הזמן, לא רק ביחס למבוגרים אלא גם בילדים. התוצאה של גישה זו היא רווחים עצומים לתעשיית התרופות ונזק בריאותי לציבור, לא רק מתופעות הלוואי השונות של הסטטינים, אלא גם מרמות נמוכות מדי של כולסטרול. כולסטרול הוא ליפופרוטאין

LIPOPROTEIN, כלומר, תרכובת של חלבון ושומן. הכולסטרול מתחבר עם שומנים וחלבונים אחרים בזרם הדם וכך הוא מובל אל הרקמות, שם הוא ממלא תפקיד חיוני בבניית מעטפת התאים, ביצירת כל ההורמונים הסטרואידיים, כגון הורמוני המין אסטרוגן וטסטוסטרון, קורטיזון ועוד, וחיוני ביצירת ויטמין D בעור מחשיפה לשמש.

גופנו לא רק מייצר כולסטרול, אלא אף עובד קשה מאוד כדי לשמר אותו, כי הוא חיוני לקיומנו.

לא הכולסטרול גורם למחלות לב וכלי דם, הוא חלק מניסיון הגוף לרפא דלקת קיימת

הגוף שלנו עובר כל הזמן תהליכים דלקתיים. בעקבות טראומה, או חדירת גורמי מחלה, מגיב גופנו ביצירת מצב של מגננה, שאנחנו קוראים לו דלקת: כלי דם מתכווצים, למנוע אובדן דם. הדם הופך סמיך יותר, כדי שיוכלו להיווצר קרישי דם שתפקידם לסתום חורים ופרצות בכלי הדם וברקמות אחרות. מערכת החיסון שולחת תאים שונים וכימיקלים להילחם בזיהום. תאים משתכפלים ומתרבים כדי לתקן את הנזק, ובמקום נוצר קריש ובהמשך רקמה צלקתית. אותו תהליך מתרחש גם על פני אזורים חיצוניים, כגון העור, וגם באזורים פנימיים, כגון עורקים וכלי דם, שם זה נקרא "פלאקים". כשהפלאקים עבים, הם יכולים לסתום עורק ולגרום להתקף לב

או לאירוע מוחי. כאן מתגלה תפקידו החשוב של הכולסטרול: הוא מובל על ידי זרם הדם למקום המודלק, כדי לשקם ולבנות את הרקמה הפגועה. כלומר - לא הכולסטרול הוא הגורם למחלות כלי דם ולב, אלא הוא חלק מניסיון הגוף לתקן ולרפא דלקת קיימת! זו הסיבה שכיום יש יותר ויותר חוקרים ורופאים המדברים על "בעיית הכולסטרול" כעל "מחלה מומצאת". רמת כולסטרול גבוהה מעידה על מצב דלקתי בגוף, והכולסטרול שם כדי לרפא. הוא הסמן, לא הגורם.

על פי תפיסה מודרנית זו - הורדת כולסטרול היא שטות גמורה, מה שצריך זה לחפש את הגורם האמיתי למחלה ולתקן אותו. כך הרפואה המודרנית בעצם "משתינה מחוץ לאסלה".

כדי לדעת אם אתם בקבוצת סיכון ללקות במחלת לב עליכם לבדוק את רמת החלבון הקרוי CRP. שרמה גבוהה שלו מעידה על מצב דלקתי בגוף ועל הסכנה לחלות.

כולסטרול נמוך, זה מסוכן

לא רק שהורדת הכולסטרול לא עוזרת, היא אפילו מזיקה. עלינו לזכור שכולסטרול חיוני לתהליכים פיזיולוגיים נורמלים כמעט בכל רקמה בגופנו. מחקרים שונים מראים שבעלי כולסטרול נמוך נמצאים בסיכון גבוה יותר ללקות בדיכאון ויש להם יותר נטיות אובדניות. לבעלי כולסטרול נמוך יש תפקודים קוגניטיביים נמוכים

הבלוף הגדול של הכולסטרול

◀ המשך מעמ' קודם

יותר, תפקוד אינטלקטואלי נמוך יותר והם מגיבים מנטלית לאט יותר. נרקומנים עם כולסטרול נמוך חוזרים יותר לסמים לאחר שנגמלו. בעלי כולסטרול נמוך כנראה גם מגיבים יותר באלימות. כל זה קשור כנראה לרמות סרטונין נמוכות, כי סרטונין, כמו הורמונים אחרים, נוצר גם הוא מכולסטרול.

מחקר מדאיג במיוחד, שנערך באוניברסיטת מסצ'וסטס בבוסטון על 41,000 חולים, הראה ששימוש בסטטינים המורידים כולסטרול, מעלה את הסיכון ללקות בסרטן. מחקר נוסף, על 60,709 איש, הראה קשר בין רמות נמוכות של כולסטרול ומחלת פרקינסון. עד 2004 נחשבה רמה של 130 מ"ג LDL לרמה תקינה. עם הזמן עדכנו את ההמלצות לרמה של 100 מ"ג, ואפילו ל-70 מ"ג בקבוצת "חולים בסיכון גבוה". אלו רמות שכמעט ולא ניתנות להשגה ללא נטילת תרופות, הלוא הם הסטטינים, שהם היום אחת התרופות הכי נמכרות במערב.

סטטינים מדכאים אנזים בכבד שתפקידו מייצר כולסטרול (ליתר דיוק מדובר ב HMG-CoA reductase שמייצר mevalonate, ממנו נוצר הכולסטרול), אבל יחד עם פעולה זו הם גם משפיעים על תהליכים פיזיולוגיים רבים נוספים: הם מרוקנים את הגוף מאנטיאוקסידנט (נוגד חמצון) חשוב, הלוא הוא קו אנזים 10Q, שמחסור שלו גורם לעייפות, לחולשת שרירים ולכאבי שרירים, ויכול להגיע עד אי ספיקת לב. החלבון המשתחרר מפירוק שריר גם עלול לגרום לאי ספיקה כלייתית. הסטטינים פוגעים במערכת העצבים וגורמים לדלקת עצבים המתבטאת בנמלול, כאבים וקשיי הליכה. הם מעלים את הסכנה לירידה בתפקוד מערכת החיסון ועל כן לתחלואה גבוהה יותר. מעלים את הסיכון להתפתחות סרטן, לפגיעה בתפקודי כבד, לפגיעה בזיכרון, ולאחרונה גם נמצאקשר בין סטטינים ו-ALS (מחלת ניוון שרירים חשוכת מרפא).

שומן רווי, דווקא בריא לנו

עד לאחרונה הייתה מקובלת בעולם הרפואה גישתו של אנסל קיז, על פיה יש להימנע מאכילת אוכל שמן, כמו ביצים, חמאה, וסוגי שומן רווי למיניהם. כעת מתברר שמסקנותיו התבססו על מידע לקוי. הוא בחר נתונים רפואיים בצורה לא תקינה (השתמש באופן סלקטיבי בנתונים רק משש מדינות מתוך 22 בהן נערך הסקר), ועל סמך פרסומיו אימצה הרפואה המודרנית את הרעיון המוטעה, על פיו שומן רווי אינו בריא.

היום, יותר ויותר מחקרים מצביעים על כך ששומן רווי בריא לנו, ולא רק שהכולסטרול בדם לא יעלה כתוצאה מכך, אלא אף ירד עד לערכים נורמליים. ומי שאוכל חמאה יש לו סיכוי נמוך יותר לפתח מחלת לב מזה שאוכל מרגרינה.

פחמימות יותר מסוכנות לבריאות משומנים

המזונות המזיקים הם פחמימות ועמילנים: סוכרים (אם כסוכר שולחני לבן ואם כסוכר הפירות פרוקטוז, אותו מוסיפים למזון מתועש ולמשקאות קלים) ומוצרי חיטה, כולל מלאה. מסוכנים גם שומני טראנס (שומנים צמחיים שעברו עיבוד), עודף משקל, חוסר תנועה מספקת, עישון, וכמובן מתח ולחץ. מי שרוצה להוציא עצמו מקבוצת סיכון למחלות לב וכלי דם צריך להימנע מהמזונות האמורים, לעסוק באופן קבוע בפעילות גופנית, להפסיק לעשן, ולנסות ולהירגע. (יוגה, מדיטציה). מי שאין לו אומץ להפסיק (או לא רוצה להתחיל) לקחת סטטינים - מומלץ לו שייקח קו אנזים 10Q בכמויות גדולות, על מנת למזער את הנזק.

הכותב הוא ד"ר ראובן ברק (MD).

מטפל ברפואה סינית, תזונה וצמחי מרפא, במרפאתו בת"א.

טל: 03-5256802 | www.drbarak.com



מדור רפואה
קונבנציונאלית וטבעית

ד"ר אלכסנדר גולברג, אוניברסיטת תל אביב



נמצא התחליף לבוטוקס?

"כתוצאה מכך אנשים רבים סובלים מבעיות עור, החל בהזדקנות טבעית, וכלה במגוון פגיעות ומחלות ניווניות כגון: אטרופיה של העור - כשהעור הופך לדק ושברירי, מצב המאפיין כ-30% מהאוכלוסייה מעל גיל 60; כוויות; ומחלות כרוניות כמו סוכרת, שפוגעות בצבע, במרקם ובתפקוד של העור."

בחיפוש אחר פתרון החליטו החוקרים לבחון את השפעתם של פולסים חשמליים - טכנולוגיה שכבר הוכחה כיעילה ביישומים רפואיים אחרים, למשל בחיטוי פצעים והסרת גידולים. במסגרת המחקר הם חשפו חולדות מעבדה בריאות לפולסים חשמליים קצרים מאוד - באורך של עשרות מיקרו-שניות בלבד, במתח גבוה, ולאחר מכן חיפשו אחר שינויים בעורן של החולדות.



"ערכנו בדיקות רבות ושונות, והתוצאה הייתה חד משמעית: הפולסים החשמליים גרמו לעלייה בחילוף החומרים בעור החולדות," אומר ד"ר גולברג. "העור 'התעורר', הגביר את ייצור התאים באפידרמיס, הצמיח נימי דם חדשים, והגדיל את הפרשת הקולגן. המשמעות של כל אלה היא עור צעיר יותר ובריא יותר."

ד"ר גולברג מסביר את התופעה המעניינת: "אנחנו משערים שהפולסים החשמליים יוצרים פגיעות זעירות, בממדים ננומטריים, בקרום התא של חלק מהתאים בעור, והמערכת מתעוררת כדי לרפא ולתקן את הנזק. גורמי הגדילה שמשחררים במצב זה מאיצים את חילוף החומרים, וכך נוצרות רקמות חדשות."

לאור הצלחת המחקר ממתינים כעת החוקרים לאישור לבצע ניסויים קליניים, שיבחנו את יעילות השיטה בבני אדם. "מדובר בטיפול חדשני, יעיל ולא פולשני, שעשוי לרפא מחלות עור רבות, למנוע סבל, ולשפר את איכות חייהם של מיליוני בני אדם בכל העולם," מסכם ד"ר גולברג.

חוקרים פיתחו טכנולוגיה חדשנית העשויה להצעיר עור מבוגר ולחדש עור פגוע.

הטכנולוגיה החדשנית מבוססת על השיפה לפולסים חשמליים במתח גבוה, המעוררת בעור תהליכי התחדשות

ד"ר אלכסנדר גולברג מבית הספר ללימודי הסביבה ע"ש פורטר באוניברסיטת תל-אביב, בשיתוף עם עמיתים מבית הספר לרפואה של הרווארד ומבית החולים לכוויות 'שריינרס' בבוסטון, פיתחו הליך מהפכני לחידוש רקמות העור: חשיפה לפולסים חשמליים. החוקרים מצאו כי חשיפה לפולסים קצרים מאוד במתח גבוה, מעוררת בעור תהליכי התחדשות - כמו התרבות תאים מוגברת, צמיחת נימי דם והפרשת קולגן, מבלי לגרום להתחממות או להותיר צלקות. לשיטה, שפותחה במקורה כמענה למגוון מחלות עור ניווניות, יש פוטנציאל רב גם בתחום הרפואה האסתטית. המחקר פורסם לאחרונה בכתב העת Scientific Reports.

העור מתעורר

"העידן המודרני מתאפיין בהזדקנות האוכלוסייה, ובחשיפה גוברת לקרינה אולטרה-סגולית בשל שינויי האקלים," אומר ד"ר גולברג.



על טיפוחו של ההון האנושי, אושר ועיצוב משרדים



בוקר, יום עבודה חדש מפציע ואנו מתארגנים לנסיעה למשרד.

הגענו. חיוך מתוק מתפשט על פנינו ותחושת הנאה חולפת בגופינו, כמה כיף להיכנס בדלתות מקום עבודתנו... נשמע חלומי? אולי, אבל החלום הזה יכול להפוך למציאות. אם נבצע סקר קצר בין מנהלים בנושא- מהו הנכס החשוב ביותר בארגון, בחברה או בעסק רובם יצביעו על אותו מרכיב חשוב- ההון האנושי. הנכס האמיתי והמשמעותי של החברה העסקית בפרט ובחברה ככלל.

מחקרים פסיכולוגיים רבים בתחום התעסוקתי הוכיחו שאדם המרגיש חלק מהארגון הוא הרבה יותר לויאלי, מחובר, פורה ובעיקר מאושר ואם העובדים מאושרים אז כמובן שגם הבוסים שלהם, כיוון שאושר הוא מרכיב קריטי בהצלחה. אז מה גורם לאושר? מגוון גורמים - החל מתפקיד מאתגר, משכורת טובה, תנאים סוציאליים גבוהים וכלה בסביבת העבודה עצמה.

חברות ענק כמו גוגל, ebay, פייסבוק עשו זאת ועשו זאת בגדול, אך גם חברות בינוניות השכילו להפוך את סביבת העבודה שלהן לטובה יותר.

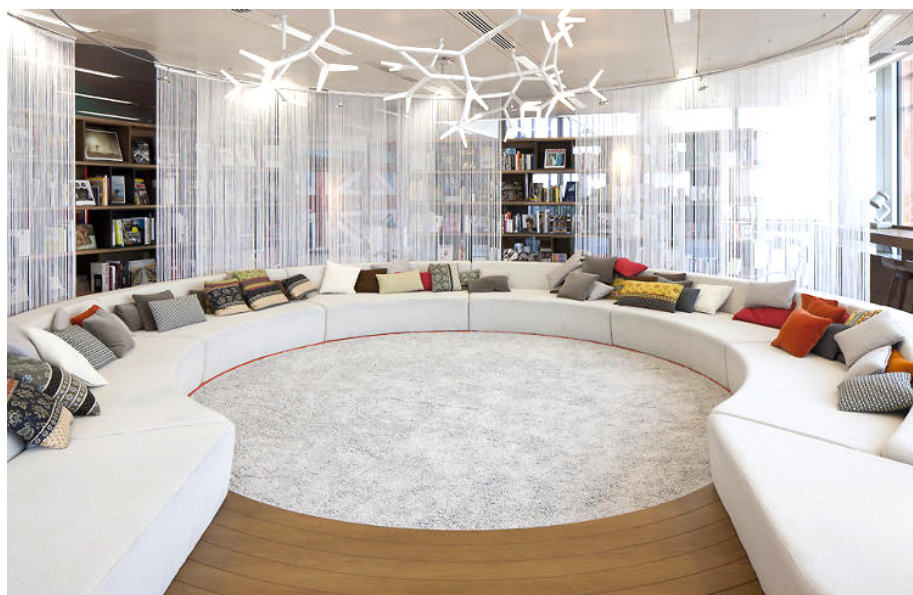
חברות ההיי-טק היו הראשונות בישראל להבין שעל מנת שהעובד ירגיש יותר טוב במקום עבודתו יש לייצר עבורו סביבה נעימה, תומכת, ביתית, מעניינת וחוויתית, אך כיום יותר ויותר חברות ועסקים מעוניינים ליצור לעובדיהן סביבה נעימה, שהרי האינטרס של החברה הוא למשוך עובדים טובים יותר, דינמיים, לויאליים, מוכשרים, כאלה שיש להם זיקה למקום עבודתם, כאלה שירצו להישאר שם זמן רב וירגישו כחלק אינטגרלי מהחברה עצמה.

יצירת מקום עבודה חוויתי הוא לעיתים משימה מאוד קשה שכן יצירת אזורי התרחשות דורשים מרחבים ציבוריים. לא חייבים תקציבי ענק כדי להשיג את המטרה. תכנון נכון ומושכל מאפשר יצירה של אזורים בעלי אופי חוויתי גם אם זה לא מתבטא בשטח גדול מדי.

היום משרדים מעוצבים, נעימים ומפנקים מעבר להיותם יפים ומעוצבים מעבירים מסר מאוד ברור לעובד, אתה חשוב לנו ולכן אנו מעוניינים להשקיע בסביבת העבודה שלך.

מסר נוסף וחשוב לא פחות עובר ללקוחות החברה- אנחנו משקיעים בעצמנו, אנחנו רציניים ואיכותיים.





הדבר נכון גם לגבי חנויות, סטודיו, עסקים קטנים וקליניקות- כשאנו מגיעים לקליניקה יפה, מעוצבת ומושקעת מעבר להיותה נעימה היא גם מעבירה לנו מסר שלבעל המקצוע אליו הגענו חשובה החוויה שאנו נחוה ולכן השקעתו במקום משולה להשקעה בנו, הלקוחות.

הרבה ישראלים עובדים כפריילנסרים, או מקיימים עסקים ביתיים שגם בהם נדרשים חשיבה ותכנון נכונים, כי אם אנו רוצים ליצור רושם טוב, מקצועי ורציני עלינו לשדר תדמית של עסק ולא של תחביב. משרדים משותפים הם הבשורה הבאה בעולם העבודה, הבולטים שבהם הינם

WE-WORK שהגדילו לעשות ויצרו קהילה של ממש בין השותפים למשרד. ניתן לראות בבירור שגם חללי עבודה משותפים יכולים

וצריכים להיות מעוצבים למיטת המיטת ותומכים בקריאטיביות ובנוחות של כל אחד מהעובדים בתוכם.

חשוב לציין שדווקא באווירה העיצובית החדשה הזו, יש לקחת בחשבון גורמים שיכולים להוות בעיה כמו אקוסטיקה, יצירת אזורים שקטים יותר הדרושים לעבודה הדורשת ריכוז, אזורים שבהם תהיה פרטיות אך במקביל- תכנון ויצירת אזורים המאפשרים אינטראקציה בין כולם.

רובנו דואגים לטפח את ביתנו ואת סביבת המגורים שלנו, אך מה לגבי מקום עבודתנו? אם הזמן המצטבר שאנו מבלים בעבודה עולה ברוב המקרים על הזמן שאנו מבלים בבית, למה שלא ניצור אווירה נעימה, כיפית, חמה ודינמית במקום בו אנחנו מבלים כל כך הרבה שעות מחיינו?

יצירת משרד צבעוני, מעוצב ומעניין גורם לעובד להרגיש מוערך, מעלה את הערך של המשרד עבורו ובמקביל אליו את המרץ, את תחושת השייכות והגאווה, את ההשקעה, הרצון להגיע מדי בוקר, עם חיוך.



על הכתבת:

נורית הדר, שותפה במשרד הדר-פליישר
עיצוב פנים המתמחה במשרדים ומסחר.





מדור תיירות ופנאי

טל אבן, Even Better, ייעוץ וקניינות פרמיום



אייקונים מוטוריים מהעבר, וחלומות ילדות רוויי בנזין, מביאים אותי להיות נוסטלגי.

לאן מביא אותך מבט בוגר, בורגני וטכנולוגי, על אותן מכוניות שפעם בנו לנו חלומות.

ספורט

רודוס, 1998. אשתי ואני ישובים בוטרה שכורה חמודה להפליא, בדרכנו מעיר הבירה של האי לעבר מונוליטוס. היה זה כביש הררי מפותל, מהסוג המוכר לנו, דומה לזה שנמצא בין ראש פינה לצפת. לפתע, משום מקום, מגיח פורד סיארה "קוזזורת", עוקף אותי במהירות הבזק, וטס לעבר הסיבוב הבא, כאשר רק השריקה של ניקת האוויר במגדש הטורבו, וקול הבריטון הנמוך של האגזוז, נשמעים בדואט משכר, שגרם לעולם לעצור לרגע מלכת.

פניתי לעבר זוגתי שתחיה, שאף היא הביעה התפעלות ממה שקרה כעת, למרות שהנושא מדבר אליה כשם שמרק מיסו מדבר אל תושב רואנדה, ולאחר תיאור נרגש של סוג הרכב, סיננתי לעברה, שיום אחד יהיה לי כזה. יום אחד.

כל חובב רכב השייך לטווח הגילאים הזה, שאיפשר לו ליהנות ממוטוריקה של שנות השמונים, ודאי יודה שמדובר היה בפנטזיה מוטורית, ואייקון שנמצא גבוה ב"wish list" שלו לעתיד.

הרכב הזה נחשב אז לסמי אקזוטיקה, אדרגלין טהור, משהו בין פיזו GTI205 לבין פרארי טסטה-רוסה.

והנה, כמעט 2 עשורים לאחר מכן, מביטים בדף הנתונים היבש של הקוזזורת: האגדה של פעם. קצת יותר מ-200 כוחות סוס. קצת פחות מ-7 שניות למאה קמ"ש. ופתאום זה מכה בך, שזוגתך המוטורית, בה אתה מבלה מדי יום בפקקי ישראל המתרבים, הינה בעלת נתונים די דומים לאותה פורד מיתולוגית.



BMW518 משנות ה-80

התנעה

בוקר. אחרי הקפה, העיתון והנשיקה לאשה, יוצאים לאוטו. משתמשים במפתח אמיתי, כזה שפותח דלתות בסיבוב, על מנת לפתוח את דלת הנהג. מתחילים בתהליך ההתנעה. טקס.

משיכת צוק ידני, לחיצה כפולה על דוושת התאוצה וניסיון התנעה. סטרטר נייעור לחיים וממאן להניע את המנוע. ניסיון שני. שלישי. ברביעי המנוע מתעורר לשניותיים וכבה.

ממתינים. לא להציף את הקרבורטור. מנסים שוב, מנוע מקרטע. מחזיקים גז יציב עד שהמנוע מתחמם מעט ומתייצב.

קלאץ, הילוך אחורי. לא נכנס. חריקה. נכנס. תחילת תנועה. המנוע כבה. מניעים שוב, מייצבים טורים, לפי שמיעה מאחר ואין שרון טורים ברכב. מתחילים בנסיעה.

מגיעים לרמזור ושוב, מייצבים טורים. אחרת המנוע שוב ייכבה. דרמה.

פעם היינו סבלניים, סלחניים. זה היה חלק משגרת הבוקר בחיים שלנו.

איש לא דמיין שבישראל של 2016, יש שיכנסו לאחר מכן לדף הפייסבוק של היבואן, ויעשו שיימינג על ה"חוויה הקשה" מהבוקר.



פורד סיארה "קוזזורת"



רכב אוטונומי, נסיעה-אין, נהיגה-אאוט

גם אמצעי הבטיחות לא היו, והנהג נדרש היה להיות מיומן הרבה יותר. ABS, כריות אוויר, קורות חיזוק בדלתות, הגה קורס בתאונה, בקרות יציבות ומשיכה, מה לא.

ואם לא די בכך, חגורות בטיחות לא היו מאחור, וגם במושבים הקדמיים נראה היה שמדובר בהמלצה בלבד. בוסטרים? כסאות תינוק עם עיגוני איזו-פיקס? הא, מדע בדיוני.

הנהג בא אז לעבוד, ולהיות מאד, אבל מאד, אחראי למעשיו. לא הייתה טכנולוגיה ששמרה עליו. לא היו מחשבים שמנעו ממנו לטעות, או לתקן טעויות שעשה.

אבל כמה קסם היה אז במכוניות ללא כל השיפוצים. ללא עזרה. ללא בוטוקס וללא סיליקון.

גודל הסלון

מעשור לעשור, שוק הרכב מתפתח ונהייה מבלבל יותר ויותר. המון סגמנטים, המון תצורות רכבים. אם פעם היה רכב קטן, משפחתי, מנהלים, מסחרי ושטח, הרי שמספר הקטגוריות גדל מאד, ובכל קטגוריה יש תתי דגמים. מבול של סוגים ואפשרויות.

יתרה מכך, המכונית המודרנית טופחת במימדיה כל הזמן, ומשוואת ה"מקסימום פח במינימום שקל" עובדת היטב. זה מאד מחניף. הן לקונה והן ליצרן.

ניקח דוגמה: בשנות ה-80, נמכרה ה-ב.מ.ו 518 דאז, שיוצרה בין השנים 1981-1988, כמכונית פאר גרמנית.

המכונית הייתה מרשימה, ושידרה החוצה אריסטוקרטיה אנינה, לבעלי יכולת כלכלית גאוה.

וכעת אשווה אותה, ברמה של נתונים יבשים וטכניים, ובאופן כמעט בוטה, למוביל הלאומי, המשפחתומטית האולטימטיבית, המזדה 3 שנמכרת בישראל ב-2016.

ובכן, למעט מימד האורך של המכונית, העומד לטובת ה-ב.מ.ו. היא (ארוכה ב-3.5 ס"מ בלבד מהמזדה), היא צרה יותר בכ-10 ס"מ תמימים מהמזדה, נמוכה בכ-4 ס"מ, בסיס הגלגלים שלה, נתון חשוב למכונית סלונית המיועדת להסיע את יושביה בנוחות גם בחלקה האחורי, קצר בכ-8 ס"מ שלמים מהמזדה, ואפילו משקלה של המכונית נמוך יותר בכ-150 ק"ג מהמשפחתית.

מבט קצר לעבר דף הביצועים מציג 4 הילוכים ידניים בסאלון של שנות ה-80, לעומת 6 הילוכים אוטומטיים; 103 כ"ס בבווארית אל מול 120 כ"ס בזו הלא יומרנית מיפן, היפנית מאיצה בשנייה מהר יותר למאה, ומהירותה הסופית גבוהה אף היא בעשרה קמ"ש אסורים בכבישינו.

פאר סלוני מול משפחתית ללא יומרות, והנה מימד הזמן עשה שמות בפרופורציות, ובכלל בטרמינולוגיה שלנו - מה זה מפואר, מה זה גדול. מעשור לעשור, אנו מתברגנים, דורשים הרבה יותר, וסולחים הרבה פחות. אבל שוב, לבאוורית היא אופי, היא ייחוד, היא משהו שהבחין אותה מעדר המכוניות. משהו שקצת הולך לנו לאיבוד במכלול השיקולים העסקיים, הקרים והנכונים פוליטיים.

והנה, אני מוצא עצמי מזמזם שוב ושוב את שירו של יהורם גאון הנפלא, שגם הוא מחפש עדיין את הבחורות ההן. עם הקוקו והסרפן...

www.evenbetter.co.il

המוח אומר לך שביצועים זה ביצועים. אצן בריצת 100 מטרים יזכה באליפות לפי שעון העצר. איש לא ישאל ולא יחקור כיצד ביצע את הריצה. מה קרה במהלכה.

אבל הלב מזכיר לך, שבעולם האמיתי, כמו בעולם האמיתי, ביצועים זה לא רק דף נתונים, כשם שדוגמנית זה לא רק 90-60-90.

הסאונד, הדרמה, החיבור הישיר למכונה, הם אלה שמייצרים באמת את החוויה. משהו שחסר היום לרוב המכוניות הספורטיביות החדשות. וקוראים לו אופי.

שיפוצים

העולם צועד בצעדי ענק לכיוון מכוניות אוטונומיות. התהליך היא הדרגתי. ראשית הנהג ייהפך ל"בקר" או "פקח", ואז בכלל יהפוך ל"נוסע". כמו כל אחד מיושבי הרכב.

"נהג" או "נהגת", יכנסו לפנתיאון המילים הגנוזות, השייכות לעבר, בדיוק כמו מה שקרה עם "לחייג" או "חוגה", "תקליט", "קלטת" או "אסימון". יש בזה המון טוב.

הרכב ידע מתי לבלום, מתי לפנות, יתקשר עם רכבים אחרים שעל הכביש, ואפילו עם התשתית, שתדע להתריע בפני קרח על הכביש או בגין רמזור תקול.

רוב תאונות הדרכים יימנעו, והחשיפה לטעויות אנוש, כמעט ותיעלם מן העולם.

יושב הרכב, לשעבר "הנהג", יוכל להתפנות לנושאים חשובים אחרים, מבלי שהדבר יסכן אותו. אפילו אם יסמס בעת הנסיעה.

אולם, כשם שכיבוס כתם מחולצה עלול "לנקות" גם את צבע החולצה המקורי ולהפכה לדהויה, כך התהליך המתואר לעיל עלול לסחוף איתו ולהעלים לנצח את חדות הנהיגה.

במכוניות של פעם, נדרש היה הנהג לעבוד קשה. גיר, ידני כמובן, שלא תמיד נכנס לאן שתחפוץ. דווש קלאץ' סרבנית, שעלולה היתה לעייף את הרגל, במיוחד בתנועה עירונית איטית.

לא היה מזגן. מקסימום מאוורר קטן שהוברג לדש בורד. בלימה מתוגברת? הגה כוח? גיר אוטומטי? מולטימדיה? מצלמות רוורס? בקרת אקלים ושיוט? חימום ומיזוג במושבים? נו באמת.



מדור רפואה
קונבנציונאלית ולטבעית

אבי ציטרשפילר, חוות התבלינים



צמחי מרפא למערכות העצבים

איתם נוהגים להכניס לפורמולות טיפוליות בזמן טיפול במחלות קשות ניתן למצוא בקבוצה זו את הצמחים הבאים: וולריאנה רפואית, קערורית (סקוטלאריה לטריפלורה), מליסה, כשות, כלנית (anemona pulsatilla), לבנדר ונפית החתולים.

צמחים בעלי השפעה על מערכת העצבים ניתן לחלק ל 3 קבוצות

- מעוררים stimulants
- מחזקים nervin trophorestoratives
- מרגיעים sedatives

1 ג) צמחים מעוררים
נותנים הרגשה זמנית של מרץ ועירנות אולם אינם מטפלים בבעיה אלא רק בסימפטום והם בעצם סוחטים עוד קצת את הלימון.. השימוש בהם צריך להיות מוגבל לתקופה קצרה והם עלולים מאוחר יותר להביא לרפיון דכאון והתמוטטות. הצמחים המעוררים נחלקים לתתי קבוצות מכילי קפאין ובהם: קפה, תה, קקאו, אגוז קולה, גוואראנה, פאולינה ועוד מכילי ניקוטין ובהם טבק ולובליה מכילי אלקלואידים אחרים כמו גת, קוקה, שרביטן סיני צמחים ממריצים ומחממים כמו רודיולה, גינסנג קוריאני, אלקטרוקוקוס, רוזמרין, גינג'ר, הל, קינמון

1 א) מחזקים
במקרה של פגיעה זמנית או כרונית במערכת העצבים הנובעת ממחלה או תאונה או טראומה ועוד ומלווה בפגיעה פיזית ונפשית קשה המערערת את מערכת העצבים זמנית או כרונית מומלץ ליטול צמחים המחזקים את המערכת על ידי שיקום תאי העצב והבאתם לפעילות אופטימלית בקבוצה זו ניתן למצוא את מיני הפרע וכן וורבנה רפואית ושיבולת שועל.

1 ב) צמחים מרגיעים
אילו צמחים בעלי השפעה מדכאת על מערכת העצבים, במינון גבוה הם יהיו היפנוטיים, צמחים אילו יטפלו בעיקר בהפרעות שינה, עצבנות, דאגנות יתר' מתח, לחץ, מחלות כרוניות והתמודדות



2) צמחים משככי כאב analgesice

המנגנונים העיקריים שצמחי הכאב מסייעים בהם הם:

- האטת הולכת כאב
- הרפיה של כיווצים
- האטת תהליכי דלקת
- הגברת ייצור מוליכים עיצביים מרגעי כאב
- השימוש בהם יכול להיות חיצוני ו או פנימי
- קפסיקום, פפריקה חריפה כל הזנים, capsicum spp
- פרג קליפורני, אשולציה, escholzia californica
- פיליפנדולה, ספיראה אולמאריה, flifendula ulmaria
- מנטה חריפה, mentha piperita
- ערבה לבנה, salix alba
- בן חרצית, tanacetum off
- וולריאנה רפואית - valeriana off
- מורן כל הזנים, vibrunum spp
- פסידיה, pisicidia erythrina
- אשבל, stachys betonica

3) צמחים לשיפור יכולת ריכוז חשיבה וזיכרון

- בקופה מוניירי
- גינקו בילובה
- רוזמרין
- וויטניה
- גינסנג

צמחים אילו יועילו להזרמת דם לראש ולמוח ויכילו חומרים המשפיעים לטובה על תהליכי זיכרון וריכוז

4) צמחים נוגדי דיכאון וחרדה

הינם צמחים בעלי השפעה מרגיעה על מערכת העצבים המרכזית מבלי להיות מרדימים

משתמשים בהם במצבי מתח ולחץ כנגד דיכאון:

- שבולת שועל
- מליסה רפואית
- מיני פרע היפריכום
- גינסנג קוריאני -אלקטרוקוקוס
- רודיולה
- סקוטולאריה לאטרופוליה
- דמיאנה -טורנרה
- וורבנה רפואית
- וויטקס -שיח אברהם

5) צמחים אדפטוגניים

- וויטניה
- גינסנג קוריאני
- גינסנג סיבירי
- רודיולה
- ליקוריץ
- אסטרגלוס

6) צמחים המסייעים לשינה והיפנוטיים

- וולריאנה רפואית
- שעוונית, פסיפלורה
- נפית החתולים
- כשות, הומולוס

מוכרים כצמחים בעלי השפעה מרגיעה על מערכת העצבים המרכזית, ההבדל בין השפעה מרגיעה לבין היפנוטית הוא בעיקר בקביעת במינון חלקם היפנוטיים וחלקם מרגיעים. הצמחים המרגיעים במינון גבוה הם היפנוטיים הצמחים ההיפנוטיים במינון נמוך הם מרגיעים

7) צמחים נוגדי עוויות

צמחים הפועלים על שרירים חלקים ו או על קצוות עצבים

הם משרים השפעה מרגיעה ומשחררים ממתח

מוכרים כמרפי מתח ומרפי שרירים מכווצים

בניהם ישנם צמחים כמו עוזרר המכילים פלבנואידים ובכך מעכבים מתווכי דלקת ובכך פועלים כספזמוליטיים

גם צמחים המכילים נגזרות של חומצה סאליצילית כמו ערבה ופיליפנדולה עשויים לנגוד ספאזם וכאב מאחר והחומצה הסאליצילית גם היא מעכבת יצירת מתווכי דלקת (פרוסטגלאנדינים) ברשימה זו ניתן למצוא את:

- הערבה הלבנה
- ערבה שחורה
- מורן
- פיליפנדולה
- בן חרצית
- עוזרר
- טיליה

אז ספקו למערכת העצבים את דרישותיה בתקווה שהיא תהיה רגועה ונינוחה...

אבי ציטרשפילר - עשבוני והרבליסט חוות דרך התבלינים



מדור תירות ופנאי

כתב וצילם: ד"ר גלעד (גילי) חסקין, מדריך טיולים



מבוא לטיול באפריקה - המלצות למטיילים

אחר בעולם, כך לפי ה-UNEP (United Nations Environment Program). מקורות אחרים טוענים כי בירוא היערות באפריקה מכה כבר קרוב ל-90% מהיערות של מערב אפריקה. מאז הגעת בני האדם למדגסקר, לפני כ-2000 שנים, איבד האי יותר מ-90% מעציו המקוריים.

בעבר הלא רחוק, תושבי אפריקה נחשבו לגזע נחות ואף מקולל. התנ"ך הסביר את מעמדם הנמוך של תושבי כוש בגלל קללה קדומה שהטיל נוח עם בנו חם שעז לראות את ערוות אביו. מאז ומתמיד היו עבדים שחורים באירופה. כאשר המיסיונרים נזעקו להגן על "האינדיאנים", הם לא טרחו לעשות זאת לגבי השחורים, שכנראה גם לגבי דידם היו בני גזע נחות. כל זאת למרות שכולנו הגענו מאפריקה. ראשיתו של האדם נעוצה בעמק אולדובי. חווה אמנו היתה כושית או בלשון יותר ציורית: "בראשית היתה אפריקה".

ההיסטוריה של חלקה הצפוני של היבשת קשור בעיקר בהתפתחויות שהתרחשו באסיה ובאירופה. אזור זה הצמיח בעת העתיקה מספר ממלכות וישויות אחרות, שהגיעו לרמת פיתוח גבוהה מאוד, כגון מצרים העתיקה וקרתגו. לעומת זאת ההיסטוריה של חלקה הדרומי של היבשת, מעבר למדבר סהרה, התרחשה במנותק מההיסטוריה של שאר חלקי העולם. בניגוד לצפון אזור זה הצמיח בעיקר חברות שבטיות, כגון הבנטו והבושמנים. בשנים שלאחר מכן, במאות הראשונות שלפני הספירה, נכבשה



אפריקה, "היבשת השחורה", נמצאת יחסית קרוב אלינו, ועדיין כל כך מסתורית ולא נודעת. האסוציאציה לשמע המילה "אפריקה" היא יערות גשם, טרזן, גורילות, סאפארי, עבדים, חופים, הרבה ייאוש והרבה קסם אפריקה היא היבשת הגדולה ביותר בחציו הדרומי של כדור הארץ. הים התיכון מפריד בינה לבין אירופה. מאז חפירת תעלת סואץ במאה ה-19, היא אינה מחוברת באופן ישיר אל יבשת אסיה בצפון-מזרח. מהנקודה הצפונית ביותר באפריקה, ראס בן סאקה שבתוניסיה, ועד לנקודה הדרומית ביותר, כף אגוליאש שבדרום אפריקה, מפרידים כ-8,000 ק"מ. המרחק מקאפו-ור, הנקודה המערבית ביותר ביבשת, ועד הנקודה המזרחית ביותר, חאפון (Hafun) שבסומליה, הוא בערך 7,400 ק"מ. אורכו של קו החוף הוא בערך 26,000 ק"מ. המדינה הגדולה ביותר באפריקה היא אלג'יריה, בעוד הקטנה ביותר היא סיישל, ארכיפלג בקרבת חופה המזרחי של היבשת. המדינה הקטנה ביותר השייכת ליבשת המרכזית, כלומר כזו שאינה אי, היא גמביה.

באפריקה מתרחש בירוא יערות בקצב כפול מכל אזור





צפונה של היבשת בתחילה בידי יוון ולאחר מכן בידי רומא. הרומאים הם אלו שנתנו לצפון היבשת את שמה. תוניסה נקראה בפייהם "אפריקה הפרוקונסולאריה", כי שלם היו מגלים את הקונסולים שסיימו את תפקידם, לבל יפריעו לבאים אחריהם. הנצרות שבאה בעקבותיהם הרחיקה את הפוליתאיזם לפנים היבשת. אך דת זו לא נשארה לשליטת האזור לאורך זמן, וכבר כמה מאות שנים לאחר מכן (המאות ה-6 וה-7), נכבש האזור בידי האימפריה המוסלמית, והאסלאם הפך לדת השלטת באזור עד ימינו אלה. ימים אלו היו ימים של פריחה תרבותית באזור, אך עד מהרה, עם התמוטטותה של האימפריה המוסלמית, הוא שקע לסכסוכים בין שושלות מוסלמיות על השליטה באזור. עם זאת, אפריקה שמדרום לסהרה, נשארה נחשלת מבחינה כלכלית ותרבותית, ומנותקת משאר העולם.

בינתיים החלו האימפריות האירופאיות לבחוש בנעשה באפריקה שמדרום לסהרה, שכמו תמיד סבלה מריק שלטוני. בתחילה עשו זאת הפורטוגזים, לאחר מכן הצרפתים, האנגלים וההולנדים, ולבסוף הצטרפו גם הגרמנים, הבלגים, האיטלקים והספרדים. מעצמות אלו בתחילה חקרו את היבשת, לאחר מכן שלחו מיוניורים ומתיישבים, ולבסוף כבשו את האזור. עד סוף המאה ה-19, כבר כל היבשת למעט אתיופיה וליבריה, הייתה תחת שלטון זר, בין אם אירופאי או עות'מאני. השלטון הזר ניצל את משאבי היבשת לצרכיו. הוא סחר ברבים מאנשי היבשת כעבדים, וביצע כרייה ענפה של משאבי הטבע ביבשת. עם זאת, הוא גם תרם רבות לפיתוחה ולתהליכי המודרניזציה שלה.

במהלך המאה ה-20, החל תהליך נרחב יותר ויותר של דה-קולוניזציה. רבים במערב החלו למאוס באימפריאליזם, ותנועות לאומיות רבות קמו ברחבי היבשת. בשתי מלחמות העולם לחמו מדינות אירופה ברחבי היבשת, בעיקר בחלקה הצפוני, ובעשורים שלאחר מכן, החלו להשתחרר רוב ארצות היבשת מהשלטון האירופאי. שחרור אפריקה (ואסיה) משלטון המשך בעמ' הבא <

מבוא לטיול באפריקה - המלצות למטיילים

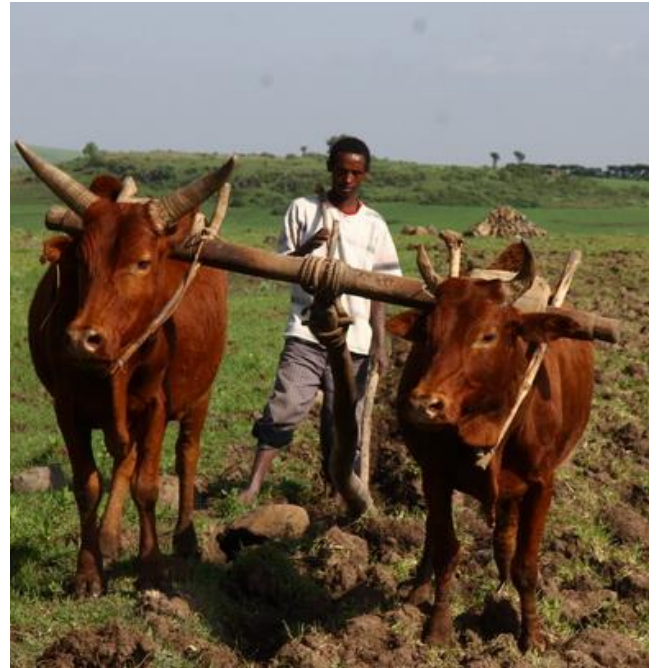
◀ המשך מעמ' קודם

בכל שנה ממחלת האיידס. עמיתתי גליה צבר, חוקרת ומרצה בחוג ללימודי אפריקה באוניברסיטת תל אביב הוציאה לאור את הספר "בראשית היתה אפריקה, העוסקת בהיסטוריה פוליטית של אפריקה בעת החדשה.

אפריקה אינה קלה, כאמור לעתים מייאשת ומרפה ידיים, אך יש בה הרבה עניין וקסם.

אפריקה הצפונית מציעה למטיילים תרבויות עתיקות במצרים ובתוניסיה, חוויה תרבותית רב חושית במרוקו ובכולן נגיעה בסהרה. אפריקה הדרומית ובמדה רבה גם נמיביה, הן ארצות מערביות יותר ומציעות בעיקר נופים מגוונים. מזרח אפריקה, מציעות חוויות ספארי בקניה, טנזניה ואוגנדה. נופים הרריים ברואנדה ובורונדי. ובמערב אפריקה, בעיקר אנשים.

www.gilihaskin.com



קולוניאלי שינה את מפת העולם. משנות ה-60 ואילך יצאו עשרות מדינות חדשות לעצמאות והצטרפו לאו"ם ולמוסדות בינלאומיים אחרים, דבר שהחליש את ההגמוניה של אירופה והבליטה את החשיבות של המדינות החדשות במערכת הבינלאומית.

הסכסוך בין ארצות הברית לבין ברית המועצות במהלך המלחמה הקרה שיחק אף הוא תפקיד בחוסר היציבות. כאשר מדינה קיבלה את עצמאותה לראשונה, ציפו ממנה כי תחבור לאחת משתי מעצמות העל הללו. הסלמה אירעה בשנות ה-70, כאשר אנגולה ומוזמביק, שזכו לעצמאותן בשנים אלה, קשרו את עצמן לברית המועצות, בעוד שמערב אפריקה ודרומה חברו לבלום את ההשפעה הסובייטית. סכסוכי גבול וטרטוריה היו נפוצים אף הם, כאשר הגבולות שקבעו האירופים עורערו שוב ושוב בידי מדינות האזור.

מדיניות ממשלתית כושלת, שחיתות פוליטית ומקרי בצורת קשים, הובילו לכך שחלקים ניכרים מאפריקה סובלים מחוסר באספקת מזון ומים, ומקרי רעב המוני אינם נדירים. אחת הסכנות העיקריות המאיימות על אפריקה היא התפשטות מניפות המוניות, בשל תנאי תברואה גרועים, היעדר חיסונים ומחסור בשירותים רפואיים. במיוחד נפוץ ברחבי היבשת נגיף ה-HIV, המביא למותם של מיליוני תושבים



ורנה קוסמין

ציור אומנותי



”ככל שהעולם מתפתח שואף הוא לחזור לטבעיותו המקורית”
 הרב קוק

052 3 12 15 12
 edikosmin@gmail.com
 f Edi Kosmin



מדור תערוכות
צילום ואומנות

תערוכת ציורים - יהודית רוגן



פנטזיה - פגישה עם סבא וסבתא בפולין שלא הכרתי מעולם



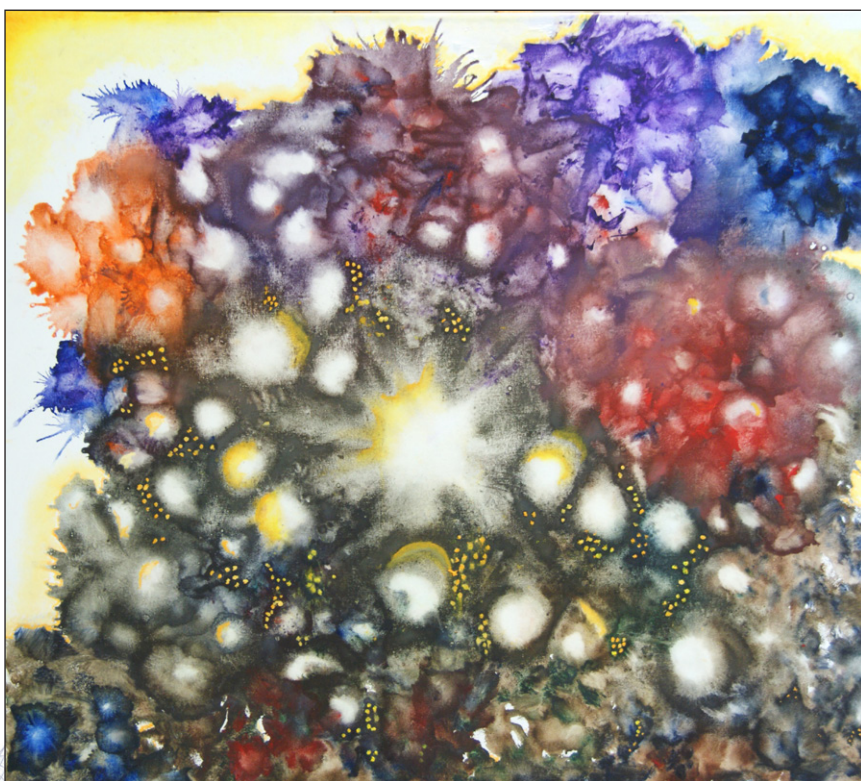
חוף ים בת"א ביום סוער



שלכת בניו-יורק



מיקרוקוסמוס של תל אביב-ישראל



אבסטרקט בהשראת חודש החלל



נוף ממתוס - מבט על ישראל



יהודית רונן

נולדה בתל אביב. דור שני לניצולי שואה. אבא שלי גם התעסק בפיסול להנאתו. תמיד אהבתי אמנות. עבדתי בתחום ההוראה הרבה שנים. מצייירת אצל אמנית ביפו. כותבת גם בשנים האחרונות. אימא ל-3.

הצטרפות להשקעת גופים מוסדיים, באפיק "Direct Lending" בעולם ללקוחות כשירים וללקוחות הבנקאות הפרטית



גבוהה וזאת תוך סיכונים נמוכים, ניהול בינלאומי איכותי וללא חשיפה לתנודתיות הבורסה. קבוצת פיננסים מאפשרת לראשונה, ללקוחות פרטיים להצטרף לאפיק השקעה איכותי זה. ההשקעה מתבצעת באמצעות קרנות בינלאומיות מהמובילות באירופה ובארה"ב, הן מבחינת סך ההון המנוהל על ידן, והן מבחינת הביצועים לאורך שנים ויכולתן לעמוד ביעדי ההשקעה.

התנאים:

- צפי משך זמן ההשקעה כ-6 שנים.
- מינימום השקעה: \$100,000.
- יעד תשואה שנתית 8%-12%
- (בהתאם למגוון סוגי הקרנות).

הרקע: מאז משבר החוב של 2008 הבנקים המרכזיים והרגולטורים בארה"ב ובאירופה מעלים את דרישות ההון העצמי מהמערכת הבנקאית באופן ניכר.

תהליך זה מחייב את הבנקים לגייס הון ולהקטין את חשיפתם לאשראי עסקי. מנגד, גופי השקעות בינלאומיים וותיקים ובעלי מוניטין מרחיבים את הקרנות הייעודיות למימון אשראי עסקי, כמענה לצרכי האשראי של חברות גדולות ורווחיות, ומשיגות גמישות ויעילות בהשוואה למערכת הבנקאית המסורתית. קרנות אלו זוכות למימון על ידי השקעת גופים מוסדיים.

אפיק השקעה זה מכונה "Direct Lending".

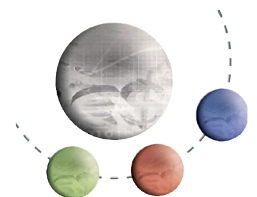
המשקיעים המוסדיים משקיעים באפיק זה במטרה לתשואה



Finansim
קבוצת פיננסים
בנקאות פרטית זה פיננסים

07777-83000

www.bankautpratit.co.il/directlending.html



אין באמור כדי להוות תחליף לייעוץ השקעות בידי יועץ השקעות בעל רישיון על פי דין המתחשב בצרכים ובנתונים הייחודיים של כל אדם. אין באמור משום הצעה לציבור כמשמעותה בחוק. ההשקעה מוגבלת ל-35 משקיעים, שייבחרו בהליך שיקבע המפרסם, או למשקיעים מסווגים המנויים בתוספת הראשונה