




הפניקס חוב נדל"ן – קרן חוב נדל"ן לטווח קצר בארה"ב

מתאם לשווקים	פרופיל סיכון	נזילות	תשואת מטרה	אפיק השקעה
			7-8% ברוטו למשקיע	חוב מגובה נדל"ן לטווח קצר בארה"ב
השקעה בחוב פרטי מאופיינת במתאם נמוך עד אפסי לשווקים הסחירים	מתן חוב לטווח קצר כנגד נכסי נדל"ן בארה"ב ב-LTV < 75%	רבעונית + 90 יום התראה. תקופת השקעה מינימלית: 12 חודשים		

תמצית:

קרן הפניקס חוב נדל"ן הינה קרן חוב פרטי, מבוסס טכנולוגיה אשר מטרתה להניב למשקיעים תשואה יציבה על ידי רכישת הלוואות מגובות בנכסי נדל"ן בארה"ב, לטווחים קצרים וביחסי מינוף שמרניים. לקרן מדיניות רכישת הלוואות ברורה ומוגדרת:

- פעילות בארה"ב בלבד
- חוב בכיר בשעבוד ראשון בלבד
- יחס חוב לערב בטוחה מקסימלי (Max LTV): 75%
- משך הלוואה מקסימלי: 36 חודשים

עיקרי ההמלצה:

- שוק החוב פרטי מניב תשואה עודפת למשקיעים בעלי גישה לשוק זה משתי סיבות עיקריות:
 - פרמיית אי נזילות - כלומר תשואה גבוהה מהרגיל בתמורה לכך שהמשקיע מוותר על מידה מסוימת של נזילות.
 - שוק לא-משוכלל - בניגוד לשוק הסחרי המאופיין בשקיפות גבוהה שוק החוב הפרטי מאופיין בשקיפות נמוכה המייצרת הזדמנויות למשקיעים אקטיביים לייצר תשואות עודפות על ידי בניית מאגר נתונים פרטי, תוך שימוש במערכת דירוג הלוואות שפותחה על ידי הקרן.
 - השקעה אך ורק בחוב בכיר, מגובה נדל"ן, ביחס < 75% LTV.

על הקרן:

הקרן מנוהלת ע"י חברת KYC Investments, אשר פיתחה מודל ממוחשב לדירוג אשראי פרטי בארה"ב. המודל מדרג את רמת הסיכון בכל הלוואה/נכס ספציפי על פי פרמטרים רבים. הקרן הוקמה ביולי אך המודל לדירוג האשראי קיים ופועל על פורטפוליו הלוואות שהקימו מנהלה מ-2016.

מייסדים והנהלה בכירה:

- אבי שילו**, שותף מנהל, מעל 15 שנה ניסיון בניתוח נתונים ופיתוח מודלים פיננסיים. הקים, ניהל והוביל מכירה לחברת Microsoft ב-2006 של Secured Dimensions, סטארט אפ בתחום הסייבר. אבי מנהל תיקי חוב פרטי מגובה נדל"ן בארה"ב מאז 2016. שותף פעילה ב"שלנו קפיטל", המנהלת תיקי הלוואות חוב בכיר בארה"ב.
- אתל שלו** – שותפה מנהלת – אחראי על תפעול, קשר מול הבנקים וניהול תיקי הלוואות. שותפה פעילה ב-Secured Dimensions ובמכירתה למיקרוסופט ב-2006. בנוסף, שותפה פעילה ב"שלנו קפיטל", המנהלת תיקי הלוואות חוב בכיר בארה"ב.

אסף הזר – שותף מנהל – אחראי על פיתוח עסקי, שיווק וקשרי משקיעים. ניהל דסק מסחר וזים פתיחת פעילויות חדשות בבתי השקעות. התמקד בשווקים גלובאליים, התמחות בתחום החוב הבכיר והקרדיט. בנוסף, מחזיק ברישיון לניהול השקעות, רישיון פנסיון ותעודת CFP.

אסטרטגיית הקרן

הפניקס חוב נדל"ן עוסקת במתן אשראי ליזמים וקבלנים בארה"ב. הקרן מסתמכת על **שותפים מקומיים** – כלומר מלווים מקומיים אשר אליהם היא חוברת וביחד איתם מממנת הלוואות ליזמים בארה"ב. הקרן מסתמכת על האופרציה של השותפים המקומיים בכל הקשור למתן הלוואות ותפעולן, אך מקנה קווים מנחים על פיהם הלוואות חדשות צריכות להינתן. הקרן מתמקדת בהלוואות בעלות טווח קצר לפדיון המגובות בשעבוד ראשון על הנכס בנוסף לערבות אישית של היזם ודירוג האשראי שלו. לקרן מודל ייחודי ובלעדי, A2One, המבוסס על טכנולוגיית Big Data. המודל מאתר שכונות מגורים בארה"ב הנהנות ממומנטום מחירי נדל"ן חיובי, והקרן – באמצעות חבירה לשותפים מקומיים – מעמידה הלוואות חוב בכיר ליזמי נדל"ן מנוסים באזורים אלו.

הקרן משיגה חשיפה לתיקי הלוואות באזורים הרצויים על ידי:

- לקיחת פוזיציות ב-REITs מקומיות.
- כניסת להסכמי Co-Invest עם מלווים מקומיים.
- רכישת שטרי חוב ממלווים מקומיים.
- כניסת להסכמי חוב מול מלווים מקומיים

הקרן בוחרת את שותפיה המקומיים באופן הבא:



לרוב, ההשקעה תתבצע דרך השתתפות הקרן בהלוואות שהוקמו על ידי מלווים חוץ בנקאיים הפעילים בשוק היעד. כספי הריבית המתקבלים כנגד הלוואות אלו מחולקים למשקיעי הקרן על בסיס רבעוני.

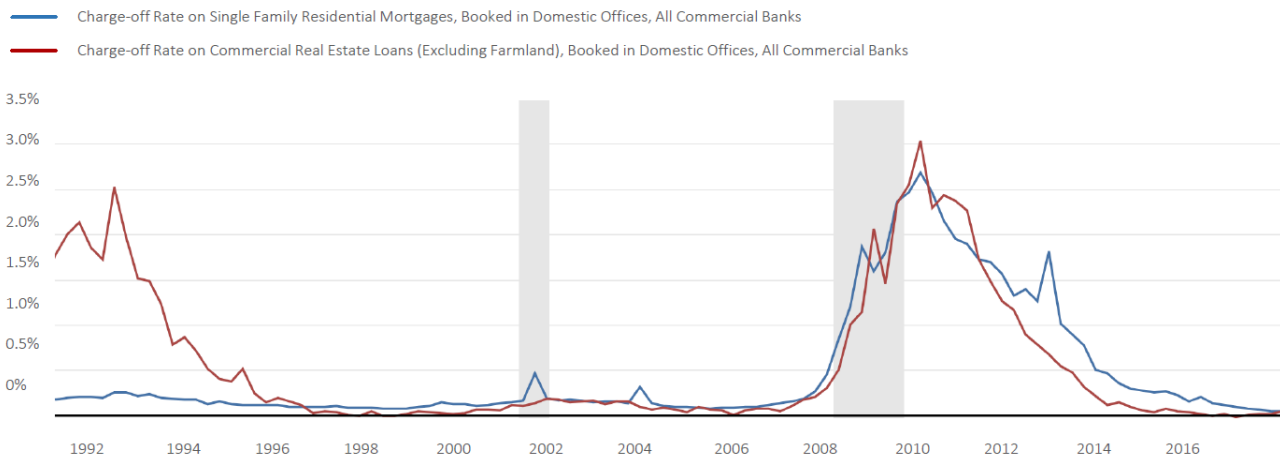
בדומה להלוואות משכנתא סטנדרטית, גם הלוואות החוב הבכיר ניתנות בערך נמוך מערך הנכס המשועבד (ע"פ הערכת שמאי). במידה ונוטל ההלוואה מפגר בתשלומים הרי שהקרן, המחזיקה בשעבוד ראשון, זכאית לקבל ראשונה בתור את התמורה המתקבלת.

סוגי לוויים: הלוויים הינם בעיקר קבלנים ויזמי נדל"ן בגודל בינוני ובעלי ניסיון מוכח בהקמה ואו שיפוץ נכסים בשוק הנדל"ן המקומי בו הם עובדים. חשוב לציין - לוויים אלו לא מתכננים לגור בנכס האמור, אלא למכור או להשכיר לצד שלישי. לכן, ההלוואה מוגדרת כהלוואה מסחרית, דבר המקל מאוד על הליכי העיקול במידה וידרשו.

העמדת הלוואות מבוצעת לפי התקדמות הבנייה בפועל ועל פי אישורי בוחן פרויקטים בלתי תלוי. ברוב מהמקרים הכסף מועבר לספק עצמו ולא דווקא לזים (לדוגמה, ישירות לגן לאחר סיום בניית הגג). כמדיניות השקעה, הקרן מפזרת את ההלוואות בין שלבי בניה שונים.

שוק האשראי בארה"ב:

הגרף הנ"ל מציג את שיעורי מחיקת החוב מגובה נדל"ן בארה"ב, על ידי בנקים משנת 1992. ניתן לראות שגם בתקופות קשות, שיעור המחיקה השנתית (Charge-off) מגיע למקסימום של כ-3%. המשמעות היא שמשקיעים בתקופה זו הפסידו כ-3% בשנה כתוצאה ממחיקת חובות, לא כולל את התשואה של שאר התיק.



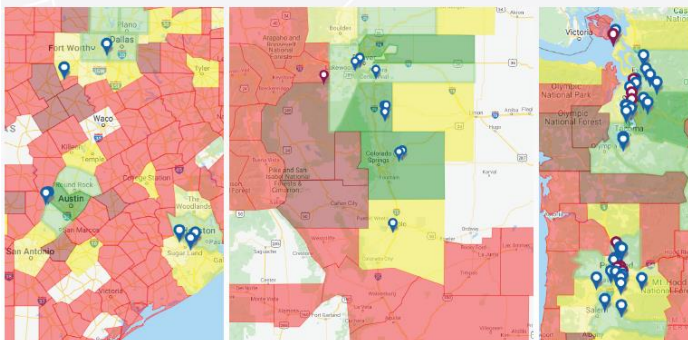
תשואות היסטוריות:

TTM	YTD	דצמבר	נובמבר	אוקטובר	ספטמבר	אוגוסט	יולי	יוני	מאי	אפריל	מרץ	פברואר	ינואר	
-	4.18%	0.66%	0.65%	0.70%	0.62%	0.63%	0.92%	-	-	-	-	-	-	2018
7.84%	7.84%	0.63%	0.61%	0.62%	0.58%	0.67%	0.54%	0.67%	0.68%	0.67%	0.65%	0.59%	0.66%	2019
7.38%	7.38%	0.83%	0.53%	0.62%	0.63%	0.63%	0.51%	0.55%	0.49%	0.51%	0.41%	0.81%	0.65%	2020

* התשואות הינן "נסו" (בניכוי דמי ניהול והצלחה, ולפני מסים).

* תשואת YTD מחושבת בריבית מורכבת (compounded) שנתית.
* TTM - תשואה מתגלגלת של 12 חודשים. התשואות המדווחות הינן תשואות קלאס A.

חשיבות המיקום הגיאוגרפי התעצמה



ניתוח תיק הלוואות

10	מספר שותפים (מלווים פרטיים)
30	פיזור גאוגרפי (מס' מדינות)
348	מס' הלוואות פעילות
60.8%	LTV ממוצע
A+	דירוג ממוצע (לפי A ² One)
0%	הפסד קרן מהלוואות חדלות פרעון
שיעבוד ראשון וערבות אישית	סוג בטחונות

- חשיפה מקסימלית להלוואה בודדת: 5%

טיפול בפשיטות רגל: הקרן מסתמכת על השותפים המקומיים שלה בכל הקשור לניהול השוטף של ההלוואות. הקרן תעדיף לעבוד עם שותפים אשר מסוגלים ונכונים "להיכנס לנעלי היזם" על מנת לוודא כי גם במידה והיזם חדל מלשלם את כספי הריבית ו/או הקרן, המלווה יוכל בקלות יחסית להחליף את היזם ולהביא את הפרויקט לסיום. ניהול צמוד זה של הלוואות בקשיים תרם לעובדה כי הקרן לא הפסידה מאז הקמתה כספי השקעה מההלוואות להן היתה שותפה.

מדיניות שערך:

האדמיניסטרטור קובע את ה-NAV על פי סטטוס התשלום בפועל של ההלוואה (מתפקדת או לא) וע"פ ה LTV שלה. כל עוד ההלוואה משלמת הרי שהיא תשוערך ב-100% מהסכום שהושקע בה + ריבית צבורה. הלוואות אשר מתעכבות בתשלום למעלה מ-90 יום משוערכות ללא הריבית הצבורה בגינן.

ההלוואות הפעילות בפורטפוליו (כאלה שקרן ההלוואה לא הוחזרה במלואה) יתמחרו על בסיס שני פרמטרים מרכזיים – ה LTV* של ההלוואה, ופרק הזמן בו ההלוואה לא משולמת:					
LTV	עד 90 יום איחור	91-120 יום איחור	121-180 יום איחור	181-365 יום איחור	מעל שנה איחור
<50%	100%	100%	100%	100%	100%
51% - 60%	100%	100%	100%	100%	100%
61% - 70%	100%	100%	100%	100%	90%
71% - 75%	100%	100%	95%	90%	90%
מעל 75%	100%	95%	90%	90%	90%

מבנה משפטי:

- שינויים במסמכים המשפטיים של הקרן במהלך 12 החודשים האחרונים : לא.
- חילופים בהנהלת הקרן במהלך 12 החודשים האחרונים : לא
- היסטוריית השהיית פדיונות : לא

נותני שירות			
			EY
			רואה חשבון מבקר
			צור ניהול הון בע"מ
			אדמיניסטרטור
			גרס קלינהנדרלר חודק
			ייעוץ משפטי ישראל
צובר : KYG533161165 – זמין רק דרך IRA או חשבון חברה.			
ISIN			
מטבע	ריביות	ISIN	מינימום השקעה
USD	מחלק (רבעוני)	KYG533161249	USD 250,000
USD	צובר	KYG533161165	USD 250,000
ILS	מחלק (רבעוני)	KYG533161405	ILS 1,000,000
ILS	צובר	KYG533161736	ILS 1,000,000

ריכוז תנאי ההשקעה	
רבעונית, 90 יום התראה	נזילות
תקופת השקעה מינימלית : 12 חודשים	חלוקת דיבידנדים
רבעונית	דמי ניהול
1.0% + מע"מ	דמי ביצועים
10%, מעל רף תשואה של 6% שנתי, מחושב רבעוני, Full Catch-up.	מינוף
ללא מינוף מובנה, אך אפשרי עד 35%	

סיכונים עיקריים:

- **סיכון נזילות:** נכסי הקרן מורכבים מהלוואות פרטיות ולא ניתן יהיה להנזילם באופן מהיר. לכן, הנזילות המוצעת למשקיעים תהיה בתוקף כל עוד תוכל הקרן לעמוד בפדיונות/השקעות חדשות על ידי משקיעים. במידה ופדיונות המשקיעים יעברו את סך המזומנים הצפוי של הקרן בתקופה, צפויה הקרן להחיל פדיון הדרגתי על משקיעים. מכיוון שתיק הקרן הינו בעל טווח קצר. במקרה הגרוע ביותר, בו כל המשקיעים מבקשים את כספם חזרה, כ-90% מהכסף צפוי להיות מחולק חזרה למשקיעים תוך כ-15 חודשים בהדרגה.
- **סיכוני שוק - חשיפה לשוק הנדל"ן בארה"ב:** בטחונות הקרן הינם נכסי נדל"ן בארה"ב. לקרן אין חשיפה ישירה לשוק הנדל"ן, עם זאת, במידה ושוק הנדל"ן יחווה ירידות מחירים מהותיות (כ-35% נפילת מחירים או יותר), ייתכן והקרן תדווח על ירידת ערך.
- **ספקי משנה:** הקרן חוברת לספקי משנה/שותפים מקומיים לצורך הפעילות. בפועל, האופרציה מנוהלת על ידי שותפים מקומיים אלו. בעוד שהקרן מיישמת תהליך בחינה ובדיקה דקדקני של שותפים אלו, מדובר על חוליה נוספת בשרשרת הערך אשר נושאת עימה סיכון תפעולי.
- **סיכון ריבית:** המשך הורדת הריבית בארה"ב צפוי לשחוק מעט של שולי הרווח של הקרן.

עדכון 25.01.2021:

- הקרן מסכמת שנה טובה של כ-7% תשואה, על בסיס הערכות לדצמבר.
- הקרן מבצעת מספר שינויים בתנאים המשפטיים שלה, אם כי ללא השלכה מהותית על משקיעים.
- הקרן מתכננת להתרחב לגיאורפיות נוספות בנוסף לארה"ב, (אירופה בשלב הראשון), אך ההשקעות באזורים אלו יופרדו ל-Share Class חדש שיוקם באופן נפרד.
- AUM: \$120m
- תיק הקרן נותן חשיפה למעל 370 הלוואות, בעיקר בצפון מערב ארה"ב.
- גודל הלוואה ממוצע \$10m, אך הקרן לא מחזיקה הלוואות שלמות כמעט אף פעם.
- הקרן אינה מלווה ישירות אלא רוכשת חלקים מהלוואות ממלווים אחרים. לאחרונה קרן שינתה באופן הדרגתי את מודל ההשקעות למודל של Co-Lending, שמהווה כיום קרוב ל-50% מהקרן. עד היום (ועדיין בחלק מהמקרים) תיק הקרן היה מורכב מפוזיציות LP עם תנאים מיוחדים ב-REITs חוב פרטיות. במבנה של Co-Lending, הקרן נכנסת באותם תנאים של ה-Lender ומשלמת Servicing Fee בלבד.
- הלוואות באיחור:
 - מעל 90 יום: 2.5% (לעומת בערך 1.6% טרום קורונה).
 - מתחת ל-90 יום: 2%
 - שיא העיקובים היה 8.6% בסוף יוני, וירד לכ-4.5% שזה המצב כיום.
- עד היום תהליכי ה-Recoveries של פושטי רגל הניבו 100% התאוששות.
- בנק הפועלים מספק לקרן קו אשראי חדש בריבית 2.9%, לאחר שדירקטוריון הפניקס ביטוח נתן Comfort letter לבנק שיוכלו לדרוש את הכסף חזרה והפניקס יכסו הפרש אם ייוצר. מצד שני, הפניקס לא תכפה על הקרן להנזיל נכסים. מדובר על חותמת איכות לקרן וכרית ביטחון נוספת למשקיעים בעיקר סביב קשיי נזילות במקרה של ריבוי פדיונות.
- פילוח התיק וסוגי נכסים והלוואות:
 - Office + Entertainment + retail : אחוזים נמוכים בקרן.
 - Residential: +90% (45% Multifamily, 36% Single Family, 8.5% Condos)
 - Industrials, Commercial, Land : 10%

- חדשות טובות הן השינוי במודל הקרן מהמודל הנוכחי של החזקת פוזיציות אצל אחרים (דומה ל-Fund of Funds) למודל של Co-Lending. זה חדשות טובות למשקיעים, מוריד עלויות ועוזר לקרן להיות קרובה יותר לבטוחות.
- בנוסף, השילוב בין קו האשראי החדש והעליה המתונה בשיעור המינוף האפשרי (מ-25% ל-35%) היא גם חדשות טובות בעיניי, בעיקר לאור ה-LTV הנמוך. השינוי הזה יאפשר לקרן להיות יותר גמישה בקבל החלטות ההשקעה.
- הרחבת האזורים הגיאוגרפיים פחות רצויה אבל אין צפי לחשיפה בשלב הזה. צורך עובד חדש לצוות כדי לסייע בכך וכדי לוודא שלא תהיה פגיעה בתשומות שיופנו לניהול ה-Share Class ארה"ב של הקרן.

עדכון 27.04.2021:

- AUM: \$158m. יעד של \$200m עד סוף השנה. רמות המזומן: ~2.5%.
- מינוף אפקטיבי 5.2%.
- הקרן מוסיפה מלווה נוסף במתכונת החדשה. גוף גדול שמנהל \$2.4bn. פעילים מ-1997. במהלך תקופת הפעילות של המלווה, שיעור ההפסד מהלוואות היה 0.3%. הם נשארים בשליטה של לאיזו הלוואה להיכנס וכמה.
- בחודש האחרון, ה-SEC פתח בחקירה תחת חשש להונאה של לווה אחד בקרן אשר לה 3 הלוואות מולו. החקירה בעיקר סובבת סביב משקיעי ה-Equity. פחות החוב. ה-SEC מינה מפרק (Receiver) מטעם בית המשפט. כחלק מההסכם מול המפרק, הפרויקטים ימשיכו לפעול (שני מתחמי Condo באזור ה-Silicon Valley), באיכות טובה, עם צפי לסיום הבניה כ-8-6 חודשים. החברה מינתה ביחד עם ה-Receiver קבלן להשלמת הבניה. ההסדר החוזי מול ה-Receiver הוא כזה שהופך את הקרן ל-Super Senior, מול שתי הלוואות אחרות שממנות את הפרויקט. גובה ההלוואה הוא \$45m בעוד ששווי הנכס צפוי להיות \$70m. סה"כ \$2.3m, מתוך הלוואות \$40m מתוך שווי עתידי של \$60m. מדובר על כ-1.5% מתיק הקרן. גובה הריבית היה 10.6%. מדובר על הלוואות במסגרת הפעילות הקודמת. ה-REIT השתלטה על הנכסים תוך 45 יום. בנוסף, הוזרמו כספים (במסגרת ההלוואה) לטובת המשך הבניה. במסגרת השערוך, הקרן מחקה את הריבית הצבורה, אך לא הפחיתה את הקרן מתוך צפי להתאוששות מלאה. כיום ההלוואה צוברת ריבית פיגורים של 18%. כשזאת תתקבל, תהיה עליה מיידית בתשואה. תוכנית העבודה כרגע היא שכל סכום המתקבל במסגרת מכירת הפרויקט, יעבור ישירות אלינו – המלווים.
- נכון להיות העמיתים של הפניקס לא מושקעים בקרן. הנוסטרו אמור להיכנס בחודשים הקרובים.
- לא תהיה התרחבות לאירופה או קנדה בקלאסים הקיימים.
- סך ההלוואות Non-Performing 4.9%.
- כיום הקרן בערך 55% בהלוואות ישירות, לעומת 50% ברבעון הקודם.
- הרבה כסף זורם לשוק ה-Residential. הם מרגישים ירידה בריביות חזרה לתקופת טרום קורונה. הירידה בהתחלות הבניה גם פוגעת בהם. מעריכים שייקח 6-9 חודשים עד שנראה עליה בהתחלות הבניה. אין תוכנית תגובה לכך במונחים של להעלות את רמת הסיכון ה-LTV היום הוא סביב 60%. כתוצאה מהראות בשוק, הם מעריכים שאיכות הנכסים תעלה.

המלצה

השקעה בחוב פרטי מגובה נדל"ן לטווח קצר מאופיינת לרוב בתשואה יציבה ובניליות בינונית נמוכה. משקיעים פרטיים המחפשים להניב תשואה יציבה ובעלת מתאם נמוך במיוחד לשווקים יימצאו כי אפיק החוב הפרטי מהווה פתרון נוח במיוחד המשרת מטרה זו. בעד ויתור על נזילות, ותוך הבנה כי נכסי הקרן בפועל אינם נזילים, משקיעים בתחום החוב הפרטי זוכים לתשואות יציבות במיוחד. הקרן פועלת בשוק זה תוך צמצום סיכונים עבור המשקיעים על ידי פיזור השקעות אפקטיבי על פני מאות הלוואות, ניהול סיכונים אפקטיבי ופעילות לטווח קצר בלבד. ניכר שמרבית הסיכונים בקרן הינם אופרטיביים ונובעים מהסתמכות על שותפים מקומיים/מלווי משנה אשר הם אלו שבפועל נותנים את ההלוואות. אנו מאמינים שמדובר על קרן אטרקטיבית למשקיעים המחפשים תשואה יציבה עם downside מוגבל.

גילוי נאות

האמור בסקירה זאת הינו להמחשה בלבד של יכולות מחלקת ההשקעות של מייבן דאבליו אם בע"מ ובשום צורה לא מהווה המלצת השקעה. האמור בסקירה אינו מעודכן ומהווה דוגמא בלבד.

האמור בסקירה זו הינו למטרת מידע לנמען ישיר בלבד (אשר הינו ללקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995) ואינו מיועד או מהווה הצעה לציבור או ליחיד אחר שאינו הנמען הישיר.

זאת ועוד, האמור בסקירה זו מבוסס על נתונים שהתקבלו מצדדים שלישיים, לרבות אך לא רק, אתרים אחרים, החברות המנפיקות / המציעות ("As-Is") בלבד מבלי שבדקו על ידי מייבן דאבליו אם בע"מ (להלן: "מייבן"). בהתאם, האמור בסקירה זו עלול לא לשקף את המידע וההתפתחויות העדכניים ביותר ויתכנו שינויים מידיים ו/או מתמשכים שיש בהם כדי להשפיע על המידע המופיע בסקירה זו ו/או לשנותו. יובהר כי מייבן אינה מתחייבת להפיץ סקירה מעודכנת הכוללת נתונים מעודכנים. מייבן אינה אחראית לטעויות ו/או שגיאות, אם וככל שיתגלו במידע המובא לעיל ולא תישא באחריות כלשהי לכל נזק שיגרם, ישיר ו/או עקיף, כתוצאה מהשימוש במידע המובא לעיל, למשתמש ו/או לצד שלישי כלשהו.

אין לראות במידע המובא בסקירה זו משום התחייבות ו/או הצהרה של מייבן בדבר כוונתה לרכוש ניירות ערך, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, באיזו מן ההנפקות של החברות הנזכרות בסקירה. מבלי לגרוע מהאמור בפסקה זו, יובהר כי מייבן עשויה להחזיק, לרכוש ו/או למכור בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, בין אם בעבור עצמה ובין אם בעבור אחרים, בניירות ערך של החברות הנזכרות בסקירה כאמור.

מייבן דאבליו אם בע"מ עוסקת בשיווק השקעות (ייעוץ השקעות כשלנותן הייעוץ קיימת זיקה), ולא בייעוץ השקעות, כהגדרתם בחוק הייעוץ. החברה הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הגופים המפורטים להצהרה זו ("הגופים הפיננסיים" ו-"הנכסים הפיננסיים") וכפי שיעודכנו מעת לעת באתר האינטרנט של החברה.

רידינג קפיטל, RPS, KYC, הפניקס, SBL, CCF, Tevel, פסגות בית השקעות, הראל פיננסים, מור בית השקעות, אלטשולר בית השקעות, Daimond Capital, נוקד קפיטל, ואר, גלבו, איביאי בית השקעות, אוריון הנפקות, פורטה בית השקעות, Argis, Prestige, Lendinvest, Accumulus, Community, Fuse, Galileepartners, West4, ברוש, Encounter, Edן אלפא, אלפא, אלקטרה, Spring, ROI Capital, Darwin, Pagaya opportunity fund, Pagaya, Pagaya Single home fund, Auto Loan Fund, Golden Bridge Fund, Alto, ION, Pagaya, הראל המגן, קרן עוגן, קרן Reigo, הלמן אלדובי התחדשות עירונית, ארנו קפיטל, פורטה בית השקעות, ילין לפידות, Glide Fund, Gaia, Red Oak fund, Angsana fund.

המידע בסקירה זו הינו כללי אינו מהווה הבטחת תשואה או רווח ואינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של המשתמש במידע המובא לעיל וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך, המתחשב בנתונים, במטרות ובצרכים המיוחדים של המשתמש, לצורך ביצוע עסקאות ספציפיות. המשתמש במידע נוטל על עצמו את האחריות לשימוש במידע ומצהיר כי כל שימוש ו/או הסתמכות על המידע יעשה על אחריותו בלבד.