

הסחורה החמה של הקיץ: מדדי הסייבר בארה"ב הניבו למשקיעים 27% בשנה

מתקפות הסייבר מזיזות את הכסף הגדול בעולם לעבר חברות בתחום • חמש קרנות בארה"ב ותעודות סל בישראל אורזות עבור המשקיעים חבילה של חברות סייבר, רובן אמריקאיות וישראליות – מה שמאפשר למשקיעים לפזר את ההשקעה בענף המורכב והצומח

נסף חם
ערן אזרן



לפני חודש זוהתה מתקפת סייבר חובקת עולם – מהגרר לות שבוצעו בשנים האחרונות. קבוצת האקרים בשם "Shadow Brokers" תקפה גופים שונים, בהם מפעלים, בתי חולים והבי רות, באמצעות תוכנה שנגנבה מהסוכנות לביטחון לאומי של ארה"ב (NSA). התוכנה איפשרה להאקרים להשתלט על מערכות ההפעלה וינדרים של מיקרוסופט. לפי דיווחים של חברות אבטי חת מידע, זוהו 75 אלף מתקפות ב-99 מדינות.

למחרת המתקפה זינקו מניות הסייבר בעולם. הזינוק נבע מהי ערכה שבעקבות המתקפה חברות וממשלות – שכבר מפנות לא מעט משאבים להגנה על תשתיות חיוניות, כמו בנקים, בתי חולים, רשתות חשמל וכו' – יגרילו באופן משמעותי את ההשקעות בתחום. לפי נתוני חברת FireEye, המגזר שהכי סובל ממתקפות סייבר הוא פיננסים (כ-19% מהמתקפות). אחריו קמעונות ואירוח (13%), טכני נולוגיה (10%) וממשל (9%). מתקי פות הסייבר המתרבות מזיזות את הכסף הגדול בעולם לעבר חברות הסייבר. לפי נתוני חברת המחקר גרטנר, ההשקעה במוצרים ושרידי תי סייבר ב-2016 בארה"ב נאמי דה ב-80 מיליארד דולר, ובארבע השנים הקרובות היא צפויה לגדול באופן מצרפי בטרייליון דולר.

הססת המשאבים עשויה להמי שיך לתדלק את הצמיחה של חברות שפועלות בתחום הסייבר – ומכאן גם ההזרמות בהשקעה במניותיהן. ואכן, מתחילת 2017 מדדי הסייבר בעולם קפצו בשיעור של כ-15% – הרבה מעל מדד S&P 500, שטיי פס באותה תקופה ב-8.6%, ובדומה לקפיצה במדדי הטכנולוגיה.

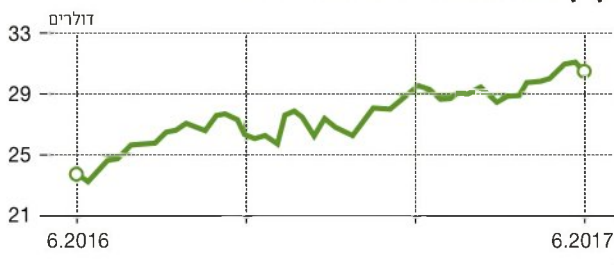
הישראליות מככבות במדדים האמריקאיים

משקיעים פרטיים, וגם מנהלי השקעות מקצועיים, עשויים להי תקשות בבחירת המניות המבטיי חות בין עשרות החברות הפועלות בענף, בעיקר בגלל מורכבות הפי עילות של חלק מהחברות. משכך, חשיפה לסל חברות סייבר, כפי שמציעות קרנות סל (ETF) אמריקאיות או תעודות ישראליות,

חולמים על השקעה בסייבר? כך תעשו זאת בקלות

ביצועים ב-12 חודשים אחרונים	היקף נכסים	דמי ניהול	תיאור	תעודת סל הראל סייבר
26.7%	מיליארד דולר	0.75%	התעודות עוקבות אחר ביצועי מניות בתחום אבטחת סייבר. במדד נמצאות חברות הפועלות בתחומים של פיתוח חומרה, תוכנה ושירותים במטרה להגן על אתרי אינטרנט, רשתות ומידע של חברות	PureFunds ISE Cyber Security ETF (סימול: HACK)
25.4%	250 מיליון דולר	0.60%		First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF (סימול: CIBR)
16.8%	50 מיליון שקל	0.62%		תעודת סל הראל סייבר – דולרית (מס' נייר: 1137850)
25%	30 מיליון שקל	0.60%		תעודת סל הראל סייבר – שקלית (מס' נייר: 1137819)
16.8%	77 מיליון דולר	0.62%		תעודת סל תכלית סייבר ארה"ב – דולרית (מס' נייר: 1137728)

קרן הסל HACK בשנה האחרונה



צ'ק פוינט (משקל 6.6%), סימני טק (6.6%) וסיסקו (5.9%). בסוף מאי הקרן ניהלה נכסים ב-250 מיליון דולר, והיא גובה דמי

של 0.75%. שלוש האחזקות הגי דולות שלה הן, FireEye (4.9%), ואימפרבה הישי (4.4%) וקואליטי (4.3%). הקרן הניבה למי שקיעים תשואה דולרית של 27% ב-12 החודשים האחרונים, כלומר ללא שקלול השינוי כדולר-שקל. קרן הסל השנייה בתחום, CIBR, הושקה ביוני 2015. הקרן עוקבת אחר מדד NASDAQ CTA, שכולל 30 חברות שמייצרות פרוטוקולי לי אבטחה לרשתות, מחשבים ומכשירים ניידים. המדד כולל חברות תוכנה (57.5%) וחברות מתחום התקשורת (18.1%) – כששלוש האחזקות העיקריות הן

מתקפות הסייבר עשויות להמשיך לתדלק את הצמיחה של חברות שפועלות בתחום. מתחילת 2017 מדדי הסייבר בעולם קפצו ב-15% – הרבה מעל מדד S&P 500, שטיפס באותה תקופה ב-8.6%

ניהול שנתיים של 0.6%. הקרן הניבה למשקיעים תשואה דולרית של כ-25% בשנה האחרונה. אף ששתיהן מעניקות חשיפה לתחום הסייבר, בין הקרנות יש כמה הבדלים. הקרן הגדולה, HACK, כוללת חברות בשווי שוק נמוך מ-100 מיליון דולר; בעוד ש-CIBR קבעה שווי שוק מינימלי של חברות הנכללות במדד – 250 מיליון דולר.

ההבדל במאפייני ההשקעה של שתי הקרנות עשוי להשליך גם על ביצועיהן: קרן HACK עשויה לכה לול חברות עם פוטנציאל צמיחה גבוה, אבל גם מסוכנות יותר. בשוק חם, שנהנה מזרימה מאסיבית של כספים, הקרן עשויה להציג ביצועי יתר מהשוק – ולהתאים לשחקי נים לטווח קצר. לעומתה, CIBR חשופה לחברות גדולות יותר ו"בוגרות", ומשכך – תנודתיות פחות, והיא מתאימה למשקיעים בעלי אופק השקעה ארוך. החיסי רון המרכזי בשתי התעודות היא העובדה שקורם להשקעה בהן, המשקיעים יידרשו לשלם עמלות המרת מטבע בישראל.

חברת תעודות הסל של קבוצת הראל החליטה "לעלות" על טרנד הסייבר – והשיקה שתי תעודות סל מקומיות העוקבות אחר מדד ISE Cyber Security. התעודה הראשונה, השקלית (כלומר, מגו טרלת מטבע) גובה דמי ניהול של 0.6%, ומנהלת נכסים בסכום של כ-30 מיליון שקל. התעודה הניבה בשנה האחרונה תשואה של 25% – כלומר, כ-8% מעל ה-HACK.

בשקלול שינויי שער החליפין, לדמי הניהול יש להוסיף את עלות גידור המטבע – כ-1% בשנה, שמקוזזת חלק מהתשואה. התעודה השנייה של הראל, שמנהלת כ-50 מיליון שקל, עורקת אף היא אחר המדד, אבל עם חשיפה לדולר. משכך, הקרן הניבה תשואה של 16.8% בלבד בשנה האחרונה. גם תכלית מציעה תעודת סל דומה, בתשואה וברמי ניהול זהים.

טרנד חולף?

למי שמעוניין להצטרף לטרנד ההשקעות במניות הסייבר, קרנות הסל הזרות והישראליות עשויות להיות אופציה טובה – בעיקר משום שהן מעניקות פיזור מקסימלי בענף מורכב. עם זאת, צריך להביא בחשבון גם כמה סיכונים: כך למשל, מדד ISE Cyber Security כולל חברות קטנות יחסית, שמתאפיינות בתנודתיות רבה. מדובר בחברות עם סיכון גבוה, שהמומנטום לגביהן עשוי להתחלף במקרה שביצועיה לא יתאמו לציפיות השוק, כפי שכבר קרה בעבר לא פעם.

שנית, גם תמחור מניות הסייבר אינו נמוך, כשחלק גדול מהחברות עדיין לא רווחיות. שלישית, שוק הסייבר מתנהל בעיקר על ציפיות לצמיחה יוצאת דופן בעתיד – שאף אחד לא מבטיח שאכן תתרחש. לבסוף, חשוב לזכור כי לצד ההזדמנות, השקעה במניות סייבר היא "טרנד" – וכמו כל אופנה, הטרנד עשוי לחלוף במהרה.

בקצרה

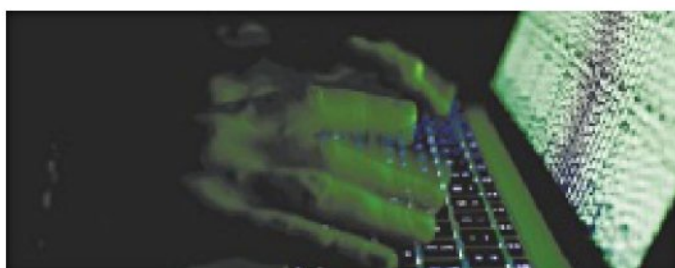
אסטרטגיית ההשקעה: השקעה בענף הסייבר הצומח

האמצעים: קרנות סל זרות (ETF) ותעודות סל ישראליות – שמאפשרות לעקוב אחר מדדי סייבר

דוגמאות: קרן הסל CIBR, העוקבת אחר מדד NASDAQ Cybersecurity; תעודת הסל הישראלית הראל סייבר, העוקבת אחר ISE Cyber Security Index

הזדמנויות בהשקעה: חשיפה לתחום צומח, שצפוי ליהנות מביקושים גבוהים למוצרי אבטחה בשנים הקרובות • המשך מתקפות הסייבר עשוי לתמוך בהססת תקציב האבטחה מצד ממשלות או גופים פרטיים

הסיכונים בהשקעה: חלק מהחברות במדדים צעירות, עם סיכון גבוה ותנודתיות; המומנטום לגביהן עשוי להתחלף אם ביצועיהן לא יעמדו בציפיות השוק • התמחור של מניות הסייבר אינו זול – וחלק גדול מהחברות עדיין לא רווחיות • השקעה במניות סייבר היא טרנד, שכנראה יחלוף במהרה



ההאקרים מתקיפים, המשקיעים נהנים

התקפות הסייבר הקפיצו את מניות הענף בארה"ב ב-27% בשנה האחרונה, והמשקיעים במדדים המתמחים מחייכים