

זיהוב פישר עשויה לסייע את תחילה
הצפירות של הכוורת הבינלאומית שבנה
ג', שהצליחה לייצב את חברות הביטוח
ג' בנייתה אחרי שנים של וועדים, שכ'
שרשות עזיבות של יקרים ומנכ"לים.
משם כעת הוא שמנחים נספים ייכו
בתוך פישר.

שי פישר היה יזומה של עוז
שר החליף בתפקיד מנהל ההשקעות
שי את אסף שם, אליו הביא אותו
ל לחברת הביטוח הפרטית אליו,
שאות את שמו. מינוי פישר היה יוזמה
זע, והוא זכה לגיבוי ממי שהיה או
ניד גלעד, מול אליו רצה
להחליף את שם.

לאורך כהונתו בתפקיד
קיד נקלע פישר לשילל

בעל השכלה במגדל
שלמה אליהו



ושום, וגנטוגרף, שבסוף ישב
בתיק ההשקעות לא סחוות, שגדל לא
הקורשה לו תשומת לב רבה בעין שקרם
טוח על פרשת דרכם, בגין למצוותם
קיומה להימצא רק לפני כחוšíים, עם
כניסה רויקטל לשלחת הי"ד. תקנות רבות
משמעות מבחןת כספי העמיטים, וכי תוכן
נתלו במניגי הוה, ובראשון שהי"ד החדר
מהות כ-3% מהנכסים המוגבלים שלה.
מדובר בתיק ההשקעות הגורל ביותר בת-

חוות דעת שסורתה את מסקנות ועדת יפה:

ניהול אקטיבי תורם לתשואה הפנסיה

של התקין ומעלה משמעותית את דותשואה
המושגת ליהדות סיון (מודד שארפ). לפי
המחקר, באמצעות שילוב קרנות פריבט
אקטיבי בתיק, אפשר להשיג לעמיה עד
35% יותר תשואה עבור הסיון שלו
הוא חשוב. שיפור משמעותו זה מסביר
מודיע בישראל, ובשאר העולם, גוף ההש
קעות המקבוצים משלבים קרנות השקעה
פרטיות בתיק ההשקעות שלהם.

גורמים נוספים חילקו אף הם על חלק
מהטענות שעלו בטויות זו"ח הוועדה.
לדוגמה, פרופ' יוג'ן קנדל, בעבר יו"ר
המועצה הלאומית לכלכלה במשרד ראש
 הממשלה, הביע בחותם דעתו שנשלה
לועודה – הקורבה לסום עכודתה – הס
תיגות מטויות הרו"ח שלה.

גולן חזני

איו מייצר תשואה עודפת לעמיהים
לעומת השקעה במודדים פסיביים. המה
קר של לאוטרכט, שבוחן טענה זו, סותר
אותה וקובע כי אינה נכונה. בחותם הדעת
שלו מציג לאוטרכט מסקנה חד-משמעות,
ולפיה ניהול אקטיבי של החיסכון, בין
היתר, באמצעות קרנות השקעה פרטיות
(כמו קרנות זהן סיון ופריבט אקטיבי),
מייצר תשואה עודפת משמעותית והשוו
בה, וטורם לתשואה תיק החיסכון כולו.
ממצאיו המחקר עולה כי ביצוע
העבר של קופות הגם ותוכניות ביטוח
המנגנים, והניהול אקטיבי של החיסכון,
יציר לעמיהים תשואה עודפת. עוד טוען
המחקר, שתוספת תיק של קרנות השק
עה פרטיות לתיק ההשקעות היעיל של
משקיעים בישראל, תורמת לפיוור הסיון

< **פרופ' נסי לאוטרכט,** לשעבר
יו"ץ לבנק ישראל וראש בית
הספר למנהיג עסקים באוניברסיטה בר
אילן, כתב חוות דעת עבור איגוד חברות
הביטוח והתייחס לטויות זו"ח הוועדה
המייעצת לבחינת ההזדאות השירות של
מסלולי החיסכון לשווה ארוך ועדת
פרופ' ישי יפה. בטויות זו"ח של ועדת
יפה נכלל פרק אמפירי, שבון את ביצוע
יפה מסלולי החיסכון לטוויה ארוך בש
עדי מסלולי החיסכון לטוויה ארוך בש
נימים 2008–2019, ואת כראיות
ההשקעה בקרנות השקעה
פרטיות.

בטויות ועדת יפה
עלתה טענה כי ניהול
אקטיבי של החיסכון בידי
חברות הביטוח ו קופות הגם