



שוק ההון

גם וורן באפט לא תמיד צודק: ההצלחות והטעויות של המשקיע הגדול בעולם

האם וורן באפט צדק כשמכר מניות של חברות שהחזיק בהן בעבר? ■ אין לכך תשובה חד־משמעית: בחלק מהמקרים היה זה צעד מוצלח, ובחלק אחר – שגוי ■ לא תמיד נכון לחקות סופר־משקיעים

התראות במייל

ליאור שחר

29 באוגוסט 2024

ברבעון השני של השנה הובעה בפליאה בקרב אנשי שוק ההון בארה"ב, כאשר המשקיע האגדי וורן באפט מכר דרך ברקשייר התאווי מניות של אפל בסכום אסטרונומי של 84 מיליארד דולר, וחתך את האחזקה שלו בחברה ב-50%. עם זאת, זוהי עדיין האחזקה הגדולה בפורטופוליו של ברקשייר – כ-30% מהתיק. בנוסף, מכר באפט ברבעון השני מניות של בנק אוף אמריקה ב-3.8 מיליארד דולר. זוהי האחזקה השנייה בגודלה בתיק – כ-10% לאחר המכירה.

באפט מציין השבוע שני אירועים חגיגיים: ביום שישי הוא יחגוג את יום הולדתו ה-94, וביום רביעי ברקשייר עשתה היסטוריה כשנהפכה לחברה הלא טכנולוגית הראשונה שחצתה את רף השווי של טריליון דולר.

אם ננסה לנתח בדיעבד אם המשקיע הגדול בעולם עשה בחוכמה כשמכר מניות בעבר, נוכל לראות כי יש מקרים שמכירת המניות הייתה צעד שגוי, מכיוון שהמניה המשיכה לעלות באופן משמעותי לאחר המכירה. גם משקיע אגדי כמו באפט יכול לטעות. היו כמובן גם מקרים שבאפט צדק כשמכר, ולכן אין תשובה ברורה לגבי יכולת החיזוי שלו בעודו מוכר אחזקות ולא כדאי לחקות באופן עיוור גם סופר־משקיעים כמו באפט.

כאשר סופר־משקיע כמו באפט קונה, הסיבה לכך ברורה: מדובר לדעתו בחברה שעתידיה לצמוח. עם זאת, כאשר הוא מוכר ייתכנו סיבות כמו דילול אחזקה, הצטיידות במזומן, גיוון התיק ושינוי אסטרטגי בתמהיל התיק. לא תמיד סיבת המכירה היא חוסר אמון במניה או בהנהלת החברה.

סניף של קוסטקו בניו ג'רזי. קוסקטו נחשבת אחת המניות המוצלחות בוול סטריט בעשור האחרון, ובאפט הודה כי שגה במכירת אחזקתו צילום: בלומברג/Stephanie Keith

השגיאות של באפט

ב-2020 מכר באפט את מניות חברות התעופה הגדולות בארה"ב עקב הקורונה. באפט מכר את כל אחזקותיו בחברות כמו דלתא ואמריקן איירליינס, משום שהעריך שהמגפה תיצור שינויים בהרגלי התעופה ולכן עתידן של החברות לא ברור. ואולם זמן קצר לאחר מכן חברות התעופה התאוששו והציגו צמיחה מרשימה.

ברבעון השלישי של 2020 מכר באפט את מניית הקמעונאית האמריקאית קוסטקו ב-1.3 מיליארד דולר, וחיסל את אחזקותיה בה. שותפו, צ'ארלי מאנגר, המשיך להחזיק במניה באופן אישי. ההבדל בהחלטות בין באפט למאנגר מצביע על כך שגם בין שותפים קרובים יכולה להיות שונות בגישות ובהערכת סיכונים וההזדמנויות בשוק. מאז עלתה המניה במאות אחוזים, ובאפט הודה כי שגה במכירת האחזקה. קוסקטו נחשבת אחת המניות המוצלחות בוול סטריט בעשור האחרון.

מטה גולדמן סאקס בניו יורק. ההחלטה של באפט למכור את אחזקותיו בחברה התבררה כפספוס צילום: בלומברג/Jeenah Moon

במהלך 2020 מכר באפט את כל אחזקותיו בבנק ההשקעות גולדמן זאקס בכ-4 מיליארד דולר. בדיעבד, ההחלטה למכור את מניות גולדמן זאקס התבררה כפספוס. המניות של הבנק התאוששו בצורה מרשימה לאחר השפל שנגרם מהמשבר הכלכלי של 2020, והחברה נהנתה מהביצועים החזקים בשוק ההון בשנים שלאחר מכן. אם באפט היה מחזיק במניותיו לתקופה ארוכה יותר, הוא היה נהנה מהעלייה בערך החברה.

ההחלטות המוצדקות של באפט

לפני משבר 2008 מכר באפט את כל אחזקותיו בחברות המשכנתאות פרדי מאק ופאני מאי. הסיבה העיקרית למכירה הייתה חששותיו הגוברים לגבי הסיכונים הניהוליים והפיננסיים של החברות. באפט הבחין כי הן התחילו ליטול סיכונים גדולים יותר במטרה להגדיל את רווחיהן, והחשש מהסתמכות יתר על מינוף והתחייבויות עתידיות היה חלק מהותי מהחלטתו להיפרד מהן. זו היתה אחת מהחלטותיו הטובות ביותר, שכן החברות קרסו במהלך המשבר הכלכלי של 2008.

סניף של רשת טסקו בלונדון. ההחלטה של באפט למכור את ההשקעה שלו בחברה ב-2014, לפני הירידות, הייתה מוצלחת צילום: בלומברג/ Jason Alden

את אחזקתו ב-IBM מכר באפט ב-2017-2018 בכ-13 מיליארד דולר כי לגישתו לא עמדה בציפיות הצמיחה. גם כמה שנים לאחר המכירה המשיכה המנייה לדשדש, וחוותה קשיים במעבר לטכנולוגיות חדשות, כמו ענן ובינה מלאכותית. ההחלטה של באפט לצאת מההשקעה התבררה כנכונה.

ב-2013, באפט החל למכור את מניות טסקו, קמעונאית המזון הבריטית, בסכום כולל של 4 מיליארד דולר. המכירה הושלמה ב-2014, לפני שטסקו חוותה תקופה קשה שכללה שערוריות חשבונאיות וירידה ניכרת בשווי המניה. מאז, המניה לא הצליחה להתאושש בצורה משמעותית, וההחלטה למכור את ההשקעה לפני הירידות הייתה מוצלחת. גם את ג'נרל מוטורס מכר באפט ב--2019 2018 בכמה מיליארדי דולרים. החלטה זו התבררה כנכונה מכיוון שמאז המניה מדשדשת ולא מראה צמיחה עקבית.

הכותב הוא ר"ח ליאור שחר הוא שותף וראש מגזר הייטק BDO. אין לראות בנאמר המלצה.

לחצו לקבלת עדכונים בנושא:

+ טסקו

+ גולדמן סאקס

+ מניות

+ תיק השקעות

+ וורן באפט

דיוורים | מערכת | הנהלה | תנאי שימוש | רכשו מנוי | ביטול מנוי | שאלות
ותשובות | צרו קשר | פרסמו אצלנו | הצהרת נגישות

חדשות, ידיעות מהארץ והעולם - הידיעות והחדשות בעיתון הארץ. סקופים, מאמרים, פרשנויות ותחקירי עומק באתר האיכותי בישראל
© כל הזכויות שמורות להוצאת עיתון הארץ בע"מ