

הכל נשיאר (במחדרה השוב) במשפטה

שירותי "פמילי אופיס" שמנחים את ההון של המשפחות העשירות כוחים בשנים האחרונות, ובפרט בשנות הקורונה, אולם למרות החזות המקצוענית, למשה זהו תחום פדרוז. מה עומד מאחורי השגשוג בענף, ומה צריך לדעת כדי לשמר על הנכסים המשפחתיים, ולא ליפול לידיים של נוכלים?

■ מאת ג'ניה ולינסקי ■

הכSoph, בשנתיים-ישלוש האחרונות פמילי אופיס צצים כמו "כמו פטריות אחרי הגשם", שילוב של הון פניו וריבויות נוכחות גורם לא-נשים רכבים לחפש אלטרנטיבות השקעה, והקורסונה לא רק שלא פגעה במגמה זו, אלא אף האיצה אותה, במיזוג על רקע התהווות הנিירית של המאסון העליון בשנות הקורונה, כפי שעולה גם מנתונים שפרסם מרכז המחקר אודוה. גם מנהלי פמילי אופיס שוחחני מאשרים כי הענף משגשג: "זו היתה שנה מצוינת בשביבנו", אומרת דפנה גונן, מנכ"לית קבוצת פיניר פמילי אופיס, שפעילה מישראל דים בישראל ובארצות הברית ומהנחלת בשניותם כ-2.4 מיליארד דולר בשנה שעברה רקוקיטם שהיו בישראל בתום השנה. ואכן, 2020 היתה שנת שיא בהנפקות בברוסה של תל אביב, כד שיאו מעט מיסדים נפשו עם כסה.

מעבר לעשור החדש שנוצר בגלל ההייטק, יש המיחסים את הגאות בעולם הפמילי אופיס גם לשינויים בענף הבנקאות בישראל ובעולם, שמתיעיל וחולך, כאשר מקום של הייעצים תופס הפמילי אופיס. "אנחנו מנהלים כסף בנקאים בחו"ל, בהם בנקים שווייצרים

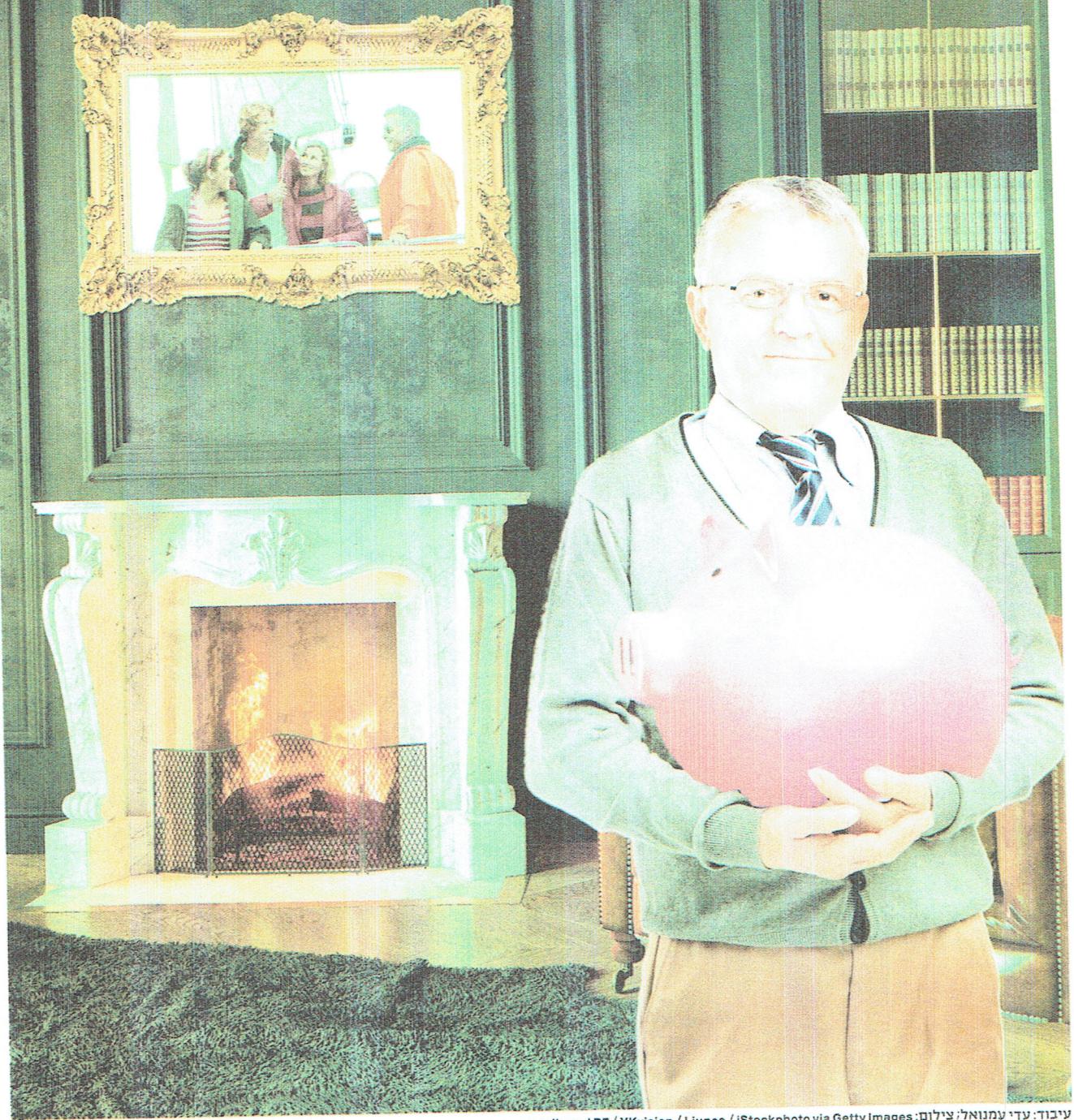
המטפלים בכמה ל��וחות, עברו משפחות שצביו רו הון מעט נמוך יותר, של עשרות מיליוןיהם וכך מיליאונים בודדים. מדרדים אלה מטפלים לעיתים בחונם של שעורות ואף מאות ל��וחות. מוגמה דומה נפתחה גם בישראל בשנים האחרונות, ולדברי גורם בכיר בענף ניהול המהוות, ובמשך הפעם גם לhamster הפריחה בקרב מנהלי ההון המשפחתיים, שמכונים לעיתים "פמילי אופיס" (Family Office). השגשוג הנוכחי בענף הוא שיאו של מוגמה שנמשכת כבר שנים אחדות. כך למשל, בשנים 2017-2019 מספרם של מנהלי ההון עברו משפחחה אחת ברחבי העולם עליה ב-38% והגיעו לכ-7,300 טרילيون דולר, כרך פרנסם לאחרונה העיתון "פיננסל טיימס".

מוסד הפמילי אופיס נולד מהזורך של המני שפחות העשירות ביותר, בהם משפחת רוקפלר לפוני יותר מ-100 שנה, בגודם חיצוני שנינהל עכשווי את צורכייה הפיננסיים. גם כיום, למושחת המהוות בהן של מאות מיליאני דולרים יש לרוב מנהל הון אישי שעובר רק בעורן. ברמות השניות כמו גם משרדים



צילום: לירוני ליסקי

אורית דביב סורי, מייסדת דוזעה השקעות: "אנשים צערירים שנפל עליהם הון של 25-40 מיליון דולר ייעו לקחת סיורים גבוהים יותר, ולבעול למי מה שחבריהם שליהם עושים. המבוגרים יותר דוחוב יהיו קצת יותר שמרניים"



עיבוד: עד עמנואל; צילום: moodboard RF / YKvision / Ljupco / iStockphoto via Getty Images

שיש לאוֹן משפחות עשרות נועד לא רק כדי להציג תשואה אלא לקיים את אורה החיים של המשפחה, ריש מגון סוגיות סביב הכספיים שדורשות טיפול, אמרת רביב סורי, "לדוגמא, אם יש ילד שנוטע למלוד בחורל' והצרכים שלו מתהדררים במתבע וה, אוֹי המיסוי שלו פתאום משתנה, והמעמד כלפי מדינת ישראל משתנה. אנחנו צריכים לחת לך מענה". ▲

שהבנקים הנכנים דיניטליים יותה, אך מי שיש לו יכולת כלכלית נועור בשירות איש, כשהבנקי מטפחים את הפAMILI אופיס", בשונה מההיועצים בבנק, נקודת המבט של פAMILI אופיס לרוב רחב יותר וכוללת התייחסות לפרק הנכסים שיש למשפחה, כולל נדלין ועסקים משפחתיים, וגם התייחסות לנרי שאים מיסויים כמו העברת הון בגיןירות. ההון

ובሪיטים, ואנחנו רואים את המגמה בכל העולם וגם בישראל - חurf לבנקאות פרטיט עליה והולד", אמר אילון סדו, מייסד ומנכ"ל כספא, שמייעצים ומנהלים סכום של 400 מיליון דולר עבור לקוחותיהם,Robem בעילוי הון של 255 מיליון דולר אוֹרית רביב סורי, מיסודה רוטה השקעות - פAMILI אופיס המנהל הון בגובה 100 מיליון דולר של כ-20 לקוחות, מוסיפה: "ככל

ככלוחם בישראל", אומרת רניב סורי. כו�, לדביריה, פעולים בישראל 400-300 משרדים, ורוש בינהם שנות גודלה. "פמלייל אופיס זה הצעת כמו 'ביטוח מוגלים', היא אמרת." מה ששמע נחדה, אבל וה לא תמיד מוצר טוב.

צערך לבודוק טוב מה עומד מאחוריו זה ?
למעה אין כל הגדרה רשמית או קרייט-
רדיונים מוגדים למתן שירות פמילי אופיס,
כל אחד יכול לקרווא לעצמו "פמילי אופיס"
להצע שירותי ניהול חן. יש גם שנות גדולות
באופי הפעולות של המשדרים השוננים: חלום
מנחים את החשקות בפועל, ואחרים רק מש-
משים ארגוטורים של מידע, והכפifs שבهم
הם מטפלים מנהלים בעועל על ידי גורמים
לציגוניים. בחוסט אי הבהירות הוו, הוציאו גם
לא מעט סוכנויות ביטוח את צמד המילאים הוה
לשמן, כשאת התשלום הן מקבלות מהיצרנים -
ההגופים שתאט המוצרים שלהם הן משוקות -
לא מילאים של האובייקטיביות של המלצותיהם.
נאשר למשך זמן מה למלצותיהם
למעשה, מרגע שבעליהם ההוו המשתמשים
בשירותיהם הם משקיעים כשיירם, משורדי
פמילי אופיסים כמעט שאינם כפofs לרגולציה,
המעש הובות אמן ללקחות והובות בעניין ני-
וזו עניינים. חוק ניירות ערך מגיד משקיע
ככщий' בעליך הון נoil של 8 מיליון שקל לפני
חות, או המכנסה שנתית של 1.3 מיליון שקל
ב相较 הנקודות לשנתים לאחר מכן - ומאפשר להציג
זהותם השקעות לא פרטום תשקייף (מסמך מש-
פט שפורסם על ידי רשות ני"ע). לפי חוק
ישם שפ琢磨 על הואה מי שעמד בשניים
ויתוך שלוש התנאים הבאים: השווי הכללי
של נכסיו עולה על 12 מיליון שקל; הוא בעל
וחמיות וכישוריים בשוק ההון; וביצע לפחות
30 עסקות ממוציע בכל רביעון בשנה האחרונות.
כך שפמילי אופיס שפונה ללקחות כשיירם
בפני חוק הייעוץ יכול לחייב מנוח גם על ידי
לי שאין לו רישיון לעסוק בחשקות. הרעיון
שעומד מאחוריו עצמה הרגולציה בוגנע למש-
קיעים מסוג זה הוא שכם מדובר בעליך מונו
בב, אין צורך להגן עליהם עליהם כמו על יתר המשקי-
רים, בין אם אחריהם מתחכמים יותר ובע-
י מומחיות בתחום, או שביכולת מונום הם
ביכולם לשבור יוזם מונחית.

הכט' לא עוזב את חשבונו הבנן' לפני כמה חודשים נעצר ונחקר מיכאל בן-ארי, בחשד לערירות על חוק השיקעות משותפות באננות, חוק הייעוץ, חוק העונשין והוק איסיטור הלבנתה הון. בן אריה ניהול באמצעות חברה EGFE שבבעלותו השיקעות בהיקף מฉบבר של יותר מ-300 מיליון שקל, לכ-400 לkopות.

איך אפשר לוודה שוה לא יקרה ושניתן לסתור גם על הפלילי אופיס שאצלו מוגהה הנסיבות לדברי הגורם הבכיר, הסכנה אינה רק בבחירה משדר הפלילי או פיס עצמן, שלמעשה



יילום: אומר צפלו

ברפנה גונו, מנכ"ל לית' קבוצת פינוי
צמילי אופיס: "משהו שעושה אקז'ע,
כל מה שיש לו מרכז במקומ אחד -
כਮניות שנתרו לו בחברה. עם הכסף
שהוא קיבל, לרוב הוא ירצה להתנהל
בצדקה אחרית ומאזנות".

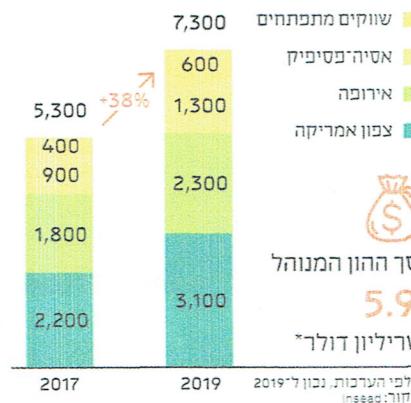


אלילן סדון, מיסיד ומנכ"ל בSPAN:
 אם מוציאים לך משחו טוב מדי,
 תיזהה זה כמו שיציאו לך רכב ב-55
 אלף שקל, למרות שהחביר שלו
 לירוב הוא 130 אלף. זה לא חשוד?
 אם מישחו יודע לעשרות 15% בשנה,
 בשם מה הוא אגיד את הבסיס לרלו?

בדברים אלה טמונה גם אזהרה למתעש' ים החדשין, במיוחד מול הגידול האקספו-גנאיי במספר החברות והmarshדים שמצויעים שירוטי פמילי אופיס. "כשהקמתי את החברה לפני 13 שנים המושג פמילי אופיס היה בחיתוליהם והוא רק כשבע חברות

כפו אמריקה מובילה

מספר הגופים המספקים שירותי ניהול הון
לוקוח בודד, בחלוקת גיאוגרפית



► סיבת נספת לביקוש הגدول יותר לשידור
תני ניהול הכספי בשנה האחורה היה הגאות
בשוקי הדון ולא פחות מכך, השפע הפתאומי
של זמן פוני, כך מצין דרור קרן, מייסד קבוצת
פמלייל אופיס שמנוהל 1.2 מיליארד דולר ובעל
בשיטה של הפיצה (כולומו, התשלום מגיע מהגר-
פיפים המוסדיים ולא מהליך יישורות). "סגורו
את הפילוחרמוניית, את המסעדות וגם את האפי-
שרות לנסוע לחו"ל, או לחרכבה מאוד אנשים
היה הדרבה מאד ומן להזיפגש", הוא אמר.

כל עשיר עשיר על פי דרכו

מי הם הלקוחות הטיפוסיים של שירוטי הפל
מיilio אופיס? סdone מציין כי פלח שוק אחד הוא
אנשי היחסק צערירום. "אחד המורכבותים לנבי
אללה שעושים את האקוטה בהיחסק וזה שהם
עליהם מבחנת הסכם ממו, יפּוּ כוח מתmesh,
צוואוה ומ' בן הוג", הוא אומר. "שנמנ' גם המש'
קיקיעים בסטרטטיפים, שעשו את הונם מהשעעה
לאורך השנים, ויש תעשיינם, אנשי נדל'ן" ובו
עליל' מקצועות חופשיים. לצד אלה ישנה שכבת
האמצע' - בכידום חברות שונות שקיבלו אופ'
אצ'ים או גיבובן ברכושן מושך מכרז ורכחא".

גונן מוסיפה לגבי ההייטקיסטים כי "רוֹב האנשים לא הולכים לנוקנות מוטס ולחווית על האכטה. החיים שלהם לא מאוד ישתנו בעקבות האקטייט. הם רק רוצחים שהכסף יעבד בשכליהם, אולי לעבור בית. משחו שעווה אקייט, כל מה שיש לו מרכז במקומ אחד - במניות שונות" רוֹר לו בחברה. עם הכסף שהוא קיבל, לרוב הוא רציצה לחתנהל צורה אחריאות ומאוונת". עם זאת, היא מצינית, יש גם יוצאים מן הכלל: לדוגמה אחת, בן 40, אמר שהוא רוצה להשתמש בכיסוף כדי לשפר את אירותו היי", מספר גונן, "הוא התפטר מהעובדת ורצה רק לחתנדת. מנגד, لكוח אחר אמר לי אתם מנהלים את העיון בזון שלו, אני לא אשמש בכיסוף במחלה חיה". אנחנו מנוטים להבין עמוק מהם האצלים של תדריקות, למשל אם הכסף מיועד לדורות הבאים, או כמה מהכסף מיועד לעישות טוב".

לדברי רביב סוירין, ניתן לוחות הבדלים בגזירה כנספה בין בעלי החון השונים, בין היתר בפונקצייה של גיל – "איש צעיר שנוחתים עליו מילילוני דולרים רק חושב איך לעשות עוד יותר מליילילן לא עבר משברים בחווים, כמעט בטוח שלא ירראה את האחר, ולבן אדם מבוגר שעבר דבר או שניים בחווים, לרוב היינו יותר עזרצים של תינוק חברתיות והוא היה פונה יותר לפילנתרופיה".² בואפן דומה, לדבריה, משתנה גם הגישה בלסיכון: "צעירים שנפל עלייהם החן של 40-25-20 אילילון دولار בכת אחת ייינו לחתך סיכוןם בבווזים יותר, וייינו גם לפועל לפני מה שהחביב יים שלחים עושים. המבוגרים יותר לרוב הדיו



*ילומיות: מנהלים הון עבור רקוח אחד
מקור: Instead

משמעותם קרבן, למקורה שתהיה בעיטה. אם הסיכון יתמשש, אנחנו גם רוצחים לדעת מי עוד איתנו בסיפור זה". סdone אמרו שהמקסים שיכדי לשם בהשכעה כו הוא 5% - "ציפיק כדי לה" וויאת מהוג התשואות אבל לא כדי להרים את התקף כולל אם משחו משבש בדרכך".
טב' נסורך שמצינו סدون הוא לוודא שבעליהם המקצוע שמצוינים בפרטיו הקרן אכן עובדים עמה. "יש מעטפת של יועצים חוץניים, כמו אדמיניסטרטור, נאמן רוח'ח מכך - והבדיקה היכי פשוטה היא לחתוך אליהם ולשואל אם הם מכירים את הקרן", הוא אומר ונגן מוסרי בה: "אם הקרן מצינית שקופה גמל בנווגיה השקייעה בה, תיכנוס לאותר ובדקו אם הם באירוע השקייעו". רביב סורי מספקת שהיא נהגת להפגש את המשקיעים עם הזימים שמעוניינים בהשכעה. "בחקוקות שזו לא ברוחת מאליהן צריכה לחירות רמת שקבות גבוהה והשוב לא להסתפק במסמכים. המשקיע צריך לראות את האנשים בהם הוא משיקיע", והוא אומרת.

כל המנהלים שעם שהוא מוכנים כי הנוכלים הפועלים בשוק ואורבים למשקיעים תמיימים מוגלים רמת תחכום גבוהה, ושיטותיהם משתכלהות והולכות בקצב מהיר כדי לא לבלט שולל, אם כן, ככל האצבוע החשוב ביותר הוא אם זה הבסיסי בווות' הרזהרו מהבטחות לתשותות שחרגות ממשמעותית מהמדוברים המקיימים באופן חרלוננטי. ■

jenya.volinsky@themarker.com

למושך כסף ולא יכולם למשוך ני"ע אלא רק לחת הוראות השקעה בחשבונו הכספי. כך שאם מחר חס והלילה קורה משחו לחברה שלן, לא נגעו בכספי של הלכה". הוא נגן הון רבב סורי מציניות כי אף שחלק מלוקחותיהם עוננים להציג דרך של משקיעים כשיירים, החברות עומדות בתנאי הרגולציה כדי להגן על הלקוח וליעזר אמינותו. רביב סורי מוסיפה כי בוחרה של פמילי אופיס כדי להשתחטש בממליצים וגם לבחון את שיטת העבודה שלו ותחומי המומחיות, ולא לבחון רק לפי תשואות העבר שהוא מציג.

באשר לקרנות שבחן משקיעים אותם פמילי אופיס, מצינים המנהלים שעמם שוחחנו כי ביצוע בדיקת הנאותות של הקרן הוא התפקיד היחיד שלהם. העצה שוחרה על עצמה בשיחות עםם היא שאין להתפרק למה שנשמע טוב מדי ביחס לתשואות הממווצעות בשוק. "אם מציעים לך משהו טוב מז', תיהה", אומר סdone. "זה כמו שיציע לך רכוב ב-55 אלף שקל, למן רות שהמחריך שלו לרוב 130 אלף. זה לא חזות? אם מישחו יודע לעשות באפוי קבוע 15% בשנה, למה הוא ציריך את הכסף שלך?". גונן מוסיפה שהפרטורים שהם בוחנים הם גודל הקרן, הוווקט שלו ומיז' עוד משקייע בקרן. "יש לנו ל��וחות ששאליהם מודיע לא וננסנו להשכעה מסוימת, ואנו אמרים להם שלה" שקעות שהחילהו אתמול בבורק לא ננסים, גם אם יש להן ספרו שנשמע מושב. אנחנו גם לא רצאים שהלכוות שלנו יהיו אחים גבוהים בכח". ורביב סורי מוסיפה: " אנחנו לא יכולים לדברי גונן, "כלל ברזל הוא שהכספי לא ציריך לעוב את החשבון הבנק של הלכה", למעט במרקמים חריגים. ואת, ברגע למקרה של מיכאל בן אריה, שם הכספי של הלכה עבר לחשבון של החברה שלו - וזה צריך להזות כהה".



TheMarker

מגזין העסקים של ישראל



טוויטר
של 500
עשויי ישראל
במייליארדי דולרים

