

השקעה באשראי אלטרנטיבי כתחליף לאג"ח

עמית לוינשטיין, מנכ"ל משותף
קרן Pineapple





Peer-To-Peer Lending Growth

\$26MN → \$1.7 BN

Peer-to-peer (P2P) loan issuance on the two largest platforms, Lending Club, and Prosper, grew more than 65X from 2009 to 2014.

Total Shadow Banking Loans

\$4 Trillion

Across the six key lending segments analyzed (personal and small business, leveraged lending, commercial real estate, mortgage and student), we estimate there are \$12 trillion loans across banks and non-banks, with 59%/41% split of banks/non-banks.

From Bank Clients To Competitors

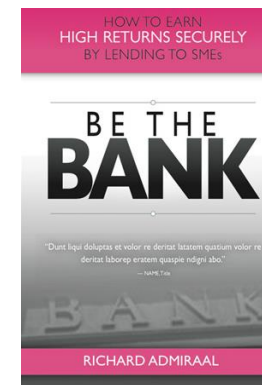
\$30BN+

Direct lending by alternative asset managers is growing and now comprises up to 12% of private equity credit fund AUM.

Small Business Loan Approvals

62%

Alternative lenders approved 62% of small business loan requests in January 2015. This compares to big banks, which approved just 21%.

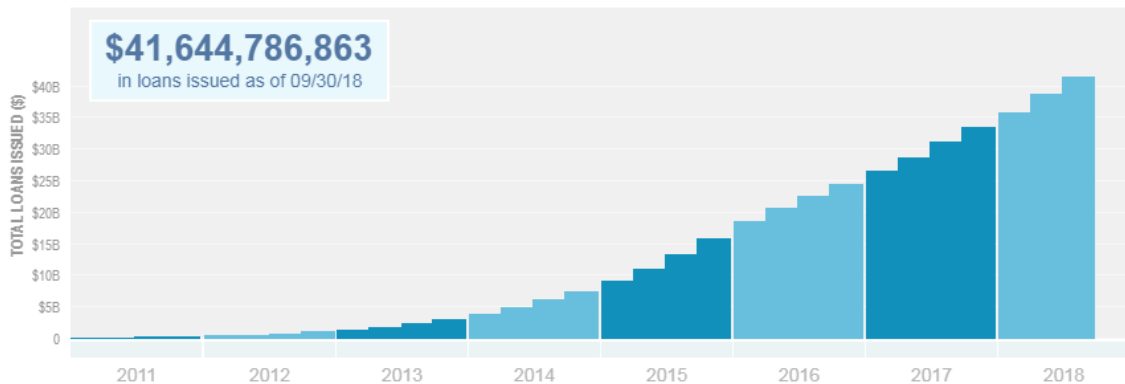


Source: Goldman Sachs "The Futures of Finance: The rise of the new shadow bank"



TOTAL LOAN ISSUANCE

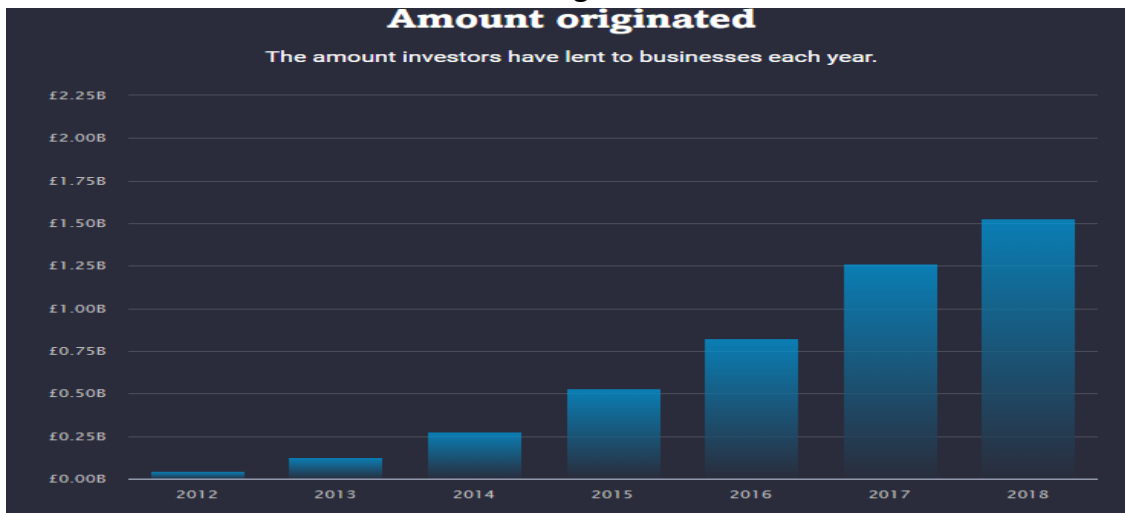
Lending Club



Funding Circle

Amount originated

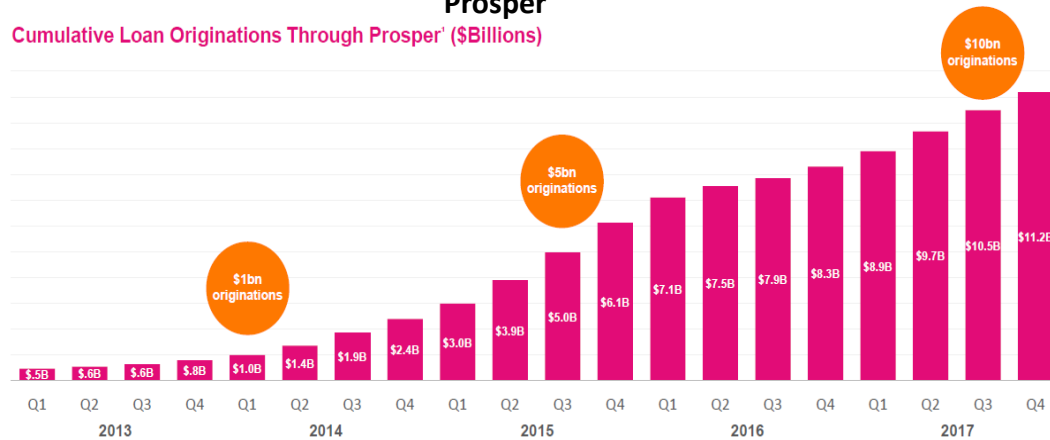
The amount investors have lent to businesses each year.



צמיחה מתמשכת בפלטפורמות ה P2P

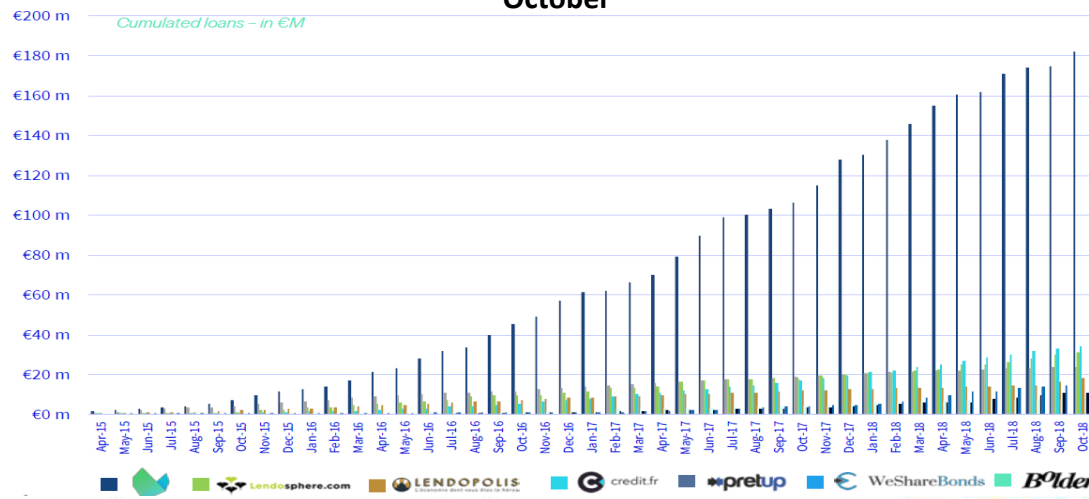
Prosper

Cumulative Loan Originations Through Prosper' (\$Billions)



October

Cumulated loans - in €M



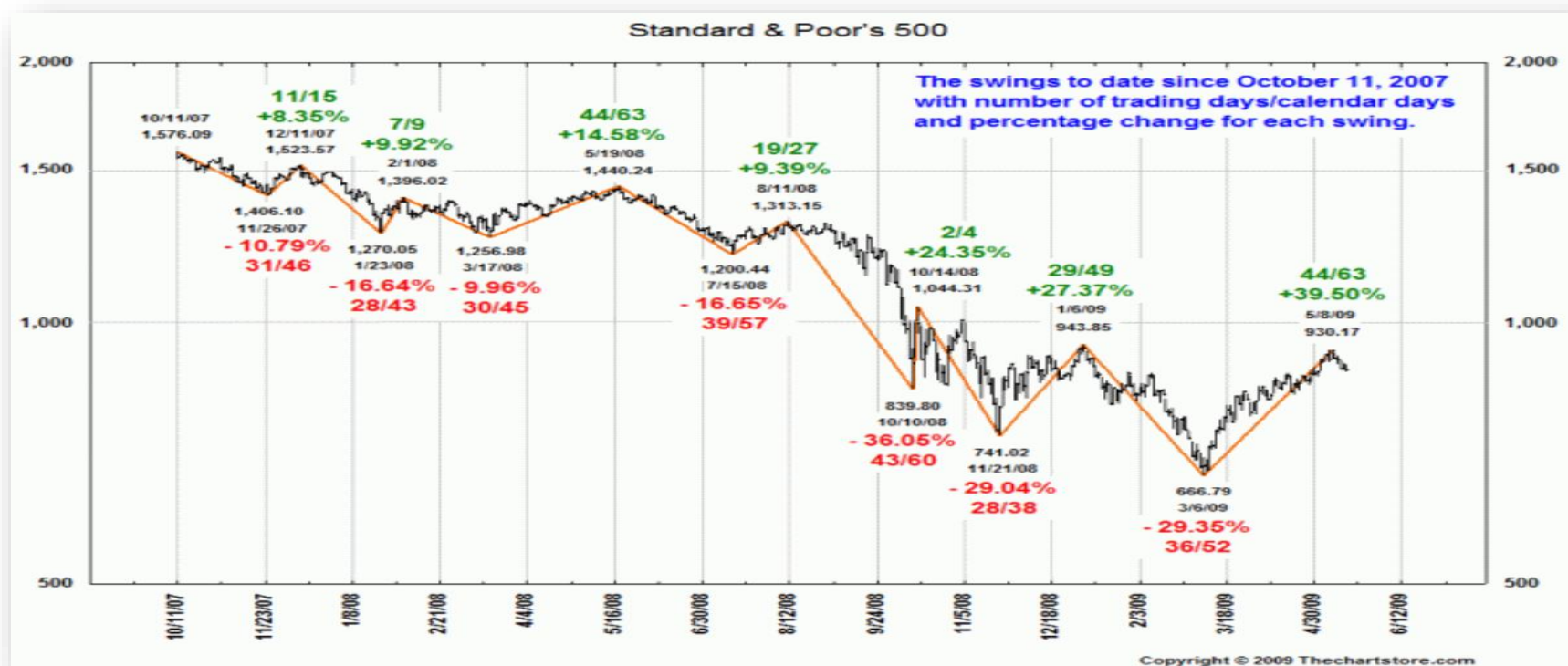
- ✓ גישה לאשראי צרכני, אשראי לעסקים קטנים – אפשרות גישה לקהלי יעד חדשים ו/או חשיפה לשווקים חדשים
- ✓ תיק בנקאי ("זמין למכירה", תיק לפדיון) - הגנה מפני MARK TO MARKET, עדיפות על קניית תיקי אשראי עסקי
- ✓ תנודתיות נמוכה – התחום מתאפיין בתנודתיות נמוכה יחסית לשוק ההון
- ✓ קורלציה נמוכה לשוק ההון בייחוד בטווח הקצר והבינוני – התחום כמעט ולא מושפע מ"רעשים" בשוק ההון
- ✓ יחס תשואה לסיכון גבוה מהמקובל בשוק - בהשוואה לאג"ח קונצרני בארץ ובעולם בעיקר בזכות פיזור הסיכונים



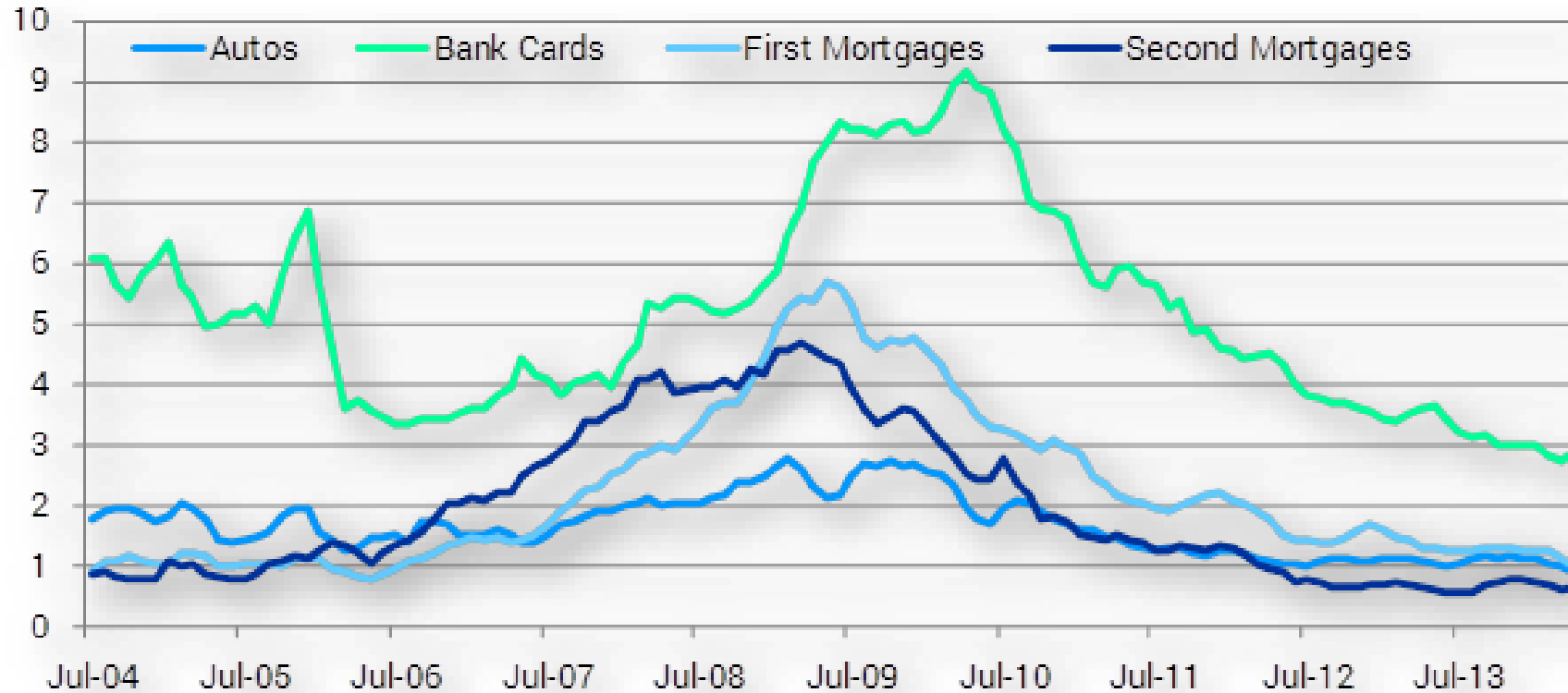
סיכון	דרכים למזעור הסיכון
כשל אשראי (Default)	<ul style="list-style-type: none"> • פיזור פלטפורמות • פיזור גאוגרפי • פיזור בין סוגי אשראי שונים
משבר מאקרו	<ul style="list-style-type: none"> • ביצוע מבחני Stress בהתאם למודלי ניהול סיכונים בנקאיים המקובלים בעולם האשראי
סיכון פלטפורמה	<ul style="list-style-type: none"> • התמקדות בפלטפורמות מובילות בלבד • פיזור ההשקעה על מספר פלטפורמות • ביצוע הערכת סיכון ואנליזה על פלטפורמות לפני ביצוע השקעות
נזילות	<ul style="list-style-type: none"> • הגדרת כללי נזילות • שימוש בשוק המשני ככל שניתן
פעילות בלתי מבוקרת בכספי הקרן	<ul style="list-style-type: none"> • שימוש באדמיניסטרטור ונאמן אשר מפקח על כלל העברת הכספים בין החשבונות השונים



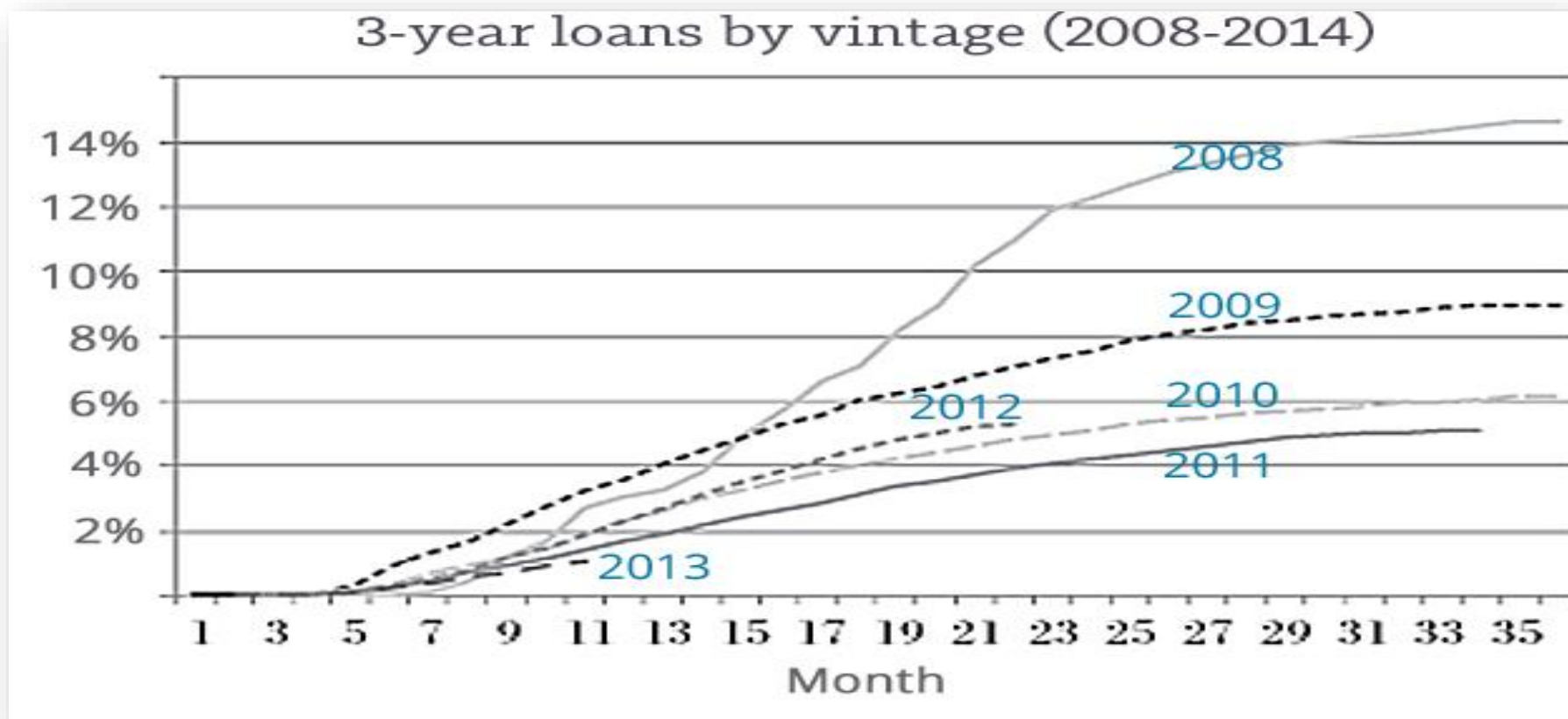
S&P Historical Chart



Default rates on US private sector debt



Lending Club default rates



S&P 6 Months Chart

