

# סקירה כלכלית

אוגוסט 2021

שנה טובה וחג סוכות שמח,

החודש מצ"ב סקירה של המעו"ף, נשוב לסקירות מקיפות בתחילת חודש הבא לאחר החגים.

## אופציות מעו"ף

אופציות המעו"ף לחודש אוגוסט פקעו ב- 1771.5 נקודות המדד ובכך שיקפו עליה חודשית מרשימה של 4.42% ביחס לפקיעת החודש הקודם.

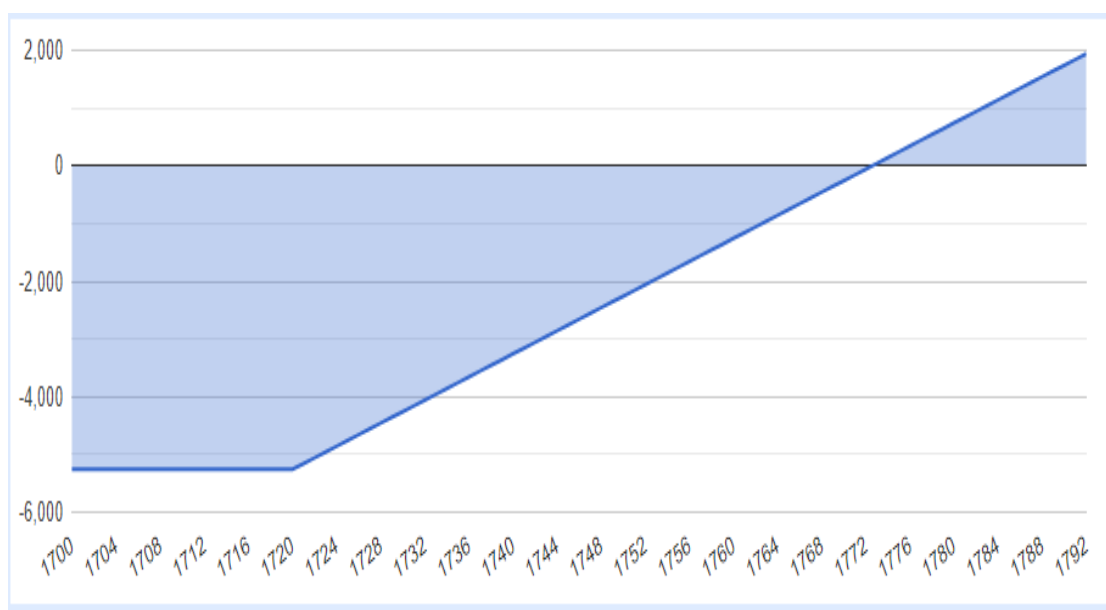
סטיית התקן החודש ירדה קלות מ-11.5% ל-11%.

האסטרטגיה החודשית הניבה תשואה של 4.12% כאשר ההגנות שהתחלנו למקם בחודשיים האחרונים (ונמשיך לעשות זאת בחודשים הקרובים כל עוד הסטיות נמוכות באופן יחסי), פקעו מחוץ לכסף. זה המקום לאחל מזל טוב למדד המעו"ף (ולמשקיעים בו), שהצליח לשבור את שיאו ההיסטורי בפקיעה הנוכחית, לאחר שהציג תשואות חסר מתמשכות בשש השנים האחרונות מול מדדים רבים בארץ ובעולם.

## אסטרטגיה מומלצת לחודש הקרוב:

כפי שאנו כותבים בחודשים האחרונים, עד להודעה חדשה, ברירת המחדל שלנו תהיה עליות של השוק בישראל, כאשר אנו מעריכים שהשוק יעלה בהדרגתיות ובאופן יחסי בעקביות (הרבה יותר חודשי מעו"ף חיוביים משליליים), כל זאת בהנחת שוק מניות תקין ומתפקד מעבר ליס. יחד עם זאת, לאחר ירידה משמעותית ועקבית בסטיית התקן לרמות סבירות ואף נמוכות ביחס למוצע הרב שנתי, אנו ממשיכים לשלב הגנות על המקטע המנייתי לתקופה הקרובה. לאור הדברים האמורים ולאחר נגיסה משמעותית בפרמיות הכתיבה, האסטרטגיה תהיה הגנות עירומוט ביחס 1:1 על נכס הבסיס במרחק 3% מהכסף (1720). עלות האסטרטגיה 0.5% במונחי תשואה. \*\*\*האסטרטגיה החודש דינאמית. 50% מהאסטרטגיה תיסגר ב-100% רווח על הפרמיה/ במדד 1695 לפי המוקדם מביניהם.

## גרף אסטרטגיה מומלצת



עמוד 1

אלפי בנדק ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן – "החברה") הינה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות ועוסקת בניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות. החברה עשויה להחזיק ו/או לסחור בניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים הנסקרים לעיל בעבור קרנות נאמנות ו/או תיקי השקעות בניהולו. האמור בסקירה זו אינו מהווה הצעה לרכישת יחידות בקרנות ואינו מהווה תחליף לייעוץ או שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים לכל אדם. עלולות להיות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות בסקירה זו לבין התוצאות בפועל. החברה לא תהיה אחראית לנזק או הפסד שיגרמו משימוש בסקירה זו ואינה מתחייבת כי שימוש במידע זה יצור רווחים בידי המשתמש. סקירה זו מיועדת לשימוש המקבל ואין להעבירה לצד ג' כלשהו.