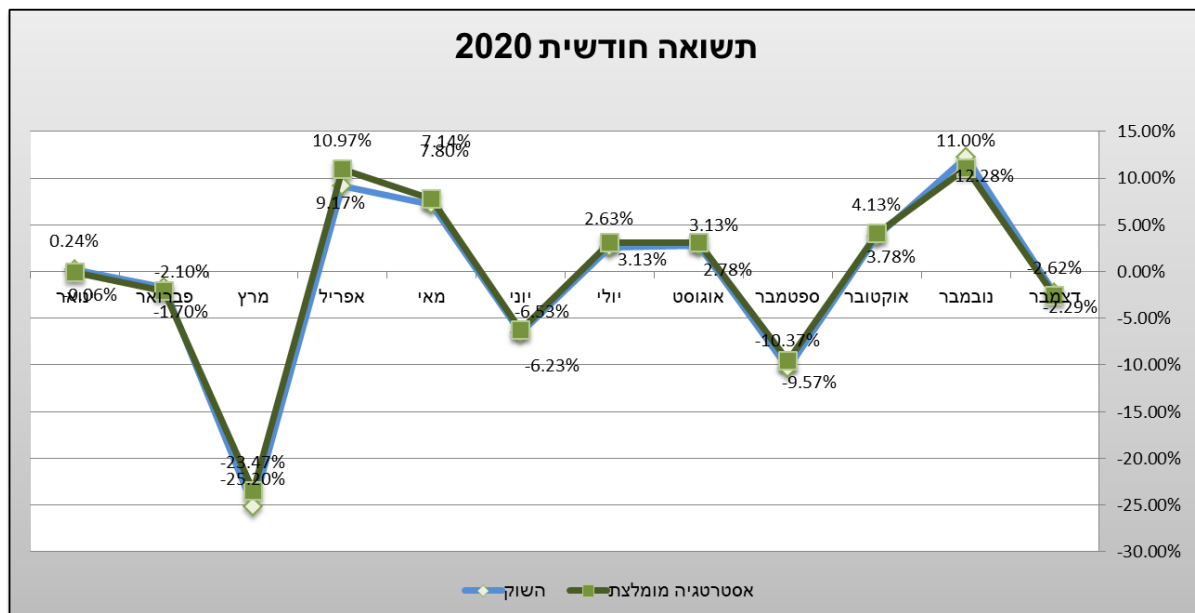


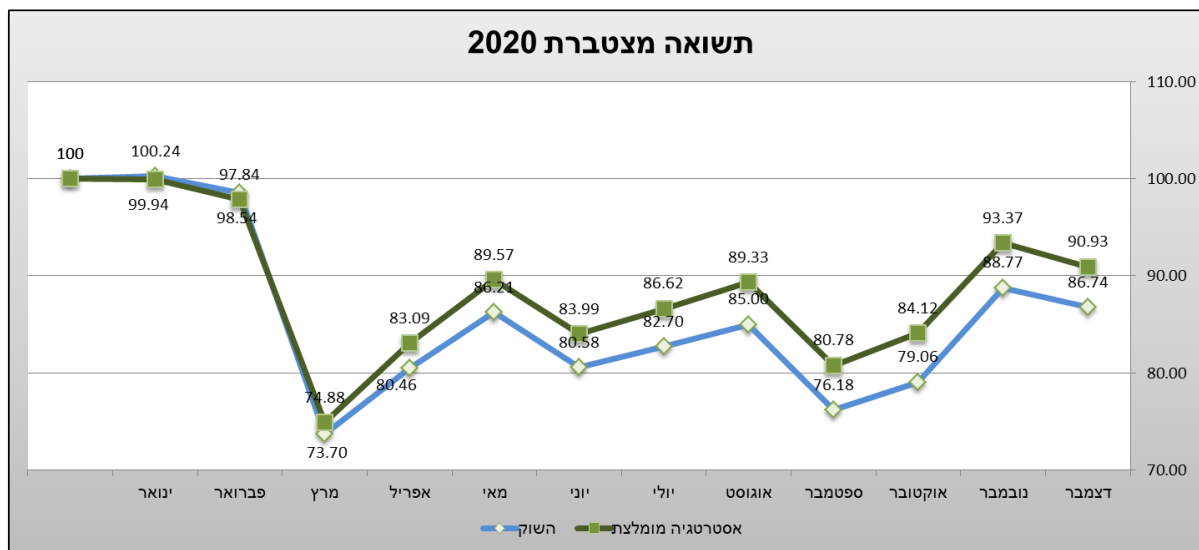
סיכום שנה

במסגרת הסקירה הכלכלית שלנו, אנו מפרסמים מדי חודש סקירה של שוק המעו"ף ואסטרטגיית השקעה מומלצת לחודש הקרוב. מטרת ההמלצות הינה השגת תשואה עודפת על פני מדד ת"א 35 באמצעות אסטרטגיות מסחר באופציות מעו"ף המשלבות רכישה וכתובת אופציות, תוך שאיפה לשמירה על סטיית תקן (תנודתיות התיק) נמוכה מסטיית המדד.

שנת 2020 תיזכר בספרי ההיסטוריה כשנת טירוף בכל אספקט של החיים, וכל שכן בנגזרי המעו"ף. סטיית התקן החודשית הממוצעת עמדה השנה על 25.66%. מדובר בעליה של 100% ביחס לסטיית התקן של השנה החולפת ולכך אין תקדים בהיסטוריה!

מובא להלן בשתי הטבלאות (טבלה עליונה-תשואה חודשית, טבלה תחתונה- תשואה מצטברת), סיכום של האסטרטגיות שהומלצו על-ידנו במהלך שנת 2020.





אנקדוטות:

- כפי שניתן לראות בגרף, האסטרטגיות החודשיות המומלצות הניבו תשואה מצטברת של **-9.07%** כאשר תשואת השוק המצטברת באותה תקופת הייתה **-13.26%**
- סטיית התקן הגלומה הממוצעת של מדד המעו"ף הייתה השנה 25.66% (עליה של 100% בסטייה ביחס לשנה קודמת).
- סטיית התקן הממוצעת של האסטרטגיה, הייתה נמוכה מסטיית השוק בפועל, בזכות השימוש בהגנות ובקול מכוסה שהיו בשימוש מעת לעת, ועמדה על 32% (מול 34% סטיית שוק).
- 4 פקיעות היו השנה מעל 8% בערך מוחלט, נתון המתיישב מעולה עם חוסר הוודאות הקיצוני ששרר בשווקים השנה. מדובר בנתון חריג מאוד.
- אסטרטגיית כתיבת אוכפים בכסף מפקיעה לפקיעה הניבה השנה תשואה שלילית של 2.05%, על אף הסטייה הגלומה הגבוהה לאורך כל השנה. נתון זה ממחיש בצורה מצוינת עד כמה היתה זו שנה מפתיעה בעצמת תנודתה, כאשר למרות הסטייה הגלומה בכל חודש בתמחור האופציות (פחד גבוה), הצליחה הסטייה בפועל להיות גבוהה יותר ובכך לייצר תשואה שלילית ממוצעת לכותבי הפרמיות השנה.
- 80% סטיית תקן בנגזרי המעו"ף!!! זו היתה הסטייה הגלומה בנגזרי המעוף בעיצומו של חודש מרץ האיום. כדי לסבר את האוזן רק נאמר שבשיא המשבר הגדול ב-2008, הסטייה הגלומה עמדה על 60%.
- דרישת הביטחונות לנגזרים במהלך חודש מרץ עלתה ב-500% ביחס לדרישה הממוצעת.
- פקיעת חודש מרץ היתה חסרת תקדים, כאשר אופציות המעו"ף שיקפו ירידה חודשית של 25.2%!! לחובבי הסטטיסטיקה נאמר כי מדובר בפקיעה השלילית החדה ביותר בתולדות המעו"ף.