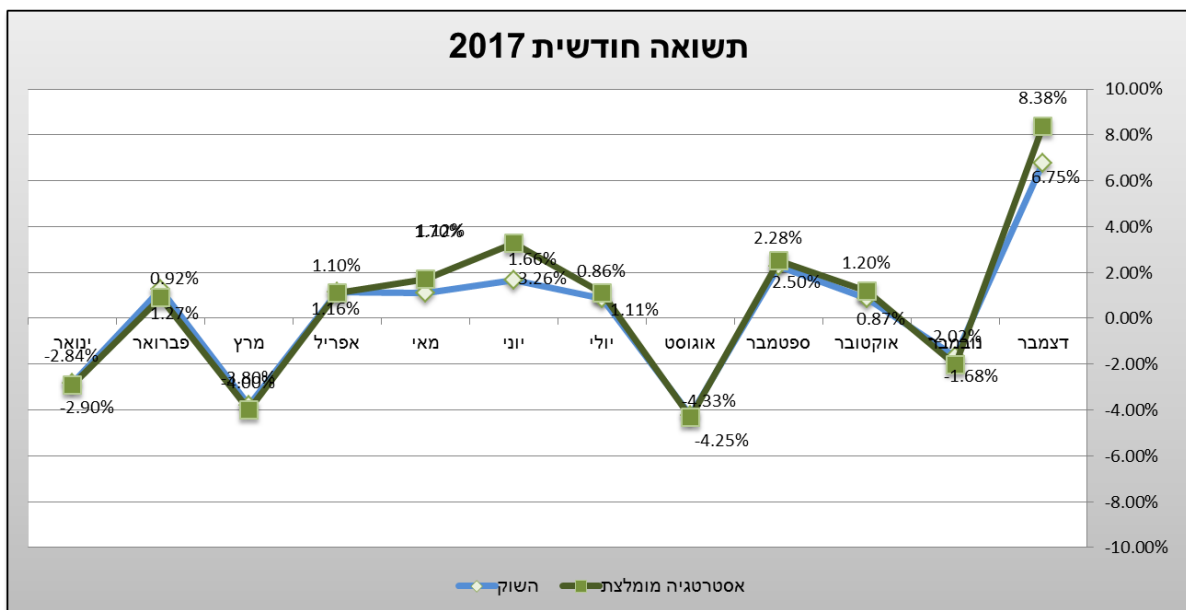


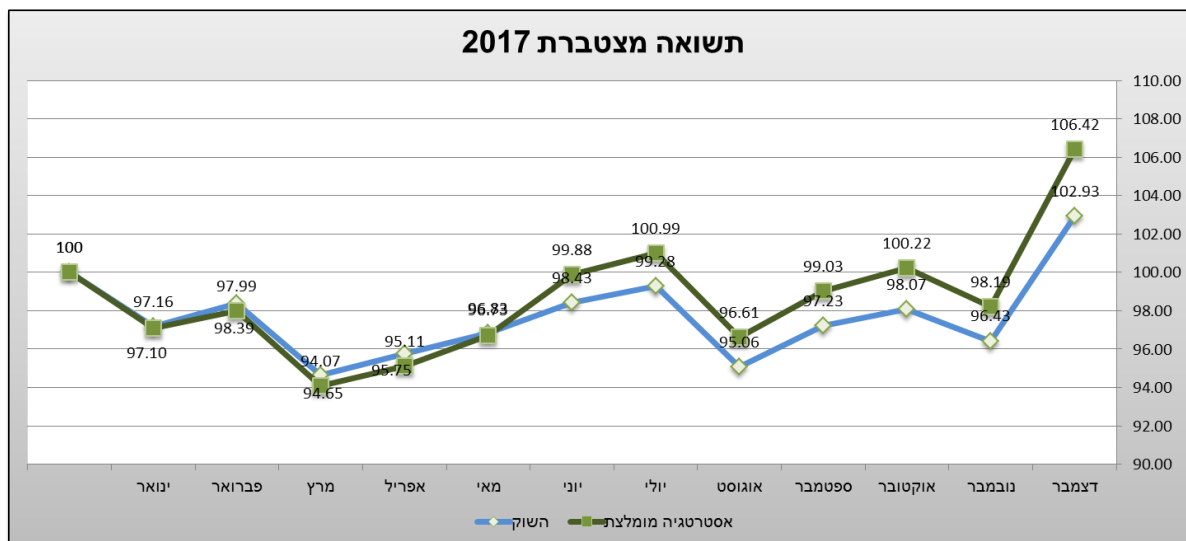
סיכום שנה

במסגרת הסקירה הכלכלית החודשית 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 25 באמצעות אסטרטגיות מסחר באופציות מעו"ף המשלבות רכישה וכתביבת אופציות, תוך שאיפה לשמירה על סטיית תקן (תנודתיות התיק) נמוכה מסטיית המדד.

דשדוש שנתי ארוך ומייגע במדד המעו"ף גרם לסטיית התקן להישאר בסמוך לרמתה הנמוכה מתחילת השנה, כאשר למשך מספר חודשים אף עמדה הסטייה על רמת 8% בלבד. זו שנה רביעית ברציפות שסטיית התקן נמצאת ברמות מאוד נמוכות במונחים היסטוריים. סטיית התקן הממוצעת השנה היתה 9.4%, כאשר באף חודש לא עלתה הסטייה על 12%.

מובא להלן בשתי הטבלאות (טבלה עליונה-תשואה חודשית, טבלה תחתונה- תשואה מצטברת), סיכום של האסטרטגיות שהומלצו על-ידנו במהלך שנת 2017 (כל הסקירות החודשיות כפי שהתפרסמו בזמן אמת, נמצאות באתר האינטרנט של החברה).





אנקדוטות רלוונטיות:

- כפי שניתן לראות בגרף, האסטרטגיות החודשיות המומלצות הניבו תשואה חיובית מצטברת של **6.42%** כאשר תשואת השוק המצטברת באותה תקופת היתה **2.93%**.
- סטיית התקן הממוצעת של מדד המעו"ף היתה השנה 9.4% (נמוכה מהשנה הקודמת ומהממוצע הרב שנתי).
- סטיית התקן הממוצעת של האסטרטגיה, היתה נמוכה מסטיית השוק, בזכות השימוש בהגנות וקול מכוסה שהיו בשימוש מעת לעת, ועמדה על פחות מ-9%.
- סטיית התקן החודשית הממוצעת היתה זהה כמעט לחלוטין לשנת 2016.
- 3 פקיעות היו השנה מעל 3% בערך מוחלט, בדומה לשנת 2016 ולעומת 7 בשנת 2015. נתון המתיישב היטב עם תנודתיות חודשית נמוכה כמו בשנה הקודמת.
- למרות הסטייה החודשית הנמוכה, אסטרטגיית אוכפים בכסף הניבה תשואה שלילית שנתית של 1.39%. בעקבות הפקיעה החדה שהייתה במדד המעו"ף בחודש דצמבר.