

אסטרטגיות מעו"ף

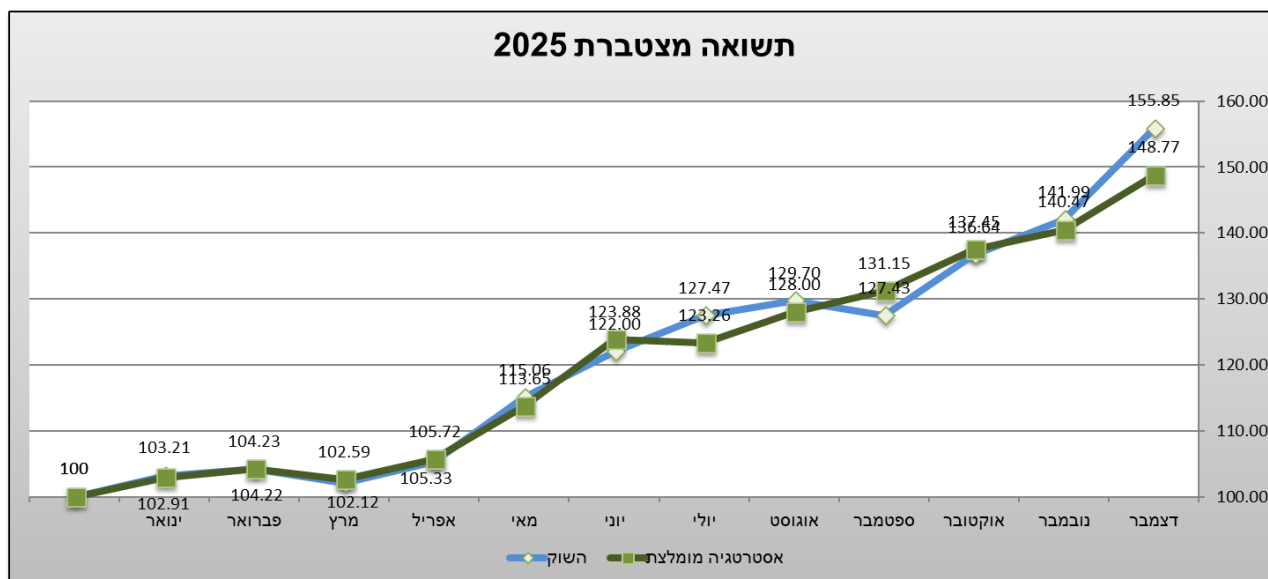
סיכום 2025

סיכום שנה

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

שנת 2025 תיזכר לעד כאחת השנים העוצמתיות והמפתיעות ביותר לטובה בישראל, על אף תנאי לחימה קשים ורמת אי וודאות מהגבוהות ביותר שהיו בתולדות המדינה. על אף המצב המאוד מאתגר, הצליח שוק המניות המקומי לסיים את השנה עם תשואה עודפת משמעותית על פני שוק המניות העולמי. שנת 2025 בה במבחן התוצאה מרבית הפקיעות היו חיוביות (לרבות שתי פקיעות חודשיות הגבוהות בהיסטוריה!) נחשבת לשנה קשה במיוחד לאסטרטגיות מורכבות המבקשות לנהל פוזיציות מגודרות מעת לעת, תוך שאיפה לשמירה על סטיית תקן נמוכה ביחס לחשיפה ישירה לשוק. בשנה בה היינו מוגנים לא פעם מפני הפתעות שליליות של השוק, ניתן להיות שבעי רצון מסטיית התקן הנמוכה לצד תשואה חיובית מדהימה.

להלן סיכום האסטרטגיות שהומלצו על-ידנו במהלך שנת 2025.



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.

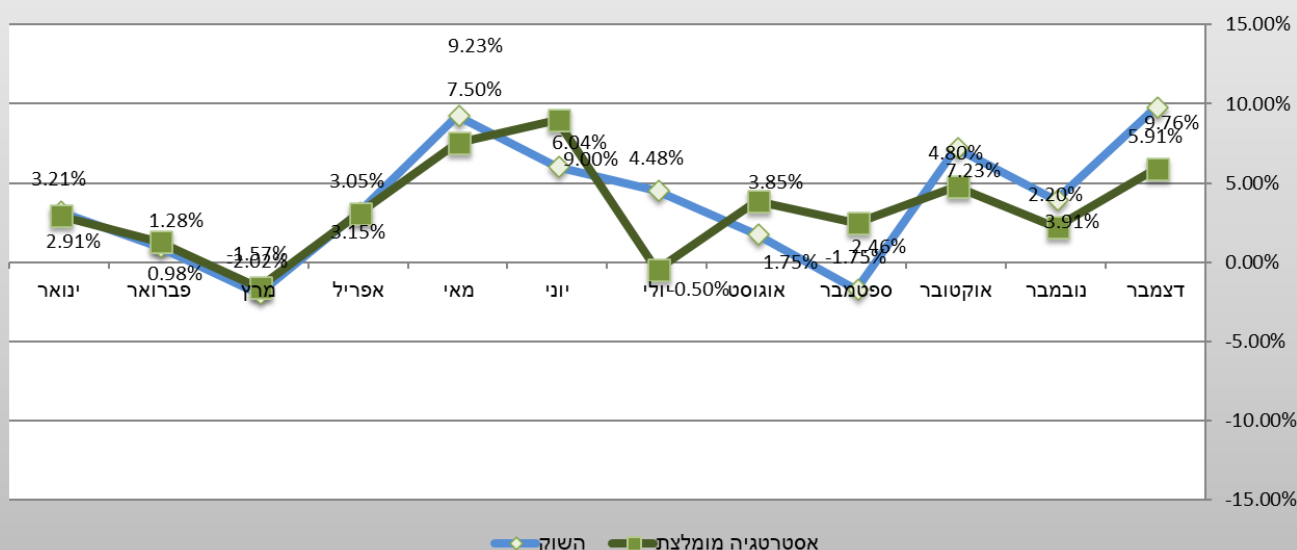
אסטרטגיות מעו"ף

סיכום 2025

אנקדוטות:

1. כפי שניתן לראות בגרף, האסטרטגיות החודשיות המומלצות הניבו תשואה מצטברת חיובית של **48.77%** כאשר תשואת השוק המצטברת באותה תקופת הייתה **55.85%**.
2. סטיית התקן הגלומה הממוצעת של מדד המעו"ף הייתה השנה 15.78% (בדומה לשנת 2024 בה הייתה הסטייה הממוצעת 15.7%).
3. סטיית התקן הממוצעת של האסטרטגיה, הייתה נמוכה משמעותית מסטיית השוק הגלומה, בזכות השימוש בהגנות ועמדה על 10.6% בלבד.
4. 10 פקיעות חיוביות היו בנגזרי המעו"ף בשנת 2025 (אחת השנים הטובות בתולדות המעו"ף).
5. 3 פקיעות חודשיות חיוביות חריגות היו השנה, שתיים מהן הגבוהות בהיסטוריה של אותו חודש (יוני ודצמבר עם עליה חודשית חריגה של 6.04% ו- 9.76% בהתאמה).
6. 2025 הצטרפה לשנת 2024, עם רצף פקיעות חיובי הארוך ביותר בתולדות המדד (ביחד עם שנת 2009 ו-2012).
7. על אף סטיית התקן הממוצעת הגבוהה ביחס לממוצע הרב שנתי של מדד המעו"ף, אסטרטגיית כתיבת אוכפים הייתה שלילית במיוחד השנה, לאור תנועות מדד חודשיות קיצוניות ב-7/12 חודשים.

תשואה חודשית 2025



עמוד - 2

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 בתנאים 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.