

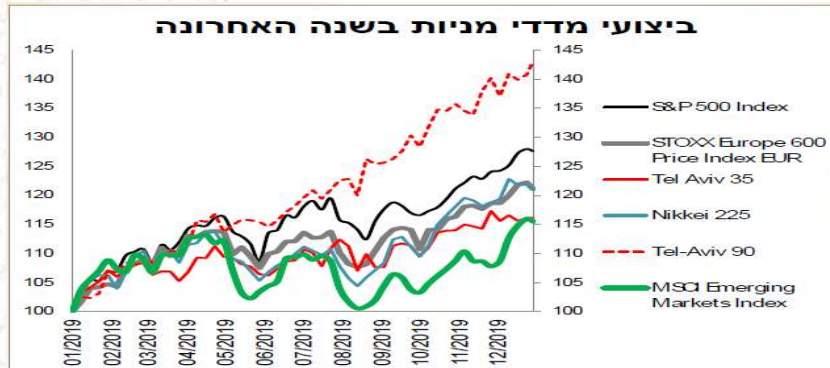
## סקירת שנת 2019, Alon's Family Office

ינואר - דצמבר 2019

לקוחות ומשקיעים יקרים,

שי אלון, מנכ"ל אלון'ס פמילי אופיס

שנת 2019 סגרה לנו עשור בתשואות מצוינות כמעט בכל הסקטורים הגדולים שבארץ ובעולם זאת למרות הארועים הרבים אשר קרו השנה ביניהם: בחירות בארץ ובאירופה, הפחתות ריביות בעולם, עימות ארה"ב-סין על רקע הסכם הסחר, הברקזיט ועוד.



\*בסקירה זאת נקדיש פרק שלם לתשואות הגמל / השתלמות/ פוליסות פיננסיות וכדומה במהלך השנה האחרונה עם דרוג הכוכבים של חלק מהחברות המנהלות.

### ישראל

**גרעון - הגרעון הממשלתי עמד ב- 2019 על כ- 4% מהתמ"ג לעומת 3.6% ב- 2018** ו- 1.1% ב- 2017. יחס חוב תוצר לסוף הרבעון השלישי של 2019 עמד על כ- 60%, וללא שינוי מהותי ב- 3 השנים האחרונות. הממשלה התחילה לפעול בשנת 2020 על פי התקציב הריאלי של 2019.

**אינפלציה**- מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר ירד ב- 0.4% ומדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר נותר ללא שינוי. **האינפלציה בשנת 2019 הסתכמה ב- 0.6%**. ממוצע תחזיות החזאים ל- 12 חודשים הבאים (2020) עומד על כ- 1.1%.

**ריבית**- בנק ישראל החליט להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של **0.25%** בהתאם לתחזיות. בנק ישראל שוב העביר מסר כי ימשיך להתערב בשוק המט"ח. בנק ישראל רכש בדצמבר 2.6 מיליארד דולר בהמשך ל- 1.3 מיליארד דולר בחודש נובמבר.

**מטבעות**- בחודש דצמבר התחזק שערן של השקל מול הדולר בכ **-0.58%** ומול סל המטבעות נחלש השקל בכ **-0.56%**. **בסיכום שנתי, השקל התחזק ב 2019 - ב -7.79% מול הדולר, וב-9.63% מול האירו, ב -8.3% מול סל המטבעות.**

### ארה"ב

**הבנק המרכזי הותיר את הריבית על רמה של 1.5%-1.75%**. זאת לאחר 3 הפחתות ריבית רצופות. **שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.5%**, בנובמבר נוספו כ 266,000 משרות חדשות, נתונים חיוביים מאד לדוח התעסוקה. **האינפלציה עלתה ל 2.1%**.



## מדדים מובילים

\* נכון ליום 31.12.19

תשואה לפדיון		אג"ח גרמניה ל-10 שנים		תשואה לפדיון		אג"ח ארה"ב ל-10 שנים	
-0.19		Germany Generic Govt 10Y Yield		1.92		US Govt 10 Year Yield	
מדינה	מדדי חו"ל	סוג מדד	תשואה בחודש דצמבר	תשואה מתחילת שנת 2019	תשואה בשנת 2018	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי
ארה"ב	S&P 500	Price	2.86%	28.88%	-6.24%	21.60	19.76
ארה"ב	S&P 500 Low Volatility High Dividend	Price	2.07%	14.93%	-9.95%	15.76	15.41
ארה"ב	Nasdaq 100	Price	3.92%	37.96%	-1.04%	27.60	24.15
ארה"ב	DJ Industrial Average	Price	1.74%	22.34%	-5.63%	19.62	19.33
ארה"ב	DJ Internet Composite	Price	1.10%	19.65%	6.51%	52.18	30.15
ארה"ב	Russell 2000	Price	2.71%	23.72%	-12.18%	39.24	33.67
מדדי ישראל	תשואה בחודש דצמבר	תשואה מתחילת שנת 2019	תשואה בשנת 2018	מכפיל נוכחי	מכפיל עתידי		
ת"א 35	-1.13%	14.99%	-3.04%	21.15	13.72		
ת"א 125	-0.54%	21.27%	-2.29%	18.87	14.53		
ת"א בלסטאר ישראל גלובל טכנולוגיות	0.52%	38.76%	0.38%	-	36.96		
ת"א 90	1.21%	40.30%	-3.02%	16.24	-		
ת"א בנקים 5	0.54%	26.93%	4.80%	13.64	11.87		
ת"א נפט וגז	4.75%	-0.75%	4.01%	13.34	-		
ביטוח	-6.17%	9.08%	-8.51%	הפסד	-		
מדדי אג"ח קונצרני	מח"מ	תשואה לפדיון	תשואה בחודש דצמבר	תשואה מתחילת שנת 2019	תשואה בשנת 2018	דירוג ממוצע	מרווח מאג"ח ממשלתי
תל בונד 20	4.64	0.21%	-0.15%	8.24%	-1.08%	AA	1.02%
תל בונד 60	4.39	0.15%	-0.10%	7.38%	-0.76%	AA	0.97%
תל בונד 40	4.11	0.10%	-0.04%	6.49%	-0.45%	AA	0.92%
תל בונד צמוד	4.26	0.26%	-0.12%	7.25%	-0.70%	AA	1.08%
תל בונד צמוד יתר	3.96	0.49%	-0.16%	6.88%	-0.48%	AA-	1.32%
תל בונד צמוד-בנקים	3.04	-0.29%	-0.26%	2.58%	0.64%	AA+	0.57%

## קופות / קרנות ופוליסות מובילות לשנת 2019

המסלולים הכללים במוצרי הגמל וההשתלמות הניבו תשואה של כ- **12.3%** במוצע. התשואה השנתית הממוצעת במסלולים המנייתיים הגיעה לרמה של כ **23%** ותשואת מסלולי האג"ח כ **7%**.

תשואת מדדי ייחוס	2015	2016	2017	2018	2019
ת"א 125	2.03	2.49-	6.39	-2.28	21.27
AC WORLD MSCI	4.25-	5.62	23.97	-11.18	24.5
אגח ממשלתי	2.75	1.15	0.58-	0.29	9.11
תל בונד 60	0.43-	2.33	1.53	0.76-	7.38

הסקירה מעודכנת ליום 2020.01.29

אין לראות באמור לעיל תחליף ליעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח | הדיור מבוסס על מידע פומבי לציבור וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין הערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל | המידע המוצג



**תשואות קרנות השתלמות מסלול כללי**

מסלול	מצטבר 12 חודשים
מור השתלמות כללי	22.07%
אלטשולר שחם כללי	15.26%
אנליסט כללי	13.44%
הפניקס אקסלנס כללי	12.84%
ילין לפידות כללי	12.56%
כלל כללי	12.47%
מנורה מבטחים כללי	11.74%
הראל כללי	11.19%

מסלול	מוצעת 3 שנים	מסלול	מוצעת 5 שנים
אלטשולר שחם כללי	7.78%	אלטשולר שחם כללי	6.09%
הפניקס אקסלנס כללי	6.44%	אנליסט כללי	5.96%
כלל כללי	6.39%	הפניקס אקסלנס כללי	5.52%
אנליסט כללי	6.33%	ילין לפידות כללי	5.17%
מנורה מבטחים כללי	5.92%	הראל כללי	4.73%
הראל כללי	5.77%	כלל כללי	4.70%
ילין לפידות כללי	5.36%	מנורה מבטחים כללי	4.55%

**תשואות קרנות השתלמות מניית**

מסלול	מצטבר 12 חודשים
מור השתלמות מניות	50.61%
אנליסט מניות	30.62%
אלטשולר שחם מניות	25.67%
מנורה מבטחים מניות	23.31%
ילין לפידות מניות	23.14%
הפניקס אקסלנס מניות	23.02%
הלמן אלדובי מניות	22.83%
הראל מניות	21.08%

מסלול	מוצעת 3 שנים	מסלול	מוצעת 5 שנים
אלטשולר שחם מניות	12.91%	אלטשולר שחם מניות	10.07%
אנליסט מניות	12.17%	אנליסט מניות	9.58%
הפניקס אקסלנס מניות	10.56%	ילין לפידות מניות	9.39%
ילין לפידות מניות	10.41%	הפניקס אקסלנס מניות	8.94%
מנורה מבטחים מניות	10.14%	מנורה מבטחים מניות	7.22%
הלמן אלדובי מניות	9.40%	הראל מניות	6.98%
הראל מניות	8.91%	הלמן אלדובי מניות	6.43%



**תשואות קופות גמל מסלול עד 50 (כללי)**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
8.73%	אלטשולר שחם עד 50
7.47%	אנליסט עד 50
7.08%	ילין לפידות עד 50
6.85%	כלל עד 50
6.82%	מנורה מבטחים עד 50
6.71%	הפניקס אקסלנס עד 50
6.51%	הלמן אלדובי עד 50
5.94%	הראל עד 50

מסלול	מצטבר 12 חודשים
מור עד 50	27.71%
אלטשולר שחם עד 50	17.37%
אנליסט עד 50	16.72%
ילין לפידות עד 50	14.59%
כלל עד 50	14.38%
מנורה מבטחים עד 50	14.37%
הלמן אלדובי עד 50	14.20%
הפניקס אקסלנס עד 50	14.18%
הראל עד 50	12.69%

**תשואות קופות גמל מסלול 50-60**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
7.94%	אלטשולר שחם 50 - 60
6.60%	אנליסט 50 - 60
6.02%	ילין לפידות 50 - 60
5.99%	כלל עד 50 - 60
5.92%	הפניקס אקסלנס 50 - 60
5.85%	מנורה מבטחים 50 - 60
5.82%	הראל 50 - 60
5.79%	הלמן אלדובי 50 - 60

מסלול	מצטבר 12 חודשים
מור 50 - 60	24.64%
אלטשולר שחם 50 - 60	15.29%
אנליסט 50 - 60	14.61%
הפניקס אקסלנס 50 - 60	13.28%
ילין לפידות 50 - 60	12.74%
כלל עד 50 - 60	12.67%
הלמן אלדובי 50 - 60	12.63%
הראל 50 - 60	11.56%
מנורה מבטחים 50 - 60	11.27%

**תשואות קופות גמל מסלול 60 ומעלה**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
5.88%	אלטשולר שחם 60 ומעלה
5.17%	כלל 60 ומעלה
5.13%	הפניקס אקסלנס 60 ומעלה
4.80%	מנורה מבטחים 60 ומעלה
4.62%	אנליסט 60 ומעלה
4.54%	הלמן אלדובי 60 ומעלה
4.44%	הראל 60 ומעלה
4.11%	ילין לפידות 60 ומעלה

מסלול	מצטבר 12 חודשים
מור 60 ומעלה	20.25%
אלטשולר שחם 60 ומעלה	12.11%
הפניקס אקסלנס 60 ומעלה	10.97%
כלל 60 ומעלה	10.49%
אנליסט 60 ומעלה	10.32%
מנורה מבטחים 60 ומעלה	10.03%
הלמן אלדובי 60 ומעלה	9.71%
הראל 60 ומעלה	8.77%
ילין לפידות 60 ומעלה	8.38%



**תשואות קופות גמל מניות**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
13.02%	אלטשולר שחם מניות
12.34%	אנליסט מניות
10.70%	כלל מניות
10.58%	הפניקס אקסלנס מניות
10.33%	ילין לפידות מניות
10.13%	מנורה מבטחים מניות
9.61%	הלמן אלדובי מניות
8.88%	הראל מניות

מצטבר 12 חודשים	מסלול
52.03%	מור מניות
30.88%	אנליסט מניות
26.07%	אלטשולר שחם מניות
23.70%	מנורה מבטחים מניות
23.28%	הלמן אלדובי מניות
23.24%	כלל מניות
23.12%	הפניקס אקסלנס מניות
21.72%	ילין לפידות מניות
21.19%	הראל מניות

**תשואות גמל להשקעה מסלול כללי**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
6.82%	אלטשולר שחם כללי
6.39%	אנליסט כללי
6.37%	ילין לפידות כללי
6.12%	הפניקס אקסלנס כללי
5.69%	מנורה מבטחים כללי
5.40%	הראל כללי

מצטבר 12 חודשים	מסלול
21.39%	מור השתלמות כללי
14.96%	אלטשולר שחם כללי
14.24%	אנליסט כללי
13.28%	הפניקס אקסלנס כללי
12.58%	כלל כללי
12.26%	ילין לפידות כללי
11.88%	מנורה מבטחים כללי
11.63%	הראל כללי

**תשואות גמל להשקעה מסלול מנייתי**

ממוצעת 3 שנים	מסלול
12.19%	אלטשולר שחם מניות
11.92%	אנליסט מניות
10.77%	ילין לפידות מניות
8.90%	הפניקס אקסלנס מניות
6.45%	מנורה מבטחים מניות
8.19%	הראל מניות

מצטבר 12 חודשים	מסלול
49.49%	מור השתלמות מניות
29.92%	אנליסט מניות
25.44%	אלטשולר שחם מניות
23.44%	ילין לפידות מניות
22.95%	כלל מניות
21.13%	הראל מניות
20.51%	הפניקס אקסלנס מניות
17.39%	מנורה מבטחים מניות





**תשואות פוליסות חיסכון מסלול כללי**

מסלול	מצטבר 12 חודשים
הכשרה אלטשולר שחם כללי	15.89%
הכשרה יליון לפידות כללי	14.27%
הכשרה כללי	13.74%
הפניקס כללי	13.48%
כלל כללי	12.86%
הכשרה מיטב דש כללי	12.80%
הכשרה פסגות כללי	12.37%
מגדל כללי	12.00%
מנורה מבטחים כללי	11.80%
הראל כללי	11.58%

מסלול	מוצעת 5 שנים
הפניקס כללי	6.18%
הכשרה אלטשולר שחם כללי	5.87%
הראל כללי	5.27%
מנורה מבטחים כללי	5.06%
הכשרה מיטב דש כללי	5.01%
כלל כללי	4.99%
מגדל כללי	4.74%
הכשרה כללי	4.51%
הכשרה פסגות כללי	3.86%

מסלול	מוצעת 3 שנים
הכשרה אלטשולר שחם כללי	7.44%
הפניקס כללי	7.18%
הכשרה מיטב דש כללי	6.98%
הכשרה יליון לפידות כללי	6.80%
כלל כללי	6.78%
הראל כללי	6.29%
מנורה מבטחים כללי	6.26%
מגדל כללי	6.22%
הכשרה כללי	5.98%
הכשרה פסגות כללי	5.22%

**נכסים בלתי סחירים בפוליסות**

מסלול	חשיפה לנכס לא סחיר	מתוך הלוואות ומזומן	מתוך נכסים אחרים
הפניקס כללי	39%	21%	19%
מגדל כללי	37%	22%	15%
הראל כללי	36%	26%	10%
כלל כללי	29%	14%	15%
מנורה מבטחים כללי	25%	20%	5%
הכשרה כללי	21%	5%	16%
הכשרה אלטשולר שחם כללי	13%	9%	5%
הכשרה מיטב דש כללי	11%	8%	3%
הכשרה יליון לפידות כללי	9%	7%	2%



## קופות / קרנות ופוליסות מובילות לשנת 2019

השנה מבחינת אלוקציית השקעה מי שהחזיק יותר ישראל ובמניות יותר חברות **ממדד 90** הניב תשואה יותר גבוה ממי שהשקיע במדדים מובילים בחו"ל. ואם שנה שעברה עקב חודש אוקטובר ודצמבר 2018 שמחקו תשואה של שנה שלמה הייתה שנת חברות הביטוח (**השקעות אלטרנטיביות** גבוהות וותיקות, מפוזרות ושמרניות יותר) השנה חזרו לככב החברות הפיננסיות יותר.

עדיין בהכנות ל-2020 חשוב לבדוק שוב את כלל הנכסים המנוהלים בראייה הוליסטית ולראות איך ניתן להכין את השקעותינו גם לשוק יורד? ע"י שימוש בנכסים אלטרנטיביים, פיזור בין חברות ולדייק את אלוקציית ההשקעות לאור צרכינו.

בנוסף החלטנו שהשנה נחוה את דעתנו, מעין פילוסופיה כלכלית על העשירייה הפותחת של חברות המנהלות גמל/השתלמות ופוליסות הפיננסיות. שימו לב שלמרות דעתנו, עדיין מדובר בחברות מצוינות שנמצאות בעשירייה הראשונה בביצועים לאורך זמן ובעלי יתרונות יחסיים ומוחלטים באפיקים וניהול השקעות.

- \* **הכוכב הזוהר** לשנת 2019 הינו - **אלטשולר שחם** אשר בולט בתשואותיו לאורך זמן בכלל מסלולי הגמל והפוליסות. בתקווה שלמרות עומס הגיוסים ישפר את התפעול/ שירות שלו
- \* **הכוכב העולה** לשנת 2019 הינו - **מור גמל** בעזרת אורי קרן (מנהל השקעות מוכשר וותיק שעד לא מזמן ניהל את קרנות הנאמנות של ילין לפידות) במור מנהלים קופות וקרנות קטנות וזאת השנה הראשונה שלהם ובה הצליחו להניב תשואה כמעט כפולה ממוצע תשואות השוק
- \* **הכוכב העקבי** לשנת 2019 הינו - **הפניקס אקסלנס גמל**, אשר נמצא בחמישייה הפותחת לאורך זמן וכן מבנה השקעותיו מפוזר בצורה רחבה (עם אחוז אחזקות גבוה של נכסים אלטרנטיביים) כך שהוא מכין את עצמו גם לתקופות פחות טובות ובנוסף **בפוליסות הפיננסיות הפניקס** מחזיק בכמות הנכסים הלא סחירים הגבוה ביותר וכן בתשואות נמצא במקומות הגבוהים של הטבלה
- \* **הכוכב המשתפר** לשנת 2019 הינו - **כלל ביטוח** ופיננסים אשר בשנתיים האחרונות הצליחה לעלות ולהתמקם במרכז עליון של הטבלאות וזאת בעיקר בזכות שינויים פרסונאליים במערך ניהול ההשקעות והנהלה
- \* **הכוכב המאכזב** לשנת 2019 הינו - **ילין לפידות**, שלמרות הפרסומים הנכונים המראים **שבעשור האחרון** הם הניבו את התשואה המצטברת הטובה ביותר ואשר התרגלנו לראות אותם בזוגיות עם אלטשולר בהובלה. בשנים האחרונות ובשנת **2019** בפרט הם לרוב התברגו **בחלקה האמצעי** ובמסלולים מסוימים גם התחתון של **טבלאות התשואות** עקב אחזקת מזומנים גבוה והחלטות השקעה
- \* **הכוכב המתדרדר** לשנת 2019 הינו - **הראל** אשר התברג בתשואותיו במקומות האחרונים של העשיריה הפותחת ברוב התחומים וזה נובע בעיקר מהחלטות השקעה דפנסיביות יותר וכן משינוי בעוגת ההשקעות הלא סחירה (לדוגמא מכירת האחזקות בכביש 6) ולמרות שהם בעלי אחוז גבוה של נכסים לא סחירים אחוז גבוה מתוך זה הינו הלוואות ומזומנים

לסיכום שנת 2019 הניבה ביצועים חיוביים, נאים ומכובדים בכלל החברות.

הולואי שיהיה כך גם ב-2020. חשוב לזכור כי ההחלטות שקיבלנו בתיקים הינם אחרי בירור צרכים והתאמת הנכסים המנוהלים ללקוח.

**דגש 2020** הינו מוכנות לשוק משתנה ע"י השקעה בנכסים אלטרנטיביים כחלק בלתי נפרד מתיק ההשקעות הכולל.

שתהיה לכולנו שנה של כוכבים גם ב-2020.

ב ר כ ה

שי אלון