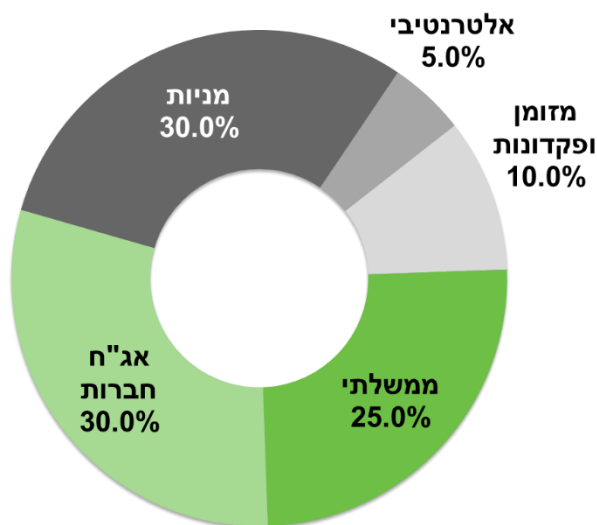


## מבנה תיק ההשקעות מומלץ



## דוח הוועדה

לאור ההתפתחויות בשווקים הוועדה החליטה על הקטנת אפיק המזומן ב-5% לטובת 2.5% באג"ח חברות בדירוגי השקעה, ו-2.5% במניות. הוועדה מאמינה כי מבנה התיק הקיים מאוזן ומתאים להתמודדות עם תנאי השוק, ההתפתחויות המאקרו-כלכליות ומפת הסיכונים. הוועדה מדגישה את הצורך בניהול הסיכונים בתיק בעיקר בעתות אלה. הצעה להקטנת אפיק המזומן ב-5% לטובת 2.5% באג"ח חברות בדירוגי השקעה, ו-2.5% במניות התקבלה ברוב קולות.

## תחזיות מאקרו

ריבית FED סוף 2024: 4.6%  
ריבית ECB סוף 2024: 3%

## הרכב תיק הוועדה

מניות	אג"ח ממשלתי	אג"ח חברות	נכסים אלטרנטיביים וסחורות	נזילות ופקדונות
30%	25%	30%	5.0%	10.0%
מניות חו"ל בדגש על חברות גלובליות משווקים מפותחים. חשיפה גיאוגרפית מומלצת: 18% ארה"ב 10.5% שווקים מפותחים ללא ארה"ב 1.5% שווקים מתפתחים, מתוך הרכיב המנייתי.	7.5% דירוגי השקעה (מח"מ 4.5 שנים) בקבוצת ה-AA/AAA, 17.5% בקבוצת ה-A (מח"מ 4.5 שנים)	27.5% דירוגי השקעה (IG) בריבית קבועה (מח"מ 4 שנים); 2.5% דירוגי נמוכים מדירוג השקעה (HY) בריבית קבועה (במח"מ של 4 שנים).	נכסים אלטרנטיביים וסחורות.	פיקדונות וקרנות כספיות

## נקודות עיקרית שעלו בדיון הועדה

- **בעולם** - בארה"ב גוברים הסימנים לנחיתה רכה והצריכה הפרטית התרחבה בפברואר, בגוש האירו נרשמה עלייה מתונה במדדי האמון המאותתת על התייצבות בכלכלה ובסין נרשמת התאוששות מתונה בעקבות הגברת התמיכה הממשלתית.
- **שוק האג"ח הממשלתיות** - התשואות בשוק האג"ח הממשלתי בארה"ב התייצבו בחודש מרץ לאחר עליה חדה בחודשיים הראשונים, לאור ההפנמה בשווקים כי הריבית תרד לאט משצפו בסוף 2023. אנו מעריכים כי הריבית בארה"ב הגיעה לשיא וצפויה הורדת ריבית איטית והדרגתית, בדומה למגולם בשווקים. כמו כן, תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב הגיעו לרמות אטרקטיביות. **הוועדה ממליצה על השקעה של 25% מתיק הלקוח באג"ח ממשלתיות בדירוגי השקעה בלבד במח"מ של 4.5 שנים על פי החלוקה הפנימית הבאה: 7.5% בקבוצת ה-AA/AAA, 17.5% בקבוצת ה-A.**
- **שוק אג"ח החברות בחו"ל** - למרות ההפתעה כלפי מעלה בנתוני האינפלציה זה חודש שלישי ברציפות, התבטא הפד באופן "יוני" ביחס למטרתו להפחית את הריבית 3 פעמים עוד השנה. תשואות אג"ח בדירוג השקעה (IG) עומדות על 5.3% לאחר שעד לפני מספר חודשים עמדו על 5%. רמת המרווח נמצאת בשפל שנתי של 90 נ"ב הוועדה החליטה להעביר **2.5% ממזומן לאג"ח חברות בדירוגי השקעה עקב הצפי להורדת הריבית בשנה הקרובה והרצון לקבע את הריביות במח"מ ארוך יותר. הוועדה ממליצה על החזקה של 30% מתיק הלקוח באג"ח חברות, מתוכם 27.5% בדירוג השקעה בריבית קבועה במח"מ של 4 שנים ו-2.5% בדירוג HY במח"מ של 4 שנים.**
- **מניות בחו"ל** – שווקי המניות שומרים על האופטימיות לאחר שנגיד הבנק המרכזי בארה"ב, אישר שהוא צפוי להמשיך עם הורדות הריבית כמתוכנן. זאת למרות ההפתעות החיוביות בנתוני האינפלציה בחודשים האחרונים. אנו מעריכים שתיתכן רוטציה מארה"ב לשווקים בינלאומיים ומטכנולוגיה לענפים טכנולוגיים פחות בחודשים הבאים. **הצעה להקטנת אפיק המזומן לטובת מניות חו"ל, התקבלה ברב קולות. הוועדה ממליצה על החזקה של 27.5% מתיק הלקוח במניות בחו"ל על עפ"י החלוקה הפנימית הבאה: 18% ארה"ב, 10.5% מפותחים ללא ארה"ב, 1.5% מתפתחים.**
- **פיקדונות וכספיות** - אפיק הפיקדונות במטבע דולר ארה"ב מציע ריבית גבוהה למדי, גם ביחס לתשואות בשוק החוב הממשלתי והחברות. **הוועדה ממליצה על החזקה של 10% מתיק הלקוח בפיקדונות ובקרנות כספיות דולריות.**
- **נכסים אלטרנטיביים וסחורות** – מחיר הנפט עלה לאור צפי לעודפי ביקוש בשל קיצוץ תפוקת אופ"ק, במקביל, נרשמה עליה חדה במחיר הזהב לאור הציפיות להפחתת ריבית. **הוועדה ממליצה על החזקה של 5% מתיק הלקוח בנכסים אלטרנטיביים וסחורות. הוועדה ממליצה על החזקה של 5% מתיק הלקוח בנכסים אלטרנטיביים וסחורות.**

## הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ

"הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו.

הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אליך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת.

עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבועים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונעם במאמץ סביר".