



שותפים יקרים,

את חודש נובמבר סיימנו עם תשואה של 7.5%, בהשוואה לתשואה של 3.67% במדד תל אביב 125. העליות החדות בבורסה בתל אביב במהלך החודשים האחרונים תרמו משמעותית לביצועי הקרן, ומשקיעי הקרן נהנים מהמגמה החיובית. נזכיר לחיוב את מניית מיטב השקעות שבלטה במיוחד החודש והניבה תשואה של 34.8% בנובמבר לאחר דוחות מעולים. מצורף כנספח סקירה על החברה ומאמר שהוצאנו ב-Ynet. עם זאת, למרות התוצאות המעודדות, אנו מזכירים כי מטרתנו העיקרית היא יצירת ערך עקבי וארוך טווח. לכן, נבקש מכם להמשיך ולהתמקד בביצועים השנתיים שלנו ולא בתשואות חודשיות קצרות טווח. גישה זו מאפשרת לנו להמשיך ליישם את האסטרטגיה שלנו בצורה מיטבית ולמקסם את הפוטנציאל להצלחתכם לאורך זמן.

כמה מילים על מצב השוק

המגמה החיובית בשוק המקומי המשיכה גם בחודש נובמבר תוך שהשיפור במצב הביטחוני מעניק רוח גבית נוספת למהלך. המדדים הישראליים הדביקו את פערי התשואה מהמדדים העולמיים ואף עקפו אותם בחלק מהמקרים. הכלכלה הישראלית ממשיכה להפגין עוצמה למרות האתגרים הרבים, ואנו מאמינים שהדבר יתעצם בשנים הקרובות ויבוא לידי ביטוי גם בבורסה המקומית, בהקשר זה ניתן [לראות](#) את דבריו של ביל אקמן שקבע "מבחינת עסקית, ישראל היא המקום הטוב ביותר בעולם להיות בו" עונת הדוחות לרבעון השלישי שהסתיימה החודש הציגה תמונה מעורבת: לצד חברות שהציגו תוצאות מצוינות, אחרות סיפקו דוחות חלשים ואף מאכזבים. עם זאת, אנו מזהים מספר חברות עם חולשה זמנית בלבד, ומנצלים את ההזדמנות לבחון אותן לעומק מתוך אמונה בפוטנציאל לשיפור משמעותי. למרות התנודתיות והראלי בשווקים, חשוב להדגיש שאנו בקרן ממשיכים לדבוק באסטרטגיה ארוכת הטווח שלנו: השקעה בחברות איכותיות, צומחות, ורווחיות, הנסחרות בתמחור אטרקטיבי, תוך שמירה על אופק השקעה של מספר שנים. איננו מתפתים לסטות מהאסטרטגיה הזו לטובת אופנות רגעיות או מניות ספקולטיביות. במקביל, אנו ממשיכים בעבודתנו השוטפת לסקור את הדוחות ושיחות הוועידה שהתפרסמו החודש, ולהיפגש עם הנהלות החברות הרלוונטיות. מטרתנו היא למצות את ההזדמנויות הקיימות כעת, תוך הכנה לקראת הדוחות השנתיים שיפורסמו במרץ 2025. כבר כעת אנו מזהים מספר הזדמנויות מעניינות ומאמינים שנוכל לדווח על התקדמות משמעותית בחודשים הקרובים. אנחנו מודים לכם על האמון במסע המשותף ומקווים שנזכה לראות בקרוב את שחרור כל החטופים ושיבתם המהירה הביתה.



אחזקות מרכזיות של הקרן

שם החברה	תחום פעילות	שיקולי אחזקה עיקריים
מיטב השקעות	פיננסים, אשראי, השקעות ושירותים פיננסיים	צמיחה עקבית בהכנסות וברווח, מהלכי ייעול והצפת ערך, ניהול איכותי, מדיניות דיבידנד עקבית
אסטיג'י	הפצה וייצור של מוצרי אלקטרוניים עם נטיה למגזר הביטחוני	צמיחה דו ספרתית עקבית בהכנסות וברווח, צפי לצמיחה משמעותית עם צמיחה במגזר הפיתוח וצבר גדל, חשיפה משמעותית למגזר הביטחוני
איביאי בית השקעות	שירותים פיננסיים	צמיחה עקבית, ניהול מהטובים בשוק, רכישות אסטרטגיות וגיוון מקורות הכנסה

תשואות הקרן

סה"כ	דצמבר	נובמבר	אוקטובר	ספטמבר	אוגוסט	יולי	יוני	
33.72%		7.5%	7.90%	2.59%	7.32%	3.13%	1.48%	Long Road Partners
15.5%		3.67%	4.49%	1.77%	4.19%	2.26%	1.98%-	ת"א 125

התשואות המוצגות הן לאחר הוצאות ודמי ניהול ולפני דמי הצלחה

שלכם,
 איתן קלימן
 מנכ"ל ושותף מנהל
 קרן LRP

מסמך זה אינו מהווה הצעת השקעה בקרן או הזמנה לקבלת הצעה. המידע במסמך זה אינו מהווה המלצה לפעולה בניירות ערך או/ו ייעוץ השקעה. אין לראות במסמך זה משום המלצה להשקעה. אין להעביר מסמך זה לאחרים ללא אישור בכתב ממנהל קרן הגידור לונג רואד פרטנרס