



ה' אלול התשפ"ד
8.9.24

שותפים יקרים

את חודש אוגוסט הקרן סיימה עם תשואה של 7.3%

אנחנו מניחים שבתשואת הקרן תהיה עונתיות קלה כאשר התשואה בחודשים בהם מפורסמים הדוחות הכספיים של החברות (מרץ, מאי, אוגוסט ונובמבר) תהיה גבוהה יותר. הסיבה לכך היא שבעת פרסום הדוחות, בדרך כלל השוק "מגלה" שהחברה התקדמה עסקית יותר טוב ממה שחשב טרם הדוחות, וכך בעצם השוק "מיישר קו" לתזת ההשקעה שלנו בנייר ומחיר המנייה מטפס אל הערך הכלכלי החבוי של החברה.

נציין את מניות בתי ההשקעות איביאי ומיטב השקעות שעלו בכ-20% כל אחת בחודש אוגוסט. בישראל ישנה אנומליה בין התמחור שאותו מעניק השוק לבתי ההשקעות, לבין הרווחיות הגבוהה והצמיחה המאוצת ועצם העובדה שהן מעין אוליגופול בשוק ריכוזי. אנחנו בקרן זיהינו זאת ו"רוכבים על הגל" של החברות האיכותיות הללו.

מצ"ב סקירה שכתב אביעד באשה האנליסט של הקרן על האחזקה באיביאי בית השקעות. בנוסף לגילוי של השוק את הניירות הקיימים אצלנו, עונת הדוחות מאפשרת גם למצוא מציאות חדשות שיניבו לנו תשואה עודפת גם בשנים הבאות. למרות שהתשואה טובה ואף על פי שאנו מפרסמים לכם את התשואות על בסיס חודשי כמקובל בענף, אנחנו מבקשים מכם להמשיך לבחון אותנו לפי הביצועים השנתיים ולא חודש בחודשו, כך שנוכל להמשיך לעבוד ולייצר לכם ערך משמעותי לאורך זמן.

אנחנו מודים לכם על האמון

איתן קלימן

שותף מנהל ומנכ"ל

קרן LRP