



שותפים יקרים,

את חודש דצמבר סיימנו עם תשואה של 11.8%, בהשוואה לתשואה של 5.67% במדד תל אביב 125. חודש זה חותם את מחצית השנה הראשונה לפעילות הקרן, שבה תשואת הקרן עמדה על 49.5%, לעומת תשואה של 22% במדד ת"א 125.

ראשית, חשוב לנו להביע את הערכתנו העמוקה על האמון שנתתם בנו ועל בחירתכם לצעוד עמנו בדרך הארוכה והמבטיחה שעוד נכונה לנו.

גם בעת הזו, תפילותינו ותקוותינו הן לשובם המהיר והבטוח של החטופות והחטופים ולחזרתם בשלום של אנשי כוחות הביטחון.

העליות החדות בבורסה בתל אביב במהלך החודש האחרון הן המשך למגמת העליות התלולה בשוק הישראלי בחודשים האחרונים, אשר הביאה את תשואת המדדים הישראליים לראש טבלת התשואות העולמית.

חרף היותה של שנת 2024 שנת מלחמה רבת-חזיתות, המשק הישראלי מפגין איתנות וחוסן יוצאי דופן:

- שיעור האבטלה בשפל היסטורי

- השכר הממוצע במשק וכוח הקנייה של הצרכן הישראלי במגמת עלייה מתמדת

- היעדר כשלי אשראי משמעותיים

- ענף ההייטק, המהווה מנוע צמיחה מרכזי, ממשיך לשבור שיאים בגיוסי הון ובמספר המשרות

לקראת סוף השנה אנו עדים לתחילת שיבתם של משקיעים זרים לישראל, והדבר משתקף היטב בשער השקל, בתשואות האג"ח ובביצועי המדדים המקומיים. נתונים אלה מעידים על חוסנה של הכלכלה הישראלית ועל מידת האטרקטיביות שבהשקעה בה.

לאורך כל הדרך הדגשנו את היתרון הטמון בהשקעה בשוק הישראלי.

בחירתנו להקים קרן המתמקדת בשוק ההון הישראלי בעיצומה של מלחמה מעידה על אמונתנו זו, ואנו נותרים אופטימיים באשר להמשך הדרך.

עם זאת, צורכי המלחמה מציבים בפנינו אתגרים כלכליים משמעותיים, אשר יתעצמו בשנת 2025: גזרות כלכליות העלולות להשפיע לרעה על הצרכן הישראלי ולהכביד על המשק, צמצום בהיקף המענקים (בעיקר לקראת המחצית השנייה של השנה) ועוד. אנו מודעים לאתגרים אלו והם מהווים שיקול מרכזי בבחירת אפיקי ההשקעה שלנו.

לקראת 2025 אנו ממקדים את תשומת לבנו בשני סקטורים משמעותיים, אשר להערכתנו צפויים להניב תשואה עודפת:

בתי השקעות

סקטור בתי השקעות חווה פריחה בשנת 2024, עם גדילה משמעותית בנכסים המנוהלים תחת כלל הקטגוריות של ניהול הנכסים, ביניהן: קרנות פנסיה, גמל וקרנות נאמנות. הגידול נבע מעליות חדות בשווקי המניות בעולם וחיסכון מוגבר של הציבור הישראלי, אשר נהנה מתמריצים פיסקליים משמעותיים כגון פיצויי מלחמה או מענקי מילואים.



בנוסף, העולם ממשיך להתאפיין בסביבת ריבית גבוהה יותר, אשר בתורה מטיבה עם חברות פיננסיות. ריבית גבוהה במשק מתמרצת חיסכון על פני צריכה, מה שבתורו מביא לביקוש נוסף לשירותי בתי ההשקעות בתור מנהלי הנכסים העיקריים במשק הישראלי.

במבט קדימה לשנת 2025 - אנחנו ממשיכים להיות אופטימיים לגבי תוצאות הסקטור והתמחור שלו. העליות בשווקים בשנתיים האחרונות, הן בישראל והן בעולם, ממשיכות למשוך דור חדש של משקיעים לשוק ההון. ניתן לראות את הפריחה של חברות הברוקראז' הישראליות, אשר ממשיכות לצבור נתח שוק על פני המערכת הבנקאית בתור אלטרנטיבה זולה וגמישה יותר. אנחנו מעריכים שהמגמה הזאת תימשך לתוך שנת 2025, ונראה המשך גיוס משמעותי של לקוחות אשר יביא לצמיחה בהכנסות וברווחי החברות העוסקות בתחום זה.

מבחינת ניהול הנכסים המסורתי, כגון קרנות פנסיה, גמל וקרנות נאמנות, אנחנו אחרי שנה של גידול של עשרות אחוזים בנכסים המנוהלים - דבר שיתורגם לעלייה ברווחיות בשנה הקרובה. באופן כללי, התחום ממשיך עם מנועי הצמיחה שלו בדמות הפקדה מנדטורית לקרנות פנסיה, אחוז הפקדה גבוה לקרנות השתלמות, ומעבר של חוסכים מהציבור להשקעה בקרנות נאמנות וקופות גמל להשקעה.

בנוסף, נראה שהעליות בשווקים מעוררות עניין בקרב חברות פרטיות להנפיק, מה שיביא לגידול בפעילות החיתום. לסיכום, הסקטור ממשיך לעניין אותנו גם לתוך 2025, עם המשך ציפייה לגידול בנכסי הציבור והאוריינות הפיננסית, אשר יביאו לגידול בלקוחות ונכסי בתי ההשקעות.

בסקטור זה אנו מאמינים בחברות מיטב בית השקעות ואי.בי.אי המהוות אחזקות ליבה של הקרן.

חברות ביטחוניות

תעשיית הביטחון הישראלית, הנהנית (ובצדק רב) ממוניטין בינלאומי גם בעיתות שלום, חוותה השנה פריחה חסרת תקדים הן בשוק המקומי והן בשוק העולמי. הדבר משתקף בצבר ההזמנות של חברות הביטחון הישראליות, אשר נמצא בשיא כל הזמנים.

להערכתנו, אנו נמצאים במחזור צמיחה משמעותי של התעצמות ביטחונית גלובלית, המונעת מביקושים באסיה, אירופה, ארה"ב, ובוודאי מהצרכים הביטחוניים המוגברים של צה"ל.

מדינות רבות מגדילות את תקציבי הביטחון שלהן באופן ניכר ומצהירות על כוונתן להמשיך בהצטיידות גם בשנים הבאות. התעשייה הישראלית ממוצבת היטב כשחקנית מובילה במגוון תחומים.

בנוסף, ההגדלה המשמעותית בתקציב הביטחון הישראלי צפויה לבוא לידי ביטוי לראשונה רק בשנת 2025, כך שצבר ההזמנות הנוכחי של החברות טרם משקף את מלוא פוטנציאל הצמיחה.

בסקטור זה בולטת חברת אסטיגי' המהווה אחזקת ליבה של הקרן, וחברת נקסט ויז'ן.



לסיכום, חרף התנודתיות והראלי בשווקים, חשוב להדגיש כי אנו ממשיכים לדבוק באסטרטגיית ההשקעה ארוכת הטווח שלנו: השקעה בחברות איכותיות, צומחות ורווחיות, הנסחרות בתמחור אטרקטיבי, תוך שמירה על אופק השקעה רב-שנתי. איננו נגררים אחר אופנות חולפות או מניות ספקולטיביות. אנו שבים ומדגישים כי חרף התוצאות המעודדות, מטרתנו העיקרית נותרה יצירת ערך עקבי וארוך טווח. על כן, נבקשכם להתמקד בביצועים השנתיים ולא בתשואות החודשיות קצרות הטווח. גישה זו מאפשרת לנו ליישם את האסטרטגיה שלנו באופן מיטבי ולמקסם את הפוטנציאל להצלחתכם לאורך זמן.

אחזקות מרכזיות של הקרן

שם החברה	תחום פעילות	שיקולי אחזקה עיקריים
מיטב השקעות	פיננסים, אשראי, השקעות ושירותים פיננסיים	צמיחה עקבית בהכנסות וברוח, 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 וברוח, 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	
49.5%	11.8%	7.5%	7.90%	2.59%	7.32%	3.13%	1.48%	Long Road Partners
22%	5.67%	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