DOUBLE
INFINITY
Family office

סיכום שנה 2023

לקוחות יקרים,
לפני שניגש לסיכום כלכלי של שנת 2023 אנו רוצים לנצל את פתיחת הדברים בהתייחסות קצרה לאירועים הקשים שחווינו בחודשים האחרונים, בראשם המלחמה מול החמאס בגזרת עזה.
לאירועים אלו כמובן השפעה ישירה על הדרך בה אנו מקבלים החלטות לגבי הקצאת הנכסים של לקוחותינו. כולנו התעוררנו ב 7.10 למציאות קשה וכואבת שעדיין נמשכת. החודשים האחרונים היו משמעותיים מאוד עבורנו בעוד חלקנו מגויסים למילואים מתחילת הלחימה אנו מנסים לנהל שגרת עבודה מסודרת גם בשעה חרום זה. כולנו תקווה שיקיריכם בריאים ושלמים. אנו עומדים לרשותכם בכל דבר ועניין וזמינים לכל עזרה, תמיכה והתייעצות.

שנדע ימים טובים יותר.

2023 – השנה שאף אחד לא ציפה לה

שנת 2023 הייתה שנה מאוד לא צפויה שסיפקה לנו מספר אירועים דרמטיים בגזרה המקומית וגם בעולם, אירועים גיאופוליטיים ומקרו כלכליים שתחילתם ברפורמה המשפטית והמשכם במלחמה שפרצה ב 7 לאוקטובר אל מול החמאס. לאירועים אלה הייתה השפעה ניכרת על השווקים בארץ בשנת 2023 ותהיה להם השפעה אל מול האתגרים הרבים של מדינתנו ב 2024.

בגזרה המקומית ואם נבחן את השורה התחתונה המדדים המקומיים השיגו תשואה חיובית על אף האירועים הרבים בגזרתנו כאשר במקביל לאירועים הפוליטיים – חברתיים, בתחילת השנה האינפלציה הגיע לרמות שיא של 5.3% ונמשכה לשנת 2023 אך בקצב איטי יותר של 3.3% בקצב שנתי. ציפיות בנק ישראל לשנה הקרובה מדברות על יציבות במחירים וחזרה לגבולות הגזרה של 2%-2.5% ציפיות אשר יכולות לתת רוח גבית להפחתת ריבית נוספת בהמשך השנה.
נכון לרבעון השלישי של 2023 צמיחת התוצר נאמדת ב 3.4%, לצד אבטלה יחסית נמוכה של 3%. גיוס המילואים הרחב לצד ההאטה בפעילות הכלכלית כתוצאה מהמלחמה שינו את תמונת התחזית ל 2024. פגיעה בכלכלה הישראלית היא דבר בלתי נמנע שיבוא לידי ביטוי בגזרות תקציביות ומיסויות. ניהול היציאה מהמלחמה לצד ניהול תקציבי נכון של העורף הוא המפתח ליציבות בשנה הקרובה.

בגזרת המניות הבורסה המקומית מסכמת את שנת 2023 בעוד מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 עלו 3.8% ו – 4.1% בהתאמה.

מדד הבנקים סגר את השנה עם תשואה של 13.17% ותל אביב נדל"ן עם תשואה של 7.83%.

מדדי האג"ח הקונצרני סיימו את השנה בתשואה של כ – 5%.

משרדים: 03-6475494 | ז'בוטנסקי 9 בני ברק
office@double-infinity.co.il | www.double-infinity.co.il

DOUBLE
INFINITY
Family office

בגזרה הגלובלית

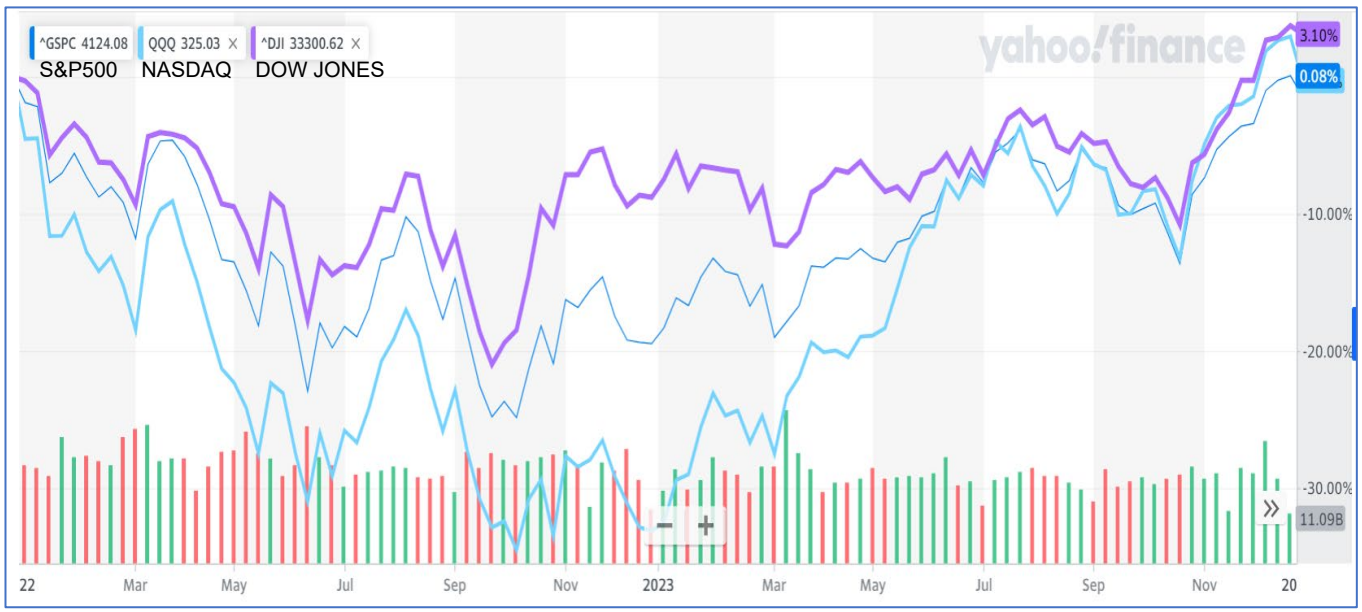
השנה נפתחה בגזרה הגלובלית ובארה"ב בפרט עם תחזיות האנליסטים לשנת 2023 אשר חזו מיתון במשק האמריקאי לצד ירידה משמעותית בתשואת המדדים האמריקאים. תחזיות אשר פיספסו בגדול את תשואות המדדים המובילים.

השנה נפתחה עם משבר בנקים בארה"ב ואירופה, גל פיטורים בהייטק, הידרדרות ביחסי ארה"ב-סין והסלמה במלחמת אוקראינה רוסיה. ימים אשר יצרו תנודות קיצוניות בשוק המניות בארה"ב.

משבר הבנקים שפתח את השנה גרם לפד האמריקאי לצאת בתוכנית פעולה מהירה ונחושה על מנת לשקם את הביטחון עבור בעלי הפיקדונות בבנקים דרך ארגון רכישה מהירה של הבנקים אשר הוחלט על סגירתם. פעולה מהירה זאת הרגיעה את בעלי החשבונות ומנעה ריצה אל הבנקים.

למרות האתגרים הרבים שניצבו בפני שוק המניות בתחילת השנה כגון כניסה למיתון, העלאות ריבית והפחדת המשקיעים מפסימיות גוברת, הצליחו השווקים להפגין חוסן מרשים עם עליה של מעל 20% מאז השפל של אוקטובר 2022.
הכלכלה האמריקאית עדיין רחוקה מהתקררות אבל גם בסביבת ריבית גבוהה נרשמו עליות מרשימות בתוצר האמריקאי לצד שוק עבודה חזק ששמר על רמת אבטלה של 4%. בהחלט ישנם סימני התייצבות לקראת השנה החדשה וניכר כי הצמיחה בשנת 2024 תתייצב על קצב שנתי של 2.5%.

בגזרת המדדים המובילים בארה"ב שנת 2023 מהווה תמונות ראי של 2022 עם עליות חדשות במדדי המניות, וחזרה לנקודה בה היינו בינואר 2022.

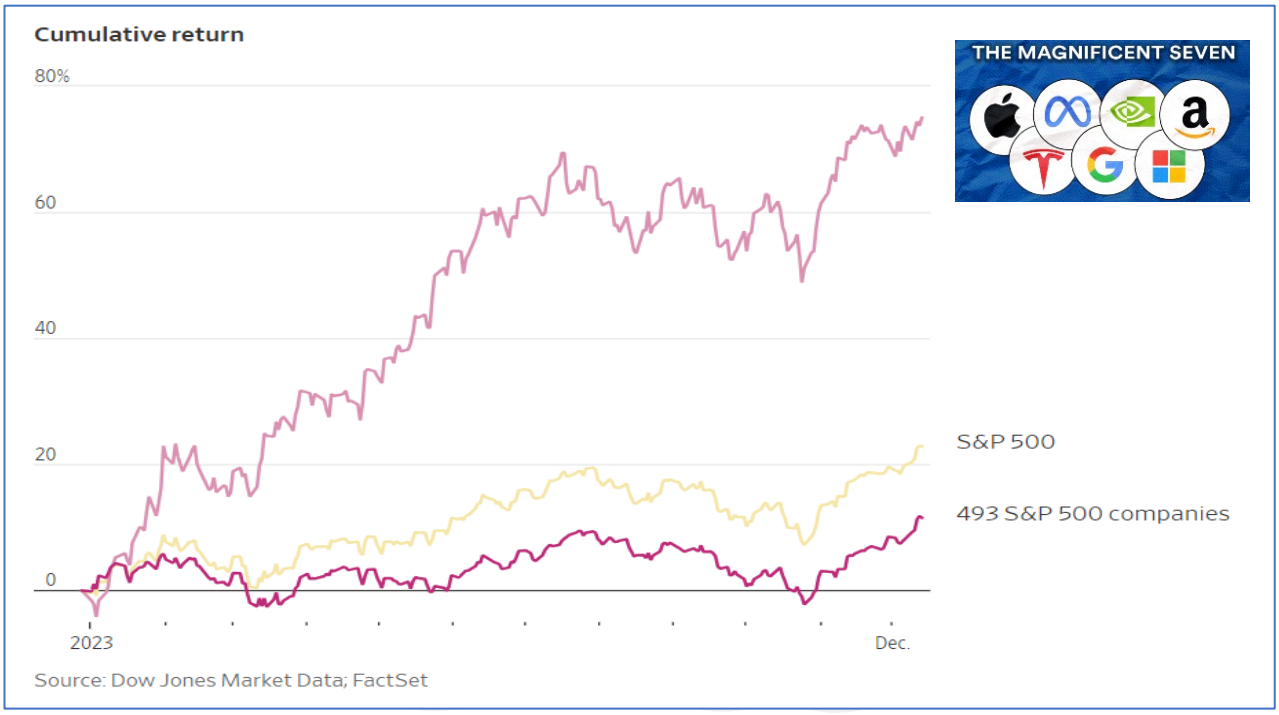


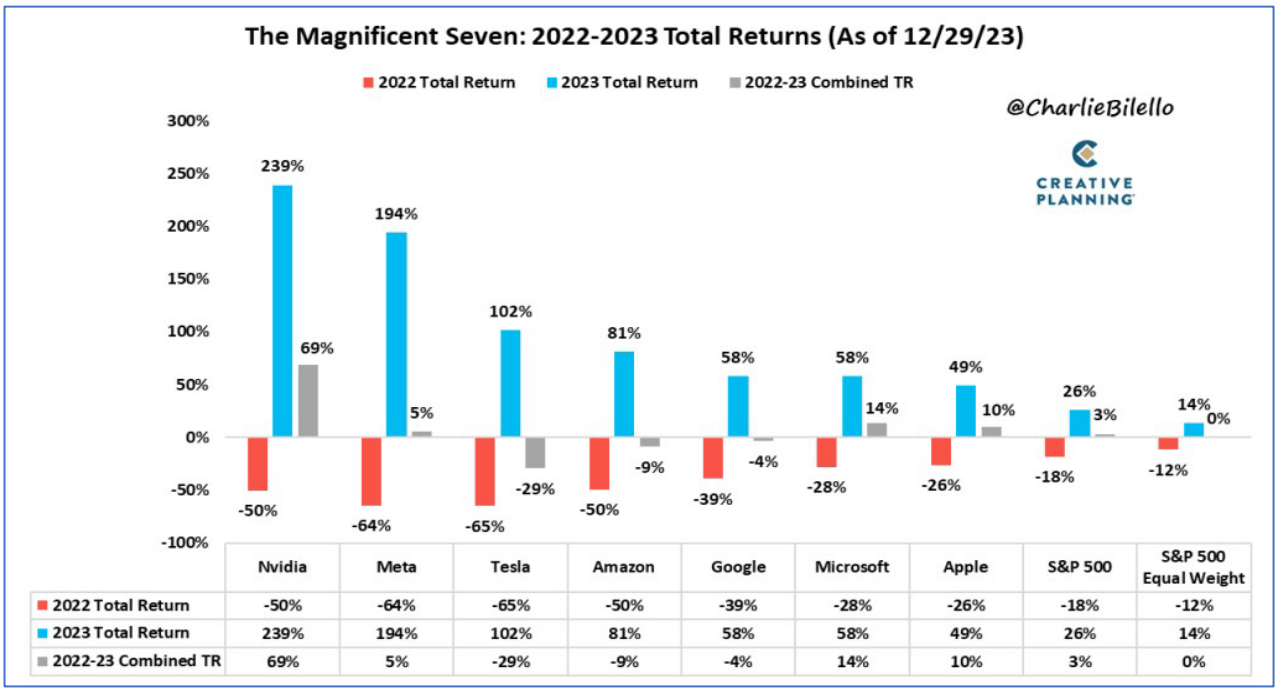
משרדים: 03-6475494 | ז'בוטנסקי 9 בני ברק
office@double-infinity.co.il | www.double-infinity.co.il

DOUBLE
INFINITY
Family office

טרנד ה **AI** ומניות הטכנולוגיה מובילות את המגמה בשוק

טרנד ה-AI (בינה מלאכותית) ייצר השנה כותרות דרמטיות ומניות טכנולוגיה שעשויות להנות מהטרנד עלו בשיעורים חריגים בעוצמתם. 7 ענקיות הטכנולוגיה אלו הן שבעת המופלאות - Meta ,Microsoft, Amazon, Apple, Google, NVIDIA ,tesla הציגו ביצועים משמעותית גבוהים ממדדי הליבה. נכון לסוף 2023 שבעת המניות מהוות כ – 28.2% ממדד ה S&P 500.
הטרנד סחף משקיעים חזרה למניות הטכנולוגיה ופערי התמחור בין מניות הטכנולוגיה הגדולות ליתר השוק - הקצינו.





	Nvidia	Meta	Tesla	Amazon	Google	Microsoft	Apple	S&P 500	S&P 500 Equal Weight
2022 Total Return	-50%	-64%	-65%	-50%	-39%	-28%	-26%	-18%	-12%
2023 Total Return	239%	194%	102%	81%	58%	58%	49%	26%	14%
2022-23 Combined TR	69%	5%	-29%	-9%	-4%	14%	10%	3%	0%

משרדים: 03-6475494 | ז'בוטנסקי 9 בני ברק
office@double-infinity.co.il | www.double-infinity.co.il

הדומיננטיות הגוברת של מניות הטכנולוגיה נהיית יותר ויותר משמעותית בעוד שוויה של חברת אפל גבוה יותר משווי כל החברות במדד ראסל 2000.



2023 היתה גם שנת התאוששות **בשווקי האג"ח בעולם** לאחר הירידות החדות של 2022. השוק שהושפע חזק מעליות הריבית ב 2022 נהנה מהתקררות האינפלציה השנה לצד איתות מהפד האמריקאי על עצירת עליית הריבית ושינוי כיוון לקראת המחצית השניה של 2024.

תשואות אגרות החוב האמריקאי לכל אורך העקום עומדות ברמה זהה לזה שנרשמה ב 2022 ומגלמות בתוכם המשך ירדה של האינפלציה ותחילת הורדת ריבית.

DOUBLE
INFINITY
Family office

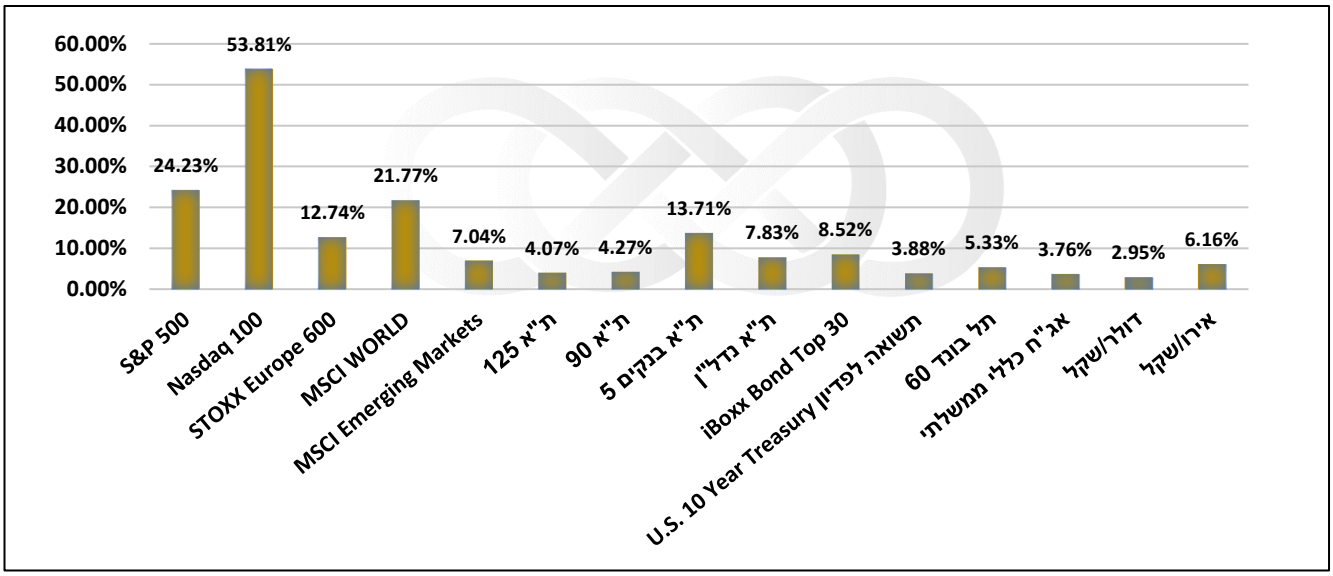
נסכם את 2023 עם מבט לקראת 2024

עבור המשקיעים שנת 2023 תיזכר כשנת הפתעה חיובית, חששות רבים שליוו את המשקיעים בתחילת השנה לצד פסימיות גוברת התבדו די מהר בעוד הכלכלה האמריקאית המשיכה לצמוח. מהפכת ה AI וחברות הטכנולוגיה לקחו את שווקי המניות לשיאים חדשים לצד אופטימיות זהירה בשווקי איגרות החוב שקיבלו עידוד מעצירת עליית הריבית בארה"ב.

2024 תהיה שנה מאתגרת במיוחד עבור השווקים הישראלים שימשיכו להיות מושפעים מהאירועים הגיאופוליטיים באזורינו לצד הגזרות השונות, השווקים הוכיחו לנו שהם סוחרים את הציפיות קדימה ופיזור משמעותי בין סוגי ההשקעות השונות הוא הכרחי בזמנים אלו.

בתוך מרכיבי הסיכון הרבים שקיימים היום רכיבי הסיכון הנמוך מגלמים תשואה חיובית יפה ויהוו חלק גדול במשקל הנכסים לשנת 2024. בעולם הלא סחיר יתכנו הזדמנויות מעניינות בעולם החוב, קרנות השקעה ונדל"ן ואנו נבחן זאת לאורך השנה.

מדדי ייחוס שנת 2023



*תשואות במטבע מקור

מדדים נוספים	12/2022	12/2023
אחוז האינפלציה בישראל	5.10%	3.00%
ריבית בנק ישראל	3.75%	4.50%
ריבית הפד (ארה"ב)	4.50%	5.25%

משרדים: 03-6475494 | ז'בוטנסקי 9 בני ברק
office@double-infinity.co.il | www.double-infinity.co.il

DOUBLE
INFINITY
Family office

בנימה אישית

2023 הוכיחה לנו שהקצאת נכסים הייתה והינה אחת ההחלטות החשובות בתחום ההשקעות שנעשה לאורך החיים, חשובה יותר מכל השקעה יחידה במניות ובאג"ח.

שמירה על תיק נכסים מאוזן אשר מותאם לרמת סיבולת הסיכון של הלקוח לצד שמירה על חשיפות מאוזנת ברמת שימוש בהשקעות סחירות מול לא סחירות, שקל מול דולר, שווקי חו"ל מול שווקי ישראל. שנה זה הוכיחה לנו שחשוב להימנע מבניית אלוקציה על בסיס סנטימנט השוק, אלא על בסיס הנתונים הכלכליים והאפיקים התומכים בהם. אנחנו מתמקדים בבניית אסטרטגיה ואלוקציה ארוכי טווח, תוך שימוש בכלים ואפיקים שונים המותאמים לכל תקופה בסייקל הכלכלי. הריביות הגבוהות בטווח הקצר, מאפשרות לנו את הגמישות והסבלנות הנדרשת, על מנת לבחון בזהירות ובקפידה מוצרים ואפיקים שונים ולקבל החלטה שאינה תחת לחץ, ללא נטילת סיכונים עודפים וללא שחיקה משמעותית של המזומן.

נמשיך להיות האוזן הקשבת והמוקד לקבלת החלטות, גם בתקופה בה רעשי הרקע אינם פוסקים.

דאבל אינפיניטי פמילי אופיס

גילוי נאות מטעם דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ (להלן "החברה"):
הסקירה מבוססת על נתונים אשר ניתנו מרצון. המידע, הפרסומים והנתונים מהמקורות הנ"ל הונחו כנכונים ודו"ח זה המסתמך עליהם אינו מהווה אימות או אישור לנכונות נתונים אלו. המידע המופיע בסקירה זו מעודכן למועד פרסומו לראשונה ואינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת סקירה זו. מודגש כי אין החברה ו/או עובדיה אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או להשמטה, שגיאה או ליקוי אחר במסמך.
מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/ שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש.
כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

משרדים: 03-6475494 | ז'בוטנסקי 9 בני ברק
office@double-infinity.co.il | www.double-infinity.co.il

8.27 x 11.69 in