

סקירה תקופתית - מחצית שנת 2026

משקיעים ושותפים יקרים,

אנו מסכמים מחצית שנה תנודתית, שהמחישה פעם נוספת עד כמה מהר יכול להשתנות הסנטימנט בשווקים. במהלך התקופה עברו השווקים בין הסלמה ביטחונית באזור לבין רגיעה יחסית, והגיבו בהתאם בתנודותיות חדה.

תמצית התקופה

מלחמת ישראל – ארה"ב – איראן, הסכם הפסקת האש בין ארה"ב לאיראן שנחתם באמצע יוני תרם לירידה במחירי הנפט והוביל לאחד הרבעונים החזקים ביותר בוול סטריט מאז 2020.

בישראל נרשמה מגמה הפוכה: לאחר רבעון ראשון חזק במיוחד, שבו מדד ת"א 125 קבע שיא חדש, הגיע ביוני תיקון חד, לצד עלייה זמנית בפרמיית הסיכון. להערכתנו, מדובר בעיקר בתיקון בריא לאחר עליות משמעותיות במחירי המניות של השוק המקומי.

במקביל להפסקת האש, כלכלת ארה"ב ממשיכה להפגין חוסן - הצמיחה נותרה חיובית, שוק העבודה ממשיך להיות יציב ושיעור האבטלה נמוך. לצד זאת, הבנק הפדרלי ממשיך לנקוט גישה זהירה, על רקע אינפלציה שעדיין גבוהה מהיעד. התמונה בארה"ב אמנם חיובית, אך אנו ממשיכים לעקוב אחר מספר גורמי השפעה מרכזיים:

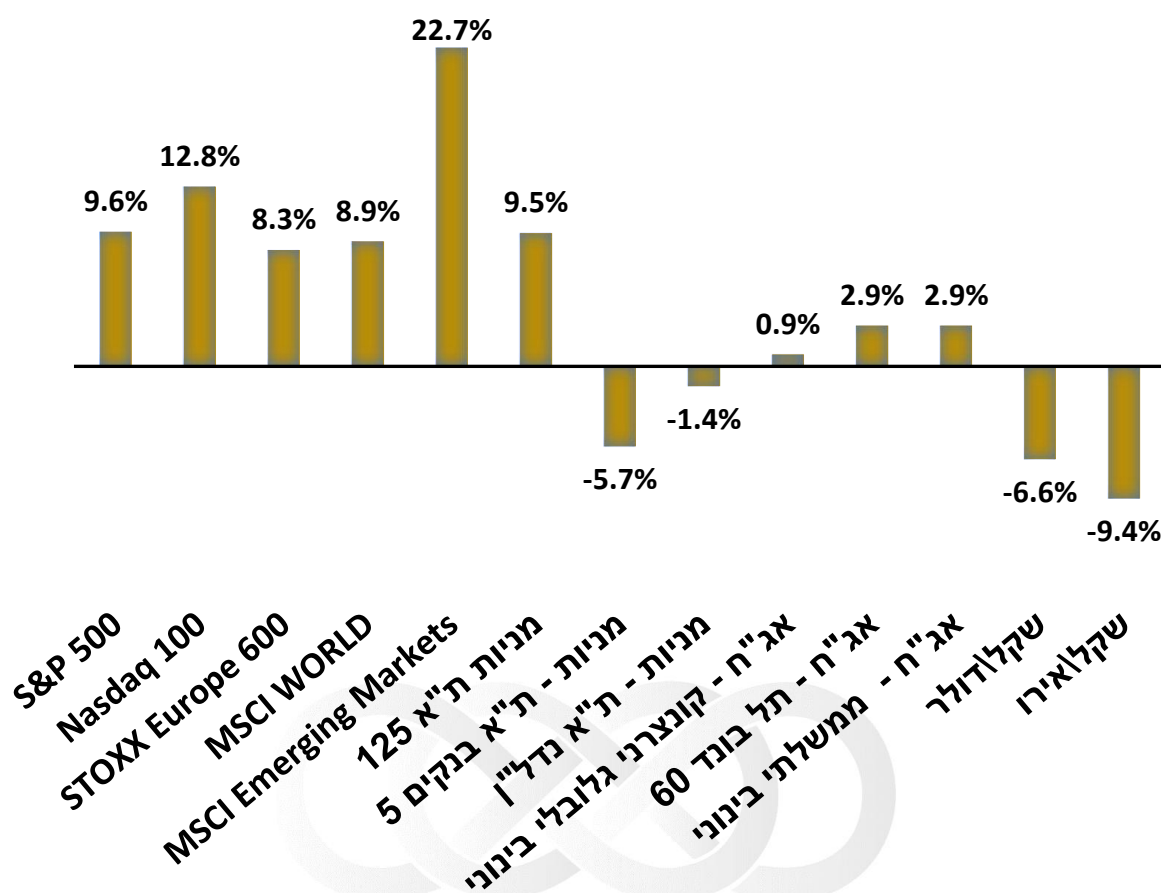
- המלחמה באיראן שעדיין מתרחשת בעצימות נמוכה אך עשויה להסלים במהירות.
- אינפלציה עיקשת העלולה לעכב את המשך הורדות הריבית.
- גירעון ממשלתי גבוה.

בסיכומי של דבר, סביבת השקעות ממשיכה להיות מאתגרת, אך הכלכלה האמריקאית והחברות המובילות ממשיכות להפגין חוסן. לכן, גם בתקופות של אי-ודאות, אנו ממשיכים להאמין בניהול השקעות ארוך טווח, מפוזר ומבוסס משמעת, ולא בקבלת החלטות מתוך תגובה לאירועים נקודתיים.

גם בישראל יש נקודות מאקרו אופטימיות - נמשכה התמתנות האינפלציה, אשר עומדת על כ-1.7% – בתוך יעד בנק ישראל. תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים עלתה במהלך יוני על רקע העלייה בפרמיית הסיכון, אך שבה להתייצב לקראת סוף החודש. גם הגירעון ממשיך להפגיע לטובה ומתרחב בקצב נמוך מהתחזיות.

המחצית האחרונה חידדה שוב את אחד העקרונות החשובים ביותר בניהול השקעות: ניסיון לתזמן את השווקים על בסיס אירועים גיאופוליטיים או כותרות חדשותיות כמעט שאינו אפשרי. משקיעים ששמרו על משמעת, פעלו בהתאם לאסטרטגיה שנבנתה עבורם ולא נכנעו לרעש קצר הטווח, נהנו מההתאוששות המהירה ומהמשך הצמיחה של הכלכלה הריאלית בארץ ובעולם.

ביצועי השווקים - מדדים מובילים ינואר - יוני 2026



31/12/2025	30/06/2026	מדדים נוספים
2.60%	1.90%	אחוז האינפלציה בישראל
4.25%	3.50%	ריבית בנק ישראל
3.5-3.75%	3.5-3.75%	ריבית הפד (ארה"ב)

נתוני התקופה 01/01/2026 – 30/06/2026
מקור: הבורסה לניירות ערך, בלומברג, בנק ישראל, פד ארה"ב.
ביצועי מדדים גלובליים – התשואה במונחי דולר.
ביצועי מדדים מקומיים – התשואה במונחי שקל.

השקעה במוקד - המסלול הכללי בפוליסות החיסכון

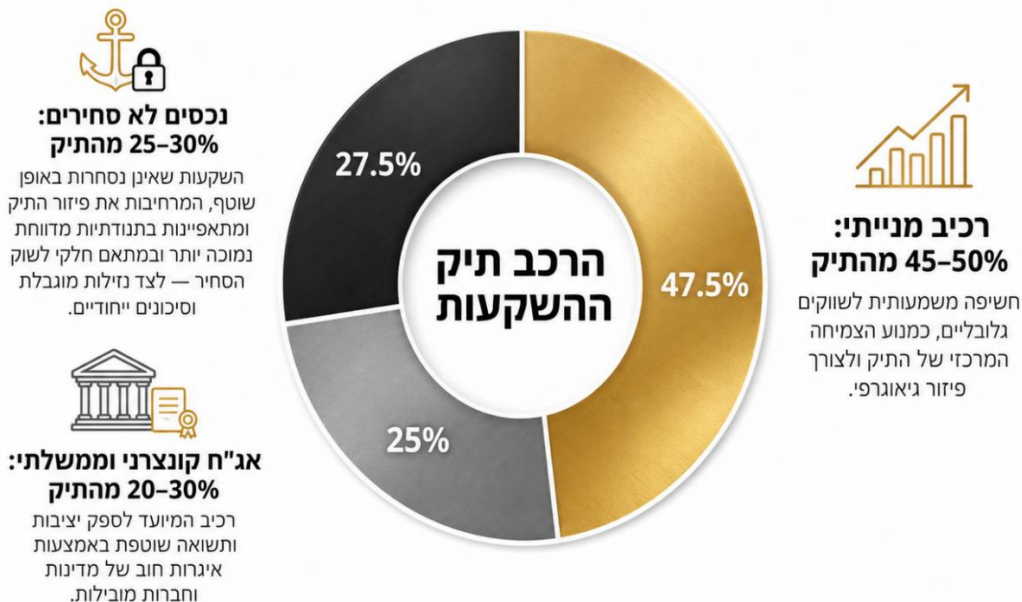
האם המסלול הכללי נותן מענה אולטימטיבי עם יתרונות מבניים ולמעשה מקיים אסטרטגיית השקעות שלמה ורחבה במוצר אחד?

במסלול הכללי של פוליסות החיסכון המנוהלות על ידי חברות הביטוח - מתקיים שילוב של כל אבני היסוד של נכסי ההשקעות – במוצר אחד, תוך דחיית מס ונזילות מלאה:

מניות: חשיפה לשווקי ההון בישראל ובעולם, המיועדת לממש את פונציאל הצמיחה. **אג"ח קונצרני וממשלתי:** מיועדת לתרום להכנסה שוטפת, יציבות ותשואה חזויה יחסית. **נכסים לא סחירים:** הבסיס המוסדי של המסלול – השקעות בנדל"ן מניב, תשתיות לאומיות, אשראי פרטי, חברות פרטיות והון סיכון.

- **ניהול דינמי ורציף:** מנהלי ההשקעות מבצעים התאמות בצורה אקטיבית בהתאם למצב השוק, הלקוח נהנה מניהול דינמי מבלי שנדרש לבצע להיות מעורב בניהול השוטף.
- **איזון בין צמיחה ליציבות:** מסלול שנחשב "שגר ושכח" בזכות מבנה השקעות מפוזר המיועד למתן תנודתיות המסלול, להציג צמיחה פוטנציאלית נאה לאורך זמן ביחס לסיכון.
- **נגישות להשקעות פרטיות לא סחירות:** חשיפה שבכלל מיועדת לגופים המוסדיים הגדולים.

מסלול השקעה כללי: איזון חכם בין צמיחה ליציבות



החלוקה בתרשים היא להמחשה בלבד ומייצגת נקודת אמצע בקירוב בתוך טווחי ההשקעה.

*החלוקה להמחשה בלבד

*נדרש לבצע אפיון צרכים מעמיק בטרם בחירת מסלול מותאם אישית.

מבט מעמיק - הנזילות הפיננסית הגלובלית

המדד שרוב המשקיעים כלל לא מודעים אליו - האם בכוחו להניע את השווקים?

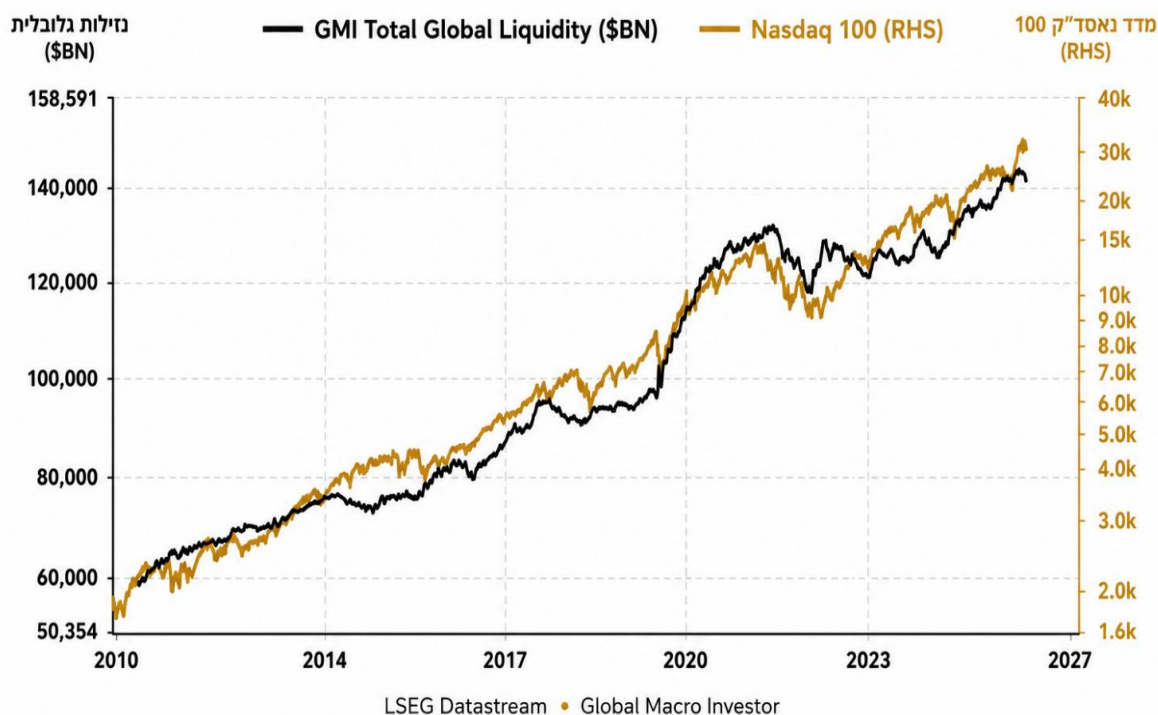
כולנו רגילים לעקוב אחרי חדשות על ריבית, אינפלציה, מלחמות או בחירות. בשנים האחרונות יותר ויותר משקיעים ומנהלי השקעות בעולם מפנים את תשומת הלב למשתנה נוסף – **הנזילות במערכת הפיננסית**.

במילים פשוטות, נזילות היא כמות הכסף הזמינה להשקעות ולפעילות כלכלית. כאשר כמות הכסף במערכת הפיננסית העולמית גדלה, חלק גדול ממנו מנותב להשקעות ומוצא את דרכו לשוקי ההון, לנדל"ן ולנכסים פיננסיים נוספים, מה שמגדיל את הביקוש ואת מחירי הנכסים לאורך זמן. ישנם משקיעים וחוקרים הסבורים כי ההשפעה של הנזילות הגלובלית אף חזקה יותר מהאירועים הכלכליים והגיאופוליטיים הפוקדים אותנו חדשות לבקרים.

כמה הדוק הקשר בין הנזילות לשוק המניות האמריקאי?

הגרף הבא מספק תמונת מצב מעניינת ומשווה בין שני נתונים מרכזיים לאורך כ-15 שנים: **הקו השחור** - היקף הנזילות הגלובלית (במיליארדי דולרים), כמות הכסף הזמינה במערכת הפיננסית העולמית.

הקו הזהוב - מדד **Nasdaq 100** המייצג את חברות הטכנולוגיה הגדולות בארה"ב הדמיון בין שני הקווים בולט: כאשר הנזילות במערכת גדלה, גם מדד הנאסד"ק נוטה לעלות ולהפך - כאשר הנזילות מצטמצמת, גם שוק המניות נוטה להיחלש.



האם הנזילות הגלובלית צפויה להמשיך לגדול?

בעשורים האחרונים מדינות רבות מתמודדות עם אתגרים דומים: אוכלוסייה מזדקנת, קצב ילודה נמוך, עלייה בהוצאות הממשלה וחובות הולכים וגדלים.

כדי לאפשר לכלכלה להמשיך לצמוח ולממן את החוב, הבנקים המרכזיים והממשלות נוטים לאורך זמן להזרים נזילות למערכת ולשמור על תנאים פיננסיים התומכים בפעילות הכלכלית. לפי מנהל ההשקעות "Raoul Pal" שפיתח מודל בנושא, אחד המאפיינים הייחודיים של המודל הוא שהוא אינו רק מסביר את העבר, אלא גם מנסה להעריך את כיוון הנזילות העתידי. במודל שלו, הצורך המתמשך במימון חובות ממשלתיים צפוי להמשיך ולהגדיל את הנזילות בשנים הקרובות, ולכן הוא מעריך כי גם נכסי הסיכון ימשיכו ליהנות מתמיכה מבנית.

מדובר בתזה מעניינת שמספקת הצצה לכוחות ארוכי הטווח הפועלים "מאחורי הקלעים" של הכלכלה. אך חשוב לזכור, שהיא מבוססת על מודל אחד מבין מספר גישות לניתוח השווקים. נדגיש כי הגרף מציג מתאם (Correlation) ולא בהכרח קשר של סיבה ותוצאה, שוקי ההון מושפעים גם מגורמים רבים נוספים.

המסר שלנו - בניהול הון המטרה אינה לחזות כל אירוע או כל תנודה בשוק, אלא להבין את המגמות ארוכות הטווח, לבנות תיק השקעות איכותי ומפוזר, ולהישאר ממוקדים באסטרטגיה המתאימה למטרות המשפחה לאורך זמן.

מקור: Global Macro Investor (Raoul Pal)

*המאמר והגרף מציג מתאם היסטורי ואינו מהווה הוכחה לקשר סיבתי או תחזית לביצועים עתידיים

בנימה אישית

2026 נפתחה בסערה, עליות חזקות במניות שהתחלפו במהירות בפסימיות, מלחמת סחר, ומלחמה עם איראן. טלטלה בשווקים האמריקאים לצד עליות חזקות בשוק הישראלי והתחזקות השקל אל מול הדולר.

השינויים הקיצוניים של 2026 בסביבת ההשקעות מוכיחים לנו פעם נוספת את חשיבות הקצאת הנכסים, בחינת רמת הסיכונים והאיזונים בפורטפוליו. התאמת הסיכון ללקוח הינה אחת ההחלטות החשובות בתחום ההשקעות שנעשה לאורך החיים, חשובה יותר מכל השקעה יחידה במניות ובאג"ח.

התקופה האחרונה ממחישה שוב עד כמה חשוב להסתכל על הדברים בפרספקטיבה רחבה – להבין את הכוחות שפועלים מאחורי המספרים, ולא לנסות לתזמן את השוק לפי כותרות בעיתונים היומיים.

החשיפה המנייתית של כל אחד ואחת מאיתנו נקבעת בד"כ בתחילת דרכנו בבניית הפורטפוליו ויש לה חשיבות גבוהה, היא משקפת את היכולת שלנו להתמודד עם תנודתיות ומהווה חלק מאוד חשוב באסטרטגיית ההשקעות הכוללת.

נדרש להתבסס בתיק נכסים אשר מותאם לרמת סיבולת הסיכון של הלקוח לצד שמירה על חשיפות מאוזנות בהשקעות סחירות אל מול לא סחירות, שקל מול דולר ושווקי חו"ל מול שווקי ישראל.

נמשיך להתמקד בבניית אסטרטגיה והקצאת נכסים ארוכת טווח, תוך שימוש בכלים ואפיקים שונים המותאמים לכל תקופה במחזור הכלכלי.

הריביות היחסית גבוהות בטווח הקצר, מאפשרות לנו את הגמישות והסבלנות הנדרשת, זאת על מנת לבחון בזהירות ובקפידה מוצרים ואפיקים שונים ולקבל החלטות בנחת, ללא נטילת סיכונים עודפים וללא שחיקה ריאלית של המזומן.

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

דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ

גילוי נאות מטעם דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ ח.פ. 517144838 (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.

החברה עוסקת במתן שירותי פמילי אופיס. החברה עוסקת בשיווק השקעות, כהגדרתו בחוק הייעוץ, ואינה עוסקת בייעוץ השקעות. לחברה ישנה חברה אחות – "דאבל א.פ.א סוכנות לביטוח פנסיוני (2022) בע"מ" ח.פ. 516550795 העוסקת בשיווק פנסיוני ולא בייעוץ פנסיוני, כהגדרת מונחים אלה בחוק הייעוץ הפנסיוני.

גילוי נאות מפורט באתר החברה: <https://double-infinity.co.il>