

**עיקרי הדברים**

האינפלציה תיזכר כגורם העיקרי לעליה החדה בתשואות אגרות החוב הגלובליות מחד וירידה במדדי המניות מאידך. ובסיכום הכולל - שנת 2022 היא אחת השנים הפחות טובות של שוק החוב הגלובלי מאז שנת 1920. העלאת הריבית האגרסיבית ע"י הפד הכבידה בעיקר על חברות טכנולוגיות שירדו בעשרות אחוזים. מדד הדולר היווה נקודה חיובית השנה עם עלייה של 8.15% ביחס לכלל המטבעות המרכזיים בעולם ו-13.15% ביחס לשקל. כמו-כן סקטור האנרגיה וחומרי הגלם נהנו מתשואות חיוביות בשנת 2022.

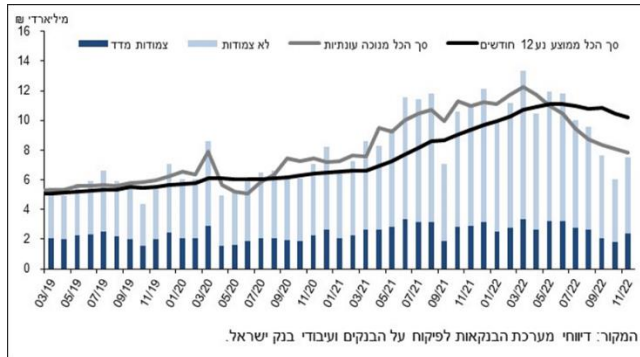
**ישראל**

מט"ח			אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			מדד
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	
13.15%	0.74%	דולר/שקל	3.79%	3.697%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-9.16%	-2.83%	0.60%	ת"א-35
6.62%	1.28%	אירו/שקל	4.09%	3.691%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-18.25%	-6.11%	-1.10%	ת"א-90
			4.99%	3.599%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-11.82%	-3.75%	0.20%	ת"א-125
			3.54%	3.828%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-33.23%	-6.51%	-1.30%	ת"א-SME60

השבוע האחרון בישראל התנהל על רקע מגעים מקדימים לקראת השבעת הממשלה והתגברות הציפיות להעלאת ריבית נוספת ע"י בנק ישראל ב-0.5% בשבוע הקרוב.

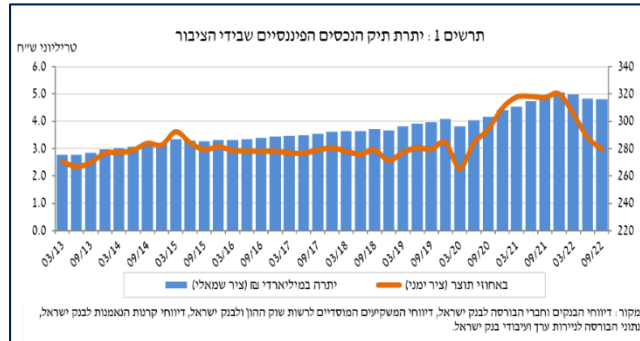
מדד ת"א 35 עלה ב-0.6% ומדד ת"א 125 עלה ב-0.2%. בלט השבוע מדד ת"א בנקים 5 שעלה בכ-2.2%. בסיכום השנתי מדד ת"א 35 ירד ב-9.16% ומדד ת"א 125 ירד ב-11.82%.

בשוק החוב הוביל השבוע בירידות מדד תל בונד תשואות שירד בכ-2.1%. מנגד תל בונד-דולר עלה בכ-0.9%, בהשפעת התחזקות הדולר. התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה ל-3.59%, לעומת 3.43% בסוף שבוע הקודם.



**נטילת המשכנתאות** ברבעון השלישי של שנת 2022 הסתכמה בכ-27 מיליארדי ש"ח, לעומת כ-30 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

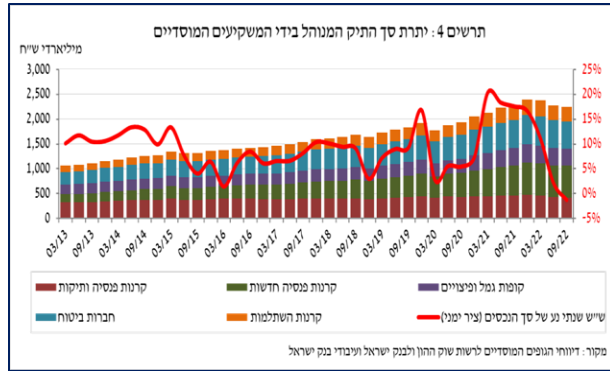
נמשכת מגמת הירידה בנטילת משכנתאות חדשות ל-14 מיליארדי ש"ח בחודשים אוקטובר ונובמבר. [קישור להודעה](#)



מנתוני בנק ישראל עולה, כי ברבעון השלישי של שנת 2022 יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור ירד בכ-11 מיליארד ש"ח (-0.23%), לרמה של כ-4.82 טריליוני ש"ח (ציר שמאלי).

משקל תיק הנכסים הפיננסיים ביחס לתוצר ירד בכ-8 **נקודות האחוז** ועמד בסוף הרבעון על כ-280%, זאת כתוצאה משילוב עלייה בתוצר וירידה ביתרת תיק הנכסים.

יחס זה חזר לרמה הממוצעת שהייתה לפני משבר הקורונה. [קישור להודעה](#)



עוד עולה מנתוני בנק ישראל, יתרת הנכסים המנוהלים בידי כלל המשקיעים המוסדיים ירדה ברבעון השלישי בכ-23 מיליארד ש"ח (-1%) ועמדה בסוף הרבעון על כ-2.25 טריליון ש"ח (כ-47% מסך תיק הנכסים הפיננסים של הציבור).

הירידה ביתרת התיק המנוהל במהלך הרבעון נבעה בעיקר משינויים הבאים: אג"ח ממשלתיות – ירידה של כ-25 מיליארד ש"ח (-3.2%); מניות חו"ל – ירידה של כ-12.1 מיליארד ש"ח (-9%); מזומן ופיקדונות בארץ – עלייה של כ-2 מיליארד ש"ח (1.5%).  
[קישור להודעה](#)

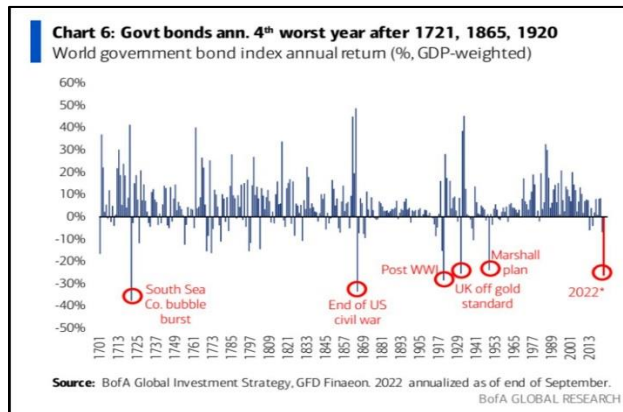
**ארה"ב**

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
2.32%	4.428%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-19.44%	-5.90%	-0.14%	S&P500
3.58%	4.000%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-33.10%	-8.73%	-0.30%	Nasdaq
3.41%	3.879%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-8.78%	-4.17%	-0.17%	Dow Jones
3.87%	3.975%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-21.56%	-6.64%	0.02%	Russell 2000

שוק המניות בארה"ב סיים את השנה הגרועה ביותר מאז 2008 – בסיכום השנתי מדד ה-S&P500 ירד ב-19.4% ואילו מדד הנאסד"ק ירד ב-33.1%. בסיכום הרבעוני מדד ה-S&P500 עלה ב-7.08% ואילו הנאסד"ק ירד ב-1.03%. בסיכום החודשי מדד ה-S&P500 ירד ב-5.90%, נאסד"ק ב-8.73%.

סקטור שירותי התקשורת היה עם הביצועים הגרועים ביותר השנה, ירד ביותר מ-40%, ואחריו סקטור הצרכנות עם ירידה של 37% וטכנולוגיה 29%. סקטור האנרגיה עלה ב-59% בשנת 2008.

אינפלציה והעלאות ריבית אגרסיביות פגעו בחברות הצמיחה והטכנולוגיה והכבידו על סנטימנט המשקיעים לאורך השנה. דאגות גיאופוליטיות (מלחמת אוקראינה-רוסיה, המתיחות בין סין וטאיוואן, מדיניות אפס קורנה בסין) ונתונים כלכליים תנודתיים גם הם שמרו על השווקים בקצה.



תשואת אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים סיימה את שנת 2022 מתחת ל-4% כאשר במהלך חודש אוקטובר התשואה זינקה מעל 4.3%.

בסיכום השבועי אגרת החוב סיימה בתשואה של 3.879% לעומת 3.86% בשבוע הקודם. התשואה בתחילת שנת 2022 עמדה על 1.512% ובסיכום השנתי אגרת החוב הדולרית ירדה ב-16.5%, השנה הגרועה ביותר מאז 1928.

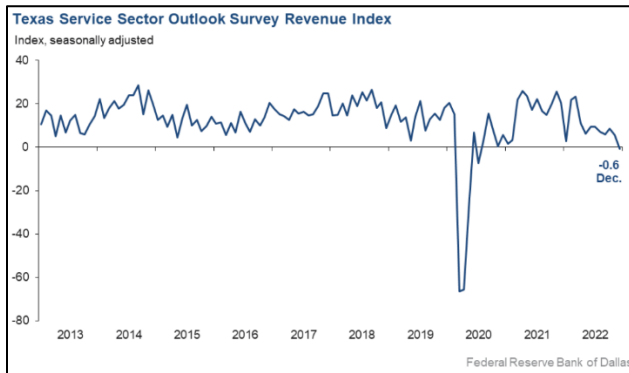
שנת 2022 תיזכר כאחת השנים הגרועות ביותר בהיסטוריה של שוק אגרות החוב העולמי (1721, 1865, 1920 היו גרועות יותר).



**מדד מנהלי הרכש בשיקגו**, מדד לפעילות העסקית, התפרסם ביום שישי והנתונים היו טובים מהצפי לחודש דצמבר. המדד עלה ב-7.7 נקודות ל-44.9, ומעל הערכת הקונצנזוס של 40.5 ושיפור לעומת הקריאה האחרונה של 37.2, הקריאה הנמוכה ביותר מאז שנת 2008.

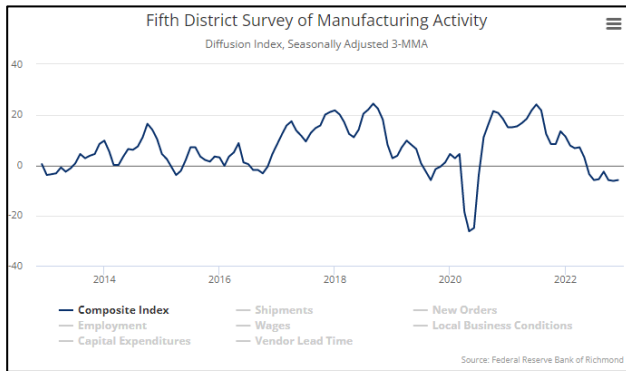
רוב מדדי המשנה השתפרו במהלך החודש, ובראשם צבר הזמנות והזמנות חדשות. מלאי, תעסוקה ומחירים ששולמו כולם נחלשו ורק הזמנות, משלוחי ספקים והמחירים ששולמו היו מעל 50.

למרות העלויות, קריאה מתחת ל-50 עדיין מעידה על התכווצות כלכלית. [קישור להודעה](#)



**פעילות מגזר השירותים בטקסס** נותר ברובו ללא שינוי בדצמבר. מדד ההכנסות ירד ב-6 נקודות לכמעט אפס, מה שמצביע על שינוי קטן בהכנסות מנובמבר. אינדיקטורים של שוק העבודה הצביעו על המשך גידול בתעסוקה, אך בקצב איטי יותר מאשר בנובמבר, ופחות שעות עבודה בדצמבר.

הצפייות של המשיבים לגבי הפעילות העסקית העתידית היו מעורבות בדצמבר. מדד הפעילות העסקית הכללית העתידית ירד 5-נקודות ל-11.7. מדד ההכנסות העתידית נותר חיובי אך ירד ב-2 נקודות ל-33.3. מדדי פעילות עתידיים אחרים במגזר השירותים כמו תעסוקה והוצאות הון ירדו אף הם, מה שמצביע על דעיכה באופטימיות לצמיחה בשנה הבאה. [קישור להודעה](#)

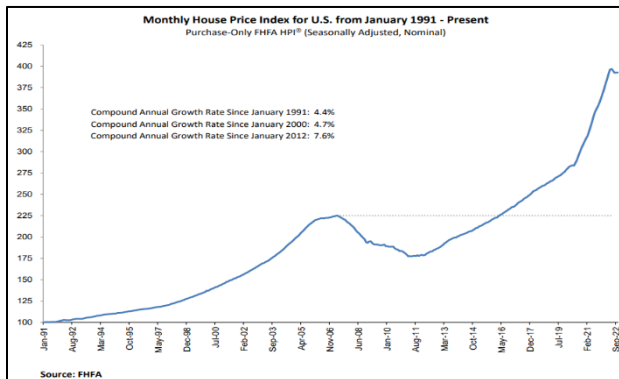


**מדד הפעילות היצרנית של הפד ממחוז ריצ'מונד** עלה ל-1 ממינוס 9- בחודש נובמבר, הקריאה החיובית ראשונה מזה 8 חודשים. הצפי היה לקריאה שלילית של -10.

מדד היקף ההזמנות החדשות עלה למינוס 4 ממינוס 14, מה שמצביע על ירידה בהזמנות אך בקצב נמוך יותר מהחודש הקודם. מדד המשלוחים עלה ל-5 ממינוס 8, מה שמצביע על התאוששות במשלוחים, בעוד שמדד התעסוקה עלה ל-3 ממינוס 1, מה שמצביע על כך שחברות באזור הוסיפו מקומות עבודה.

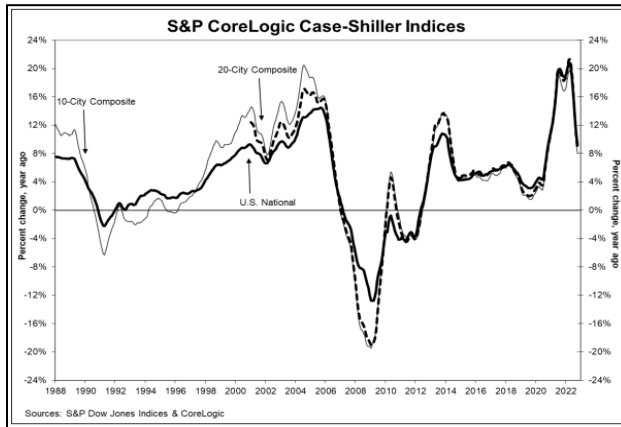
**לחצי האינפלציה פחתו**, כאשר שיעורי הצמיחה הן של המחירים ששולמו והן של המחירים שהתקבלו ירדו בדצמבר, לפי הסקר. למרות הערכה אופטימית יותר של הפעילות בדצמבר, חלק גדול יותר מהחברות פסימיות לגבי התנאים העסקיים המקומיים במהלך

יותר מהחברות פסימיות לגבי התנאים העסקיים המקומיים במהלך ששת החודשים הקרובים, אמר ה-Richmond Fed. [קישור להודעה](#)



**מדד מחירי הבתים** (FHFA House price index) ללא שינוי ברחבי ארה"ב במהלך חודש אוקטובר לעומת צפי של -0.6%, לפי סוכנות הידור הפדרלי. המדד עלה בשיעור של 9.8% ב-12 החודשים האחרונים.

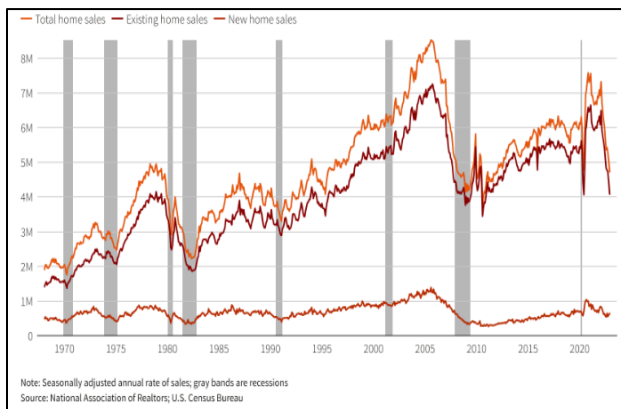
"מחירי הבתים בארה"ב ראו חודשיים רצופים של ייסוף קרוב לאפס. שיעורי המשכנתא הגבוהים המשיכו להפעיל לחץ כלפי מטה על הביקוש, והחלישו את צמיחת מחירי הדירות", אמרה נטליה פולקובניצ'נקו, כלכלנית מפקחת בחטיבת המחקר והסטטיסטיקה של FHFA. [קישור להודעה](#)



**S&P CoreLogic Case-Shiller US National Price** מדד Home דיווח על עלייה שנתית של 9.2% באוקטובר, ירידה מ-10.7% בחודש הקודם.

הערים מיאמי, טמפה ושרלוט דיווחו על העליות הגבוהות ביותר משנה לשנה מבין 20 הערים במדד במהלך אוקטובר. כל 20 הערים דיווחו על עליות מחירים נמוכות יותר בשנה שהסתיימה באוקטובר 2022 לעומת השנה שהסתיימה בספטמבר 2022.

המדד רשם ירידה של 0.5% בחודש באוקטובר. כל 20 הערים דיווחו על ירידות לפני ואחרי התאמות עונתיות. [קישור להודעה](#)



מדד הבתים בתהליך מכירה (Pending home sales) ירד זה החודש השישי ברציפות בנובמבר, על-פי האיגוד הלאומי של הנדל"ן בארה"ב. כל ארבעת האזורים בארה"ב רשמו ירידות חודשיות וירידות בשנתיות במספר העסקאות. במהלך חודש נובמבר המדד ירד ב-4.0% ל-73.9 נקודות. ב-12 החודשים האחרונים המדד ירד ב-37.8%. מדד 100 = לרמת הפעילות החוזית ב-2001.

"מספר הבתים בתהליך מכירה רשמו את הקריאה החודשית השנייה הנמוכה מזה 20 שנה, כאשר שיעורי הריבית שעלו בחדות השנה, חתכו באופן דרסטי במספר החתימות על חוזה לרכישת בית", אמר הכלכלן הראשי של NAR לורנס יון".

[קישור להודעה](#)

**אירופה**

אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח	שינוי שבועי	תשואה אג"ח						
12.72%	2.455%	7.26%	2.565%	4.69%	2.565%	3.21%	2.731%	גרמניה	-12.35%	-3.29%	-0.12%	DAX	גרמניה
0.13%	3.954%	-0.05%	3.669%	-1.99%	3.619%	1.13%	3.707%	בריטניה	0.91%	-1.60%	-0.28%	FTSE 100	בריטניה
8.42%	3.323%	5.91%	3.102%	5.71%	2.887%	5.11%	2.836%	צרפת	-9.50%	-3.93%	-0.48%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שנה מעורבת, כאשר המדד הגרמני DAX ירד 12.35%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-9.5% ואילו המדד הבריטי FTSE100 דווקא עלה ב-0.91% בסיכום השנתי.

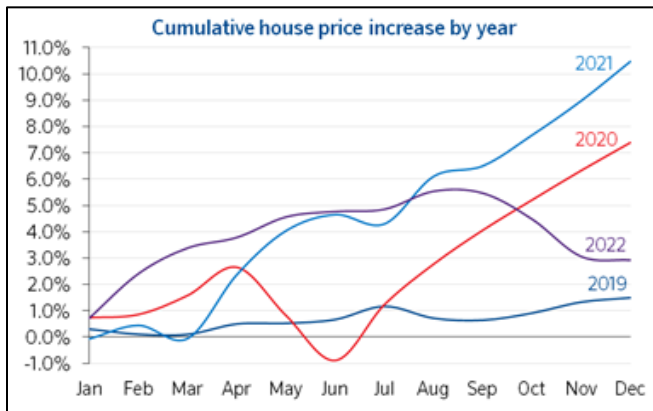
חשיפת המדד הבריטי לחברות אנרגיה גדולות תרמו לביצועי היתר ביחס לשאר המדדים המובילים - חברת האנרגיה BP עלתה 43% וחברת Glencore שעוסקת במסחר ומכרות עלתה ב-50% מתחילת השנה. לעומת זאת, מדד FTSE250 שמשקף יותר את הכלכלה הבריטית ירד ב-19.7% בסיכום השנתי.

**אגרות החוב הממשלתיות** של גוש האירו נפלו ביום האחרון לשנת 2022 ובכך סיימו שנה היסטורית שלילית עבור החוב הריבוני של אירופה. התשואה על אגרות החוב הממשלתיות של גרמניה ל-10 שנים סיימו את השנה בתשואה של 2.511%.



**נגיד הבנק המרכזי ההולנדי Class Knot**, אחד החברים היותר ניצים במועצת המנהלים של הבנק המרכזי האירופי, רמז בראיון לעיתון "פייננשל טיימס" כי הבנק ימשיך בהידוק באמצעות העלאה של 0.5% ריבית. ציין שהנתונים הכלכליים האחרונים בכמה ממדינות הגוש היוו, כמו גרמניה, מראים ש"הגרוע מכל... עשוי כבר מאחורינו". [קישור לידיעה](#)

חברת מועצת המנהלים של הבנק האירופאי, **Isabel Schnabel** טענה שה-ECB ימשיך לעשות כל מה שצריך כדי להחזיר את האינפלציה ליעד של 2%. "הריבית הסופית, שהיא שיעור השיא הצפוי במהלך מחזור הריבית, עלתה מעל 3%. אם עדיין נצטרך להגיע גבוה מזה תלוי בתחזית האינפלציה העתידית", אמרה. [קישור לידיעה](#)



**מחירי הבתים בבריטניה (Nationwide HPI)** ירדו בחודש בדצמבר ב-0.1%, החודש רביעי ברציפות, כאשר שיעורי המשכנתאות הגבוהים המשיכו לדכא את השוק. על בסיס שנתי, עליית מחירי הדירות ירדה ל-2.8% לעומת 4.4% בנובמבר.

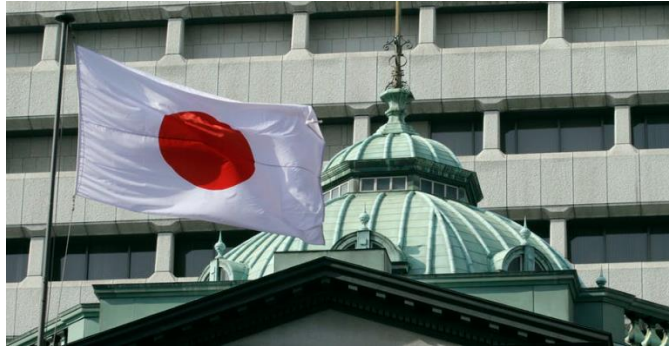
מחיר הבית הממוצע בבריטניה עומד כעת על 262,068 ליש"ט, ירידה מ-263,788 ליש"ט ב-HPI של נובמבר. הכלכלן הראשי, רוברט גרדנר אמר כי השינוי החודשי במחירים מייצג "ירידה קטנה בהרבה מאשר בחודשים הקודמים. עם זאת, דצמבר גם סימן את ירידת המחירים החודשית הרביעית ברציפות - הריצה הגרועה ביותר מאז 2008". גרדנר הודה שבעוד שתנאי השוק הפיננסי התייצבו, שוק הדיור הראה "מעט סימני התאוששות" [קישור להודעה](#)

**ממשלת ספרד הכריזה על חבילת סיוע פיננסי** שלישית בשווי 10 מיליארד אירו, בין היתר, כדי לסייע למשקי בית בעלי עלויות מחיה גבוהות יותר. סכום הסיוע הכולל שסיפקה הממשלה השנה עומד כעת על 45 מיליארד אירו. [קישור לידיעה](#)

**אסיה**

אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
4.44%	1.577%	6.81%	0.408%	9.27%	0.224%	181.82%	0.031%	יפן	-9.37%	-6.70%	-0.54%	Nikkei 225	יפן
-0.09%	3.243%	0.66%	2.884%	1.95%	2.660%	-0.64%	2.343%	סין	-26.69%	3.50%	1.13%	CSI 300	סין
3.76%	4.360%	5.74%	4.053%	6.03%	3.693%	4.08%	3.420%	אוסטרליה	-5.45%	-3.37%	-0.97%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שנה שלילית, בהמשך למגמה הכלל עולמית, כאשר המדד היפני **Nikkei 225** ירד ב-9.37%, הירידה הראשונה מזה 4 שנים. גם המדדים בסין סיימו שנה שלילית כאשר מדד **CSI300** ירד ב-26.69% והמדד האוסטרלי **ASX200** ב-5.45% בסיכום השנתי.



על פי הדיווחים, **הבנק המרכזי של יפן** שוקל להגביר את תחזיות האינפלציה שלו בינואר כדי לשקף את צמיחת המחירים הקרובה יותר ליעד ה-2% שלו בשנת הכספים 2024.

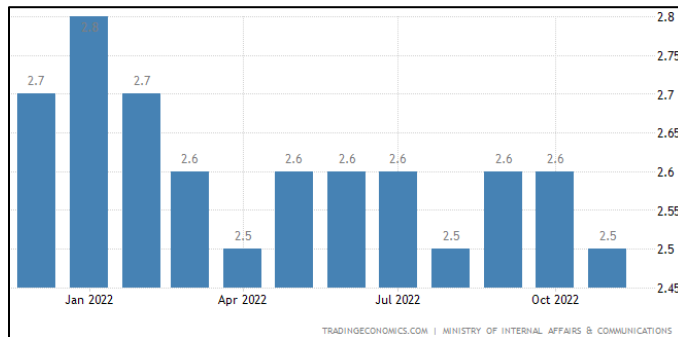
המהלך עשוי להוות את הבסיס למעבר למדיניות פסקלית הדוקה יותר. הידיעה מגיעה יותר משבוע לאחר שהבנק של יפן שינה את הפיקוח על תשואות אגרות החוב של הבנק, ואפשר לריביות לטווח ארוך לעלות ל-0.5% מ-0.25% הנהוגה עד כה. [קישור לידיעה](#)



**המכירות הקמעונאיות ביפן** עלו ב-2.6% בנובמבר, החודש ה-9 ברציפות, כאשר הסרת ביקורת הגבולות של הקורונה וסבסוד הנסיעות הפנימיות של הממשלה סייעו לביקוש הצרכנים.

הצפי היה לעלייה של 3.7%. עם זאת, קצב העלייה ירד מ-4.4% באוקטובר ו-4.8% בספטמבר. המכירות ירדו ב-1.1% ביחס לחודש הקודם.

נתונים הראו שבוע שעבר שכניסות מבקרים ליפן קפצו לכמעט מיליון מבקרים בנובמבר, החודש המלא הראשון לאחר שהמדינה ביטלה את גבולות ה-COVID-19-שעצרו למעשה את התיירות במשך יותר משנתיים. [קישור לידיעה](#)



**שיעור האבטלה ביפן** ירד ל-2.5% בנובמבר, בעוד שזמינות המשרות נשארה ברמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2020, כך הראו נתוני הממשלה ביום שלישי.

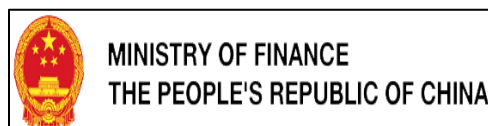
שיעור האבטלה המנוכה לעונתיות תואם את תחזית הכלכלנים החצינית בסקר של רויטרס וירד מ-2.6% באוקטובר.

יחס משרות למועמדים עמד על 1.35, כך הראו נתוני משרד העבודה, ללא שינוי מאוקטובר. [קישור להודעה](#)



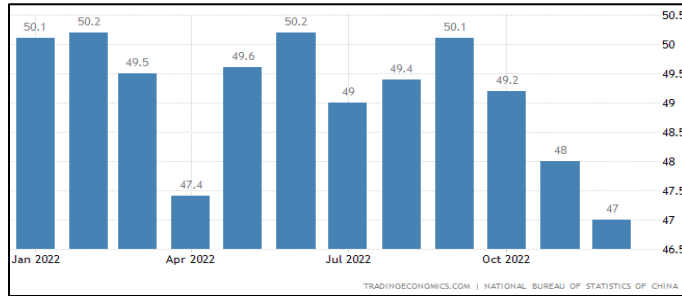
**ועדת הבריאות הלאומית של סין (NHC)**, הורידה את דרגת ניהול נגיף הקורונה מהרמה הגבוהה לשנייה הגבוהה החל מה-8 בינואר 2023. בעוד שסין תמשיך להתמקד בחיסון קשישים, זמינות אספקה רפואית וטיפול רפואי, זה יסיר כמעט את כל ההגבלות הסטנדרטיות. השינוי בגישה מחייב את הנוסעים הנכנסים לספק תוצאת בדיקה שלילית, בעוד שהנסיעה היוצאת תתחדש "בצורה מסודרת". הרגולטור גם יפסיק לפרסם סטטיסטיקות יומיות של נגיף הקורונה.

הפעילות הכלכלית בסין עלתה במספר ערים בסין שבהן מקרי הקורונה הראו סימני שיא. מספר הנוסעים המשתמשים ברכבת התחתית בבייג'ינג, צ'ונגצ'ינג, צ'נגדו ווהאן עלה ב-40% ל-100% כאשר התושבים מתחילים לחזור לפעילות רגילה. דיווחים הראו גם עלייה בעומסי תנועה, מכירות סרטים ונסיעות אוויריות באזורים מסוימים. [קישור לידיעה](#)



**משרד האוצר של סין (MOF)** הודיע כי יגדיל את ההוצאות הפיסקאליות בשנת 2023 כדי לתמוך בצמיחה כלכלית.

ההשקעות הממשלתיות ימלאו תפקיד גדול יותר בהובלת השקעות פרטיות, הגברת הצריכה וייצוב הסחר הבינלאומי והשקעות זרות. ההצהרה של משרד החוץ מתיישרת עם הנחיה של מדיניות מוניטרית ממוקדת ומדיניות פיסקלית מחוזקת מוועידת העבודה הכלכלית המרכזית של הממשלה מוקדם יותר בדצמבר, כאשר גורמים רשמיים אמרו שהחייאת הביקוש המקומי היא בראש סדר העדיפויות. [קישור לידיעה](#)



מדד מנהלי הרכש הרשמי של סין (PMI) ירד ל-47.0 מ-48.0 בנובמבר, כך מסרה הלשכה הלאומית לסטטיסטיקה ביום שבת.

הירידה הייתה הגדולה ביותר מאז הימים הראשונים של המגיפה בפברואר 2020. כלכלנים בסקר של רויטרס ציפו ש-PMI יגיע ל-48.0. פעילות המפעלים של סין התכווצה זה החודש ה-3 ברציפות ובקצב החד ביותר מזה כמעט שלוש שנים, כאשר הגבלות הקורונה פגעו בקווי הייצור ברחבי המדינה. [קישור לידיעה](#)



מחירי הבתים של סין ירדו בקצב מהיר יותר בדצמבר, מה שמשקף ביקוש חלש מתמשך על רקע עלייה במקרי הקורונה למרות שלל אמצעי תמיכה.

מחירי הדירות ב-100 ערים ירדו בחודש דצמבר זה החודש ה-6 ברציפות, ירידה של 0.08% לעומת החודש הקודם ולאחר ירידה של 0.06% בנובמבר, לפי הסקר של China Index Academy.

68 מהערים רשמו ירידה במחירים החודשיים, לעומת 57 בנובמבר, כך עולה מהסקר. [קישור לידיעה](#)

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

**גילוי נאות:** האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות תחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בנייה ותיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעלת רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.