

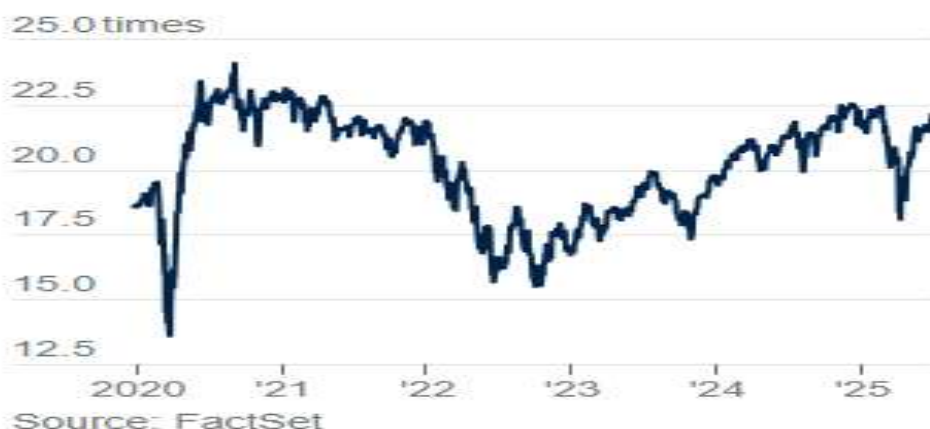
יוני 2025

סקירת שווקים

חודש יוני התאפיין במגמה חיובית ברוב שוקי ההון בעולם, ובמיוחד בלטו שוקי ההון בישראל ובארה"ב ששברו שיאים היסטוריים. המלחמה עם איראן דחפה את שוק ההון הישראלי לנסוק החודש בתשואה דו ספרתית בהובלת מגזרי הנדל"ן והפיננסים. בארה"ב המשך אופטימיות ורגיעה בגזרת המכסים בארה"ב מחד ועליות במגזר הטכנולוגיה מנגד הובילו את מדדי ה S&P 500 והנאסד"ק לשבירת שיאים חדשים.

שאלת התמחור של השוק חוזרת לקדמת הבמה: משקיעי ערך רבים מדגישים את חשיבות החברות לייצר רווחיות גבוהה על מנת להצדיק את רמות התמחור הנוכחיות. מכפיל הרווח העתידי של מדד ה S&P 500 נושק ל 22.50. צמיחה מהירה ברווחיות החברות מחד והפחתות ריבית מנגד דרושות על מנת לחזק את אמון המשקיעים ברמות התמחור בשוק ובפוטנציאל המשך העליות שלו עד לסוף השנה.

The S&P 500's forward-looking price/earnings ratio



מדדי הבנצ'מארק בארה"ב הציגו כאמור עליות רוחביות וגבוהות זה חודש שני ברציפות. מדד ה S&P 500 שבר את שיא כל הזמנים כאשר ננעל במחיר 6,204 נקודות המציג עליה חודשית של 4.96% ותשואה מתחילת השנה של 5.50%. מדד ה Nasdaq 100 קבע גם הוא שיא חדש וננעל בשער 22,679 נקודות המהווה תשואה חודשית של 6.27% ותשואה של 7.93% מתחילת השנה. מדד Dow Jones 30 עלה 4.32% החודש ומדד ה Russell 2000 עלה 5.39%.

בישיבת הפד החודש לא ראינו הורדת ריבית אך קיבלנו מעט מסרים יוניים יותר שעזרו להוריד את התשואות ובכך אג"ח ארה"ב 10 שנים עומד על 4.231%. כתוצאה מכך מדד S&P 500 Bond Mega 30 Investment Grade 3-5 עלה 0.95% ובמח"מ 5-7 הניב המדד תשואה של 1.33%.

חלק מהסקטורים בארה"ב הניבו תשואות פנטסטיות כאשר **מניות השבבים חזרו לקדמת הבמה**. מדד PHLX Semiconductor Sector עלה 16.73% ומציג תשואה של 11.92% מתחילת השנה, מדד Index Semiconductor Equipment Providers עלה 17.80% ועולה 10.12% מתחילת השנה. **מניות התעשיות הביטחוניות ממשיכות במומנטום והיו גם החודש במוקד על רקע מלחמת ישראל-איראן** כאשר החודש החברות האמריקאיות נהנו יותר כאשר מדד S&P Aerospace & Defense עלה 10.11% ועומד על 27.63% מתחילת השנה.

וול סטריט מסכמת חודש שני ברציפות של עליות חדות והתאוששות לאחר ירידות חדות שנוצרו בחסות מלחמת המכסים. עיני המשקיעים יהיו נשואות להמשך החודש בו צפוי להגיע תאריך הדד ליין לתקופת ההקפאה של המכסים ולפגישת הפד בו הוא עשוי לאותת על כוונתו להפחית ריבית בזמן הקרוב.

סחורות ומט"ח : השקל המשיך להתחזק והסחורות עלו קלות. על רקע המתיחות הביטחונית הנפט נסק בחדות במהלך החודש אך התממש לאחר הרגיעה ובכך מדד BBG Brent Crude עלה 7.56% החודש אך עדיין יורד 6.25% מתחילת השנה. מדד LBMA Gold ירד 0.49% ולוקח עצירה קלה לאחר שעלה 25.52% מתחילת השנה כשבמקביל מדד BBG Silver עלה בחדות בשיעור של 8.54% החודש ו 20.30% מתחילת השנה. מדד CME CF Bitcoin Reference Rate עלה 2.61% החודש כאשר המטבע סגר על 107,487 דולר.

הדולר ממשיך ליפול והחודש הוא איבד ביחס לשקל 4.12% ויורד כבר 7.37% מתחילת השנה כאשר השער האחרון עומד על 3.3686 נקודות. האירו לעומת זאת איבד 0.53% בלבד ועומד על שער 3.97 המציג עליה של 5.33% מתחילת השנה.

השוק הישראלי: נראה כי האמרה המפורסמת 'שוק ההון אוהב מלחמות' לא טועה – ישראל יזמה מערכה אגרסיבית, מהירה וחדה מול איראן ולפי התשואות בשוק ההון – המשקיעים, כולל זרים (ככל הנראה) תפסו זאת כהזדמנות.

המדדים המקומיים הציגו עליות חדות ותשואות דו ספרתיות באחד החודשים החזקים ביותר של שוק ההון הישראלי, הפעם הובילו את העליות מניות חברות הנדל"ן שהתאוששו על רקע הנזקים הרבים שנגרמו מהמלחמה וציפיות גוברות להורדת ריבית בנק ישראל. מדד ת"א 35 עלה 9.51% ועומד על 23.54% תשואה מתחילת השנה, מדד ת"א 90 בלט לטובה עם עליה של 14.43% ותשואה של 25.54% השנה ומדד ת"א 125 עלה 10.93% ומציג תשואה של 24.54% מתחילת השנה.

מדדי הפיננסים המשיכו להציג תשואות חסרות תקדים כאשר מדד ת"א ביטוח נסק 26.74% החודש בלבד ו-75.63% תשואה מתחילת השנה. מדד ת"א פיננסים עלה 16.20% החודש ומציג תשואה שנתית של 54.36% מדד ת"א אינדקס בנקים ישראל עלה 10.49% ועומד על 44.92% תשואה מתחילת השנה. **סקטור הנדל"ן שהציג תשואות חסר לשאר הסקטורים והמדדים המרכזיים מתחילת השנה הציג תפנית בולטת** כאשר מדד ת"א בנייה עלה בחדות 28.31% ומדד ת"א נדל"ן הוסיף 19.60%, שני המדדים עולים מתחילת שנה 10.51% ו-14.23% בהתאמה.

מדדי אג"ח קונצרני וממשלתי הציגו ירידת תשואות ועליית מחירים כאשר ההצלחה הביטחונית של מדינת ישראל ממשיכה להדהד, פרמיית הסיכון יורדת והאופטימיות ממשיכה לעלות.

כתוצאה מכך, מדדי האג"ח הניבו תשואות מרשימות, בלטו לטובה המדדים בעלי המח"מ הארוך בשקלי והן בצמוד. מדד תל בונד שקלי 5-15 עלה 2.57%, תל בונד שקלי 3-5 הניב 1.79%.

ארה"ב

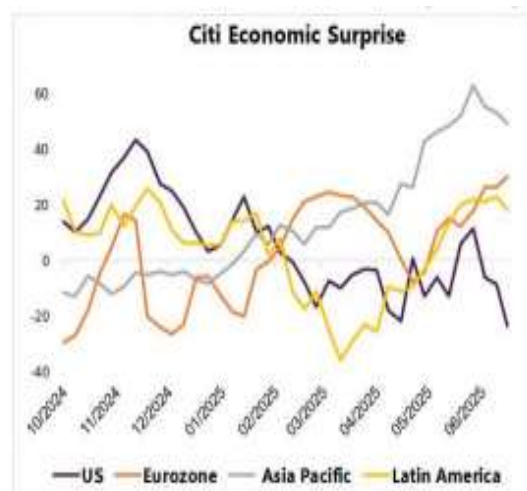
• האם הפחתת הריבית בארה"ב קרובה?

- לקראת ישיבת הפד ב 29-30 בחודש יולי עולים הסיכויים להפחתת ריבית. החוזים העתידיים מתמחרים בסבירות של 25% הפחתת ריבית ראשונה בארה"ב השנה כבר בהחלטת הריבית של חודש יולי. יו"ר הפדרל ריזרב, ג'ארום פאוול הצהיר כי **הבנק המרכזי של ארה"ב היה נוקט בהפחתת ריבית אלמלא השפעתה של תוכנית המכסים של הנשיא טראמפ.**

- שני חברי פד נוספים מצדדים בהפחתת ריבית כבר ביולי בנוסף לפאוול.
- ה-FED צפוי לתמוך בהקלה ביחסי המינוף של הבנקים כדי שהבנקים יוכלו לפעול בשוק האג"ח ביתר קלות במיוחד בתקופות משבר.

- שר האוצר האמריקאי אמר שהוא לא רואה כדאיות בהנפקת אג"ח הארוכות בתשואות הנוכחיות, שלדעתו גבוהות מאוד. אמירה זו מקבלת משנה תוקף אל מול הצורך להפחית את הריבית מחד כשמנגד מדיניות המכסים מעכבת את הפד מלפעול.

- **הנתונים בארה"ב ממשיכים להפתיע לרעה:** בניגוד למדינות האחרות הנתונים הכלכליים בארה"ב ממשיכים להצביע על היחלשות בפעילות. **מדד ההפתעות בנתונים הכלכליים של Citi ירד לרמה הנמוכה בשנה האחרונה** בניגוד למדדי הפתעות באזורים האחרים בעולם שהיו לאחרונה במגמת עלייה. מדד האינדיקטורים המובילים בארה"ב ממשיך לרשום ירידות מדי חודש, כאשר התרומה השלילית למדד של הרכיבים שמשקפים את הפעילות ואת הסקרים הולכת וגדלה כשבתקופה האחרונה רוב האינדיקטורים הכלכליים בארה"ב החטיאו כלפי מטה את התחזיות. ביניהם היו המכירות הקמעונאיות שירדו בחודשיים האחרונים, נתוני שוק הנדל"ן, סקר חברות הנדל"ן, התחלות ואישורי בנייה.
- תחזית הפד צופה צמיחה רבעונית של 3.4% ברבעון השני אחרי צמיחה שלילית ברבעון הראשון. לכאורה, הקצב משתפר. אולם, הצמיחה של 3.4% כוללת תרומה של 2.1% של יצוא נטו בעקבות הירידה החדה ביבוא ברבעון השני אחרי זינוק ברבעון הראשון. **הציפיות לתרומה לצמיחת התמ"ג של הצריכה הפרטית ירדו בשבועות האחרונים מכ-2.5% ל-1.3% - והתרומה הצפויה של ההשקעות ירדה כמעט לאפס.**



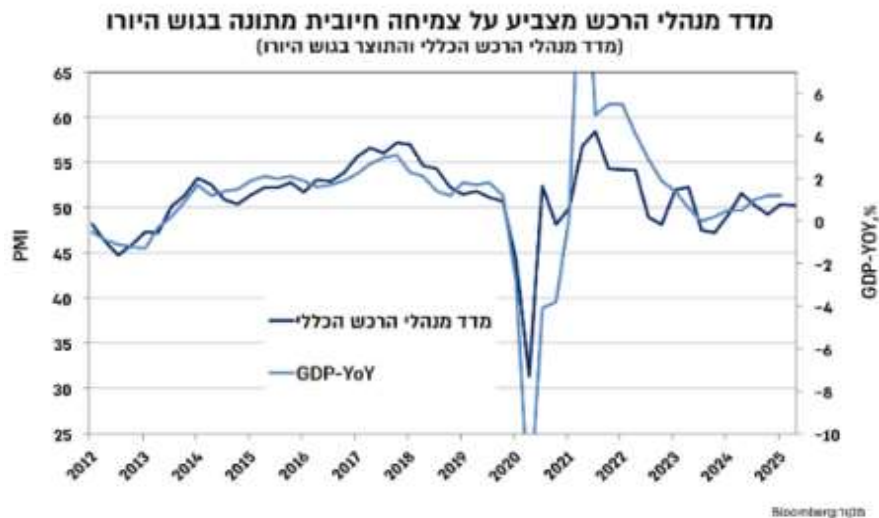
מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- תמונה מעורבת לגבי רמת הפעילות בארה"ב על פי נתוני שוק העבודה :** בחודש מאי נוספו 139 אלף משרות, נתון שהוא נמוך מה- 147 אלף בחודש הקודם, אולם הוא מעל התחזית המוקדמת של 130 אלף משרות. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי, 4.2% אם כי שיעור ההשתתפות ירד ל- 62.4% שכר העבודה עלה 0.4% במאי, ויחסית לשנה שעברה עלייתו הסתכמה ב- 3.9%. הנתונים בדוח התעסוקה הנ"ל היו טובים יחסית לאינדיקטורים אחרים שפורסמו לגבי שוק העבודה, ובפרט העלייה השבועית בדרישות החדשות לדמי אבטלה, עלייה שהביאה את הדרישות המצטברות ל - 247 אלף, הנתון הגבוה מאוקטובר.
- טראמפ אמר שהוא לא שוקל להאריך את דחיית המכסים מעבר ל-9 ליולי ואיים להטיל אותם במתכונת המקורית, בפרט על יפן.** יריית פתיחה זו עשויה ללמד על חודש יותר תנודתי בשווקים.

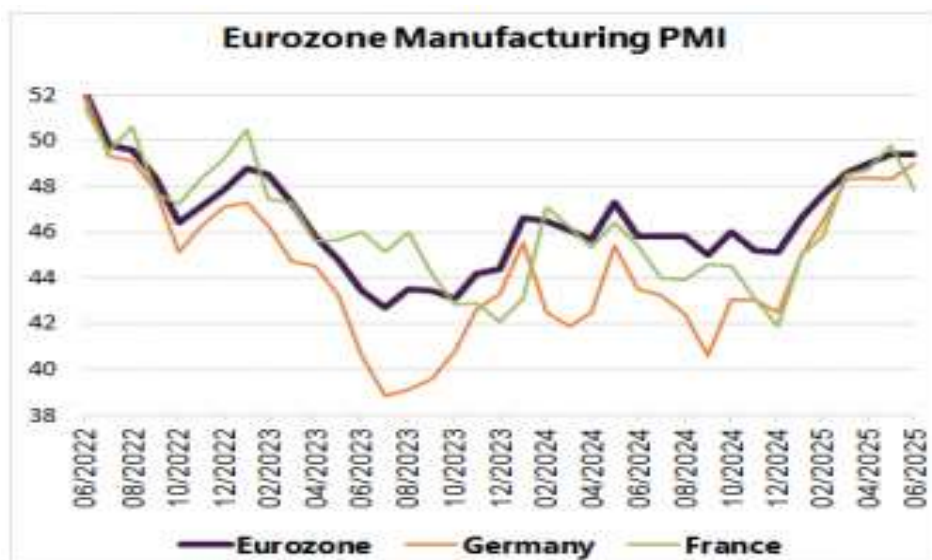
אירופה:

- מדדי הבנצ'מארק באירופה לא הצליחו להתרומם החודש למרות העליות ביתר שווקי העולם** אך עדיין מציגים ביצועים מעולים מתחילת השנה. מדד DAX 40 ירד 0.37% החודש אך עולה 19.40% מתחילת השנה, מדד STOXX 600 ירד 1.22% ועולה 8.78% מתחילת השנה ומדד STOXX 50 ירד 1.12% ועולה 10.40% מתחילת השנה.
- הפחתת ריבית נוספת באירופה:** הבנק המרכזי הפחית את הריבית ל - 2% על רקע התמתנות ניכרת בסביבת האינפלציה. שיעור האינפלציה השנתי ירד במאי ל- 1.9% מדובר הפחתת הריבית הרביעית מתחילת השנה והשמינית מאז יוני 2024 מועד בו הריבית עמדה על 4% לשנה. אשר לרמת הפעילות הכלכלית בגוש, האומדן האחרון שפורסם לגבי התמ"ג ברבעון הראשון הצביע על צמיחה של 2.5% במונחים שנתיים, אולם תחזית הצמיחה לכל השנה עומדת על 1% שיעור האבטלה בגוש עומד על 6.2% ומדדי מנהלי הרכש נמצאים מעט מתחת ל - 50, הרמה המפרידה בין התרחבות להתכווצות בפעילות.

- **לקראת סיום מחזור הורדות הריבית בגוש האירו:** ניתן לכנות את הפחתת הריבית האחרונה **כהפחתה "ניצית"** שכן במסגרת מסיבת העיתונאים יו"ר ה-ECB לגארד אותתה כי מחזור הפחתות הריבית הנוכחי קרוב לסיום. לגארד ציינה כי המדיניות הנוכחית נמצאת במקום טוב, וניתן לייחס זאת גם לעובדה שסביבת הריבית הריאלית בגוש היורו ירדה לרמה אפסית. בנוסף, הסיכונים לפעילות נראים מאוזנים באופן יחסי, שכן לעומת הסיכון כלפי מטה שמגיע ממלחמת הסחר המדיניות המונוטארית והפיסקאלית מרחיבות ותומכות בצמיחה במקביל לשוק עבודה חזק ולתנאים פיננסיים נוחים. כמו כן, כשם שהתמסורת המונוטארית הובילה להאטה ממושכת באשראי בשלב העלאות הריבית, בחודשים האחרונים החל תהליך הפחתת הריבית לבוא לידי ביטוי בעלייה רוחבית באשראי העסקי ושל משקי הבית. לפיכך, אם לא יירשמו הפתעות משמעותיות כלפי מטה בצמיחה ובאינפלציה סביר לצפות ליציבות ממושכת בריבית בגוש היורו סביב 2%.



- גרמניה מתכננת להגדיל הוצאות הביטחון ל-3.5% תמ"ג מ-2% היום.
- להבדיל מארה"ב, האינדיקטורים הכלכליים בגוש האירו ממשיכים להשתפר. מדדי מנהלי הרכש בתעשייה בצרפת וגרמניה עלו בחודשים האחרונים וכמעט חצו את הרף של 50 המפריד בין התכווצות להתרחבות בפעילות. ניכר שיפור בקצב הגידול בייצור התעשייתי ובמכירות הקמעונאיות.



אסיה:

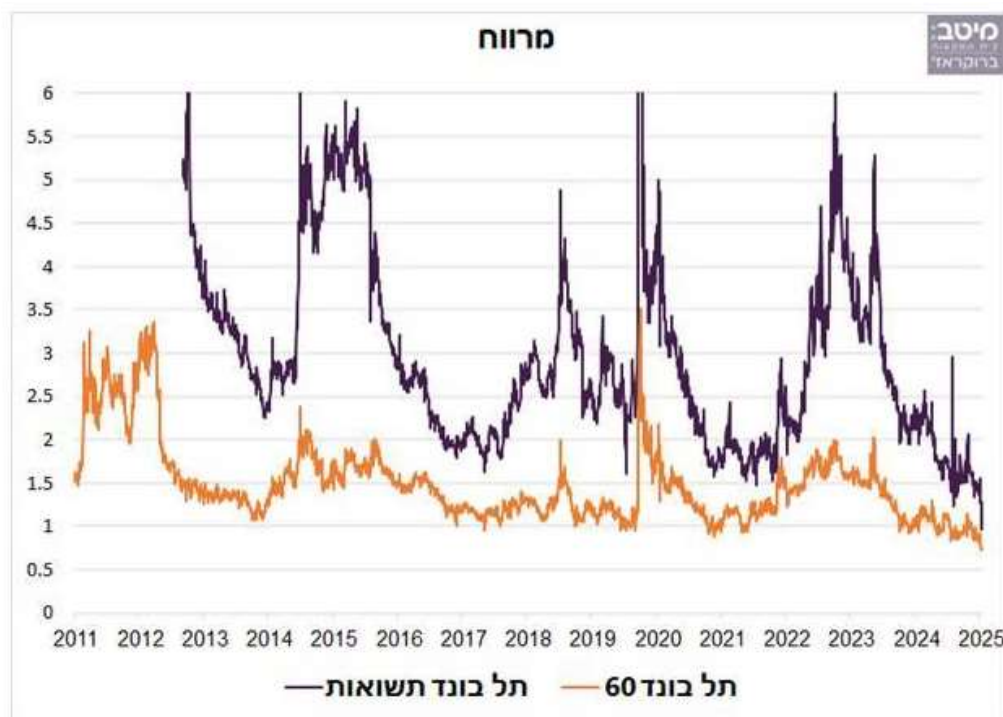
- מדדי אסיה והמזרח ממשיכים להציג תשואות נאות ביותר גם החודש כאשר בלט לטובה מדד Kospi 200 הקוריאני שעלה 15.42% החודש ו-32.12% מתחילת השנה. מדד HangSeng עלה 3.65% ומדד אינדקס ביגטק 30 סין עלה 2.38% כאשר שני המדדים עולים 21.46% ו-15.17% מתחילת השנה. מדד MSCI Emerging Markets עלה 6.01% ועומד על 15.27% מתחילת השנה.
- ראש ממשלת סין אמר שסין מתכננת להפוך צריכה פרטית למנוע צמיחה.
- האינפלציה באוסטרליה ירדה במאי ל-2.1%, מתחת לתחזיות. אינפלציית הליבה ברמה הנמוכה מאז 2021.
- היצוא מאסיה לארה"ב עלה בחדות לקראת ההחלטה על המכסים ביולי.
- מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים והתעשייה ביפן עלה ביוני. היצוא מיפן ירד במאי לעומת אשתקד בשיעור נמוך מהתחזית. לעומת זאת, היבוא ירד בשיעור חד מהצפוי.

- היצוא מדרום קוריאה עלה ב-8.3% ב-20 הימים הראשונים של יוני – סימן חיובי לפעילות התעשייה באסיה.
- ביפן נרשם ביקוש גבוה בהנפקת אג"ח ל-5 שנים. הממשלה מתכננת לקצץ הנפקות אג"ח ארוכות ב-10%.

ישראל:

- בראיון לבלומברג אמר **נגיד בנק ישראל שהסרת האיום האיראני תשפר את פוטנציאל הצמיחה של ישראל**. בהערכה ראשונית, המלחמה עלתה כ-20 מיליארד שקל או כ-1% תמ"ג, לפי דברי הנגיד. הממשלה כנראה תפתח מחדש את התקציב של השנה. העלויות הישירות והעקיפות של המלחמה, לא רק בתחום הביטחון, יובילו לגידול מסוים של הגרעון בתקציב הממשלה ביחס החוב לתוצר. למרות זאת, המצב הפיסקלי בהווה והצפי להתאוששות בצמיחה אחרי המלחמה ימתנו את ההשפעה של הגדלת הגרעון על שוק ההון המקומי. בהתאם לכך, אנו סבורים שחברות דרוג האשראי לא ימהרו להסיק מסקנות שעלולות לבוא לידי ביטוי בהורדת דרוג האשראי של המשק.
- **ביחס לריבית אמר הנגיד שיש שני גורמים מנוגדים**. מצד אחד התחזקות השקל ומנגד, מחסור בעובדים בגלל שירות צבאי. כרגע קשה לדעת מי משני הכוחות האלה יהיה חזק יותר. לקראת סוף השנה בנק ישראל צופה ירידה באינפלציה, אבל קשה לדעת מה יקרה בטווח הקצר.
- לאחר עלייה ניכרת בפרמיית "סיכון המדינה" של ישראל בתחילת המלחמה, **חלה ירידה חזרה לרמה לפני המלחמה**. פרמייה זאת, כפי שהיא באה לידי ביטוי ב CDS של ישראל ל-10 שנים עמדה על 133 נקודות בסיס לפני המלחמה, עלתה ל-163 נקודות בסיס עם תחילת המערכה וירדה אתמול חזרה אל 133 נקודות. אין ספק שנתון זה הושפע מאד מהתפיסה בעולם שישראל השיגה את מטרות המלחמה תוך יצירת חזית משותפת עם ארה"ב. תפיסה זאת עומדת גם מאחורי התחזקות השקל והביצועים הטובים של שוקי המניות ואג"ח המקומיים.
- בחודשים מרץ-אפריל חלה ירידה של יצוא הסחורות מישראל לאירופה בשיעור של 19.7%. יבוא הסחורות מסין ירד ב-13.8%.
- ברבעון הראשון חלה ירידה של כ-12% בהתחלות הבנייה בישראל וירידה של כ-22% בגמר הבנייה בהשוואה לרבעון הקודם.
- שוק האג"ח בישראל ממתין לירידת ריבית. שוק האג"ח המקומי כבר לא מתומחרת פרמיות הסיכון. הורדת ריבית חזויה מתומחרת במידה רבה. הפוטנציאל העיקרי והמשמעותי לירידת

התשואות טמון בתמחור ריבית סופית גבוהה מדי בהשוואה למדינות האחרות ובהתחשב בריבית היחסית שהייתה נהוגה בישראל בעשור האחרון.



מסמך זה הוכן על ידי ארבע עונות ניהול עושר בע"מ (להלן: "החברה"). האמור במסמך זה הינו מידע מקצועי בלבד ואין לראות בו כמידע עובדתי או כמידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המאוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מידע זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין לראות במידע לעיל המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או חוות דעת בקשר עם המוצרים ו/או השירותים המוצעים על ידי החברה ו/או שירותים אחרים. המידע במסמך זה אינו מהווה עמדה בנוגע לכדאיות השקעה כלשהי, אינו מהווה אינו מהווה תחליף לייעוץ 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 בשיווק השקעות והנה בעלת רישיון לשיווק השקעות ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך. 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. לגילוי נאות אודות החברה ראה לשונית "גילוי נאות" באתר החברה בכתובת <http://www.fsfp.co.il> כל העושה במידע במסמך זה שימוש כלשהו – עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית.

עדכון מדדים

סיכום חודש יוני 2025

02/07/2025 – 17:25

מדדי מניות חו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 06/2025	שער בסיס	מדד
23.31	5.48	4.96	6198.01	S&P 500
28.64	5.12	6.57	20202.9	נאסד"ק
12.88	4.3	4.32	44494.9	דאו ג'ונס
11.59	-9.04	0.52	6512	MTF RUSSELL 2000
13.41	1.2	3.52	4818.14	S&P MID CAP 400 NTR
28.24	-0.33	6.64	39986.3	ניקיי 225
-11.22	30.4	15.29	344.76	KOSPI 200
17	8.53	3.77	4023.22	MSCI WORLD
8.99	-2.8	-0.1	1014	MSCI India תכלית סל
17.67	20.75	3.36	24072.3	האנג סנג
5.05	14.24	6.15	1228.09	MSCI EMERGING MARKETS
18.85	19.38	-0.37	23673.3	DAX 40
5.69	7.05	-0.13	8785.33	FTSE 100
-2.15	4.87	-1.11	7662.59	CAC 40
8.28	8.44	-1.18	5282.43	EURO STOXX 50

מדדי מניות ישראל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 06/2025	שער בסיס	מדד
28.39	25.1	9.51	2946.9	מדד ת"א 35
30.86	28.78	14.43	3309.36	מדד ת"א 90
28.61	26.56	10.93	3025.03	מדד ת"א 125
25.66	18.66	19.6	1385.9	מדד ת"א נדל"ן
16.16	1.91	9.27	681.32	מדד ת"א קלינטק
12.2	19.49	10.97	1478.41	מדד ת"א טכנולוגיה

אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 06/2025	שער בסיס	מדד
6.12	3.19	1.62	433.28	מדד תל בונד שקלי
5.46	3.89	1.76	423.47	מדד תל בונד שקלי 50
6.7	1.8	0.95	456.93	מדד תל בונד-שקלי 1-3
5.78	3.67	1.79	426.04	מדד תל בונד-שקלי 3-5
5.74	4.88	2.57	418.22	מדד תל בונד-שקלי 5-15
5.49	3.03	1.94	410.18	מדד תל בונד 20
6.08	3.03	1.63	390.33	מדד תל בונד 40
5.85	3.01	1.75	401.7	מדד תל בונד 60
6.69	3.39	1.45	154.24	אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים
11.47	4.27	1.26	229.61	אינדקס HY-BBB

אג"ח ממשלתי

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 06/2025	שער בסיס	מדד
4.17	2.1	0.4	308.35	תל גוב-מק"מ
2.45	3.17	1.44	458.33	תל גוב-שקלי 2-5
3.48	1.63	0.68	300.32	תל גוב-צמודות 2-5

מאקרו חו"ל

תשואה לפדיון	מדד
4.50%	ריבית הפד
4.298%	אג"ח ארה"ב 10 שנים
2.6250%	אג"ח גרמניה 10 שנים

סחורות

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 06/2025	שער בסיס	מדד
26.14	28.11	-0.44	3338.16	זהב
21.66	24.48	9.14	36.0832	כסף
-0.14	-8.82	6.88	65.45	נפט WTI (ספט)

מט"ח

מדד	שער בסיס	תשואה חודשית 06/2025	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה לשנת 2024
דולר ארה"ב	3.369	-4.15	-7.62	0.55
אירו	3.9778	-0.87	4.78	-5.36
לירה שטרלינג	2.3563	-4.36	1.19	-1.01
100 י"ן יפן	4.2707	-0.96	6.03	-9.17
פרנק שוויצרי	4.638	-2.51	1.39	-6.62

*הנתונים נלקחו ממערכת טרמינל מחברת Guideline Group שירותי מידע ותקשורת בע"מ

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה זאת אינה מהווה תחליף לייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים לכל אדם. המידע המובא לעיל הינו על בסיס נתונים המתקבלים מאתרים כלכליים ו/או אתרים של עורכי המדד ועל כן המידע עלול לכלול מידע עשוי ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. אין לראות במידע זה כמידע שלם וממצה של כל נתוני המדד וכי אין בתשואות ובנתוני עבר כדי להעיד על תשואות ונתוני עתיד. ארבע עונות ניהול עושר בע"מ ("החברה") וכל מי שפועל מטעמה אינו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. בסקירה עלולות ליפול טעויות ובמידע המובא בה עשויים לחול שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות במסמך זה לתוצאות בפועל. אין הסקירה מהווה ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה ו/או של כל ההיבטים הכרוכים בנכסים הפיננסיים המוזכרים בה, ההנחה היא כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. החברה אינה מחויבת להודיע בדרך כלשהי על שינויים ו/או עדכונים במידע מראש או בדיעבד. מידע זה על צרופותיו אינו מיועד ליחידים וללקוחות פרטיים, אלא אך ורק לגופים מוסדיים, ליועצי השקעות, ולתאגידים וכן למי שהינו לקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"). מובהר כי היה ואינך לקוח כאמור לעיל, הינך נדרש בזאת להשיב מסמך זה לשולח, להימנע מלעשות בו כל שימוש ולהשמיד כל העתק ממנו. האמור בסקירה נכון למועד הסקירה, והוא עשוי להשתנות ללא שום הודעה נוספת. החברה לא תהיה אחראית לנזק או הפסד שיגרמו משימוש בסקירה זו, אם יגרמו. המדדים הנזכרים בסקירה הינם קניינים הרוחני של עורכי המדדים, לרבות סימני המסחר הרשומים. לחברה ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי עשוי להיות מעת לעת עניין במידע המוצג במסמך זה ו/או נכסים הקשורים במידע כאמור. לפירוט על אודות התאגידים הקשורים לחברה והנכסים הפיננסיים שלחברה יש זיקה אליהם, ראו את פסקת הגילוי הנאות באתר החברה.