

אי.בי.אי, איפקס, מגדל ופסגות בצמרת הדירוג של מאי

קרנות ואמנות רותם שטרקמן

דק את המגמה (שיפור או ירידה) שבה הם נמצאים. אי.בי.אי, שמדורג בחמישה כוכבים בדירוג המשולב בפעם ה-14 ברציפות; ואיפקס, שמי דורג תשע פעמים ברציפות – ממשיכים להוביל את טבלת הדירוג. לשני המנהלים יש כמעט 30 קרנות, כ-20 מהן מדורגות, ושניהם מצליחים להציג דירוגים גבוהים בהתמדה. בצמרת מצוי גם מגדל, 8 פעמים ברציפות, כש-

30% מקרנותיו מדורגות בארבעה או חמישה כוכבים; וכן פסגות, פעם שנייה ברציפות, מאז חזרתו לפסגה לאחר שנה של היעדרות. הראל פיא, שהיה במגמת עלייה ב-2006, ירד לארבעה כוכבים. בארבעה כוכבים דורגו (לפי סדר אי"ב): א.ד. רוטשילד, הראל פיא, ישיר ותמיר פישמן. כשי לוושה כוכבים דורגו: אילנות בטוחה, אלטשולר שחם, אני ליסט, אקסלנס-נשואה, גאון, יובנק, מיטב, מילניום, פריזמה, ורמקו. ברמה זו דווקא מתרחשת בחודשים האחרונים פעילות ערה, כשחלק מהמנהלים בה נמי צאים קעת בתנופת עלייה וחלק בירידה.

שני מנהלים שמצויים במגמת עלייה הם פריזמה ו-U בנק. אצל פריזמה מדובר בתהליך של שיפור משמעותי בקרנות. לפריזמה, שהתחילה עם 145 קרנות (פ.ק.ן ולהק יחד), יש כיום 110 קרנות, כש-95 מהן מדורגות. 15 קרנות דורגו בחמישה כוכבים ו-61% מהקרנות דורגו מעל לממוצע, 3

מנהלי הקרנות המצטיינים דירוג קרנות מידע זהב

גוף מנהל	דירוג
אי.בי.אי	★★★★★
איפקס	★★★★★
מגדל	★★★★★
פסגות	★★★★★
א.ד. רוטשילד	★★★★
הראל פיא	★★★★
ישיר	★★★★
תמיר פישמן	★★★★
אילנות בטוחה	★★★
אלטשולר שחם	★★★
אנליסט	★★★
אקסלנס-נשואה	★★★
גאון	★★★
U בנק	★★★
מיטב	★★★
מילניום	★★★
פריזמה	★★★
רמקו	★★★

יכון 1-7 במאי 2007

מקור: קרנות מידע זהב

כוכבים או יותר.

U בנק לעומת פריזמה הוא מנהל קטן, אך מעניין. ל-U בנק יש 18 קרנות, 14 מהן מדורגות, כש-64% מהן מעל לממוצע. כדי לקבל 5 כוכבים הם ייאלצו להתמיד בדירוג החודשי הגבוה (במשך יותר מחצי שנה).

תגמול מנהלי השקעות / מיכל חן-לוין

לשתף ברווחים את מנהלי הקרנות

השבוע פורסם ב-TheMarker שפריזמה תתגמל את יניב פגוט, מנהל "בוטיק" אקספרט בפריזמה, ואת אנשיו, על פי היקף הנכסים והגיוסים בקרנות שבניהולו. כמו כן, בפריזמה החליטו לתגמל את מנהלי ההשקעות על פי ביצועי הקרנות שבניהולם.

ולמה לא, בעצם?

שינוי חשוב – משמעותי מאוד – ובעל תוצאות מרחיקות לכת יוכל להתרחש בישראל אם מנהלי ההשקעות בקרנות יעברו ל"פרנט", יוהו עם הקרן שהם מנהלים, ויזכו בחסד במקרה של הצלחה וכן יישאו באחריות במקרה של אי-הצלחה. העמדת מנהלי ההשקעות בחזית הקרן היא בחירה של חברת ניהול הקרנות. עד לרפורמת בכר, רוב נכסי התעשייה נמצאו בקרנות בנקאיות. לגופים הבנקאים, מטבעם, לא היה אינטרס לחשוף את מנהלי ההשקעות. מבחינה שיווקית, הבנק מכר קרן שמא חזרה עומד "בנק", ולא מנהל השקעות שמבטיח ביצועים (וחוץ מזה, מנהל שירגיש "כוכב", יקבל הצעות מכוון ורצה לעזוב).

לאחר מכירת הקרנות הבנקאיות "פרצה" תחרות עזה על לבו של המשקיע, כאשר הביצועים נהפכים – סוף סוף, יש לומר – לאבן בוחן ולגורם משכנע, שמוכר את הקרן. כתוצאה, מנהל ההשקעות (סוף סוף, יש לומר גם כאן) נהפך לרמות מפתח בקרן.

ואם כך, הגיע הזמן להציב יכיר את מנהלי ההשקעות, יקשר בין הצלחת הקרן למנהל שלה ויגיב בהתאם אם המנהל יעזוב. אם הקרן אכן תהיה מוצלחת, ומשקיעים רבים יצטרפו אליה, נכון ודאי יהיה או לשתף ברווחים גם את מנהלי ההשקעות של הקרן.

אין הכוונה כאן לעודד העלאת דמי הניהול. להיפך, שמירה על דמי ניהול נמוכים הם מפתח לביצועים עודפים של הקרן. הכוונה היא לשתף ברווחי חברת ניהול הקרנות את דרג מנהלי ההשקעות.

הכנות היא מנכ"לית קרנות מידע זהב