



"כדי להציע קרן כספית טובה - צריכים לגבות דמי ניהול"



תצלום: טופר וקנין

מיכל חן לוי: "מדדים גבוהים יוצרים יתרון בולט לקרנות הנספיות. נכל שהמדד עולה, יורד המס האפקטיבי המוטל על המשקיעים בקרנות"

מנכ"לית קרנות מידע זהב: "גיוס של מיליארד שקל עולה למנהל 1.55 מיליון שקל בשנה; השוק יצטרך לעכל דמי ניהול גם בקרנות הכספיות". הקרנות הכספיות המובילות בשלושת החודשים האחרונים - רש ויובנק

קרן טובה ולא לגבות דמי ניהול לאורך זמן. כשלב מסוים השוק יצטרך לעכל דמי ניהול גם בקרנות הכספיות, אם כי אפשר לצפות שהם יהיו מינימליים. האם הקרנות הן אלטרנטיווה מנצחת, כדברייך, גם בתקופה המלווה בלחצים אינפלציוניים? "מדדים גבוהים יוצרים יתרון בולט לקרנות הכספיות, שייתכן שעדיין לא הופנם במלואו על ידי המשקיעים: בעוד שהרווחים מהשקעה בפק"מ חייבים בשיעור מס של 15% על הרווח הנומינלי מהם, הרווחים המתקבלים מהשקעה בקרנות הכספיות חייבים בשיעור מס של 20% על הרווח הריאלי (תשואת הקרן בניכוי מדר המחירים לצרכן). ולכן, ככל שמדר המחירים עולה, כך יורד המס האפקטיבי שמוטל על המשקיע בקרנות, וזאת בעוד שהמס שמשלם המשקיע בפק"מ נותר ללא שינוי. עלה אחרות: מתחילת השנה עלה מדר המחירים לצרכן ב-3.5%, ואילו תשואת הקרנות הכספיות המצטברת נעה בין 1.77% ל-2.57%. כלומר, כל הרווח שהושג בכספיות הוא רווח נטו. "הריבית על פיקדונות של 20-50 אלף שקל בשלושת החודשים האחרונים היתה פחות מ-2% לשנה לפני מס או 0.46%-0.48% לשלושה חודשים, לעומת ממוצע של 0.82% בקרנות הפטורות ו-0.86% בקרנות המובילות, כך שגם לאחר עליית הריבית הקרנות עדיפות."

הבדלים משמעותיים בין הקרנות השונות

חן לוי מציינת כי גם ביולי תוצאות הדירוג מראות בבירור שיש הבדל משמעותי בין הקרנות בכל הפרמטרים: תשואה, סטיית תקן ומדר סיכון ספציפי. ארבע קרנות דורגו בחמישה כוכבים: פסגות כספית שקלית - חודש רביעי ברציפות, פריזמה כספית - חודש שלישי ברציפות, ופריזמה כספית מוגנת - חודש שני ברציפות. אליהן הצטרפה ביולי מגדל כספית, שעלתה מארבעה כוכבים לחמישה. כל ארבע הקרנות שומרות על מדדי סיכון טובים, ובמקביל מציגות תשואה נאה. שלוש הוותיקות - פסגות כספית שקלית, פריזמה כספית ופריזמה כספית מוגנת, לא רשמו יום

אלטרנטיווה מנצחת במונחים של תשואה, סיכון ונוילות. דמי הניהול הנמוכים או האפסיים תורמים למשוואה: ככל שדמי הניהול נמוכים יותר, כך התשואה שנותרת למשקיע גבוהה יותר. למנפיקים זה עלה הרבה. כמה עולה קרן כספית למנהל? "מעבר להוצאות קבועות, כמו הכנת תשקיף, הוצאות המשתנות השנתיות מסתכמות ב-15,500 שקל לכל 10 מיליון שקל גיוסים. גיוס של מיליארד שקל עולה למנהל 1.55 מיליון שקל בשנה. לכך מצטרפות הוצאות שיווק גבוהות והוצאות ניהול ההשקעות בקרן. "ייתכן שבתחילת השנה היו גופים שהניחו שניהול ההשקעות של הקרן לא יצרוך משאבים רבים, מאחר שהם חשבו, בטעות, כי מדובר במוצר גנרי. ואולם התחרות הקשה בין הקרנות הוכיחה אחרת, כך שהעלויות האמיתיות גבוהות הרבה יותר. "קשה לראות כיצד יוכלו מנהלי הקרנות להמשיך ולהציע

מיליארד שקל השוכבים בקרנות האלה ישלמו 10 מיליון שקל בשנה. עם זאת, השחקנים האחרים כשוק לא חיקו את הקרנות הגדולות, ומרבית הקרנות נותרו עם דמי ניהול נמוכים - מה שגרם לכך שיומיים לאחר מכן הודיעה פסגות על הורדת דמי הניהול בחזרה ל-0.0%. הראל פיא הלכה בעקבותיה. מי שנתרה עקבית היתה פריזמה, שהחליטה לקבע את דמי הניהול ברמה של 0.125% - צעד שגבה מחיר בדמות פדיונות גדולים. "דמי הניהול הנמוכים תרמו ליכולת של הקרנות הכספיות להיות אלטרנטיווה מוצלחת לפיקדונות המסודרתיים, המשקיעים מרוויחים מאוד מהמוצר החדש שהושק בתחילת השנה", אומרת מיכל חן לוי, מנכ"לית קרנות מידע זהב, החברה שמדרגת את קרנות הנאמנות בישראל. "הקרנות הכספיות הן תחליף ראוי לפק"מ, והקרנות המובילות מציגות

קרנות כספיות שרית מנחם

לאחר שלושה חודשים של ירידה בודקפי הניוסים, שהגיעה לשיאה ביוני, חזרו הקרנות הכספיות לגייס - ובגדול. ייתכן שהדבר נובע מהקרבות בזירת דמי הניהול, שעוררו שוב את עניין המשקיעים במוצר, וייתכן שהסיבה לכך היא מדר המחירים לצרכן הנמוך שנרשם ביוני והזכיר למשקיעים שכדאי לעזוב את צמודי המדד ולחזור לקרנות הכספיות.

לאחר שבינו איבדו הקרנות הכספיות כ-100 מיליון שקל, ביולי הן גייסו יותר מ-2 מיליארד שקל, והסנטימנט החיובי נמשך גם באוגוסט. הקרן הכספית של פסגות תפחה באוגוסט ב-1.25 מיליארד שקל, לכלל פיננסים ודמו 380 מיליון שקל, וברש ממשכים לצמדת, עם גיוס של 350 מיליון שקל - הכל לקרנות הכספיות.

הבירול בתעשייה הוא משמעותי - בעוד שהקרנות הגדולות מגייסות מאות מיליוני שקלים, לקרנות הקטנות מגייסים רק עשרות מיליונים בודדים. נכון לאמצע אוגוסט מנהל בית ההשקעות פסגות שלישי מהכסף בתעשיית הקרנות הכספיות. פסגות, כלל פיננסים ופריזמה מנהלים יחד שני שלישים מהכסף המנוהל בכספיות. שישה גופים, מתוך 19 בתי השקעות שמציעים קרנות כספיות, מנהלים יחד 80% מהכסף המנוהל בכספיות.

השוק יצטרך להשלים עם גביית דמי ניהול

זה חודשים מחכה התעשייה לחלוצה שתעלה את דמי הניהול בקרנות הכספיות, ולפני כחודש זה קרה. בזו אחר זו, בהפרש של דקות, הודיעו שלוש שהקניות מרכזיות בענף - פסגות, פריזמה והראל פיא, על העלאת דמי הניהול האפסיים בקרנות הכספיות ל-0.125%, וכך, 8

דירוג הכוכבים של קרנות מידע זהב*

שם הקרן	נכסים**	תשואה***	דירוג כוכבים
פסגות כספית שקלית	5,340	0.86%	★★★★★
פריזמה כספית	1,680	0.89%	★★★★★
מגדל כספית	530	0.88%	★★★★★
פריזמה כספית מוגנת	120	0.78%	★★★★★
איפקס פיקדון שקלי	530	0.87%	★★★★
אקסלנס בקמ ג'מבו כספית	290	0.86%	★★★★
יובנק כספית	110	0.93%	★★★★
איביאי כספית ג'מבו פטור	360	0.83%	★★★★
כלל פק"מ פליטונם	3,450	0.86%	★★★★
דש כספית שקלית	1,090	0.93%	★★★
ישיר כספית מוגנת	330	0.87%	★★★
מנורה מבטחים כספית	300	0.86%	★★★
פסגות כספית פק"מ	60	0.71%	★★★
פסגות פליטונם כספית	190	0.89%	★★★
פריזמה כספית פק"מ	10	0.74%	★★★
אפסילון כספית	20	0.85%	★★
גאון כספית	40	0.83%	★★
מודוס כספית	20	0.84%	★★
מיטב כספית שקלית	260	0.79%	★★
פיא-כספית שקלית	1,430	0.84%	★★
שוהם פיקדון שקלי	60	0.80%	★★
אלטשולר שחם כספים	270	0.82%	★
אבריקה פק"מ	100	0.83%	★
הדס ארוים כספית מוגנת	10	0.76%	★
מרכותיל כספית פיקדון ש	820	0.80%	★

*נכון ל-31.7.08 **במיליון שקלים, בשלושת החודשים האחרונים ***בשלושת החודשים האחרונים