

# קרנות מידע זהב: ענף הקרנות שלאחר ועדת בכר יהיה רווחי יותר למנהלים ומשתלם יותר למשקיעים

היום שאחרי אימוץ מסקנות ועדת בכר מעסיק לא מעט גופים כיום. כיצד ינהג הציבור; מה יקרה לגופים קטנים; למי יימכרו קרנות הנאמנות וקופות הגמל; ומה יעשו הבנקים, הן שאלות העולות כמעט בכל שיחת צהריים בסיטי של תל אביב.

למנכ"לית קרנות מידע זהב, מיכל חן ליון, העוקבת אחר ענף הקרנות, יש כמה תובנות באשר להתרחשויות האפשריות, לאחר שישקע אבק ההמלצות. לדבריה, אם אכן יופרדו הקרנות מהבנקים, יש סיכוי גדול שתבוא תקופה של שגשוג בענף. "קשה לומר אם חלק מהגופים ישרדו את המהפך או שתתרחש קונסולידציה, אבל סביר להניח שהיקף הכספים המו"שקעים בקרנות ועומק החרירה

של התעשייה לציבור יגדלו". "מקובל לחשוב שהקרנות הן אפיק ההשקעות המועדף על הציבור, אך הדבר שגוי. לציבור יש הרבה כסף, אך פחות מ-10% ממנו מושקע בקרנות. בארה"ב למשל, כמחצית ממשקי הבית מחזיקים בקרנות ורוב חסכונותיהם – כ-80% – מושקעים בהן. לכן הפרטנציאל לגידול ניכר קיים.

"כאשר עיקר השיווק נעשה על ידי יועצים בנקאיים, הנתונים לא פעם בין הפטיש לסדן, נוצר קושי לתת ייעוץ טוב למשקיעים בכלים הקיימים, במיוחד כשמדר בר בקרנות מורכבות. לכן, מנת"בים בבנקים את המשקיעים לקרנות 'פשוטות', כמו מק"מ או פצ"מ. כתוצאה מכך, מחצית מהכסף שבענף מושקע בקרנות

שקליות (48 מיליארד שקל מתוך 95.5 מיליארד שקל) ורובו – כ-94% – בקרנות שקליות של הבנקים. דמי הניהול שגובים בקרנות השקליות נמוכים ולכן הן תורמות פחות הכנסות למנהלים. אמנם התעשייה התנפחה, אך ההכנסות לא גדלו בשיעור זהה. לכן, גם אם תהיה ירידה בהיקף הכספים המושקעים בקרנות השקליות, היא תתגלה כמויקה פחות מכפי שנדמה כיום".

"לעומת זאת, יחס מקצועי יותר להשקעה בקרנות נאמנות בעקבות הרפורמה מצד הגופים המנהלים, היועצים והמשקיעים – עשוי להזרים כסף רב יותר לאפיקים המסודרים, כלומר לקרנות המנייתיות שההכנסות מהן גבוהות בדריבה, והתועלת למשקי"



תצלום: יח"צ

מיכל חן ליון

עים בהן גבוהה יותר. במילים אחרות, העלאת רמת הייעוץ תגרום לכך שיותר כסף יושקע, ברמות סיכון גבוהות יותר ולזמן ארוך יותר. שינוי זה ייטיב הן עם המשקיעים, שהשקעתם תהפוך למקצועית יותר והן עם התעשייה שרווחיה יגדלו".

רותם שטרקמן