

מנכ"לית קרנות מידע זהב, מיכל חן לוי: "כשהבורסה אופטימית, התשואות של הכספיות נראות מצחיקות"

מיכל חן לוי: דמי הניהול הממוצעים בענף עלו ב-1% מתחילת 2009

מאת: שרית מנחם

25.05.2009

07:32

בחינת הביצועים של קרנות הנאמנות בחודשיים האחרונים מעלה כי הסנטימנט החיובי בשווקים שינה את זהות האפיקים האטרקטיביים גם בהן: לצד גיוסים נאים באפיק האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ואפילו ניצני גיוסים באפיק המנייתי, הקרנות הכספיות ממשיכות לסבול מפדיונות. מתחילת השנה נפדו מאפיק זה יותר מ-5 מיליארד שקל.

"הפדיונות נובעים מכמה גורמים", מסבירה מיכל חן לוי, מנכ"לית קרנות מידע זהב. לדבריה, "סביבת הריבית הנמוכה גוזרת ריבית נמוכה בפיקדונות הבנקאיים ובקרנות הכספיות. הריבית המתקבלת הפכה את כל ההשקעה בנכסים שקליים ללא אטרקטיביות בעיני המשקיעים, שהחלו לחפש תשואות גבוהות יותר, גם במחיר של הגדלת הסיכון."

על רקע העליות החזקות באג"ח הקונצרניות ובמניות היתר, אומרת לוי, "התשואות הנמוכות של הקרנות הכספיות נראות פתאום מצחיקות. בנוסף, חלק מהקרנות העלו בתחילת השנה את דמי הניהול, כך שדמי הניהול הממוצעים בענף הם 0.11%, לעומת 0.01% בתחילת השנה.

"כך החל הכסף הסולידני לנוע מהקרנות הכספיות להשקעות מעט פחות סולידיות, כמו אג"ח מדינה מסוגים שונים, ובחודשיים האחרונים אפילו לקרנות שקליות עם חשיפה מסוימת למניות. על רקע כל זה ברור למה הכסף מהקרנות הכספיות יוצא כל כך מהר."

עם זאת, לוי מציינת כי בחודשיים האחרונים החליף מדד המחירים לצרכן את הכיוון והשינוי בו נהפך לחיובי ואפילו גבוה, מה שדוחף את המשקיעים לאפיקים הצמודים, אך גם מחזיר את היתרון המיסוי לקרנות הכספיות על פני הפק"מ.

קרנות חמישה כוכבים

מדירוג קרנות מידע זהב לקרנות הכספיות באפריל עולה כי ארבע קרנות קיבלו דירוג של חמישה כוכבים: פסגות כספית שקלית - חודש 13 ברציפות, ומגדל כספית - חודש שמיני ברציפות, דורגו במקומות הגבוהים ביותר במדד התמדה (Hc), שכן שתיהן מתמידות בדירוג גבוה לאורך זמן; וכן פיא כספית שקלית - חודש שני ברציפות, וישיר כספית מוגנת. פסגות כספית שקלית ופיא כספית שקלית קיבלו ציון "מעולה" במדד סיכון ספציפי, הבודק את התנהגות הקרן בתקופות של ירידות.

לארבעה כוכבים זכו: דש כספית שקלית, אי.בי.אי כספית ג'מבו פטורה, דש כספית פרימיום, מרכנתיל כספית פיקדון שקלי, פריזמה כספית וישיר כספית פרימיום. הקרנות פריזמה כספית ודש כספית פרימיום קיבלו את הדירוג הגבוה ביותר במדד התמדה (Hc), שכן שתיהן מתמידות בדירוגן הגבוה לאורך זמן רב.

בדירוג השתתפו 45 קרנות כספיות הפועלות כיום, 34 מהן פועלות שישה חודשים או יותר, והן דורגו על פי ביצועיהן בששת החודשים האחרונים, על בסיס תשואה עודפת נטו יומית, סטיית תקן ומדד סיכון ספציפי, ובהתחשב במסלול המס של הקרן.

הדירוג המקסימלי הוא חמישה כוכבים והמינימלי הוא אפס. ציון הסיכון של הקרן חושב באמצעות מדד סיכון שפותח בקרנות מידע זהב ותורגם לחמש רמות סיכון: מעולה, מעל לממוצע, ממוצע, נמוך ומתחת לממוצע. מדד ההתמדה (Hc) מודד את מידת הצלחתה של הקרן להתמיד בדירוג גבוה (ארבעה-חמישה כוכבים).

דירוג הכוכבים של קרנות מידע זהב					
שם הקרן	דמי ניהול מנהל-נאמן	היקף נכסים ב-30.4	תשואה בחצי השנה האחרונה	מדד סיכון ספציפי	דירוג כוכבים ומדד התמדה
פסגות כספית שקלית	0.137	5,810	1.05%	מעולה	*****
פיא-כספית שקלית	0.145	1,930	1.28%	מעולה	*****
מגדל כספית	0.030	1,050	1.00%	מעל לממוצע	*****
ישיר כספית מוגנת	0.270	370	1.22%	ממוצע	*****
דש כספית שקלית	0.155	2,830	1.26%	מעולה	****
אי.בי.אי-כספית נכתבו פטורה	0.155	320	1.09%	מעל לממוצע	****
דש כספית פרימיום	0.030	370	1.46%	מעל לממוצע	****
מרכנתיל כספית פיקדון שקלי	0.230	680	1.31%	מעל לממוצע	****
פריזמה כספית	0.145	710	1.65%	ממוצע	****
ישיר כספית פרימיום	0.180	40	1.30%	ממוצע	****
פריזמה כספית מוגנת	0.370	70	1.09%	מעולה	***
יונק כספית	0.280	200	1.37%	מעל לממוצע	***
כלל כספית מלטינוס	0.230	3,230	1.06%	מעל לממוצע	***
אמריקה כספית	0.000	120	1.30%	ממוצע	***
אקסלס כספית נכתבו כספית	0.030	1,270	1.38%	ממוצע	***
מנורה מבטחים כספית	0.280	670	1.37%	ממוצע	***
פסגות מלטינוס כספית	0.137	150	1.13%	ממוצע	***
פריזמה אקספרט כספית מדי	0.125	40	1.26%	ממוצע	***