

ת"א 100 ב-700, אבל הציבור עדיין בחוץ

קרנות מידע זהב: כמעט 90% מתוך 59 מיליארד השקלים שזרמו לקרנות הנאמנות מאז ינואר 2003 נכנסו לקרנות האג"ח, לקרנות השקליות ולמט"ח. רוב הציבור הרוויח מעט מהעליות החדות בכורסה בשנתיים האחרונות

מאת רותם שטרקמן

מדד ת"א 100 והגיוסים בקרנות הנאמנות בשנים 2003-2005



הבורסה כשיא ועמה תעשיית הקרנות. המספרים מדהימים. לא פחות מ-59 מיליארד שקל זרמו לקרנות הנאמנות ב-28 החודשים שחלפו מאז ינואר 2003. יחד עם עליית שווי הנכסים מגיע הגידול בענף ל-72 מיליארד שקל. בסוף אפריל ניהלה תעשיית הקרנות כמעט 120 מיליארד שקל. עם מספרים כאלה יכול להיות שהציבור לא בכורסה? יכול גם יכול. נכון, תיק הנכסים של הציבור חשוף היום הרבה יותר מבעבר לבורסה: קופות הגמל עברו מזמן את הרף ההיסטורי של ה-20% במניות, מנהלי התיקים הגדילו את אחוזותיהם ואפילו קרנות הפנסיה משקיעות היום הרבה יותר במניות. אבל כל

שלהם והתעשרו. ואלה שעדיין לא בפנים, או שהגדילו את תיק המניות שלהם רק לאחרונה - ירוויחו פחות. מצד שני, הכסף שבחוץ יכול לתדלק גל עליות חדש. יש עדיין לאן לשאוף. כל עוד יש כסף בחוץ - הבורסה תמשיך לעלות, אומרת מיכל חן ליון מנכ"לית קרנות מידע זהב. חולשת הקרנות המנייתיות אינה תופעה של שלוש השנים האחרונות בלבד. חלקן בתעשייה הולך ויורד בהתמדה בעשור האחרון. עתה, לאחר שנים ארוכות שבהן הדייר הציבור את רגליו מהבורסה נראה שטבעי שהחזרה לבורסה תהיה הדרגתית. מאז '97, עם תחילת ההתאוששות, החלו נכסי הקרנות לגדול. אולם במקביל ירד חלקן של הקרנות המנייתיות ועלה חלקן של הקרנות האחרות, למעט ב-99' - אז עלה כאופן זמני חלקן של המנייתיות כעקבות העליות החזקות בענף הייטק והיסטריית הנאסד"ק. כיום מהווה חלקן של הקרנות המנייתיות - כולל המנייתיות בחו"ל והקרנות הגמישות - 15% בלבד מסך הנכסים.

אירדים מהפקרונות השקליים, תוכניות החסכון והמט"ח לקרנות הנאמנות ולהשקעות אחרות. הנתונים הם כמובן תגובה הגירי נית של המשקיעים לירידת הריי בית ולצמצום אלטרנטיבות ההשקעה חסרות הסיכון. ובכל זאת, רוב הכסף לא זרם לבורסה. מנתוני חברת קרנות מידע זהב עולה כי כמעט 90% מ-59 מיליארדי השקלים שזרמו לקרנות האג"ח, לקרנות המט"ח ולקרנות השקליות. רק 12% (6.9 מיליארד שקל) נותבו לקרנות המשקיעות במניות - הקרנות המנייתיות או הגמישות. ב-2003 רכש הציבור קרנות מנייתיות רק ב-10% מהכסף שהזרים לענף. לאחר הרווחים הגדולים שהניבו הקרנות האלו עלה היקף רכישת המניות ב-2004 ל-19%, וב-2005 שוב חלה ירידה ל-8%. אלה הן חדשות טובות ורעות גם יחד. מצד אחד ברור כי העליות בכורסה לא היטיבו עם הציבור באופן שווה. כלומר, אלה שבאו לבורסה ראשונים הרוויחו יותר מ-100% על תיק ההשקעות

לבחון אם הציבור כאמת בפנים היא באמצעות קרנות הנאמנות. נהוג לומר כי ענף הקרנות נתן תמונה טובה לאופן שבו משקיע הציבור את כספיו. ואכן בשנתיים האחרונות זרמו כספים בהיקפים

אלה מנוהלים על ידי מקצוענים. אין זה אומר שגם הגברת כהן מחדרה חזרה להשקיע במניות. מתברר שהכסף הגדול שנמ" צא בידי הציבור עדיין רחוק מהבורסה הרותחת. אחת הדרכים

משאירים את המניה במעו"ף: לבייב ולאומי מכרו מניות אפריקה ישראל בכ-80 מיליון ש'

בעלי השליטה באפריקה ישראל מכרו את מניות החב"ר בהיקף של כ-80 מיליון שקל. לב לבייב ובנק לאומי, שהחזיקו יותר מ-81% ממניות החברה, מכרו אתמול כ-1% ממניות אפריקה ישראל כדי לדרת אל מתחת לאחזקה של 80% - במטרה להישאר במדר המעו"ף בערכון הקרוב שיתבצע ב-15 ביוני. לפי התקנות החדשות של הבורסה, הוגדל שיעור האחזקה המינימלי של הציבור במניות מעו"ף ל-20%. זאת הסיבה למספר הפצות של בעלי שליטה, ובהן מכירת מניות מגדל בידי ג'נרלי בשבוע שעבר. את המכירה הוביל דויטשה בנק, והיא התבצעה במחיר של 158.6 שקל למניה - בכ-3% מתחת למחיר הפתיחה שלה. מניית אפריקה סיימה בירידה כשיעור דומה ובמחיר זור של 85 מיליון שקל.



לב לבייב

ניצן כהן והוצל לקט