

הקרן הכספית הטובה ביותר ברבעון: מרכנתיל

דירוג קרנות מידע זהב לקרנות הכספיות מפריך לפחות שתי מוסכמות: הראשונה, לא כולן זהות; והשנייה, מי שמגייס הכי הרבה הוא לא בהכרח הטוב ביותר

מאת רותם שטרקמן

« לפעמים כמה מספרים יבשים יכולים לנתן מוסכמות שהשתרשו ושלכאורה אין עליהן עוררין. כך, למשל, מספר דירוג הקרנות הכספיות של חברת קרנות מידע זהב לפחות שתי אמותות. האמת הראשונה היא שהקרנות הכספיות הן מוצר נגרי. בלומר, שאין בין הקרנות הבודלים של ממש, ואם בולן אותו דבר אין השיבות באיזון קרן חוסכים את הבטח. האמת השנייה שמופרכת בדירוג היא שהבטח זורם למי שמספק את הביצועים הטובים ביותר.

השוואת ביצועי הקרנות בש' לושת החודשים הראשונים לפ' עילותן (תשואה וסיכון) מגלה כי הפער ביניהן אינו זניח כלל, וכי המגייסות הגדולות הן לא דווקא הטובות ביותר. הפער בין הקרן הטובה ביותר - מרכנתיל פיקדון שקלי, שה' שיגה תשואה של 1.53% - לשתי הקרנות הגרועות ביותר - ספ' רינט כספית (תשואה של 1.05%) ותמיר פישמן כספית (תשואה של 1.06%) - אינו זניח. זהו פער של כמעט 0.5% בש'

פער של חצי אחוז בין הראשונה לאחרונה

דירוג הקרנות הכספיות

קרן נאמנות	נכסים 31/3/08	תשואה רבעון 1	סטיית תקן	דירוג
מרכנתיל פיקדון שקלי	558	1.53%	0.15%	****
איפקס פיקדון שקלי	329	1.36%	0.14%	****
מנורה מבטחים כספית	280	1.29%	0.14%	****
אי.בי.אי. ג'מבו כספית פטור	330	1.25%	0.14%	****
פיא- כספית שקלית	1,188	1.25%	0.15%	****
מגדל כספית	558	1.22%	0.13%	****
אקסלנס פק"מ ג'מבו	362	1.15%	0.10%	****
יובנק כספית	82	1.12%	0.10%	****
כלל פק"מ פלטינום	2,412	1.34%	0.17%	***
מיטב כספית שקלית	210	1.18%	0.15%	***
גאון כספית	61	1.11%	0.12%	***
ספרינט כספית	8	1.05%	0.11%	***
אפריקה פק"מ	91	1.25%	0.17%	**
אלטשולר שחם כספים	124	1.24%	0.19%	**
פסגות כספית שקלית	4,010	1.19%	0.16%	**
פריזמה כספית	1,981	1.19%	0.15%	**
פריזמה כספית מוגנת	136	1.07%	0.14%	**
מודוס כספית	23	1.23%	0.26%	*
שוהם פיקדון שקלי	34	1.23%	0.22%	*
ישיר כספית מוגנת	201	1.21%	0.21%	*
אפסילון כספית	28	1.15%	0.18%	*
דש פיקדון שקלי	61	1.34%	0.41%	0
תמיר פישמן כספית	55	1.06%	0.19%	0

מקור: קרנות מידע זהב

נמוכה מאוד. כמובן שנתיים מדובר בפער של 2%.

המשך בעמוד 78

לושה חודשים והוא משמעותי, בעיקר אם נזכור שמדובר בהש' קעה שהיא תחליף לפיקדון קצר מועד (פס"מ) שנותן כיום ריבית

הקרן הכספית הטובה ברבעון: מרכנתיל

המשך מהשער האחרון

טובה מהמוצע (ומהחציון). ההצלחה של פסגות בקרב הציבור והיועצים מוכחת. פס' גות מגייסת כספים בהיקף גדול, בעוד אצל אחרים יש פדיונות, מה שמרחיב את הפער לטובתה מרי חודש. אלא שלא תמיד ההצלחה הזאת משתקפת גם בביצועים. הקרן הכספית של פסגות, פסגות כספית שקלית, היא הקרן שגייסה את הסכום הגדול ביותר - 4 מ' ליארד שקל. ואולם מי שהחליט לחסוך בקרן של פסגות לא קיבל את התשואה הגבוהה ביותר. פס' גות כספית שקלית רשמה תשואה של 1.19%, מעט מתחת למוצע, שהוא 1.22%.

מה שמעניין הוא שהקרן הכ' ספית של המתחרה הגדולה של פסגות - פריזמה עם הקרן פריזמה כספית, שממוקמת במקום השלישי בגיוסים עם כמעט 2 מיליארד שקל

גם הפערים בסטיית הת' קן (מדד הבורק את התנודתיות, ומלמד על הסיכון בנכסים שהן משקיעות), אינם מבוטלים: מדובר בפערים של פי ארבעה - 0.1% לקרן הכי פחות תנודתית, לער' מת 0.4% כמובנים שנתיים לקרן התנודתית ביותר. זאת ועוד, אם בוחנים את הגרפים של הקרן האחרונה והראשונה מגלים כי בכל יום גדל הפער בתשואות. כלומר, לא מדובר בהצלחה חד פעמית, אלא בנייה מוצלח יותר של השקעות סולידיות. שתי הקרנות שקיבלו חמישה כוכבים הן מרכנ' תיל פיקדון שקלי ואיפקס פיקדון שקלי. שתיהן הציגו את התשואה הגבוהה ביותר וסטיית התקן שלהן

הפער הולך ומתרחב מדי יום



הקרן הכספית השנייה בגודלה, כלל פק"מ פלטינום, שגייסה 2.3 מיליארד, השיגה תשואה גבוהה יותר מפסגות ופריזמה וגם מה' ממוצע - 1.34%. למעשה, כלל פלטינום השיגה את התשואה הש' לישיבת כטיבה, אלא שהתנודתיות הגבוהה יחסית שלה הורידה אותה

מהתשואה היומית). רות

למקום התשיעי מבין 30 הקרנות הכספיות. מרכנתיל פיקדון שקלי ואיפ' קס פיקדון שקלי, שתי הקרנות עם התשואה הגבוהה ביותר (1.53% ו-1.36% בהתאמה), בכל זאת לא נעלמו מעיני הציבור. הקרן של מרכנתיל גייסה 560 מיליון שקל והקרן של איפקס גייסה 330 מ' ליון שקל. עם זאת, כדאי להזכיר כי האחראי להצלחתה של מרכנ' תיל, רפי ניב, שהיה מנכ"ל הקר' נות, עזב לתפקיד מנכ"ל הקרנות בבית ההשקעות של ביטוח ישיר. כיום פעולות כבר 30 קרנות כספיות המנהלות 13 מיליארד שקל. ארבע מהן חדשות, ולכן לא דורגו. עוד שלוש קרנות הן בסיווג מס אחר (קרנות חייבות המשל' מות את המס בעצמן). קרנות מ' דע זהב דירגה 23 קרנות כספיות. (www.kranotzahav.co.il)

הקרנות הכספיות משקיעות רק בנכסים פיננסיים קצוצרימים, עם סיכון נמוך, ומציעות חלופה לחר' סכים בפק"מ (משך חיים ממוצע להיות עד 90 יום). לכן יש טעם בדירוג על פני טווח זמן קצר (שלושה חודשים). על אף שבאופן רגיל הדירוג של קרנות מידע זהב מתבסס על 12 חודשים. 14 קרנות מתוך ה-30 לא גבו דמי ניהול ברבעון הראשון. עמלת ההפצה משלמים מנה' ליהן לבנקים היא 0.125%, כך שבעבור מנהליהן שלא גבו בכ' לל, או שגבו פחות מ-0.125% - הגיוסים עלו כסף. בשש קרנות הראשון, כך שגם הנאמנים הפ' סירו הכנסה (או שהקרן מימנה מאמצעיה את דמי הנאמן). רותם שטרקמן