

הקרנות הכספיות הכי טובות - פריזמה ופסגות

דירוג הקרנות הנספיות

דירוג כוכבים	ימים שליליים	תשואה ברבעון השני	נכסים במיליוני שקלים	קרן נאמנות
★★★★★	0	0.82%	4,400	פסגות כספית שקלית
★★★★★	0	0.82%	1,830	פריזמה כספית
★★★★★	0	0.72%	130	פריזמה כספית מוגנת
★★★★	4	0.78%	3,180	כלל פק"מ פלטינום
★★★★	4	0.76%	500	מגדל כספית
★★★★	2	0.80%	480	איפקס פיקדון שקלי
★★★★	1	0.77%	250	אקסלוס פק"מ ג'מבו כספית
★★★★	3	0.82%	90	יובנק כספית
★★★	4	0.83%	510	דש פיקדון שקלי
★★★	4	0.79%	280	ישיר כספית מוגנת
★★★	4	0.76%	280	מנורה מבטחים כספית
★★★	4	0.69%	260	מיטב כספית שקלית
★★★	4	0.64%	50	פסגות כספית פק"מ
★★★	3	0.73%	10	פריזמה כספית פק"מ
★★	5	0.74%	1,320	פיא-כספית שקלית
★★	7	0.73%	340	אי.בי.אי. כספית ג'מבו פטור
★★	6	0.69%	740	מרכותיל כספית פיקדון שקל
★★	7	0.76%	40	גאון כספית
★★	6	0.68%	40	שוהם פיקדון שקלי
★★	4	0.71%	20	אפסילון כספית
★	6	0.72%	240	אלטשולר שחם כספים
★	5	0.72%	100	אפריקה פק"מ
★	7	0.76%	20	מודוס כספית
★	6	0.68%	10	הדס ארזים פיקדון שקל מוגן
0	9	0.52%	60	תמיר פישמן כספית
0	7	0.65%	20	מנורה מבטח פק"מ כספית
0	8	0.62%	10	ספרינט כספית
		0.73%		ממוצע בקרנות

מקור: קרנות מידע זהב

יכון לסוף יוני 2008

שתי הקרנות של פריזמה ואחת של פסגות שקיבלו המישה כוכבים לא רשמו אפילו יום אחד של ירידות. בארבעה כוכבים דורגו: איפקס פיקדון שקלי, כלל פק"מ פלטינום, יובנק כספית, ומגדל כספית

קרנות נאמנות מיכל חן לוי

32 קרנות כספיות שקי ליות הפועלות, מנהלות ביהוד 15.5 מיליארד שקל (ב-13% מסך נכסי הקרנות). רובן ככולן גויסו בששת החודשים האחרונים. למרות שיותר ממוחציתן אינן גוברות דמי ניהול, כלי מר הן לא תורמות באופן ישיר להכנסות המנהלים (למעשה הן גורמות להם להוצאות בלבד) התחרות ביניהן קשה וההשקע עה בהן, במונחים של מומצעים ניהוליים ושיווקיים, רבה.

בדירוג יוני השתתפו 27 קרנות. שתי קרנות לא השתתפו בדירוג כי הן פועלות פחות משלושה חודשים.

שלוש קרנות דורגו בהמישה כוכבים: פסגות כספית שקלית מדורגת כך חודש שלישי ברציפות, ופריזמה כספית מדרגת כך חודש שני ברציפות, הן שתי קרנות גדולות מאוד. הראשונה היא הגדולה ביותר, עם נכסים בשווי 4 מיליארד שקל והשנייה עם נכסים בשווי קרוב ל-2 מיליארד שקל. אליהן הצטרפה החודש קרן פריזמה כספית מוגנת, שעלתה מארבעה לחמישה כוכבים. כל השלוש לא רשמו אף יום שלילי (שבו שער הקרן ירד) במהלך שלושת החודשים האחרונים. למעשה, מאז ה-1 בינואר, שתי הראשונות לא רשמו אף יום שלילי והאחרונה רשמה יום שלילי אחד.

פסגות כספית שקלית ופי ריזמה כספית, מצליחות להתברג בין 5 הקרנות עם התשואה הגבוהה ולמרות זאת לשמור על

שואה הגבוהה ביותר מבין הכספיות אבל גם סטיית תקן גבוהה יחסית. יחד עם זאת, רוב ההפ"רש בתשואה שהציגה הקרן של דש בחודש שעבר נשחק, ועתה המרחק בינה לבין שתי אלו שאחריה, פסגות כספית שקלית ופריזמה כספית, הוא רק מאית אחוז (0.01%).

פערים משמעותיים

לאחר שישה חודשים מיום השקת הקרנות הכספיות הפערים בתשואות ביניהן נותרו משמעותיים. זאת ועוד, הפערים בסטיות התקן גדלים. בפרט מתרחב הפער בין הקרנות שמצליחות להימנע מלהציג תשואה יומית שלילית לבין האחרות. בשלושת החודשים האחרונים היו כמישה "ימים קשים", שבהם כשני שלישי מהקרנות הכספיות רשמו תשואה יומית שלילית. התשואה הממוצעת הנימוכה ביותר (-0.02%). נרשמה ב-13 במאי (היום הקשה של מאי). התשואה הממוצעת הנמוכה ביותר השנייה (-0.01%) נרשמה ב-16 ביוני, שהוא גם היום שבו הכי הרבה קרנות ספגו ירידה יומית. בימי מבחן כאלה, בולט הקשר בין סטיית תקן גבוהה לתשואה שלילית וכן הקשר בין דירוג כוכבים גבוה ויכולתה של הקרן לעמוד בהצלחה בימי המבחן.

אלטרנטיבה ראויה

רוב הקרנות הכספיות מציגות אלטרנטיבה ראויה לפק"מ. לפחות מחציתן עומדות בכבוד ביעד שהוצב להן: תשואה טובה מזו של הפק"מ לצד סיכון נמוך, וכרבע עומדות ביעד בהצלחה רבה. נזכיר כי הריבית על פקדונות של כ-20-50 אלף שקל בשלושת החודשים האחרונים עמדה

עוד נציינו, כי כחלק ממאמצי מנהלי הקרנות להכות את הפק"מ, דמי הניהול נשארו נמוכים: כל המנהלים השאירו את דמי הניהול שהם גובים ללא שינוי ומי שלא גבה כלל דמי הניהול הודיע על הארכת תקופת המבצע. הכותבת היא מנכ"לית קרנות מידע זהב, החברה שמדרגת את הקרנות הנמנות בישראל.

מהם, הרווחים המתקבלים מהשקעה בקרנות הכספיות חייבים בשיעור מס של 20% על הרווח הריאלי (תשואת הקרן בניכוי מרד המחירים לצרכן). ולכן ככל שמי רד המחירים עולה כך יורד המס האפקטיבי שמוטל על המשקיע בקרנות, זאת בעוד שהמס שמי שלם המשקיע בפק"מ נותר ללא שינוי.

על פחות מ-2% לשנה לפני מס או כ-0.4%-0.45% לשלושה חודשים, לעומת ממוצע של 0.73% בקרנות הפטורות, ואף יותר מכך בקרנות המובילות. בנוסף, עליית המרד בחודשים האחרונים יוצרת יתרון נוסף לקרנות הכספיות: בעוד שהרווחים מהשקעה בפק"מ חייבים בשיעור מס של 15% על הרווח הנומינלי