



# לקראת הפירוק - סופסוף חמישה כוכבים לפריזמה

בית ההשקעות פריזמה עלה לראש טבלת מנהלי הקרנות, לצד אי.בי.אי, מרכנתיל ופסגות, בדירוג הכוכבים של קרנות מידע זהב

## דירוג קרנות רוחם שטרקמן

### דירוג המכונים 1.12.08

כולל דירוג הסיכון החדש

דירוג	גוף מנהל
★★★★★	אי.בי.אי
★★★★★	מרכנתיל
★★★★★	פסגות
★★★★★	פריזמה
★★★★	אקסלנס נשואה
★★★★	דש
★★★★	הראל פיא
★★★★	יובנק
★★★★	מגדל שוקי הון
★★★★	מילניום
★★★	א.ד. רוטשילד
★★★	איפקס
★★★	אלומות
★★★	אפסילון
★★★	הראל רקנאטי
★★★	ישר
★★★	מנורה מבטחים
★★★	רמקו

מקור: קרנות מידע זהב

הראל רקנאטי, ישר, מנורה מבטחים ורמקו. איפקס מתאושש לאחר תקופה ארוכה של דירוגים נמוכים ואלומות מקבל לראשונה דירוג של שלושה כוכבים.

הדירוג מחושב על בסיס התריצאות שהשיגו כל הקרנות המדורגות וכולל בתוכו את מדד הסיכון.

« לאחר שנים קשות מני שוא, שהביאו אפילו למסקנה שיש לפרק את בית ההשקעות, עולה פריזמה בפעם הראשונה למקום הראשון בדירוג הכוכבים של קרנות מידע זהב למנהלי קרנות הנאמנות. פריזמה חולק את המשתתפים שיקבל עם אי.בי.אי, מרכנתיל ופסגות. אי.בי.אי ופסגות מתמידים בראש הדירוג כבר תקופה ארוכה - 33 חודשים ו-22 חודשים, בהתאמה. מגמת השיפור אצל פריזמה נמשכת כבר חמישה חודשים, ולפני ארבעה חודשים עלה בית ההשקעות בדירוג משלושה לארבעה כוכבים. הדירוג מכסה תקופה של שנתיים.

בארבעה כוכבים דורגו: אקסלנס נשואה, דש, הראל פיא, יובנק, מגדל שוקי הון ומילניום. דש עלה לראשונה לארבעה כוכבים, לאחר תשעה חודשים ברמת שלושה כוכבים. אצל דש העלייה בדירוגים ב-2008, בהשוואה ל-2007 בולטת מאוד. מצד שני, הראל פיא ירד לארבעה חודשים מחמישה לארבעה כוכבים. נקודה מעניינת היא שירידת הקרנות של פריזמה הוא מאיר מזוז, שהיה בעבר סמנכ"ל בפיא.

בשלושה כוכבים דורגו א.ד. רוטשילד, איפקס, אלומות, אפסילון,

דירוג הסיכון של המנהל מתייחס למרכיב הסיכון בלבד (שכלול בדירוג כל קרן), ונותן ביטוי לכי צועי המנהל בתקופות של ירידות: מנהל שהקרנות שבניהולו הפסידו פחות בהשוואה לקרנות מאותו סוג - יקבל ציון גבוה. מרכנתיל, פסיגות, ופריזמה, שמוכיחים את דירוג הכוכבים, דורגו בחמישה כוכבים גם בדירוג הסיכון. עוד דורג בחמישה כוכבים בסיכון א.ד. רוטשילד, שמדורג נמוך יותר בדירוג המשרי. לב. דירוג סיכון של ארבעה כוכבים קיבלו דש, הראל פיא, ילון לפידות, ישר, מנורה מבטחים, ופרפקט.

### 33 אורחים מדורגים

2007 היתה שנת שיא מבחינת מספר מנהלי הקרנות שהצטרפו לתעשייה, אלא שרובם טבלו במים רגל אחת בלבד: רוב המצטרפים החדשים בחרו לעשות זאת בסטטוס של מנהלי אורח, שמאפשר להם לנהל את השקעות הקרן - אבל מותיר את האחריות החוקית ואת הרישיות התפעוליות אצל מנהל הקרן המארח. לכן גם דמי הניהול התחלקו בין הארח למארח.

כעת, לאחר יותר משנה של פעילות, רוב האורחים נכנסו לדירוג. מבין 41 מנהלים אורחים שפועלים כיום (שחלקם מנהלים סכומים קטנים מאוד), 33 מדורגים, כאשר לכל היתר אין קרנות שפרעלות תקופה ארוכה מספיק. קבוצה של 33 חברות היא גדולה דיה כדי להתחיל לבדוק את תרומתם של האורחים לתעשייה.

מבין האורחים המדורגים בריטים ביג, אקסיומה ומור, מנהלי קרנות צעירים יחסית, שלכל אחד



יואל גביש, מנכ"ל פריזמה

מהם שלוש קרנות מדורגות, שתיים מהן בחמישה כוכבים. ביג מנהל 35 מיליון שקל בשלוש קרנות, אקסיומה מנהל 150 מיליון שקל בחמש קרנות ומור מנהל 270 מיליון שקל בתשע קרנות.

שלושה מנהלים נוספים, כולם ותיקים יחסית, מדורגים גבוה כבר תקופה ארוכה: מודוס, מרווחים והילת שוהם. מודוס מנהל 190 מיליון שקל ב-10 קרנות, מרווחים מנהל 26 מיליון שקל בארבע קרנות, והילת שוהם מנהל 290 מיליון שקל בשבע קרנות.

מבחינת נכסים מנהלים, מצבם של האורחים לא מזהיר: כל האורחים, 41 בתי השקעות, מנהלים כיום 2.1 מיליארד שקל ב-151 קרנות. בתחילת השנה הגיעו נכסי האורחים ל-3.4 מיליארד שקל. עם זאת, לא כולם באותה סידה: היקף נכסי האורחים הוא בין מיליון ל-300 מיליון שקל, והם מנהלים בין קרן אחת ל-12 קרנות. נראה שריבוי הקרנות והגופים המנהלים, כולם קטנים ורובם חסרי משאבים שיווקיים, לא איפשר למי מהם להיבטל, גם אם הקרנות שבניהולם היו טובות, וכך רובם ככולם נותרו קטנים.