



דירוג חמישה כוכבים לקרנות של אי.בי.אי, הראל פיא ופסגות

דירוג מנהלי קרנות

דצמבר 2007

גוף מנהל	דירוג
אי.בי.אי	★★★★★
הראל פיא	★★★★★
פסגות	★★★★★
א.ד. רוטשילד	★★★★
אלטשולר שחם	★★★★
ט בנק	★★★★
כוון	★★★★
מגדל	★★★★
אילנות בטוחה	★★★
איפקס	★★★
אנליסט	★★★
אפריקה ישראל	★★★
אקסלנס נשואה	★★★
גאון	★★★
מיטב	★★★
מרכותיל	★★★
פריזמה	★★★

מקור: קרנות מידע זהב

"עד היום נתקלנו במקרים שבהם מנהל ההשקעות אמר לנו שהוא מנהל את הקרן לפי מדיניות מסוימת, בעוד מהתשקיף עלתה מדיניות שונה (למשל, קרן שמי נוהלת כקרן שקלית טהורה ולה תשקיף של קרן שקלית מעורבת). דרגת החופש בתשקיף היו רבות ביותר עד שבפועל מנהל ההשקעות יכול היה לשנות מדיניות באופן אפקטיווי ועדיין להישאר במסגרת התשקיף (למשל, תשי"ח קיף של קרן המתחייב על השקעה מנהל לעבור מהשקעה בעיקר במניות בחו"ל, כשבפועל יכול באג"ח בחו"ל). התקנות החדשות עשויות לצמצם מקרים כאלו."

לסיכון, בהתחשב במסלול המס של כל קרן ובאופן יחסי לקרנות דומות. דירוג כל קרן נעשה בתוך קבוצת השייכות של הקרן והקטגורי ריה שלה. כיום מוגדרות 20 קטגורי ריות (כגון, מניות בישראל, מניות בחו"ל של שווקים מפותחים ואג"ח בישראל ללא מניות) ו-59 קבוצות (כגון, מניות ת"א 25, מניות ת"א 75 וכדומה בקטגוריה מניות ביש"ד ראלי; ני"ע בארה"ב, ני"ע באירופה וכדומה בקטגוריה מניות בחו"ל של שווקים מפותחים).

בקרנות מידע זהב אומרים שהתקנות החדשות המחייבות את הקרנות החל בינואר 2008 בעניין הסיווגים מיושמות בקרנות מידע זהב הלכה למעשה מאז ומתמיד. "מבחינתנו", אומרת מיכל חן לוי, מנכ"לית קרנות מידע זהב, "הסיווג המתאים והמדויק הוא ה"כ" סיס לכל דירוג. הקרנות, מיוזמתן, התאימו את תשקיפיהן לקבוצות, ואנחנו התאמנו את רשימת הקי בצות למה שקורה בשטח. יוזמות חדשות של מנהלי הקרנות הביאו לפתיחת קבוצות נתאימות אצלנו.

רשימת הקבוצות הנוכחית, שד"י מה מאוד לסיווגים החדשים של רשות ני"ע, קיימת זה כשנתיים, כך שבפועל הקרנות מדורגות אצלנו בתוך הקבוצות החדשות זה כשנתיים.

"עם זאת, התקנות החדשות חשובות ביותר. כעת כל הקרנות יחויבו לתת את הדעת - באופן מובנה ומחייב, ולא רק וולנטרי - על שאלות הקשורות למדיניות ההשקעות של הקרן, כגון השתייכות לקבוצה, רמות השיפה למניות ומט"ח. לדעתנו, מצב זה יביא ליתר בהירות בתשקיפים וליתר חדות, מה שיתרום להבנה טובה יותר בין מנהל הקרן, היועץ, המשקיע והחברה המודגת.

לושה כוכבים. אפריקה ישראל הצטרפה החדש לראשונה לדירוג, אחרי שצברה היסטוריה מספיקה (12 דירוגים). אפריקה ישראל, שלה 17 קרנות, מהן 11 מדורגות, נכנסה לדירוג ברמת שלושה כוכבים. פריזמה, שלה 106 קרנות (ללא אורחים), מהן 89 מדורגות, משפרת את דירוגיה בעקביות בשנה האחרונה. אצל פריזמה 53% מהקרנות מדורגות מעל לממוצע. יצאה מה"דירוג החדש: תמיר פישמן.

דירוג מנהלי הקרנות מחושב על בסיס התוצאות שהשיגו כל הקרנות המדורגות שבניהולן. קרנות מידע זהב מדרגת את קרנות הנאמנות על פי שיטה שהיא פרי תחה, שבה מדורגות קרנות הנאמנות על בסיס יחס תשואה (נטו)

מעט קרנות יחסית בדירוג נמוך, וכן עקביות.

בארבעה כוכבים דורגו (לפי סדר אי"ב) א.ד. רוטשילד, אלט"שולר שחם, יובנק, כוון ומגדל. רוטשילד מדורג בארבעה כוכבים פעם תשיעית ברציפות ואלט"שולר יובנק וכוון מדורגים בארבעה כוכבים פעם שלישית ברציפות ומגדל פעם שביעית ברציפות, אחרי שבעבר היא דורגה בחמישה כוכבים.

בשלושה כוכבים דורגו (לפי סדר אי"ב): אילנות בטוחה, איפקס, אנליסט, אפריקה ישראל, אקסל"נס נשואה, גאון, מיטב, מרכותיל ופריזמה. איפקס, שעוברת תקופה קשה, ירדה החדש מארבעה לשי

קרנות נאמנות ותם שטרקמן

« אי.בי.אי, הראל פיא ופסגות ממשיכים להוביל את דירוג הכוכבים של קרנות מידע זהב למנהלי קרנות הנאמנות בדצמבר. שלושתם דורגו בחמישה כוכבים ושלושי תם שומרים על מקומם הגבוה בדירוג לאורך זמן: אי.בי.אי 21 פעמים ברציפות, פסגות תשע פעמים ברציפות והראל פיא שבע פעמים ברציפות. שלושת המנהלים המדורגים בחמישה כוכבים מציגים דירוג גבוה ברוב הקרנות שבניהולם,

דירוג דצמבר של קרנות מידע זהב: פריזמה משפרת את דירוג הקרנות שלה בעקביות בשנה האחרונה. תמיר פישמן מחוץ לדירוג. התקנות החדשות שייכנסו לתוקף בינואר עושות סדר בענף הקרנות