

**ניתוח זרימות הכספים לקרנות הנאמנות**

**קרנות מנייתיות בחו"ל: יותר מבחר, ויותר כסף**

בשנים 2005 - 2006 רשמו קרנות הנאמנות המנייתיות המשקיעות בעיקר בחו"ל גידול משמעותי: מנתח קטן של 2.8% מתעשיית הקרנות (פחות מ-3 מיליארד שקלים) בסוף 2004, ל- 6.3% (7.8 מיליארד שקלים) בסוף 2005, ו- 8.6% (9.6 מיליארד שקלים) בסוף 2006.

בסוף אוגוסט 2007, לאחר פדיונות של 1.7 מיליארד מתחילת השנה, ירד היקף הנכסים במנייתיות בחו"ל בחזרה ל- 6.7% (8.6 מיליארד שקלים), בדומה לרמתם בסוף 2005.

עיקר הגידול בקרנות אלו נעשה על חשבון אג"ח בחו"ל (שהיה להיט ב-2004 ואח"כ הועם זוהרו) וקרנות צמודות מט"ח. אבל בנוסף, אין ספק שבשלוש השנים האחרונות חל שינוי בדפוס ההשקעה המנייתי: המשקיעים מפנים חלק גדול יותר, מתוך מה שמקצה למניות, לחו"ל.

שינוי משמעותי נוסף התרחש בתוך סקטור מניות בחו"ל:

בעוד שבעבר רוב הכסף נמצא בקרנות הגלובאליות, כיום רק 30% נמצא בהן, והיתר מתחלק בין אסיה (26%), אירופה (12%), וארה"ב (15%) – שגדלו מאד (בעיקר שתי הראשונות) וכן מדינות ה-BRIC, שווקים מתעוררים, וענפי בחו"ל.

**עיקר הכסף יצא מהקרנות המשקיעות באסיה**

לאחר גיוסים גדולים ב- 2005 (כ- 4 מיליארד) וגיוסים קטנים יותר ב- 2006 (כמיליארד), ב- 2007 נרשמו בקרנות המנייתיות בחו"ל פדיונות של 1.7 מיליארד שקלים.

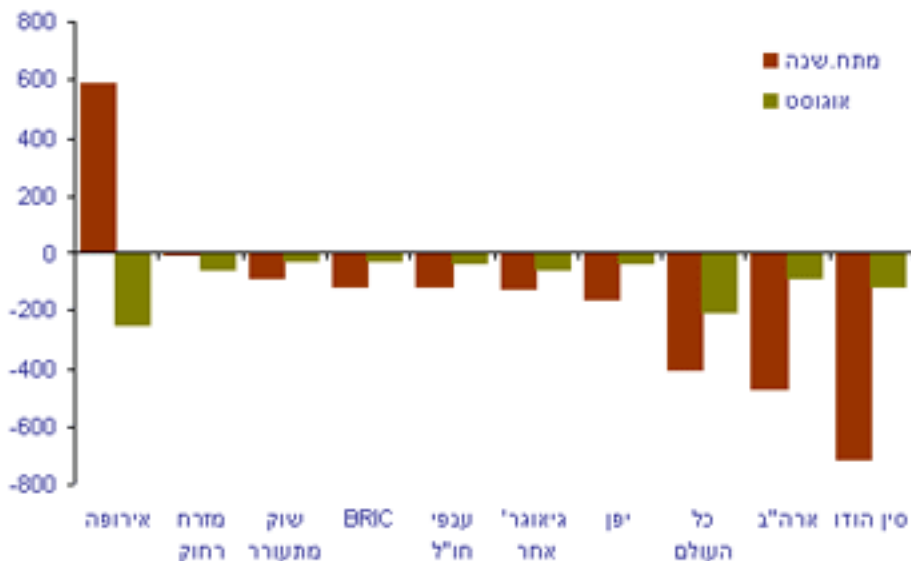
עיקר הכסף ב- 2007 יצא מהקרנות המשקיעות בסין (700 מיליון שקלים) ובארה"ב (470 מיליון שקלים), ומהקרנות הגלובאליות – המשקיעות בכל העולם (400 מיליון שקלים).

מנגד, בקרנות המשקיעות בעיקר באירופה נרשמה מתחילת השנה צבירה חיובית, של כ- 600 מיליון שקלים. כתוצאה, 0.2% מן התעשייה שהושקעו בקרנות אירופה בסוף 2005 צמחו ל- 1.4% כיום.

אבל באוגוסט, גל הפדיונות בקרנות חו"ל לא פסח גם על הקרנות האירופאיות, והן רשמו פדיונות גבוהים יחסית, של כ- 250 מיליון שקלים.

הערה: מנייתיות בחו"ל: ללא קרנות לתושבי חוץ.

**יצירות בקרנות המנייתיות החו"ליות, נכון ל: 31.8.07**



**נכסים בקרנות המנייתיות החו"ליות, אוגוסט 2007**

