

## דמי ניהול בקרנות הנאמנות

הפערים בדמי הניהול שגובות הקרנות הולכים וגדלים.

זו התופעה הבולטת ביותר שעולה בחודשים האחרונים. בעוד שבעבר דמי הניהול בכל אפיק השקעה היו מפוזרים בסמיכות לממוצע,

כיום הפערים בין הממוצע למקסימום בכל קבוצה גדולים ומגיעים עד 200%, כאשר הפער הממוצע עומד על 50% (ראו גרף).

הפער קיים בכל אפיקי ההשקעה, כולל במה שנחשב "קבוצות סולידיות", שבהן דמי הניהול בעבר היו דומים מאד. הפרמטר העיקרי המסביר את הפער הוא מנהל הקרן וכן מנהל ההשקעות של הקרן, כאשר קיים פער מובהק בין מנהלי קרנות ("רגילים") למנהלים השקעות אורחים. אצל האחרונים דמי הניהול הממוצעים גבוהים יותר ברוב האפיקים.

