

26.24x36.71	1	7	עמוד	השוק	כלכלי סט -	16/08/2016	54682434-6
חברת אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעו - 85210							

המהפך של יולי

התאוששות מהשפעת הברקזיט סידרה לקרנות ההשתלמות חודש חיובי לראשונה מתחילת השנה. אנליסט מובילה את טבלת התשואות (אורן פרינד, עמ' 7)

חודש טוב בקרנות

ענף ההשתלמות השתחרר ביולי מאפקט הברקזיט

לאחר הדשדוש רשמו קרנות ההשתלמות עלייה ממוצעת של 2% בחודש האחרון. אנליסט היא שיאנית התשואות עם 2.56%

אורן פרינד

חודש מוצלח במיוחד עבר על קרנות ההשתלמות הישראליות. בעקבות ההתאוששות בשוקי העולם ביולי, לאחר הנפילות שהיו ביולי על רקע הברקזיט, רשמו קרנות ההשתלמות הישראליות עלייה של 2% ביולי בתום ששה חודשים של דשדוש. התשואה מתחילת שנה עומדת כעת על 2.7% לקרנות ההשתלמות הכלליות. החודש המוצלח במיוחד בשוקי העולם ובישראל בא לידי ביטוי בעלייה של 4.3% במדד ת"א-25 ובעלייה של 1% - 1.5% במדדי התל בונד.

אג"ח דסק"ש זינקו ב-15%

קרן ההשתלמות שהניבה את התשואה הטובה ביותר ביולי היא אנליסט עם תשואה של 2.56% ותשואה מצטברת של 4.35% מתחילת השנה. הקרן הגרועה ביותר בחודש יולי הייתה קרן ההשתלמות של הלמן אלדובי עם תשואה של 1.44% ביולי ותשואה של 0.85% מתחילת השנה.

מנהל ההשקעות הראשי של אנליסט נעם רוקח אמר כי "מה שסייע לנו זו השיפה למניות מעט גבוהה מהממוצע בשוק הסחיר, בחירת נכסים טובה ורגמת מניות אורבוטק ואייפופרט סיטי וניצול הודמנות באיתוראן לאחר יציאתה מהמדדים בישראל. ברכיב הקונצרני זיהינו

הודמנות באג"ח דסק"ש, שעלו ב-15% ביולי, ויש לנו פוזיציה נאה באג"ח זו". לדברי רוקח, הריבית לא צפויה להשתנות בזמן הקרוב: "סביבת הריבית האפסית בעולם לא תשתנה בקרוב, והיא אפילו ממשיכה לרדת באוסטרליה ובבריטניה. הצמיחה העולמית לא חזקה מספיק, והבנק המרכזי האירופי מוביל כעת מגמה זו. בשל הכלים השלובים גם הריבית האמריקאית תישאר נמוכה בעת הנראית לעין, אם כי ייתכן שהיא תועלה פעם אחת לקראת סוף השנה. אבל זה לא ישנה את התמונה הרחבה".

בחלק מהמקרים ממליץ רוקח לצמצם חשיפה. "אנו בתקופה נוחה לאפיקי ההשקעה, שכן המצב בכלכלה העולמית לא טוב מדי ולא רע מדי. בסביבה זו רווחי החברות לא יורדים, ומנגד הריבית לא זזה. הכוח של הריבית האפסית חזק כעת, אבל צריך לזכור שמחירי הנכסים לא נמוכים. הייתי מקטין חשיפה בסך טורים היקרים בשוק האמריקאי, ורגמת קרנות דיט, צריכה בסיסית וטלקום".

את המקום השני בטבלת התשואות ביולי תפסה קרן של הראל עם תשואה חודשית בשיעור של 2.17% ותשואה של

2.7% מתחילת השנה. עופר נרגסי, סגן מנהל חטיבת ההשקעות של קבוצת הראל ביטוח ופיננסים, הסביר שזה "נובע בעיקר משיקולי המניות בארץ ובח"ל שתקנו, וגם האג"ח הקונצרניות עלה בצורה יפה - והיינו שם".

נרגסי הוסיף כי "אנחנו מאמינים מאוד בנכסים לא סחירים, אף שביחודש כמו יולי הם פחות מורגשים. הפיזור לחו"ל תרם לנו מאוד. באג"ח הממשלתיות אנחנו ממשיכים לראות הרהבות מוניטריות, ובאירופה יש הפחתת ריבית ורכישות אג"ח בידי הבנק

המרכזי, שגורמות לירידת תשואות. בארה"ב אנחנו מעריכים הסתברות של יותר מ-50% לעליית ריבית".

"הפניקס גדולה באפריקה"

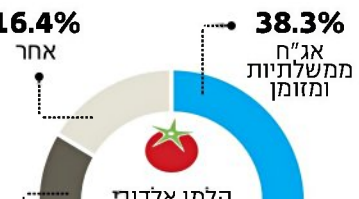
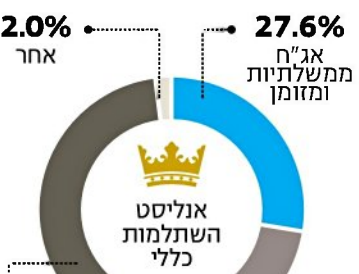
עוד ציין נרגסי כי "תופעה נוספת שרואים היא מעבר כספים לשווקים המ"תעוררים, על רקע היעדר אלטרנטיבות וריביות נמוכות. זה אמנם כבר כמה שנים כך, אבל אחרי הברקזיט התשואות ירדו, והאלטרנטיבה הזו הפכה לכדאית יותר. גם מחירי הסחורות עלו, וזה משפר את הביטחון להשקיע בשווקים מתעוררים".

יניב כהן, מנהל כספי עמיתים בהפיניקס, המדרגת במקום שלישי ביולי עם תשואה של 2.14%, הסביר ש"המדדים בישראל עשו יותר טוב מחו"ל, ואנחנו נו יותר מוטים לישראל. אנחנו יושבים בערך חצי חצי - וזה יותר מהמתחרים - ולכן היה לנו חודש טוב. גם תיק אג"ח קונצרניות עזר לנו. אנחנו המחזיק הגדול ביותר באפריקה ישראל, וזה עזר לנו. גם האחזקה בדסק"ש סייעה מאוד".

מדד העקביות של קבוצת קלי

מדד זה בוחן את משך הזמן שבו הושגה תשואה גבוהה מהממוצע. לדוגמה: קרן אשר השיגה ב-18 מתוך 36 חודשים תשואה מעל לממוצע, תקבל ציון 50%

הרכב הקרן המצטיינת והחלשה נכון ליולי 2016



החלשה המצטיינת

כל המספרים של ענף ההשתלמות

קרן	גוף	תשואה*			היקף נכסים במיליארדי שקלים	שיעור מניות** במזון דלתא	מדד העקביות 36 חודשים	השקעה בחו"ל
		יולי	מתחילת השנה	3 שנים				
הראל	הראל השתלמות כללי	2.17%	2.70%	16.02%	3.5	32.7%	66.7%	38.4%
אלטשולר שחם	אלטשולר שחם השתלמות מסלול כללי	2.13%	3.14%	17.42%	12.1	36.1%	50.0%	38.9%
ילין לפידות	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי	2.13%	5.51%	21.26%	6.0	35.5%	66.7%	11.4%
אקסלנס	אקסלנס השתלמות	2.09%	2.76%	17.09%	5.3	32.3%	63.9%	34.9%
ממוצע		2.06%	2.86%	16.98%				
בסגות	בסגות שיא השתלמות כללי	1.99%	1.79%	16.07%	9.3	30.7%	61.1%	28.0%
כלל	כלל השתלמות כללי	1.82%	1.28%	14.03%	6.1	34.4%	58.3%	26.2%

קרן	גוף	תשואה*			היקף נכסים במיליארדי שקלים	שיעור מניות** במזון דלתא	מדד העקביות 36 חודשים	השקעה בחו"ל
		יולי	מתחילת השנה	3 שנים				
אנליסט	אנליסט השתלמות כללי	2.56%	4.35%	18.98%	2.4	38.1%	66.7%	27.6%
הפניקס	הפניקס השתלמות כללי	2.14%	3.54%	17.55%	0.9	31.7%	63.9%	28.5%
ממוצע		2.14%	2.88%	13.65%				
מנורה מבטחים	מנורה מבטחים השתלמות להבה כללי	2.05%	2.17%	15.87%	2.5	33.0%	61.1%	30.7%
איילון	איילון השתלמות כללי	2.02%	2.62%	15.63%	1.4	34.9%	58.3%	22.7%
אי.בי.אי	אי.בי.אי השתלמות כללי	1.92%	1.72%	15.84%	0.7	32.9%	66.7%	33.3%
הלמן אלדובי	הלמן אלדובי השתלמות כללי	1.44%	0.85%	13.86%	2.8	29.8%	58.3%	25.9%

*תזוני התשואות נאספו על ידי כלכליסט **חשיפה אפקטיבית, כולל אופציות וחוזים עתידיים