

הטרנדים ב-ETF: הירידות נוצלו להגדלת חשיפה למניות

אייר מנדלסון, מנהל מחקר יועצים

היצירות הגדולות (במיליוני \$)		
ETF	סמול	כניסה נטו
SPDR S&P 500	SPY	4,541.26
iShares Russell 2000	IWM	1,523.59
iShares Nasdaq Biotechnology	IBB	640.3
SPDR S&P Biotech	XBI	471.8
Industrial Select SPDR	XLI	406.68
Market Vectors Gold Miners	GDV	332.95
First Trust Health Care AlphaDEX	FXH	299.71
Vanguard Dividend Appreciation	VIG	292.28
SPDR Dow Jones Industrial Average	DIA	271.67
iShares Core U.S. Aggregate Bond	AGG	263.78
הפדיונות הגדולים (במיליוני \$)		
ETF	סמול	יציאה נטו
iShares Select Dividend	DVY	-1,110.54
PowerShares S&P 500 Quality	SPHQ	-770.98
SPDR Gold	GLD	-763.42
PowerShares FTSE RAFI US 1000	PRF	-670.31
Vanguard Value	VTV	-667.73
iShares MSCI Emerging Markets	EEM	-612.96
SPDR S&P MidCap 400	MDY	-572.35
iShares iBoxx \$ High Yield Corp Bond	HYG	-504.01
iShares Short Treasury Bond	SHV	-474.3
SPDR S&P Oil & Gas Exploration& Prod	XOP	-430.91

מקור: indexuniverse

האתנחתא שלקחו השווקים בשבוע האחרון נוצלה על ידי לא מעט משקיעים להגדלת חשיפה לכמה מהמדדים שהפגינו בחודש וחצי האחרון ביצועים מרשימים. מעניין לשים לב כי בניגוד להגדלת סיכון באפיק האג"ח שאותה ראינו בשבועות הקודמים (באמצעות קרנות סל על אג"ח קונצרני ואג"ח הייל) בשבוע האחרון זה בלט בעיקר במניות.

אחרי חמישה שבועות רצופים שבהם עלה ב-12%, בשבוע האחרון ניצלו משקיעים את הירידה של S&P500 להגדלה של החשיפה למדד וה-SPY גייס 4.5 מיליארד דולר. גיוס הענק העביר סוף סוף את ה-SPY לגיוס חיובי מתחילת השנה. כך היה גם במקרה של ראסל 2000, שעלה מאז השפל ב-15% לפני שירד בשבוע האחרון בכ-2%. בשבוע החולף הוא גייס 1.5 מיליארד דולר.

האווירה החיובית בשווקים בחודש וחצי האחרון הובילה גם לנכונות של משקיעים לחזור לאחד הסקטורים עם הביצועים הגרועים ביותר של התקופה האחרונה – הביוטקנולוגיה. קרן הסל IBB על מדד הביוטקנולוגיה של נאסד"ק, יחד עם סקטור הביוטקנולוגיה של S&P (XBI) גייסו בשבוע האחרון 1.1 מיליארד דולר. גיוס בסך 300 מיליון דולר נרשם גם בקרן הסל הכללית לסקטור הבריאות FXH.

בשבוע החולף נרשמו עליות בתת סקטור הביוטקנולוגיה, שעלה ב-1.7%, אך מתחילת השנה הוא ירד בכ-25%. הביוטקנולוגיה מוביל את הירידות בסקטור התרופות וזאת, בין היתר, על רקע החשש מחקיקה שתגביל את היכולת של החברות להעלות מחירי תרופות, אם תיבחר הילארי קלינטון לנשיאות ארה"ב. סקטור התרופות מאוים גם על רקע חקירת האי סדרים בחברת התרופות ואליאנט (שהובילה לקריסת מניותיה) והחקירה שנפתחה על ידי התובע הראשי של מנהטן נגד חברת התרופות נוברטיס. בנקודת הזמן הנוכחית, נראה כי אוסף הגורמים האלה צפויים להמשיך להכביד על התעשייה כולה, לפני שנראה התאוששות של ממש במניות הסקטור.

את הירידות של השבוע האחרון ניצלו סוף סוף משקיעים גם כדי לבחון מקרוב את קרן הסל GDV העוקבת אחר חברות כריית הזהב. ל-ETF הזה הקדשנו לא מעט הסברים בחודשים האחרונים ובמיוחד לעובדה שלמרות הזינוק במחירי הזהב – רוב הגיוסים מתחילת השנה התמקדו ב-GLD העוקבת אחר מחירי הזהב ולא ב-GDX שביצועיה חזקים יותר. מתחילת השנה (ואחרי הירידות של השבוע האחרון) עלה מחיר הזהב ב-15%, בעוד ש-GDX עלה ב-43%. בשבוע האחרון התממש הזהב בכ-3% וקרן הסל של חברות הכרייה ירדה בכמעט 7%. בעוד ש-GDX גייסה השבוע 330 מיליון, GLD פדתה סכום כפול של 760 מיליון דולר. אגב, הגיוס והפדיון לא התמקדו באותם ימים, כך שכנראה לא מדובר על מעבר מקרן סל אחת לשנייה.

הצד השני של הגדלת הסיכון הוא היציאה ממניות "סולידיות" יותר כמו מניות דיבידנד, מניות ערך או מדדים שונים המתבססים על קריטריונים כאלה. אם לפני שבוע דיברנו על העובדה שמשקיעים רבים הגדילו חשיפה למניות דיבידנד (כמו DVY) כצעד ראשון בשוקי המניות, הרי שבשבוע האחרון הגדלת הסיכון באה על חשבון קרנות סל כמו DVY שפדתה 1.1 מיליארד דולר.

הקריטריונים האלה תואמים גם קרנות סל אחרות שבוטלו ברשימת הפדיונות. כך לדוגמה SPHQ המציעה חשיפה למדד מניות איכותיות של S&P500, המשקלל פרמטרים כמו תשואה להון ומינוף פיננסי נמוך, בולט בפדיונות של 770 מיליון דולר. כמוהו גם PRF המציע חשיפה למדד FTSE RAFI, העוקב אחר ארבעה פרמטרים של השקעה פונדמנטלית, כולל מכפיל הון, תזרים מזומנים, מכפיל מכירות ודיבידנד. בשבוע האחרון הוא פדה 670 מיליון דולר. גם קרן הסל למניות ערך של ונגארד VTV פדתה בשבוע האחרון 660 מיליון דולר.

הירידה במחירי הנפט אחרי כמה שבועות של עלייה היתה כנראה אחד הגורמים לפדיון בקרן ההיייל HYG בשבוע האחרון. כמו הנפט, גם כאן נרשמה ירידה בשבוע האחרון אחרי ביצועים חזקים בתקופה האחרונה וקרן הסל פדתה בשבוע האחרון כ-500 מיליון דולר.



בשביל השקט הנפשי שלך | ביטוח ופיננסים

מוקד מקצועי ליועצים | דסק מוסדי | דסק תאגידי
03-7546111 | 03-7546010 | 03-7546035

www.harel-finance.co.il

קרנות נאמנות | תעודות סל | ניהול תיקים

(1) לשעבר הראל פינ (4D) ALPHABETA ת"א 100 VALUE. הקרן שינתה שם ומדיניות ב-7.6.13. השינוי מהותי. אין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ או להעביר את העבודה או חלקים ממנה ללא קבלת אישור מראש ובכתב מהראל פיננסים. עבודה זו מתבססת על מידע פומבי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני החברה כאמינים. הנחת החברה כי המידע ונתונים אלו נכונים, אך אין השימוש בהם מהווה אימות ו/או אישור לבדיקת נכונותם. האמור בעבודה זו משקף את חוות דעתנו במועד פרסום העבודה. חוות דעתנו יכולה להשתנות בכל עת וללא מתן הודעה נוספת. החברה לא תהיה אחראית, בכל צורה שהיא, לזיק ו/או הפסד שיגרמו, אם יגרמו, כתוצאה משימוש בעבודה זו, וכן אינה מתחייבת כי התבססות על המידע המופיע בעבודה זו עשוי להניב רווחים. הכותבים ו/או חברות בקבוצת הראל ו/או בעלי עניין בהן ו/או בעלי השליטה בקבוצה, עשויים להחזיק ו/או לסחור, בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצויים בעבודה זו, וזאת באופן המנוגד לאמור בעבודה זו. ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנכרים בעבודה זו עלולים שלא להתאים לכל משקיע. אין לראות בעבודה זו שיווק השקעות או תחליף לשיווק השקעות או תחליף ליעוץ מס עצמאי. עבודה זו אינה מותאמת למטרות ההשקעה ולצרכי האישים והמיוחדים של כל משקיע.