

0.273

**חדשות השוק**

# סוגרים רבעון באקורד שלילי: חודש שני ברציפות של פדיונות בקרנות הנאמנות; עדיין מגייסים מתחילת השנה

הפודה הגדולה במארס וברבעון: ילין לפידות • המגייסים הבולטים: אי.בי.אי, הראל פיא וסיגמא



צילומים: איל יציר

אורי בן דב מאי.בי.אי (מימין), ירון דיין מהראל פיא ויאיר לפידות מילן לפידות

לפידות, עם פדיונות של כמעט 1.3 מיליארד שקל, פסגות - עם פדיונות של כמעט 900 מיליון שקל, ואיליים - עם פדיונות של כ-700 מיליון שקל מתחילת השנה. עוד בולטים בפודים מור, מוכוכי השנה שעברה, ואפסילון, שמוקדם יותר השנה

**עוד בולטים בין הפודים מור, מוכוכי השנה שעברה, ואפסילון, יותר השנה חווה, כמו פסגות, פגיעה בגלל חריגה בכמה מהקרנות בנילות השקעה בגזרות מחדד הפחד בוול סטריט**

חווה, כמו פסגות, פגיעה חריגה בכמה מהקרנות בגלל השקעה בניירות ערך שנגזרים ממרד הפחד בוול סטריט.

במגייסים בולטים מתחילת השנה אי.בי.אי, שגייס יותר מ-2.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, והראל פיא וסיגמא, עם קצת יותר ממיליארד שקל של אחר. גם איליון ואגליסט חווים תקופה טובה, עם גיוסים של מאות מיליוני שקלים לכל אחד מהם.

בסתכלות חודשית עולה כי גם בחודש מארס ילין לפידות בלט עם פדיונות, בהיקף של כ-440 מיליון שקל, כשמנגד בלט בחודש האחרון בית ההשקעות אי.בי.אי, שגייס יותר מחצי מיליארד שקל. •

בממוצע. עוד אמר צביק כי "קבוצת הקרנות המתמחות במניות בישראל סיכמה את החודש האחרון עם התשואה השלילית הגבוהה ביותר, בשיעור של 2.6%, בהובלת קרנות מניות ת"א 35 שירדו ב-4.4%", בעוד ש"קרנות שמתמחות במניות בחו"ל רשמו תשואה חודשית שלילית בשיעור משוקלל של 1.95%". עוד אמר צביק כי "קרנות המתמחות במניות בישראל רשמו מתחילת השנה תשואה שלילית ממוצעת של כ-3%, כשהקרנות שבלטו לרעה בתשואות מתחילת השנה הן קרנות מניות גור'ן וקרנות מניות ת"א 35, שירדו ב-6.2% וב-4.7%, בהתאמה. לעומת זאת, הקרנות שהצטיינו בקבוצה זו היו קרנות מניות אנרגיה וקומודיטיס, עם תשואה חיובית ממוצעת של 5%".

**גיוסים בחו"ל, פדיונות בגור'ן כללי**

על כך מוסיף האג'נט הבכיר האמור כי "הגיוסים התמקדו בעיקר בקטגוריות קרנות מניות חו"ל, שגייסו כ-150 מיליון שקל במספר מצומצם של קרנות מחקות, כשהחיריות החרות במחצית השנייה של החודש בשוק המניות בעולם האטו את מנמת הרויסיס. בנוסף קרנות אג'ן מדינה רשמו גיוסים של כ-400 מיליון שקל, כשמנגד קרנות אג'ן כללי, דוגמת 80/20 ו-90/10, רשמו פדיונות, בהיקף של כ-850 מיליון שקל, ו-275 מיליון שקל נפרדו מהקרנות המנייתיות בישראל". ומה לגבי המגייסים והפודים הבולטים ברבעון הראשון מצד הפודים בולטים במיוחד ילין

המתנה, אומר ל"גלובס" גורם בכיר בשוק קרנות הנאמנות, שמסביר כי "חודש מארס התאפיין בירידות חדות יחסית בשוקי המניות בארץ ובעולם, שבעיקר נבעו מחששות ממלחמת סחר עולמית, בעקבות הצערים עליהם הכריז הנשיא טראמפ".

**לדברי גורם בכיר בשוק קרנות הנאמנות, התאפיין בירידות חדות יחסית בשוקי המניות, שבעיקר נבעו מחששות ממלחמת סחר. לדבריו, מדובר בהיקף פדיונות לא מהותי לשוק**

אתו גורם הוסיף כי מדובר בהיקף פדיונות לא מהותי ביחס להיקף הקרנות, בהיבטן הרמתות שהתחוללו בעולם הכלכלי. על כך אמר כי "ניתן ללמוד מהיקף הפדיונות הנמוך שהמשקיעים בקרנות קיבלו את 'הרדמות' בשוקים בארצות יחסית. ככל הנראה, העלייה בתגודתיות לשני הכיוונים גרמה לרוב המשקיעים להיכנס לעמדת המתנה עד להתבהרות התמונה הכלכלית".

בהקשר זה מפרט מורן צביק, מנהל קשרי יועצים במייטב רש, כי "תעשיית קרנות הנאמנות הישנה בחודש מארס תשואה שלילית ממוצעת של 0.5%", כך ש"תשואה מתחילת השנה מגיעה למינוס 0.75%

**מאת רון שטיין**

הרבעון הראשון בשנת 2018 ממשיך את המגמה החיובית שנרשמה ב-2017, עם גיוסים מצרפיים של כ-2 מיליארד שקל. ואולם, כשבוטנים מה קרה בכל אחד משלושת החודשים הראשונים של השנה, מגלים תמונה מורכבת בהרבה, עם פתיחה חזקה ואחריה מעבר לפדיונות מצרפיים.

בשנת 2017 גייסה תעשיית קרנות הנאמנות סך של כ-18 מיליארד שקל, שהתמזגה המאוד חיובית הו נמשכה כאמור גם בינואר השנה, במהלכו נרשמו גיוסים מצרפיים של כ-4.2 מיליארד שקל.

ואולם, בחודש פברואר המגמה התהפכה והתעשייה עברה לפדיונות ניכרים, שמשכו, אם כי בשיעור נמוך יותר, גם בחודש מארס במהלכו פתרה התעשייה כחצי מיליארד שקל.

כך או כך, בסוף מארס השנה נוהלו בקרנות הנאמנות נכסים בשווי מצרפי של כ-243.2 מיליארד שקל - בדומה לשווי הנכסים שהחזיקו קרנות הנאמנות בסוף 2017, כשהגידול ברבעון הסתכם ב"דק" 73 מיליון שקל. אגב, נכון לסוף יום ראשון האחרון כבר מנוהלים בקרנות הנאמנות נכסים בשווי של כ-242.2 מיליארד שקל.

**"שוק קרנות הנאמנות בהמתנה"**

בכל אופן, מה הוביל את קרנות הנאמנות להציג את מה שחצינו בחודש מארס וברבעון הראשון כולו? "הירידות בשוקי המניות הכניסו את שוק קרנות הנאמנות לעמדת