

עולם המדדים



70

הבית של הכלכלה הישראלית מאז 1953

גיליון מס' 9 > יולי 2023

מה בגליון?

- 2 הציבור גילה את אמריקה
- 3 ת"א מול העולם
- 3 מדדי אג"ח בת"א
- 4 גיוסים ופדיונות לפי קטגוריות השקעה
- 4 גבירותי ורבותי מהפך!
- 5 חדשות תעשיית הקרנות
- 5 שינויים בנכסים ובמספר הקרנות בתעשייה
- 6 שוק המניות המקומי
- 6 שוק איגרות החוב
- 7 מדדי מניות בחו"ל בבורסת ת"א
- 8 עורכי המדדים
- 8 מדדי המניות המובילים בגיוסים ופדיונות
- 9 מדדי האג"ח המובילים בגיוסים ופדיונות
- 9 מדדי חו"ל המובילים בגיוסים ופדיונות
- 10 מבט לתעשייה האקטיבית
- 11 תעשיית קרנות הסל הגלובלית ממשיכה לצמוח
- 11 ETF מובילים בחציין הראשון של השנה
- 12 הקרנות הגדולות בארה"ב בשוק המניות
- 12 הקרנות הגדולות בארה"ב בשוק האג"ח
- 13 אירופה
- 13 הקרנות המגייסות והפדויות באירופה
- 14 קרנות המניות הגדולות באירופה
- 14 קרנות האג"ח הגדולות באירופה
- 15 **רפורמת הסחירות והניליות במדדים**
- 17 סחירות וניליות בקרנות הסל
- 18 מחזורי מסחר בקרנות הסל
- 19 פרמטרים לסיב הסחירות
- 20 מחזור ממוצע יומי
- 21 חלקן של קרנות הסל במחזור היומי
- 21 מחזורי המסחר בקרנות החוץ הנסחרות
- 22 קרנות הסל - שווי שוק לפי מנהלי קרנות
- 22 קרנות הסל הסחירות בשוק המניות
- 23 קרנות הסל הסחירות בשוק האג"ח
- 23 קרנות החוץ הסחירות



הציבור גילה את אמריקה והחמיץ את שוק האג"ח המקומי

המחצית הראשונה של 2023 הייתה מהסוערות שידע השוק הישראלי בשנים האחרונות, נוכח החששות וחוסר הוודאות של המשקיעים מהמצב הפוליטי הסבך במדינת ישראל ומהעתיד לבוא. מתחילת השנה, תמונת הגיוסים מספרת את הסיפור כולו, כאשר ההטיה להשקעות מעבר לים הייתה גבוהה במיוחד ואף נחשבת לשיא כל הזמנים.

במהלך החציון הראשון של השנה היקף הגיוסים למדדים זרים בשוק המניות ובשוק איגרות החוב עומד על כ-7 מיליארד שקלים, כאשר מי שהוביל את טבלת הגיוסים הוא מדד S&P 500 אשר גייס מעל 5 מיליארד ₪ במהלך המחצית הראשונה של השנה. מנגד הפדיונות שנרשמו במדדים המקומיים עומדים במצטבר על סכום של כ-1.35 מיליארד ₪, כאשר מרבית הפדיונות נרשמו בקרנות המשקיעות במדדי אג"ח מדינה ואג"ח קונצרני. חשוב לציין שבמהלך הרבעון השני של השנה משקיעים מוסדיים חזרו ובגדול לשוק המניות המקומי, כאשר המדד המגייס ביותר מבין המדדים המקומיים הינו מדד ת"א-125 אשר גייס למעלה מ-2 מיליארד ₪ רק במהלך הרבעון השני של השנה. אומנם מתחילת השנה קיים פער משמעותי בין הגיוסים למדדי המניות בשוק המקומי אל מול מדדי חו"ל, אבל נראה שמפלס הלחץ החל לרדת במהלך הרבעון השני של השנה.

בשוק החוב, מרתק לראות את טבלאות ביצועי מדדי האג"ח בחציון הראשון של 2023 בבורסת ת"א, שם נרשמו תשואות פנומנליות ביחס לחלופות כגון פיקדונות וקרנות כספיות. במהלך המחצית הראשונה הציבור השקיע באפיק הקרנות הכספיות מעל 28 מיליארד ₪ והסתפק בריבית בנק ישראל לפני מס, אבל נראה שככל שאמון המשקיעים בשוק ההון המקומי יוחזר, כך נראה את הציבור חוזר להשקיע באג"ח קונצרני ובאג"ח ממשלתיות, וזאת לאור האטרקטיביות שלהם בסביבת הריבית הנוכחית. רק לשם השוואה ניתן לראות שמדד תל בונד תשואות עלה מתחילת השנה בכ-6%, מדד תל בונד צמודות A עלה בכ-5.5% ומדד תל בונד דולר עלה בכ-9.4%. אלו הן תשואות חצי שנתיות בעוד משקיעי הקרנות הכספיות נהנו מתשואה של כ-2% בלבד. חשוב לזכור שאומנם סביבת הריבית גבוהה אבל גם סביבת האינפלציה גבוהה, ועל כן המשקיעים לא צריכים להתבשם בריביות הגלומות בפיקדונות ובקרנות הכספיות, אלא לחשב את הריבית הריאלית בניכוי המס.

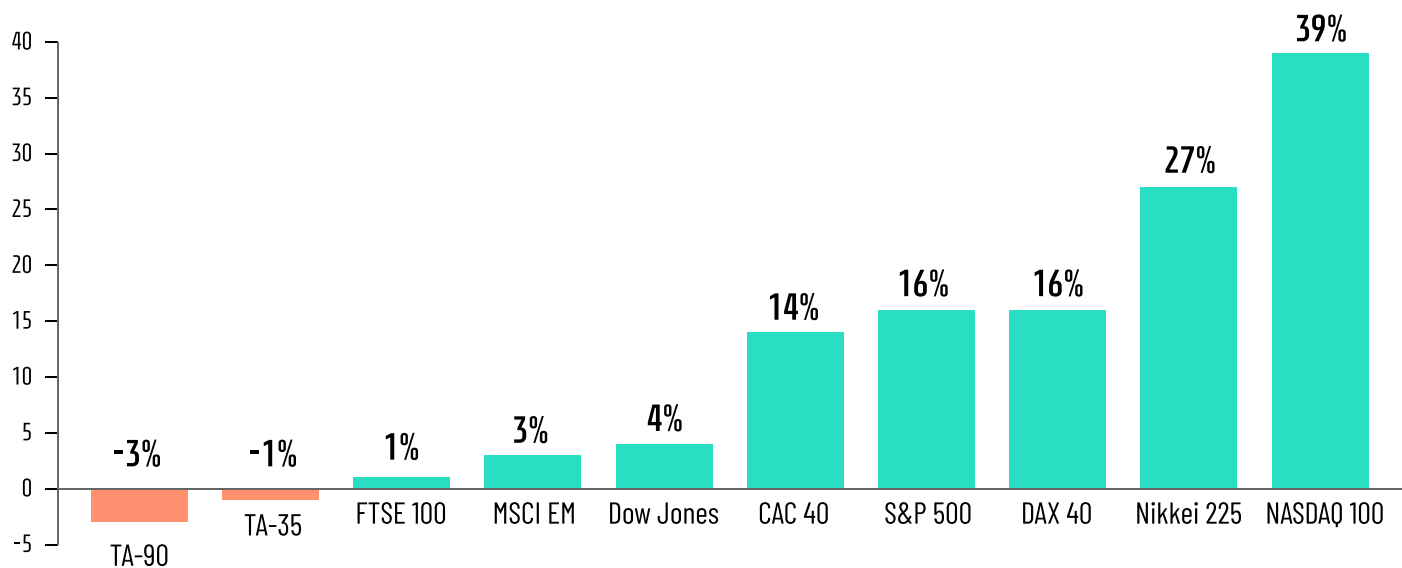
הציבור איבד את מצפן ההשקעות שברשותו: ישנם לא מעט שאלות אודות טעמי המשקיעים בחציון הראשון של שנת 2023, אשר מנוגדים לחלוטין לעקרונות הכלכלה ולניהול ההשקעות. כמו למשל, מדוע אנחנו לא רואים גיוסים באפיק הצמוד? מדוע לא נרשמו גיוסים למדד הנאסד"ק 100 שהוא המדד בעל הביצועים הטובים ביותר מתחילת השנה? מדוע לא ראינו גיוסים למדד תל בונד דולר וכן מדוע לא נרשמו גיוסים למדד ת"א-נפט וגז שעלה בכ-17% מתחילת השנה?

כל אלו מלמדים על כך שהציבור פעל מתוך מניעים שאינם קשורים לעולם ההשקעות, אלא יותר מתוך חוסר וודאות והחששות מהעתיד לבוא. עדות נהדרת למתרחש מספקת טבלת תנועת הכספים בין המשקיעים המקומים לבין המשקיעים הזרים בבורסת ת"א. ניתן לראות שבמהלך המחצית הראשונה של 2023, מכר הציבור מעל 12 מיליארד ₪ איגרות חוב ממשלתיות בעוד שמי שרכש אותם היו משקיעים זרים אשר זיהו את ההזדמנות מבעוד מועד בשוק האג"ח התל אביבי.

משקיעים מקומיים		משקיעים זרים	
אפיק	סה"כ (במיליוני ש"ח)	אפיק	סה"כ (במיליוני ש"ח)
מק"מ	4,989 ₪	אג"ח ממשלתי	12,343 ₪
אג"ח קונצרני	3,206 ₪	שוק מניות כולל קרנות סל	2,024 ₪
קרן סל וקרן חוץ אג"ח	193 ₪	קרן סל וקרן חוץ אג"ח	-193 ₪
שוק מניות כולל קרנות סל	-2,024 ₪	אג"ח קונצרני	-3,206 ₪
אג"ח ממשלתי	-12,343 ₪	מק"מ	-4,989 ₪
סה"כ	-5,979 ₪	סה"כ	5,979 ₪

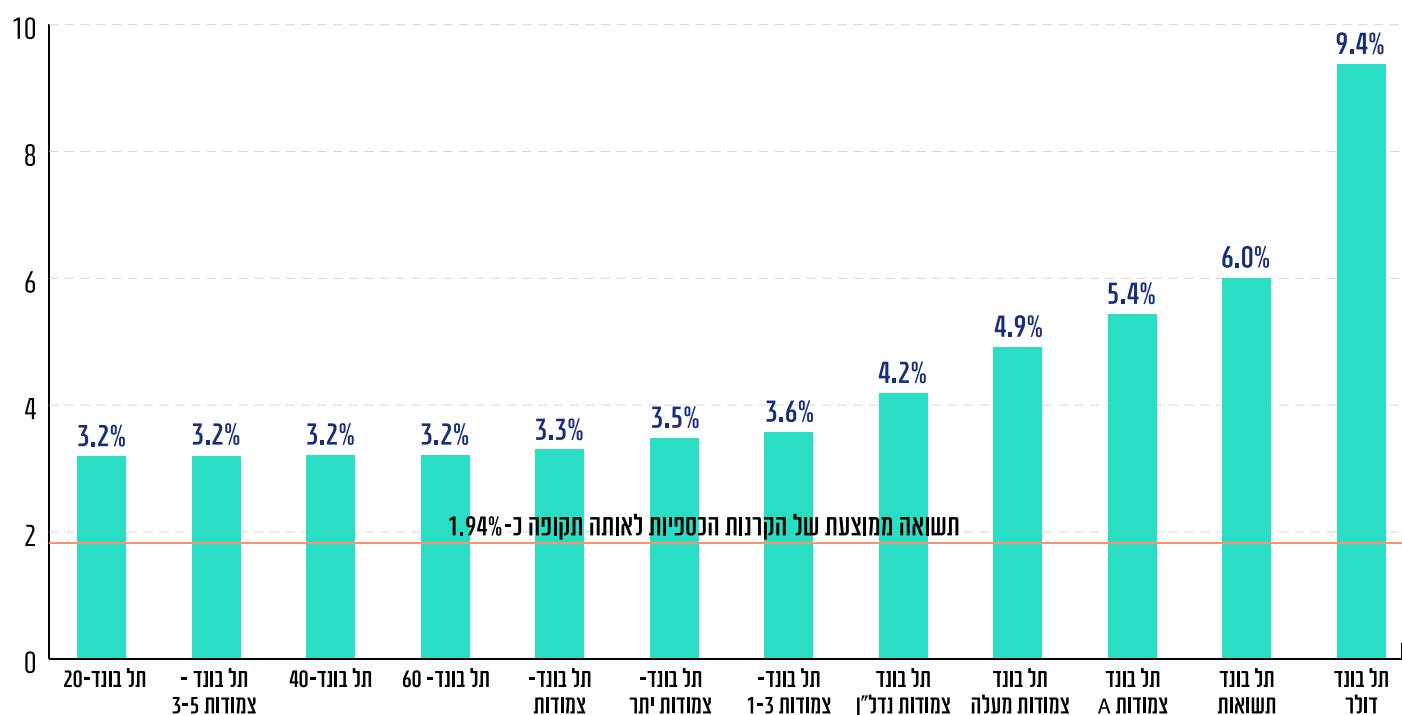
ת"א מול העולם

מתאריך 01/01/2023 ועד 30/06/2023



מדדי אג"ח בת"א

מתאריך 01/01/2023 ועד 30/06/2023

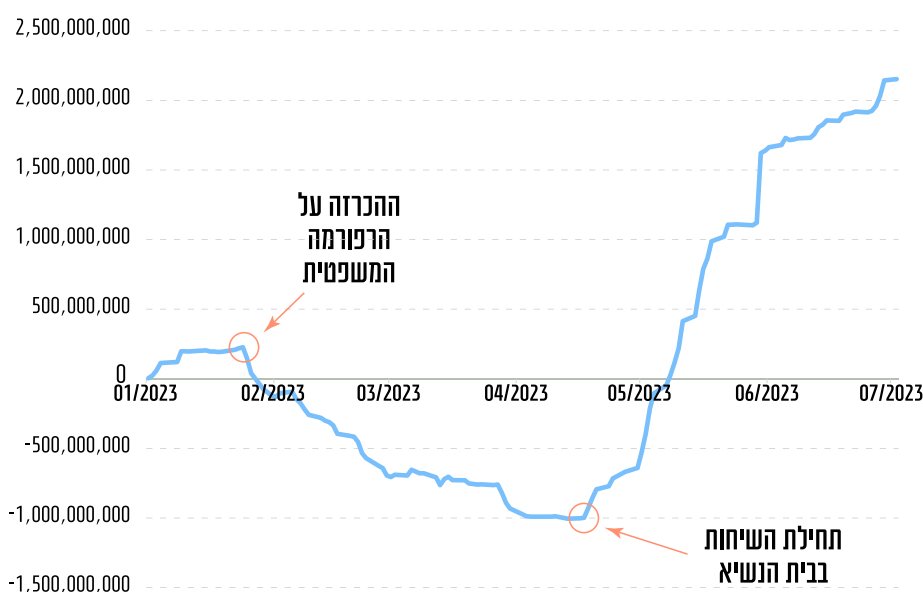


גיוסים ופדיונות בתעשייה לפי קטגוריות השקעה

כותרת על	סך ההשקעה לתאריך* (מיליוני ₪)	יצירות ופדיונות לשנת H1 2023 (מיליוני ₪)
מניות בחו"ל	68,103.3	6,077.0
אג"ח בחו"ל	2,161.5	1,166.0
מניות בארץ	45,793.1	68.1
אחר	228.9	-24.9
סחורות	333.1	-57.5
ממונפות	1,153.1	-145.8
אג"ח בארץ משולבת- כללי	1,301.7	-219.0
אג"ח בארץ - חברות והמרה	45,200.6	-344.8
אג"ח בארץ - מדינה	7,291.9	-778.0
סה"כ	171,567.0	5,741.2

גבירותיי ורבותיי מהפך!

התפתחות היצירות והפדיונות במדד ת"א-125



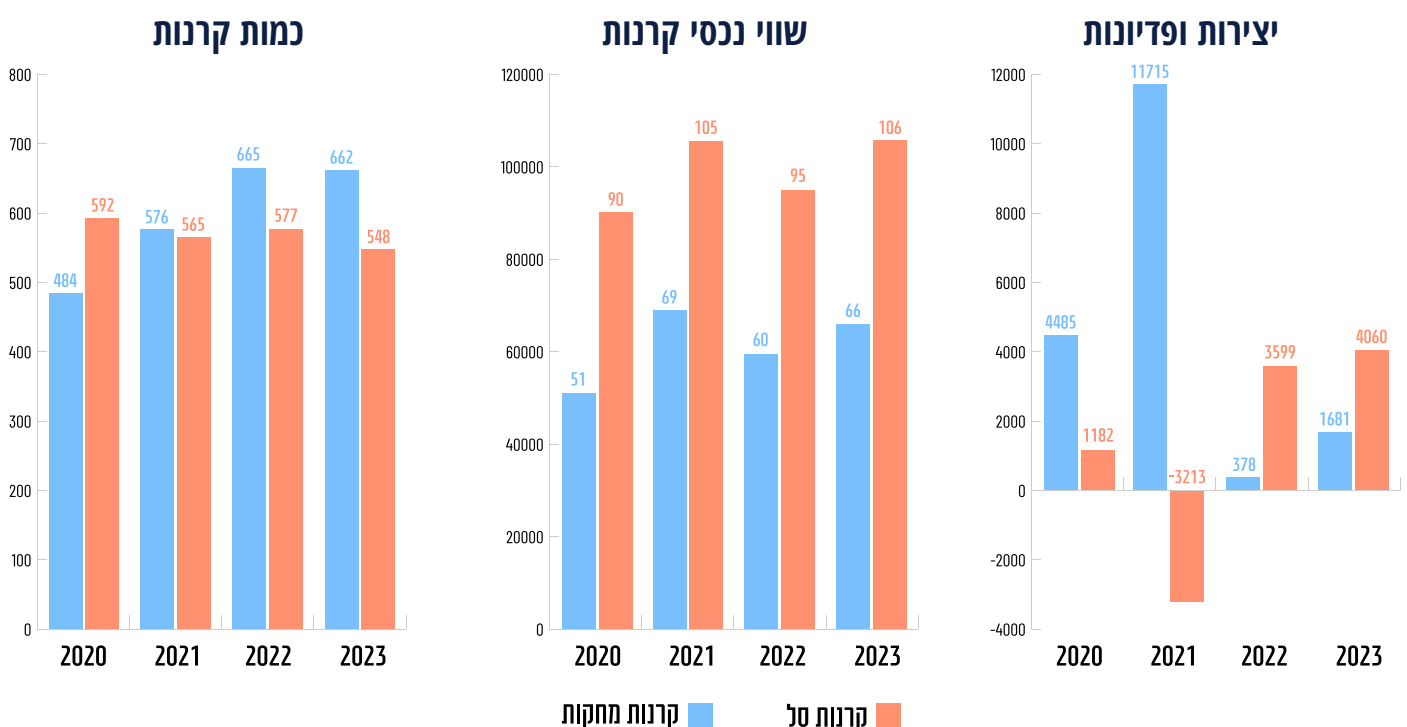
מאז ההכרזה של הממשלה על הרפורמה המשפטית, ראינו גל של פדיונות במוצרים העוקבים אחר מדד ת"א-125 אשר הסתכמו לכמיליארד ₪. אולם מאז תחילת השיחות בבית הנשיא חל היפוך במגמה ומחודש אפריל ועד תום המחצית הראשונה של השנה, זרמו למעלה מ-3 מיליארד ₪ למדד הדגל של הבורסה, ת"א-125.

קשה להתנחש לקשר בין הירידות בבורסת ת"א למצב הפוליטי, בעיקר שעם המספרים קשה להתווכח. העלייה המחודשת במפלס הלחץ סביב החקיקה החד צדדית עשויה לבלום את המומנטום האמור ולהביא להאצת יציאת הכספים לחו"ל.

חדשות תעשיית הקרנות

- ← רפורמת הקטגוריות של רשות ניירות ערך בשוק הפאסיבי נכנסה לתוקפה ב- 02/07/2023 זאת לאחר שאשתקד בוצעה רפורמה דומה בתעשיית האקטיבית. לאור הצמיחה בעולם המדדים מצאה הרשות לנכון לעדכן את רשימת הכותרות המאפיינות, אשר תחתיהן מסווגות הקרנות המחקות וקרנות הסל, וזאת במטרה להציג את הקרנות באופן מיטבי ולאפשר השוואה טובה יותר בין קרנות מאותו הסוג. מדובר ברפורמה משמעותית, אשר תיצור קטגוריות השקעה חדשות ולראשונה יעניקו במה השוואתי לקרנות החוץ הנסחרות בבורסת תל אביב, בנוסף הושקו קטגוריות השוואה מיוחדות לכל תחום הקרנות התמטיות ועוד.
- ← בחודש נובמבר תיכנס לתוקפה רפורמת מדדי המניות של הבורסה. לראשונה קריטריוני הנזילות והסחירות ישפיעו מהותית על משקל החברות הנכללות במדדי הבורסה כמקובל בעולם. מטרת הרפורמה החדשה היא להמשיך לפעול לפיתוחו ושכללו של שוק ההון ולייצר מודעות בקרב החברות לחשיבות נושא הסחירות והנזילות של המניה.
- ← הליך המיזוג בין פסגות לקסם ממתיך לאישור רשם החברות, כאשר עד כה הועברו כ-30 קרנות. סה"כ צפויים לעבור בין שני הגופים כ-70 קרנות. לאחר המיזוג, אקסלנס יהפוך לשחקן הגדול ביותר בתעשיית הקרנות. הקרן על מדד אינדקס בנקים ישראל, תישאר בידי פסגות, וזאת על מנת לא לגרום לחשיפת יתר לסקטור הבנקאות בקבוצת הפניקס.
- ← שיתוף פעולה ראשון מסוגו בין ילין לפידות לבין הבורסה לניירות ערך, שבמסגרתו השיקה הבורסה מדדים בבלעדיות לילין לפידות. נכון לכתיבת שורות אלו, הושקו 6 מדדים חדשים וביניהם מדד תל-בונד 100 ותל-בונד שקלי 100 אשר כבר ניתן לרכוש את הקרנות העוקבות אחריהן, ומדדי ת"א בנקים ות"א-125 EW תל בונד תשואות פיזור רחב, ותל בונד תשואות שקלי פיזור רחב אשר עליהם יושקו מוצרים בהמשך השנה.
- ← מור קרנות נאמנות השיקו לראשונה קרנות סל על מדדי הבורסה, עד כה הונפקו 7 קרנות, מתוכן 3 קרנות על מדדי המניות המובילים ת"א-35, ת"א-90 ומדד ת"א-125.
- ← 40 קרנות חדשות הושקו מתחילת השנה בבורסת ת"א מתוכן 20 הינן קרנות מחקות ו-20 קרנות סל.

שינויים בנכסים ובמספר הקרנות בתעשייה, מיליוני ₪



שוק המניות המקומי

הרבה רעש ומעט פדיונות

- נכון לסוף המחצית הראשונה של שנת 2023 מנהלת קטגוריית מניות בישראל כ-46 מיליארד ₪ וזאת בהשוואה לסוף שנת 2022 אז ניהלה הקטגוריה 46.1 מיליארד ₪. בסוף שנת 2021 ניהלה קטגוריה זו 45 מיליארד ₪ ואילו בסוף שנת 200 ניהלה קטגורית מניות ישראל וכ-31 מיליארד ₪.
- במהלך החציון הראשון של השנה נרשמו יציבות בהיקף הנכסים בקטגוריית מניות ישראל ואולם אם בוחנים את הנתון ברמה הרבעונית, ניתן לראות שכל הפדיונות ברבעון הראשון על מזדי מניות בישראל, אשר עמדו על סך של כ-2.5 מיליארד ₪, נמחקו כלא היו ברבעון השני של השנה, תוך דגש על מזד תא-125 אשר גייס במהלך החציון הראשון של השנה כ-2 מיליארד ₪, כאשר רוב רובו של הכסף הושקע על ידי גופים מוסדיים. אחת הסיבות לנתון זה היא ביצועי איזון מחדש לחשיפת הרכיב המנייתי בתיקי המוסדיים, וזאת לאחר עלייה של כ-15% בממוצע במזדי חו"ל, או לחילופין התמחרו הנוח של השוק המקומי ביחס לשווקי חו"ל, תוך תקווה שהרפורמה המשפטית לא תאושר במתכונתה המקורית.
- המשקיעים בשוק ההון רכשו חשיפה למזד ת"א-125 ומכרו מזד ת"א-35** – במהלך המחצית הראשונה של השנה כאמור נרשמו גיוסים של כמעט 2 מיליארד ₪ למזד הדגל ת"א-125. זהו מזד המניות המקומי אשר מנהל את סכום הכסף הרב ביותר (כ-16 מיליארד ₪). לעומת זאת נרשמו פדיונות של כ-800 מיליון ₪ במזד ת"א-35 ובמזד אינדקס בנקים ישראל אשר פדה כ-100 מיליון ₪. בנוסף נרשמו פדיונות של כ-140 מיליון ₪ במזד ת"א-טכנולוגיה. מזד זה הינו אחד המזדים שהניבו את התשואה הגבוהה ביותר במחצית הראשונה של השנה, בדומה למגמה העולמית. מזד ת"א-טכנולוגיה הוסיף כ-8% במחצית הראשונה של שנת 2023 ואולם גם כאן ניתן לראות את חוסר הקורלציה בתקופה האחרונה בין ביצועי המזדים לבין טעמי המשקיעים.

שוק איגרות החוב

עלייה בהיקף הנכסים המנוהל שמקורה בעליית ערך ולא בגיוסים

- אג"ח חברות ואג"ח להמרה בבורסת ת"א** – קטגוריית אג"ח חברות והמרה בישראל, פדתה במהלך החציון הראשון של שנת 2023 כרבע מיליארד ₪. הקטגוריה מנהלת נכון לסוף המחצית הראשונה של 2023, כ-45.4 מיליארד ₪ וזאת בהשוואה לסוף שנת 2022, בה ניהלה הקטגוריה כ-44 מיליארד ₪, ולעומת היקף נכסים מנוהל של כ-50 מיליארד וכ-42 מיליארד ₪ בשלהי השנים 2021 ו-2020 בהתאמה.
- קטגוריית אג"ח בחו"ל מציגה צמיחה גבוהה על רקע אי הבהירות המשפטית** – היקף הנכסים המנוהלים בקטגוריית אג"ח חו"ל טיפס ל-2 מיליארד ₪ לעומת היקף נכסים מנוהל של 0.9 מיליארד ₪ בסוף שנת 2022. במהלך החציון גייסה הקטגוריה מעל מיליארד ₪, והיא הקטגוריה הצומחת ביותר בשוק קרנות האג"ח הפאסיביות בבורסת ת"א בחציון הראשון של שנת 2023. הגיוסים לקטגוריה זו ממחישים עד כמה חושש הציבור מהשקעות בשוק ההון המקומי, ולכן לא ראינו גיוסים כלל לשוק החוב בבורסת ת"א וזאת על אף ביצועי המעולים במהלך החצי הראשון של השנה.
- אג"ח מדינה בארץ** – במהלך החציון פדתה הקטגוריה כ-700 מיליון ₪, והיקף הנכסים המנוהל בה עומד על כ-7.3 מיליארד ₪ וזאת בהשוואה לסוף שנת 2022, בה ניהלה הקטגוריה כ-8 מיליארד ₪. קטגוריה זו ניהלה כ-11 מיליארד ₪ בשלהי השנים 2021 ו-2020. איגרות החוב של ממשלת ישראל נסחרות בבורסת תל אביב בהיקף יומי ממוצע של כ-4 מיליארד ₪ ומאפשרות למשקיעים לבטא באופן שקוף ויומיומי את הערכתם ביחס לכושר ההחזר של מדינת ישראל ואטרקטיביות התמחרו של החוב הלאומי. החל מחודש מאי 2022, מתעדכנים מזדי האג"ח הממשלתי אך ורק במהלך העדכונים החודשיים, כאשר קודם לכן הם התעדכנו התעדכנו באופן רציף, דבר אשר היקשה על עוקבי המזדים. בנוסף, מזדים אלו הפכו להיות מזדים רציפים אשר מחושבים כמו יתר מזדי התל בונד ולא פעם ביום כפי שחושבו בעבר. נכון להיום רשומים בבורסה 106 קרנות סל וקרנות מחקות אשר עוקבות אחר 16 מזדי תל-גוב. פוטנציאל החדירה של הקרנות העוקבות אחר מזדי האג"ח הממשלתיים רחוק ממצוי. מדובר בפתרונות השקעה בדירוג הגבוה ביותר הזמין להשקעה למשקיע הישראלי המפזרים בין סדרות חוב ממשלתי לטווחים שונים ונהנים מנזילות משופרת ולפיכך ניתן לצפות כי ישמשו עוגן בכל תיק השקעות מגוון ואולם לא זה המצב ועל מנת לשנותו נדרש חינוך שוק.

מדדי מניות בחו"ל בבורסת ת"א

הציבור בחר S&P 500 ומתעלם מסוגיית התמחור

קטגוריית מניות חו"ל בענף הקרנות הפאסיביות בישראל מנהלת נכון לסוף החציון הראשון של השנה סכום שיא של כ-67 מיליארד ש"ח וזאת בהשוואה לסוף 2022 אז ניהלה הקטגוריה כ-52 מיליארד ש"ח. בסוף השנים 2021 ושנת 2020 ניהלה קטגוריית מניות חו"ל כ-63 מיליארד ש"ח וכ-52 מיליארד ש"ח בהתאמה. עיקר העלייה נובעת משילוב כוחות של גיוסים לקטגוריה בשווי של כ-6 מיליארד ש"ח ועלויות ערך במזדים. רוב רובו של הגיוס המרשים לאפיק מתרכז במדד ה-S&P 500 ומתכתב עם המגמה העולמית של הגברת ההשקעות במזדים רחבים על חשבון מדדי תמה ומזדים סקטוריאליים, כחלק משינוי תפיסה, שהתיק ההשקעות צריך להיות מורכב בעיקר ממדד רחב ומסביב לו טרנדים משתנים.

בטבלה ניתן לראות את קרנות הסל והקרנות המחקות אשר ריכזו את רוב גיוסי הענק במדד ה-S&P 500. ניתן לקרוא שהמגייס הגדול ביותר באפיק השקעה זה הוא מור, אשר גייס סכום של 1.34 מיליארד ש"ח לקרן הסל שבניהולו. ראוי לשים לב לשוני הגדול בביצועים בקטגוריה זו שנובעת בחלקה מפערי דמי ניהול וכן מיכולת מעקב משתנה ממנהל למנהל.

מספר נייר	שם נייר	דמי ניהול	דמי ניהול משתנים	תשואה H1 2023	תשואה 3 שנים	גיוס H1 2023 (מיליוני ש"ח)
1165810	מור סל (S&P 500 (4D)	0.00%	0.30%	20.7%	56.8%	1,344.93
1144385	תכלית סל (S&P 500 (4D)	0.70%	0.30%	20.1%	58.8%	866.06
1150333	MTF סל (SP500 (4D)	0.25%	0.30%	20.5%	59.7%	505.16
5122627	MTF מחקה (S&P 500 (4D)	0.00%	0.10%	20.9%	60.7%	480.84
5124482	קסם KTF (S&P 500 (4D)	0.00%	0.10%	20.7%	60.5%	412.21
1149020	הראל סל (SP5000 (4D)	0.60%	0.30%	20.3%	57.4%	364.96
1148162	פסגות ETF (S&P 500 (4D)	0.80%	0.30%	20.1%	57.1%	342.90
5129275	הראל מחקה (S&P 500 (4D)	0.00%	0.00%	21.0%	60.2%	319.37
5127469	PTF (S&P 500 (4D)	0.00%	0.00%	20.7%	60.9%	272.64



נתח שוק ונכסים מנוהלים בקרב עורכי המדדים בישראל*

שיוכי בנכסים	גיוסים לעורך מדד H1 2023 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל תחת עורך המדד לסוף H1 2023 (מיליוני ₪)	היקף נכסים מנוהל תחת עורך המדד לסוף שנת 2022 (מיליוני ₪)	עורך מדד
-0.3%	-509	76,966	77,168	TASE
35.5%	5,704	41,068	30,308	S&P
2.3%	-132	25,251	24,677	indeX
37.9%	76	14,348	10,405	NASDAQ
24.0%	587	5,742	4,630	Others
26.8%	239	2,445	1,928	MSCI
4.7%	-125	1,759	1,681	Indxx
-4.8%	-179	1,469	1,542	BlueStar
13.5%	33	1,413	1,245	STOXX
16.6%	47	1,107	949	RUSSELL
-9.9%	5,741	171,567	154,533	SUM

מדדי המניות המובילים בגיוסים ובפדיונות H1 2023

מדדי מניות מקומיים מובילים בפדיונות H1 2023				מדדי מניות מקומיים מובילים בגיוסים H1 2023			
היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	פדיונות ב-H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	גיוסים ב-H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד
6,278.8	-879.3	TASE	ת"א-35	16,036.2	2,044.7	TASE	ת"א-125
447.7	-140.6	TASE	ת"א-טכנולוגיה	6,025.3	22.8	TASE	ת"א-90
320.1	-100.0	indeX	אינדקס מניות ערך ישראל	68.4	21.6	indeX	אינדקס מניות ישראל 100 - EW
182.6	-97.3	indeX	אינדקס תשתיות לאומיות ישראל	10.7	5.8	indeX	אינדקס תעשייה ישראל
511.2	-94.2	TASE	ת"א סקטור-באלאנס	8.2	5.4	indeX	אינדקס ת"א-125 מומנטום ענפי

מדדי האג"ח המובילים בגיוסים ובפדיונות H1 2023

מדדי אג"ח מקומיים מובילים בפדיונות H1 2023				מדדי אג"ח מקומיים מובילים בגיוסים H1 2023			
היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	פדיונות H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	גיוסים H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד
5,113	-285	TASE	תל בונד שקלי	328	291	S&P	S&P 500 Bond Mega 30 Investment Grade '1-3 Year
1,116	-249	TASE	תל גוב-שקלי 2-5	455	277	S&P	S&P 500 Bond Mega 30 Investment Grade 3-5 Year - GTR
1,239	-202	TASE	אג"ח ממשלתיות כללי	1,776	249	TASE	תל בונד תשואות
4,404	-199	TASE	תל בונד 20	2,430	224	TASE	תל בונד מאגר
1,002	-182	TASE	תל גוב-צמודות 5-10	1,023	199	TASE	תל בונד-צמודות 1-3

מדדי חו"ל המובילים בגיוסים ובפדיונות H1 2023

היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	פדיונות H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד	היקף נכסים מנוהל (מיליוני ₪)	גיוסים H1 2023 (מיליוני ₪)	עורך מדד	מדד
1,596	-285	S&P	S&P Technology Select Sector Index - NTR	32,046	5,110	S&P	S&P 500 - NTR
250	-134	MVIS	MVIS US Listed Semiconductor 25	897	548	BARCLAYS	Shiller Barclays CAPE® US Core Mid-Month Sector Net TR Index
654	-114	S&P	S&P Financial Select Sector- NTR	11,513	332	NASDAQ	NASDAQ 100 - NTR
357	-111	S&P	S&P Consumer Staples Select Sector - NTR	557	233	indeX	אינדקס ערך עולמי
275	-110	BlueStar	בלוסטאר ישראל גלובל טכנולוגיות - NTR	1,045	221	MSCI	MSCI AC WORLD INDEX - RT - NTR

לראשונה קרנות הסל הזרות של BLACKROCK ו-INVESCO הרשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסת ת"א מינו עושה שוק שני לקרנות שברשותם. משמעות הדבר היא שאיכות הציטוט תהיה טובה בהרבה, והחשש לציטוט שאינו הוגן יורד משמעותית. אין ספק שמדובר בבשורה צרכנית גדולה, אשר תשכלל רבות את תעשיית הקרנות המקומית. יש לציין כי גם פסגות מינו את אקסלנס כעושה שוק בקרן הבנקים שברשותם.

מבט לתעשייה האקטיבית

אי אפשר לסקר את תעשיית המדדים מבלי להתייחס להתפתחויות בתעשיית קרנות הנאמנות האקטיבית בחודשים האחרונים, שכן תעשיית קרנות הנאמנות האקטיבית מדממת. עיקר הפדיונות נרשמו אמנם בקטגוריית קרנות האג"ח ובקרנות הנאמנות המעורבות המשקיעות בתמהיל של חוב ומניות ואולם הפדיונות אינם פוסחים על האפיק המנייתי המנוהל במניות ישראל.

לאור אטרקטיביות הענף נמשכת הנהירה לקרנות הכספיות השקליות והכספיות הדולריות, אשר גייסו במהלך המחצית הראשונה של השנה קרוב ל-29 מיליארד ₪, בעוד הקרנות המעורבות (קטגוריית אג"ח בארץ כללי) פדו מתחילת השנה כ-10.5 מיליארד ₪.

קטגוריית הקרנות הכספיות הינה הקטגוריה הגדולה בענף הקרנות המנוהלות, ונתח השוק שלה עומד על כ-34% מסך התעשייה, ועוד היד נטויה. מדובר במכה גדולה להכנסות של חברות ניהול הקרנות האקטיביות, מה שיכול להניע עוד מיזוגים ולפגוע בסחירות ובנזילות המסחר בבורסה.

קטגוריה	שווי קרנות כולל 30/06/2023	יצירות ופדיונות מתחילת השנה (מיליוני ₪)	הפרש יצירות ופדיונות לחודש יוני (מיליוני ₪)
קרן כספית	80,371.1	28,634.0	3,733.8
אג"ח בחו"ל	5,646.4	1,058.5	40.7
מניות בחו"ל	7,828.4	185.2	33.1
אגד קרנות	1,018.5	152.2	14.8
ממונפות ואסטרטגיות	1,225.5	-10.2	1.6
לתושבי חוץ בלבד	17.3	-2.0	-0.7
גמישות	3,804.1	-327.6	-18.8
אג"ח בארץ - חברות והמרה	22,799.2	-2,211.3	-150.8
מניות בארץ	14,440.8	-2,484.5	-165.9
אג"ח בארץ - מדינה	17,936.5	-3,466.6	-430.8
אג"ח בארץ - כללי	75,481.7	-10,466.0	-612.0
סכום כולל	230,569.4	11,061.8	2,445.0
בנטרול כספיות	150,198.4	-17,572.2	-1,288.8



תעשיית קרנות סל הגלובלית ממשיכה לצמוח

- ← תעשיית קרנות הסל הגלובלית המשיכה לצמוח במחצית 2023, כאשר היקף הנכסים המנוהלים הגיע לכ-10.5 טריליון דולר, עלייה של כ-15% משנת 2022.
- ← היקף הגיוסים הגלובליים בתעשייה עמד בחמשת החודשים הראשונים של השנה על כ-273 מיליארד דולר, וזאת בהשוואה להיקף גיוס של כ-420 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
- ← מחזורי המסחר בקרנות סל בעולם הגיעו לשיא של כל הזמנים בחציון הראשון של 2023, עם למעלה מ-100 טריליון דולר.
- ← ארצות הברית הייתה שוק המסחר הגדול ביותר בקרנות סל, עם נפח מסחר מצרפי של למעלה מ-75 טריליון דולר רק במהלך המחצית הראשונה של השנה.

ארה"ב הינה שוק קרנות הסל הגדול ביותר בעולם, עם היקף נכסים מנוהל של כ-7.5 טריליון דולר.

תעשיית קרנות הסל בארה"ב המשיכה לצמוח גם במחצית הראשונה של 2023 כאשר, סך הגיוסים לכלל המוצרים עמד על כ-200 מיליארד דולר לעומת כ-298 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגיוס לשוק המניות האמריקני ברבעון השני של השנה עמד על כ-59 מיליארד דולר, לאחר שברבעון הראשון של 2023 נפדו כ-2.9 מיליארד דולר, ובהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז עמד הגיוס על כ-128 מיליארד דולרים. גל העלויות ברבעון החולף משך אליו את המשקיעים ששבו אל שוק המניות, כאשר מדד ה-S&P 500 עלה בכ-16.5% במחצית הראשונה של השנה. אין ספק שהעוצמה של שוק המניות האמריקני הפתיעה רבים, במיוחד לאור סביבת הריבית הגבוהה.

הגיוסים לשוק קרנות הסל המשקיעות במניות ארה"ב נמוכים בהשוואה לגיוסים לשוק קרנות הסל המשקיעות באג"ח בארה"ב, אשר עמדו במחצית הראשונה של השנה על כ-86.7 מיליארד דולר, אולם נראה שלפי קצב הגיוסים הנוכחי, הגיוסים לשוק המניות ידביקו את הפער בקרוב. מי שהובילה את טבלת הביקושים בשוק המניות הייתה קרן VOO אשר משקיעה במדד ה-S&P 500. הגידול בנכסים בקרן סל זו מלמד כי המשקיעים בארה"ב שמים את יתבם על מוצרי סל הגובים דמי ניהול נמוכים. קרן זו גייסה כ-13.8 מיליארד דולר רק במחצית הראשונה של השנה.

במקום השני בטבלת הגיוסים ניצבת קרן הענק iShares 20 Plus Year Treasury Bond (TLT) אשר גייסה כ-11.1 מיליארד דולר במהלך המחצית הראשונה של 2023. במהלך המחצית הראשונה של השנה, קרנות הסל התמטיות זכו לפופולריות ובעיקר קרנות שהתמקדו בנושא הטכנולוגיה והבריאות. היקף הנכסים בתחום הקרנות התמטיות הגיע לכ-60 מיליארד דולר, עלייה של כ-30% משנת 2022. אין ספק שככל שתחום הבינה המלאכותית ימשיך לצבור תאוצה, כך נראה יותר גיוסים לאפיק זה.

ETF מובילים בחציון הראשון של השנה

ETF מובילים בגיוסים ובפדיונות בחציון הראשון של השנה, מיליוני \$

Name	YTD Flow	Name	YTD Flow
Vanguard S&P 500 ETF	\$13,785	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	\$(7,195.63)
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	\$11,186	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	\$(5,991.60)
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	\$9,798	iShares Russell 1000 Value ETF	\$(5,259.90)
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	\$8,188	Energy Select Sector SPDR Fund	\$(4,112.47)
Vanguard Total Bond Market ETF	\$8,128	iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor ETF	\$(3,871.19)

הקרנות הגדולות בארה"ב בשוק המניות, מיליוני דולרים

שם הקרן	סימול	שווי נכסי הקרן	תשואה מתחילת השנה	דמי ניהול	טעות עקיבה
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY US	\$425,164	16.9%	0.1%	+0.04%
iShares Core S&P 500 ETF	IVV US	\$336,046	17.0%	0.0%	+0.03%
Vanguard S&P 500 ETF	VOO US	\$326,350	17.1%	0.0%	+0.03%
Vanguard Total Stock Market ETF	VTI US	\$310,334	16.5%	0.0%	+0.04%
Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ US	\$203,426	39.5%	0.2%	+0.03%

הקרנות הגדולות בארה"ב בשוק האג"ח, מיליוני דולרים

שם הקרן	סימול	שווי נכסי הקרן	תשואה מתחילת השנה	דמי ניהול	טעות עקיבה
Vanguard Total Bond Market ETF	BND US	\$93,992	2.1%	0.0%	0.3%
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	AGG US	\$91,732	2.1%	0.0%	0.3%
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	VCIT US	\$39,463	3.3%	0.0%	0.4%
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	TLT US	\$39,157	4.1%	0.2%	1.5%
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	LQD US	\$36,760	4.0%	0.1%	0.1%

תעשיית קרנות הסל באירופה צומחת במחצית הראשונה של 2023



- ← תעשיית קרנות הסל באירופה המשיכה לצמוח ברבעון השני של 2023, כשהנכסים בניהול הגיעו לכ-2.2 טריליון אירו נכון ל-31 ביוני 2023. עלייה של כ-15% בהשוואה לסוף שנת 2022.
- ← סך הגיוס הסתכם בכ-56 מיליארד אירו במהלך המחצית הראשונה של השנה, והיה תזרים הנטו הרבעוני השני בגודלו עבור קרנות סל אירופאיות מאז הרבעון הרביעי של 2020.
- ← רוב הגיוסים נטו הלכו לקרנות סל באפיק המנייתי, אשר נכון לסוף המחצית הראשונה של השנה מנהלות כ-38 מיליארד אירו.
- ← קרנות סל בשוק האג"ח נהנו מגיוסים של כ-11 מיליארד אירו, כאשר קרנות סל של אג"ח קונצרניות בדרגת השקעה היו הקטגוריה בעלת הביצועים הטובים ביותר, עם תזרים נטו של כ-4.8 מיליארד אירו. הצמיחה של קרנות סל נושאות נמשכה, כאשר הנכסים המנוהלים בקרנות סל תמסיות הגיעו לכ-35 מיליארד אירו נכון ל-31 ביוני 2023.

הקרנות המגייסות והפודות ל-2023 H1 באירופה, מיליוני דולרים

Name	YTD Flow	Name	YTD Flow
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	\$4,213	Invesco Markets II plc - Invesco US Treasury Bond UCITS ETF	\$(1,255.93)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	\$3,869	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	\$(1,055.85)
Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCITS ETF	\$1,516	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	\$(819.35)
iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	\$1,458	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	\$(752.80)
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	\$1,398	iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	\$(736.80)

הקרנות הגדולות באירופה בשוק המניות, מיליוני דולרים

שם הקרן	סימול	שווי נכסי הקרן	תשואה מתחילת השנה	דמי ניהול	סעות עקיבה
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IEAC LN	\$16,117	1.5%	0.2%	0.1%
iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	IB01 LN	\$10,393	2.2%	0.1%	0.0%
SPDR Bloomberg SASB US Corporate ESG UCITS ETF	SPPU GR	\$6,906	0.7%	0.2%	0.1%
Amundi Index Global Agg 500M UCITS ETF DR	AGHG LN	\$2,474	2.0%	0.1%	0.3%
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	IHYG LN	\$5,857	3.9%	0.5%	0.1%

הקרנות הגדולות באירופה בשוק האג"ח, מיליוני דולרים

שם הקרן	סימול	שווי נכסי הקרן	תשואה מתחילת השנה	דמי ניהול	סעות עקיבה
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSPX LN	\$62,615	17.2%	0.1%	0.0%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	SWDA LN	\$56,584	9.3%	0.2%	3.3%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	VUSA LN	\$39,130	11.0%	0.1%	3.3%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EMIM LN	\$18,170	2.0%	0.2%	3.3%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	SPXS LN	\$17,367	17.3%	0.1%	0.0%



רפורמת הסחירות והנזילות במדדי הבורסה - למה זה טוב למשקיעים ואיך זה ישפיע עליהם?

לראשונה קריטריוני הנזילות והסחירות ישפיעו מהותית על משקל החברות הנכללות במדדי הבורסה כמקובל בעולם. מטרת הרפורמה החדשה היא להמשיך לפעול לפיתוחו ושכללו של שוק ההון ולייצר מודעות בקרב החברות לנושא הסחירות והנזילות של המניה.

צוות המדדים בבורסת ת"א פעל בשנה האחרונה על מנת לטפל בסוגיית עידוד הסחירות והנזילות של החברות הנסחרות בבורסה, אשר במסגרתה, השיקה הבורסה את רפורמת המדדים המתוכננת לצאת לדרך בנובמבר 2023. מטרת הרפורמה החדשה היא השבחת מדדי הבורסה, התאמתם לפרקטיקות המקובלות בעולם וחזקת יציבות המדדים, כאשר לראשונה קריטריוני הנזילות והסחירות ישפיעו מהותית על משקל החברות הנכללות במדדי הבורסה. כל זאת לטובת המשקיעים והחברות אשר על ציר הזמן יגדיל את השקעות הציבור במדדי הבורסה בתל אביב.

אחד האתגרים של שוק ההון הישראלי הוא נושא עידוד הסחירות והנזילות של המניות הנסחרות בבורסה. לצורך התמודדות עם אתגר זה ועל מנת לשפר את הסחירות והנזילות במניות לטובת המשקיעים, המחפשים להשקיע במניות בעלות נזילות וסחירות גבוהה, נעשתה בחינה מעמיקה של סגל הבורסה על מתודולוגית המדדים הקיימת, וכן נבחנו הסטנדרטים המקובלים אצל עורכי המדדים המובילים בעולם בהם קריטריון הנזילות והסחירות הוא קריטריון מהותי לשם הכניסה אליהם.

ראוי לציין, כי שני הפרמטרים של נזילות וסחירות הם משמעותיים לשוק הון בריא ומשוכלל כמו גם לחברות עצמן. צריך לזכור כי הנזילות מתייחסת למהירות בה יכול משקיע להגדיל או לממש את השקעתו, והעלות שתיגרם לו כתוצאה מכך והסחירות מתייחסת למחזור המסחר במניה, כלומר לשווי הכספי של המניה. כך, ככל שהנזילות והסחירות של המניה גדולה יותר, כך החברה תצליח להביא למיקסום הערך שלה ולמשוך יותר משקיעים פוטנציאליים ובכך תטיב גם עם ציבור המשקיעים שלה. מחזורי מסחר דלילים פוגעים בחברות ובציבור המשקיעים, שכן משקיעים פוטנציאליים אשר רואים לנגד עיניהם ספר פקודות דליל בוחרים שלא להיחשף למניה וזאת למרות שפעמים רבות מדובר בהשקעה בעלת פוטנציאל רווח משמעותי שכן עלות הכניסה והיציאה מהפוזיציה והקושי הנלווה לכך עלולה להרתיע משקיעים מלפעול במניה.

צוות המדדים בחן את הפרקטיקות הנהוגות בעולם, על מנת להתאים את הרפורמה לסטנדרטים הבינלאומיים. אצל רוב מחשבי המדדים הגדולים בעולם קיים קריטריון סחירות לכניסה למדד, כך שאם המניה סחירה, היא תיכלל במדד ואם אינה סחירה היא לא תיכלל במדד. הבורסה בחרה לשלב חלק מהכללים המקובלים בעולם, תוך התאמות רלוונטיות לשוק ההון הישראלי. הנזילות של מניה הנכללת במדד, תגדיר בהכרח את תשואת המדד, כלומר נזילות נמוכה של נייר ערך תביא לכך שנייר הערך יירכש במחיר יקר מדי או יימכר במחיר זול מדי, כך שהתוצאה תהיה פגיעה בתשואת המדד. הנזילות גם תגדיר את נכונות המשקיעים להיחשף למדד ואת רצון החברות להיכלל במדד. כיום נוסחת חישוב משקל במדד מתבססת על שלושה פרמטרים – מחיר המניה, ממ"מ (הון רשום למדד) ומדרגת אחוז הציבור. לנכונות חישוב המשקל ברפורמה החדשה התווסף פרמטר חדשני שהינו ייחודי לשוק ההון המקומי המודד את הסחירות (Liquidity) של המניות הנסחרות, כך שחברה הפועלת לסחירות במניות החברה, תקבל משקל גבוה יותר במדד בעוד מניה פחות סחירה תקבל משקל נמוך יותר במדד.

המתודולוגיה שגובשה במסגרת הרפורמה החדשה, תוכננה בין השאר, על מנת לייצר תמריץ משמעותי לחברות הציבוריות להגדיל את הסחירות והנזילות במניות החברה ובכך לחזק את יסודות המדדים.

מכור, ב-2017 השיקה הבורסה רפורמה שאיפשרה לתמרץ את החברות להגדיל את אחזקות הציבור באמצעות שיטת מדרגות אחזקות הציבור, אשר נתנה מעין "בונוס" מהותי למשקל החברות במדד אשר הגדילו את אחזקות הציבור. ואכן ראינו מאז 2017 ועד היום גידול במכירות של בעלי עניין לטובת גידול באחוז אחזקות הציבור, אשר עומד כיום על כ-63% אחזקות ציבור. מאז הרפורמה ב-2017 המשכנו להעמיק בנושא על מנת להבין מה עוד נכון ונדרש לעשות באופן הנכון ביותר הן לחברות והן למשקיעים, כדי להמשיך ולהגביר את הסחירות והנזילות ולהתאים את שוק ההון הישראלי לפרקטיקות המקובלות בעולם ומשכן, ניבשנו רפורמה חדשה, המאגדת בתוכה את כל המסקנות והעשייה מאז הרפורמה האחרונה שאותה הבורסה עתידה להשיק בקרוב.



בין יתר הנושאים בהם עוסקת הרפורמה החדשה, מעבר לנושא הסחירות והנזילות, ניתן לציין את ריסון מנגנון המסלול המהיר הגורם לריבוי כניסות ויציאות מהמזדים, דבר שפוגע בתשואת המזדים, העלאה הדרגתית של תקרת המשקל למניות במזדים עתירי נכסים, העלאה של מקסימום 5% אחזקות ציבור בעדכון, מעבר מעדכוני מזדים חודשיים לעדכונים רבעוניים, מהלך אשר יסייע בהקטנת התחלופה ושיפור מקובלות המדד בקרב משקיעים זרים, תוך ביטול שיטת מדרגות אחוז הציבור, אשר לעיתים שחקני שוק מתוחכמים ניצלו זאת.

כמו כן, במסגרת הרפורמה החדשה מתוכננים מספר מהלכים הקשורים גם בחברות הנסחרות עצמן שיצטרכו לתת עליהן את הדעת, כמו תכנון מבנה ההנפקה שמכוון לסחירות ונזילות מוגברת ב"יום שאחרי" ההנפקה, הגדלת שיעור האחזקות של הגופים מקרב הציבור המהווים ספקי נזילות כמו קרנות נאמנות, מנהלי תיקים וציבור משקיעי הריטייל, גיוון והרחבת בסיס המשקיעים המוגדרים משקיעי טווח ארוך ותמריץ לחברות להעסיק עושי שוק.

המזדים הם כלי השקעה חשוב ומשמעותי בשוק ההון אך הם אינם חזות הכל. מטרת העל היא שחברות יפעלו ביתר שאת על מנת לשפר את הסחירות במניות שלהן. לדוגמא, חברה יכולה להגדיל את סחירות המניה באמצעות שימוש מושכל בחברות קשרי משקיעים, ע"י הפצת מניות למשקיעים בעלי מהירות מחזור גבוהה כדוגמת קרנות נאמנות, חברות לניהול תיקי נ"ע וישירות לציבור. בנוסף, חברות יכולות למנות עושה שוק אשר יסייע לסחירות המניה, ולהימנע מעסקאות מחוץ לבורסה אשר אינן נספרות לעניין מהירות המחזור וחציון סחירות.

הרפורמה החדשה במזדים בשילוב עם מודעות גדולה יותר של החברות הנסחרות וראייה ארוכת טווח שמתמקדת מעבר ליום ההנפקה עצמו ואקו סיסטם משלים בשוק ההון, תביא לשוק ההון משוכלל הפועל בהתאם לסטנדרטים הבינלאומיים.



סחירות ונזילות בקרנות הסל- מחצית 1 2023

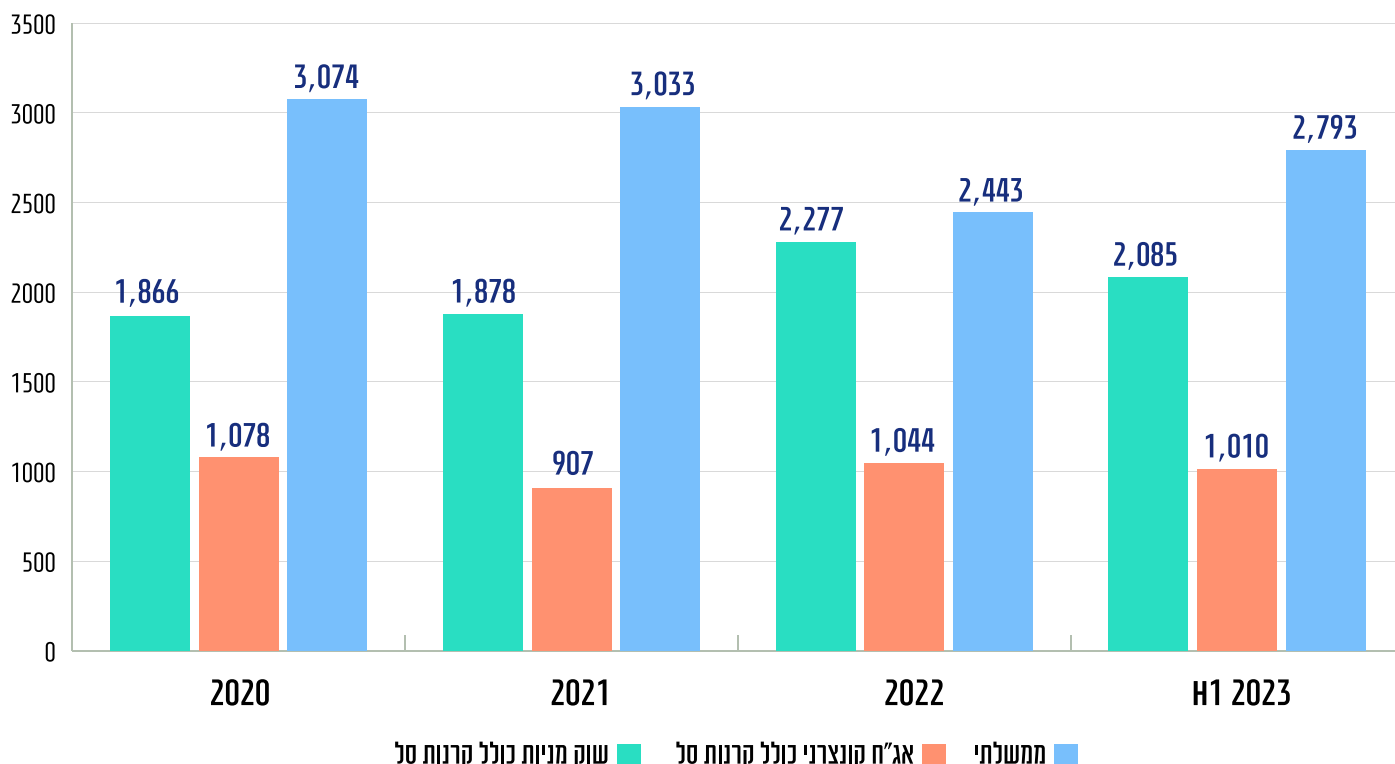
מחזורי המסחר בשוק המניות

מחזורי המסחר בשוק המניות במחצית הראשונה של 2023 רשמו ירידה של כ-9% לעומת שנת 2022 והגיעו לכ-2,085 מיליארד ₪.

מחזורי המסחר בשוק האג"ח

בשוק האג"ח, האג"ח הממשלתיות רשמו עליה במחזורי המסחר של כ-14%, וזאת לצד הירידה שחלה באג"ח הקונצרניות, של כ-3%. יחד, מחזורי המסחר בשוק האג"ח הגיעו לכ-3.8 מיליארד ₪, גבוה בכ-9% מהמוצע של שנת 2022.

מחזור יומי במניות, אג"ח קונצרניות וממשלתיות, במיליארדי ש"ח, 2020-2023

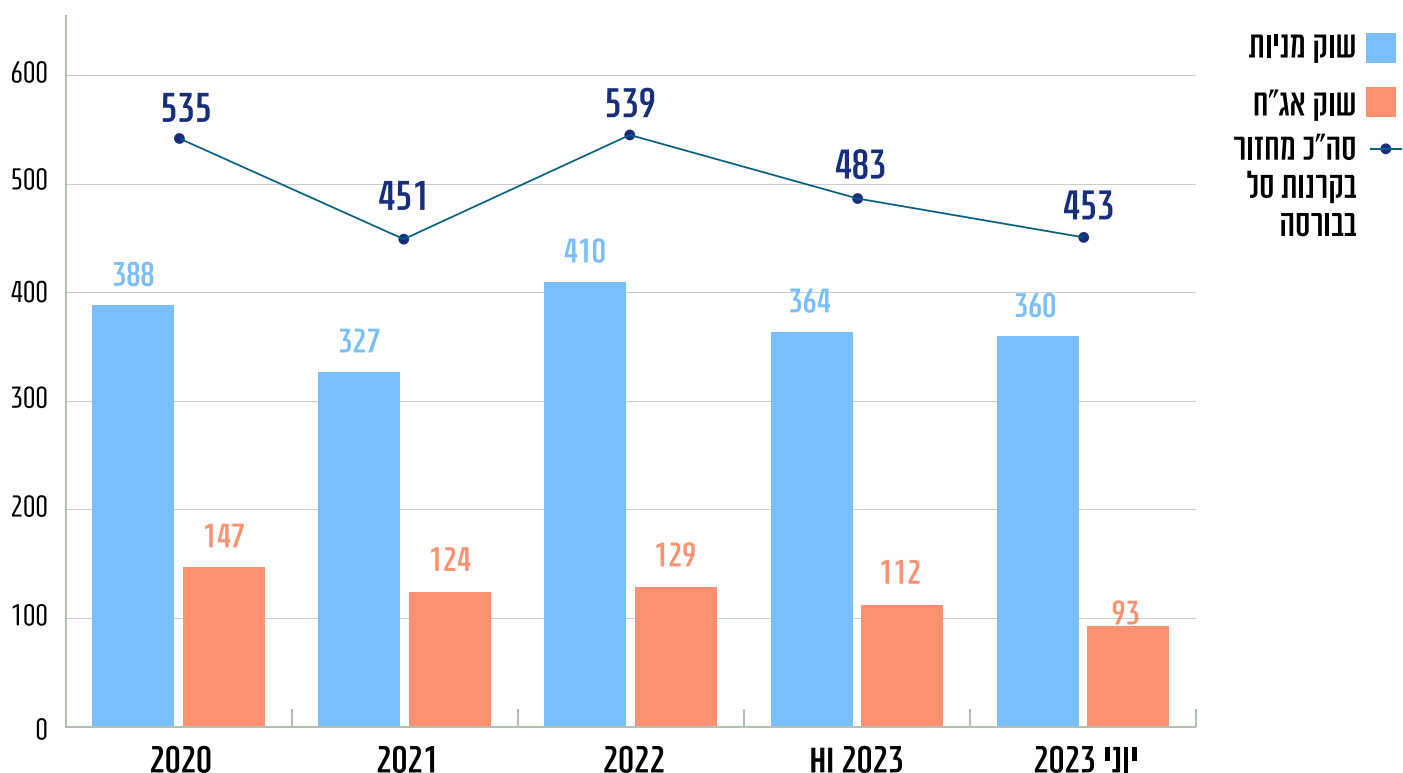


שוק אג"ח, כולל קרנות סל (במיליארדי ש"ח)	שוק מניות, כולל קרנות סל (במיליארדי ש"ח)	
3,803	2,085	H1 2023
3,487	2,277	2022
9%	-8%	שינוי לעומת 2022

מחזורי מסחר בקרנות הסל, מיליוני ₪

מחזור המסחר בקרנות הסל המנייתיות, השומרות על חלקן מסך המחזור בשוק המניות, ירד בשיעור של כ-10%, דומה לירידה במחזורי המניות וההמירים, והגיע ל-360 מיליון ₪ בסוף המחצית הראשונה של 2023.

מחזורי מסחר בקרנות הסל, מיליוני ש"ח



לעומת זאת, מחזורי המסחר בקרנות הסל האג"חיות ירדו בשיעור חד יותר, כ-13%, לעומת מחזורי המסחר בשוק האג"ח הקונצרניות, שבו נרשמה ירידה של כ-3% בלבד.

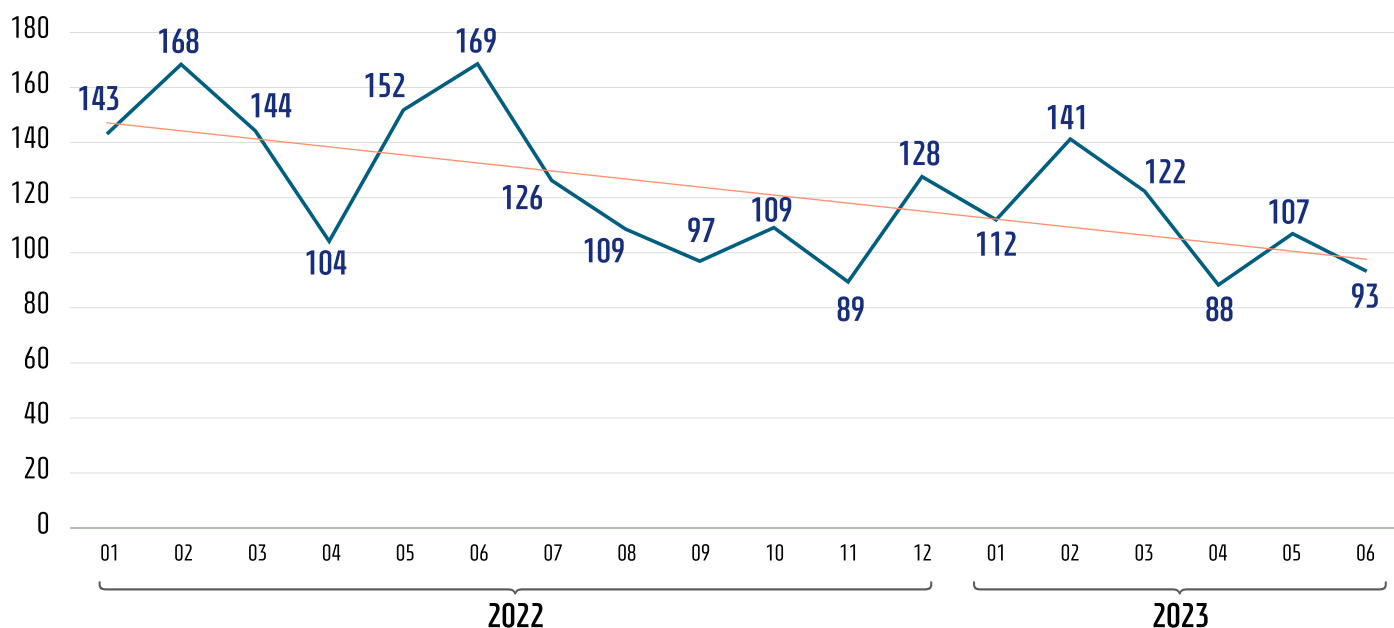
הירידה במחזורי המסחר מתעצמת כאשר מחשבים אותה לעומת סוף המחצית. ביוני 2023 המסחר היומי בקרנות הסל על מדדי אג"ח ירד לכ-93 מיליון ₪ ביום בלבד וזו ירידה של כ-28% מתחילת השנה.

היקפי המסחר בקרנות הסל יורדים בהדרגה כבר תקופה ארוכה, המגמה השלילית התעצמה השנה בשוק האג"ח, שבו קרנות הסל הסחירות ביותר בקושי מגיעות למחזור יומי של 3-4 מיליון ₪.

שיעורי שינוי במחזורי המסחר של קרנות הסל – בהשוואה לממוצע שנתי 2022.

	שוק אג"ח	שוק מניות	
לעומת ממוצע שנת 2022	-13%	-10%	H1 2023
	-28%	-12%	יוני 2023
	-37%	-29%	Q2 2023

מחזורי המסחר בקרנות הסל על מדדי האג"ח, ינואר 2022 ועד יוני 2023, מיליוני ₪



הפרמטרים מצביעים על טיב הסחירות

מחזור המסחר היומי בקרנות הסל בשוק המניות ביוני 2023 נמצא ברמה הממוצעת של מחצית 2023. מדוע בסופו של דבר אנו מתרשמים שהדעיכה של המסחר בקרנות הסל נמשכת?

מלבד המחזור היומי, קיימים פרמטרים שעוזרים להבין את המגמה במסחר, כגון:

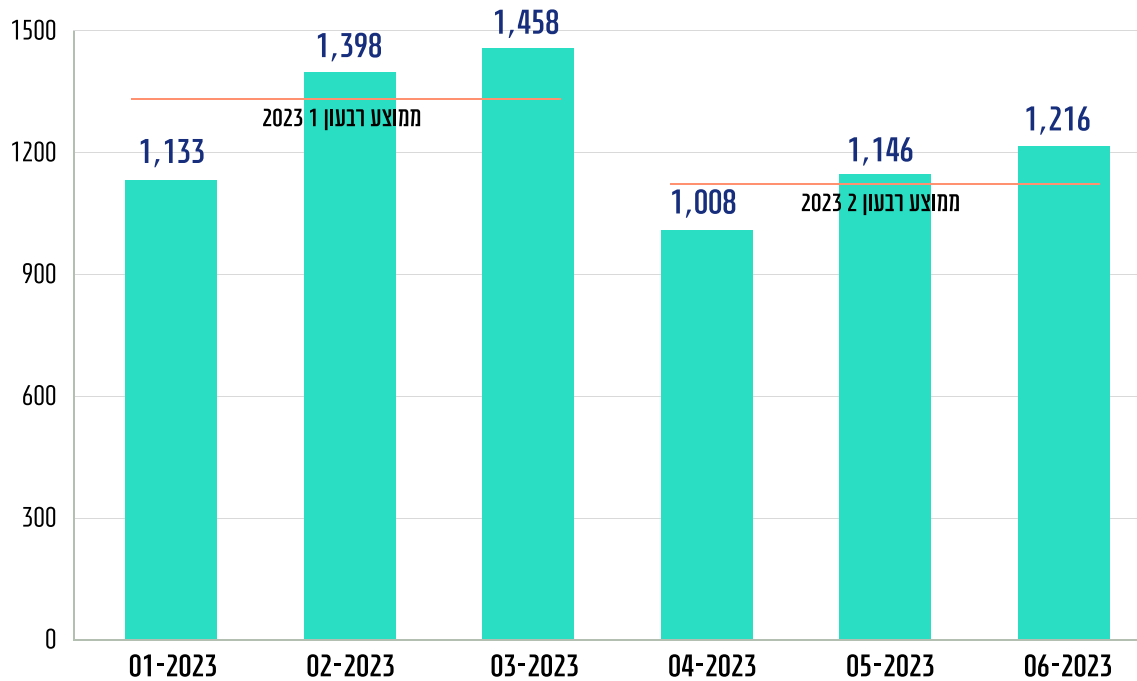
- מספר העסקאות היומי
 - מחזור המסחר לפי סוגי לקוחות מסוימים, לדוגמה - משקיע ישראלי יחיד, עד 5,000 ₪
 - חציון המחזור היומי (ראו הסבר בהמשך)
- להלן טבלת פרמטרים:**

קרנות סל בשוק המניות

יוני 2023 לעומת מחצית 2023	מחצית 1 2023	יוני 2023	
-1%	364	360	מחזור יומי ממוצע בבורסה במיליוני ₪*
-7%	191	177	חציון של מחזור יומי במיליוני ש"ח
-6%	6,466	6,087	מספר עסקאות יומי בכל קרנות הסל בשוק המניות
-9%	1,330	1,216	מחזור יומי של משקיע ישראלי יחיד, עסקאות בשווי עד 5,000 ₪, באלפי ₪**

*לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה **השוואת יוני 2023 הינה לעומת רבעון ה-1 של 2023, מאחר שסיווג לקוח "משקיע ישראלי יחיד" נכנס לתוקף ב-01/2023.

מחזור ממוצע יומי של משקיע ישראלי יחיד, עסקאות עד 5,000, באלפי ש"ח



חציון של מחזור המסחר - החציון הוא פונקציה סטטיסטית שמביאה את הערך האמצעי של סדרת נתונים.

בניתוח של סחירות, לדוגמה - נתוני מחזורי המסחר היומיים בנייר הערך לאורך תקופה:

נמין את כל הנתונים מהנמוך לגבוה (או הפוך), נמצא את הערך שבאמצע הסדרה, זה המחזור החציוני בתקופה. כלומר, במחצית הימים בתקופה הנבחרת מחזור המסחר היה נמוך מהערך החציוני, ובשאר הימים - גבוה מהערך החציוני.

באופן הזה אנו מנטרלים את הימים או את העסקאות החריגות, אשר עלולים להשפיע על הנתון של ממוצע.

לאחר בחינה של הנתונים, התוצאות הן - קיטון במספר העסקאות היומי, ירידה במעורבות המשקיעים הקטנים בסכומים הקטנים, ירידה בחציון המחזור היומי.

במילים אחרות, מצב הסחירות בקרנות הסל ממשיך במגמת ההיחלשות גם ב-2023.

חלקן של קרנות הסל במחזור יומי

חלקן של קרנות הסל במחזור יומי בהשוואה לשאר ני"ע לפי השווקים, במיליוני ₪

שינוי ב- H1 לעומת 2022	H1 2023	Q1 2023	2022	2021	
-10%	371	393	410	327	קרנות סל על מדדי מניות
	18%	19%	18%	17%	חלקם מהמסחר בשוק המניות
-14%	112	125	130	124	קרנות סל על מדדי אג"ח
	12%	12%	12%	14%	חלקם מהמסחר בשוק האג"ח (למעט אג"ח ממשלתיות)
-11%	483	518	540	451	סה"כ

לא חל שינוי בחלקם במסחר הן של קרנות הסל בשוק המניות והן בשוק האג"ח, הוא נותר ללא שינוי - כ-18% ו-12%, בהתאמה.

מחזורי המסחר בקרנות החוץ הנסחרות

קבוצת קרנות החוץ הנסחרות מונה בסוף יוני 2023 - 39 קרנות.

13 קרנות החוץ של תאגיד ניהול ההשקעות הבינלאומי INVECO נסחרות בבורסה מתחילת 2022, כאשר 12 מתוכן - קרנות על מדדי מניות הבינלאומיים וקרן אחת על מדד אג"ח בינלאומי.

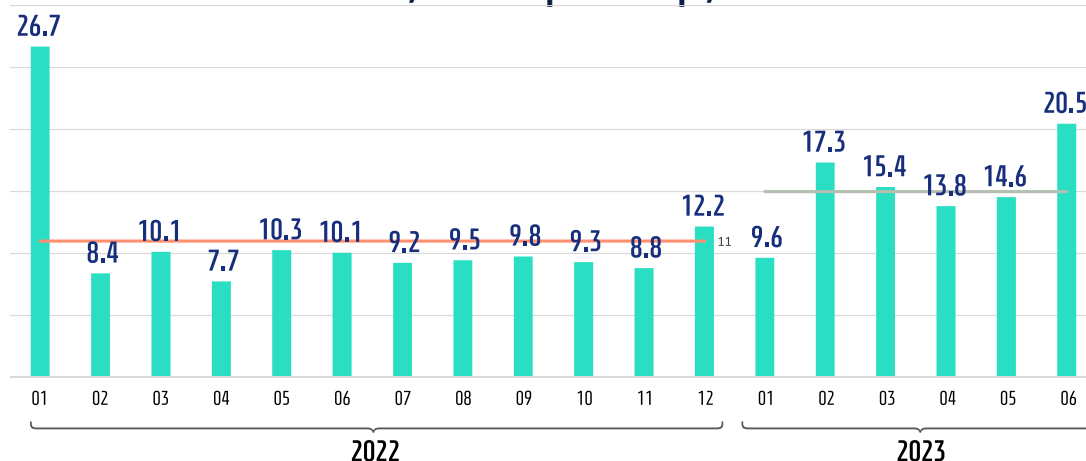
23 קרנות החוץ של חברת "BLACKROCK", נסחרות בבורסה משנת 2019. שתי החברות המנפיקות הן ענקיות פיננסיות מהמובילות בעולם בניהול קרנות הסל.

מנהלי הקרנות, INVECO ו-BLACKROCK - מינו בקרנות החוץ שבניהולם - שני עושי שוק. מהלך זה בהחלט בולט מאוד בנוף של עשיית השוק המקומית. עד היום, מנהל קרן הסל המקומית היחיד שמינה עושה השוק השני בקרנות שבניהולו - הוא "פסגות ניהול קרנות סל".

3 קרנות החוץ של ליקסור - נמחקו מהמסחר בבורסה בתחילת 2023, הקרנות ממשיכות להיסחר בחו"ל.

מתחילת 2023 מחזור היומי בקרנות החוץ עלה בכ-35%, בכ-4 מיליון ₪, כאשר כל העליה האבסולוטית שייכת לקרן החוץ ISH.FRF SPX500 (מספר קרן 1159250) של המנפיק BLACKROCK. בקרן הסו פועלים שני עושי שוק: עידן מכשירים פיננסיים ו-FLOWTRADER.

מחזור יומי, קרנות החוץ הנסחרות, מיליוני ש"ח



קרנות הסל - שווי שוק לפי מנהלי קרנות

מתחילת השנה שווי שוק של קרנות הסל עלה בכ-12% והסתכם בסוף יוני 2023 בכ-106 מיליארד ₪. שיעור העליה הגבוה ביותר, כ-70%, נרשם אצל המנפיקה – מור קרנות נאמנות.

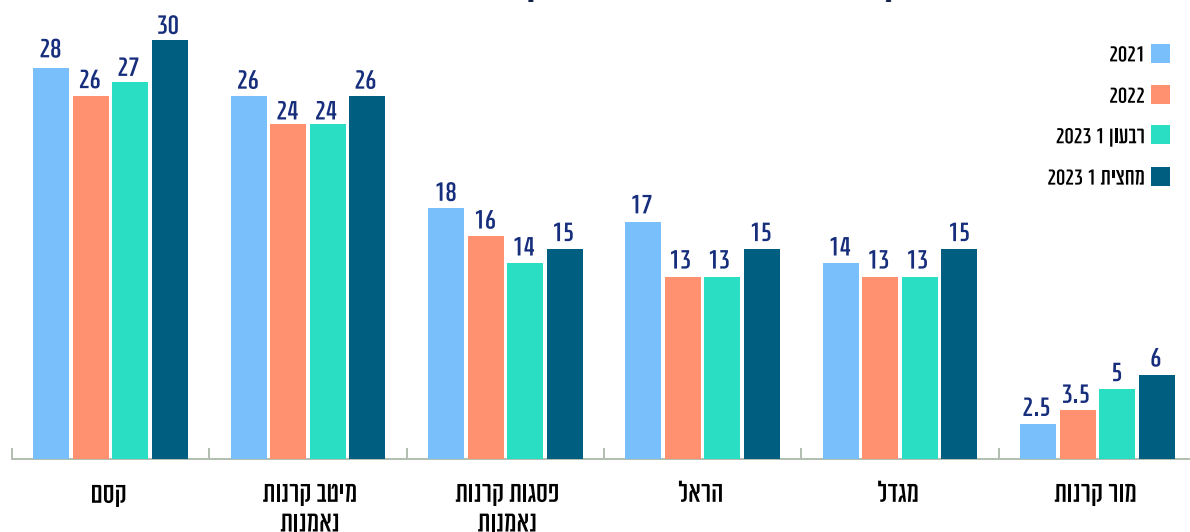
בחודשים מרץ - יוני 2023, מור קרנות נאמנות השיקו לראשונה קרנות סל על מדדי הבורסה:

- 3 קרנות על מדדי המניות המובילים ת"א-35, ת"א-90 ומדד ת"א-125

- 4 קרנות על מדדי האג"ח

כיום כמות קרנות הסל בניהולה של מור קרנות נאמנות מונה 12 קרנות בשווי השוק הכולל של כ-6 מיליארד ₪.

קרנות סל - השוואת שווי שוק, מיליארדי ש"ח*



קרנות הסל הסחירות ביותר בשוק המניות**

דירוג סחירות*	שם נייר	סיווג	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה באלפי ש"ח
1	מו.SP500	מניות חו"ל	מור	17,031
2	SP500.MTF	מניות חו"ל	מגדל	16,859
3	תכ.תא125	מניות ישראל	תכלית	16,103
4	קסם.תא125	מניות ישראל	קסם	13,363
5	הרל.תא125	מניות ישראל	הראל	11,984
6	תכ.בנקיםישראל	מניות ישראל	תכלית	10,494
7	תכ.SP500	מניות חו"ל	תכלית	9,836
8	קסם.תא90	מניות ישראל	קסם	9,542
9	פסג.MSCI AC מא	מניות חו"ל	פסגות	8,910
10	תא125.MTF	מניות ישראל	מגדל	8,746

*נתוני מחצית ראשונה 2023 – נכון ל-30.6.2023 **הדירוג לפי מחזור יומי בתקופה של ינואר – יוני 2023

קרנות הסל הסחירות ביותר בשוק האג"ח*

דירוג סחירות*	שם נייר	סיווג	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה באלפי ש"ח
1	קסם.SPBDUS3T	אג"ח חו"ל	קסם	1,937
2	MTF.תלבוונדשקל50	אג"ח חברות	מגדל	1,861
3	תכ.תלבוונדשקלי	אג"ח חברות	תכלית	1,848
4	קסם.תלבוונד ש 50	אג"ח חברות	קסם	1,787
5	MTF.תלבוונד-מאגר	אג"ח חברות	מגדל	1,602
6	תכ.תלבוונד60	אג"ח חברות	תכלית	1,593
7	MTF.תלבוונדשקלי	אג"ח חברות	מגדל	1,519
8	הרל.תלבוונד 60	אג"ח חברות	הראל	1,509
9	קסם.תלבוונד שקלי	אג"ח חברות	קסם	1,460
10	הרל.תלבוונד 20	אג"ח חברות	הראל	1,421

קרנות החוץ הסחירות ביותר*

מרכזות כ- 95% מהמסחר בכל 36 קרנות החוץ בנסחרות בבורסה

דירוג סחירות*	שם נייר	מנהל קרן	מחזור יומי ממוצע בבורסה באלפי ש"ח
1	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	BLACKROCK	8,682
2	ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	BLACKROCK	4,305
3	INVECO S&P 500 UCITS ETF	INVECO	1,498
4	ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	BLACKROCK	1,199
5	ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR (ACC)	BLACKROCK	991
6	ISHARES \$ SHORT DURATION CORP BOND UCITS ETF	BLACKROCK	796
7	ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF	BLACKROCK	531
8	INVECO NASDAQ-100 SWAP UCITS ETF ACC	INVECO	435
9	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHNOLOGY SECTOR UCITS ETF	BLACKROCK	199
10	INVECO MSCI WORLD UCITS ETF ACC	INVECO	170

*הדירוג לפי מחזור יומי בתקופה של ינואר – יוני 2023

אנו ביילין לפידות מציעים לכם 2 קרנות מחקות חדשות
כבסיס לתיקי ההשקעות

מועד השקה 5.7.2023

תל בונד 100	יילין לפידות מחקה (00) תל בונד 100 (מספר ני"ע 5136940)
------------------------------	--

תל בונד שקלי 100	יילין לפידות מחקה (00) תל בונד שקלי 100 (מספר ני"ע 5136957)
-----------------------------------	---

- פיזור סדרות רחב יותר מהמדדים המקבילים הות'קים
- הקטנת סיכון מנפיק לאור הגבלת החשיפה במדד לעד 10% חשיפה למנפיק

לפרטים נוספים מוזמנים לפנות לצוות השיווק שלנו.

תאריך הצעת היח' לראשונה ב-05/07/2023 סיום התאמת הנכסים עד ליום 12/07/2023.
אין לראות בפרסום זה המלצה ו/או ייעוץ לרכישת יחידות בקרן, רכישת יחידות בקרן
תיעשה עפ"י תשקיף ודיווחים מיידיים שבתוקף בלבד.



נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ובקשה

מוקד קשרי היועצים והמוסדיים:

Trading4u@tase.co.il | 076-816-03-56



הנתונים בעיבוד מחלקת מסחר, נגזרים ומזדים - ניר קסטרו כפרי ואנה קאנד.

עיצוב גרפי: yuvaldesign.com | 076-816-03-56

האמור במסמך זה מוגש כשירות לציבור והוא מיועד לשימוש אישי ולהעשרה כללית בלבד. אין לעשות במסמך ובמידע הנכלל בו שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת המידע הנכלל בו או הפצתו, בין בתמורה ובין שלא בתמורה. המסמך כולל מידע שנאסף על ידי הבורסה ממקורות שונים, עובד ונערך על ידי ועל פי שיקול דעתה (להלן - "המידע"). אין לראות במסמך או במידע או בכל חלק ממנו משום מצג או התחייבות של הבורסה או משום עצה, הדרכה, ייעוץ, חוות דעת או המלצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעה והוא אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתבסס על צרכיו ונתוניו של כל אדם. הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינם מתחייבים לשלמותו של המידע, לנכונותו, לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים והם אינם אחראים לכל ליקוי, סעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו במידע מכל סיה שהיא. המסקנות והדעות המובאות במסמך הן בבחינת הבעת דעה בלבד והן אינן מחייבות את הבורסה או את מי שפועל בשמה ומטעמה. כל הוכיות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ. הנתונים לגבי השוק המקומי נלקחו ממערכת הבורסה ונכונים ל- 30 ביוני 2023.