

דעות
הכישלון הכלכלי
של נתניהו / מירב
ארלוזורוב

24

חדשות



שוק ההון

www.TheMarker.com

אקסלנס ופסילון מעלים דמי ניהול בשתי קרנות גדולות

אקסלנס העלה את דמי הניהול על קרן מק"מ פרימיום, המנהלת 1.9 מיליארד שקל, ב-0.05%. אפסילון העלה את דמי הניהול בקרן אג"ח ב-0.25%. בעקבות ההורדה של עמלות ההפצה - דמי הניהול על כלל הקרנות צפויים לרדת ב-0.025%-0.45%

מאת ערן אזר

המשקיעים ישלמו יותר

הקרן	דמי ניהול נוכחיים	העלאה	לאחר ההעלאה	ירידה בעמלות עקב רפורמת רשות ני"ע
מק"מ פרימיום של אקסלנס	0.32%	0.05%	0.37%	0.05%
"90/10 דיווידנד" של אפסילון	0.55%	0.25%	0.80%	0.05%

בשבוע שעבר הודיעה רשות ני"ע על הורדת עמלת ההפצה שמשלמות קרנות הנאמנות לבנקים ב-0.025%-0.45%. אך נראה שהמחלף אינו השינוי היחיד שהשוק צפוי לסיפוג בחודשים הבאים. בית ההש"ק קעות אקסלנס הודיע אתמול כי הוא מעלה את דמי הניהול בקרן מק"מ פרימיום ב-0.05%, לרמה של 0.37%. הודעה זו מצטרפת להודעה דומה של בית ההשקעות אפסילון מיום חמישי, שלפיה בכוונתו להעלות השבוע את דמי הניהול לקרן "10/90 דיווידנד" ב-0.25% לרמה של 0.8%. העלאת דמי הניהול בקרן של אקסלנס ב-0.05% נראית זניחה, אולם מדובר בקרן הנחשבת לגרור

לה במיוחד, המנהלת נכסים בהיקף של כ-1.9 מיליארד שקל. לפיכך, להעלאת דמי הניהול תהיה השפעה על מספר רב של חוסכים ומשקיעים המחזיקים בכספי הקרן. העלאת דמי הניהול בקרן תגדיל את הכנסותיה של חברת הקרנות בכמיליון שקל בשנה (בהנחה שנכסיה יישארו ברמה הקיימת). העלאת דמי הניהול נעשית לאחר שרשות ני"ע הודיעה בשבוע שעבר על כוונתה להפחית את עמ

לות ההפצה שמשלמים מנהלי קרנות הנאמנות לבנקים, בשיעורים של 0.45%-0.025%. עבור קרן מק"מ, שהיא קרן סולידית, אקסלנס משלמת לבנקים עמלת הפצה בגובה של 0.25%. עמלת ההפצה צפויה לרדת לאחרי הרפורמה ל-0.2% (הורדה של 0.05%). עמלת ההפצה עבור הקרן של אפסילון היא 0.4% וצפויה לרדת ב-0.05%. לפיכך, הורדת עמלת ההפצה תקווה בהעלאת דמי הניהול

בקרן של אקסלנס, בעוד רק חלק מהעלאת דמי הניהול תקווה בקרן של אפסילון. הקרן של אפסילון, שיום הע" לאה חדה יותר בדמי הניהול בע" בוד קרן המספקת תשואות גבוהות יותר, מנהלת נכסים בהיקף של כ-100 מיליון שקל. הקרן משקיעה עד 90% מנכסיה באג"ח ובפי"ק רונות ועד 10% במניות. עד עתה דמי הניהול של הקרן היו בשיעור של 0.55%, כך שסוכני הבנקים זכו

למרבית העמלה. לאחר ההעלאה, שתיכנס לתוקף ב-10 ביולי, דמי הניהול יתחלקו שווה בשווה בין הבנק לבין חברת ניהול הקרנות. מאפסילון נמסר: "על ניהול השקעות צריכה להיות תמורה ראויה". כן ביקשו להרגיש בבית ההשקעות ש"העלאת דמי הניהול, שכ-80% מהם הועברו עד עתה לבנק, אינה קשורה למהלך של רשות ני"ע להורדת דמי הניהול בקרנות. גם אחרי ההעלאה, אנחנו עדיין הכי זולים ביחס לקרנות מתחרות". מאקסלנס נמסר: "מאז תחילת פעילותה של הקרן במדיניות הנוכחית, בתחילת 2011, הניבה הקרן למשקיעים בה תשואות יפות בהשוואה למדד המק"מ, שהוא מדד הייחוס של הקרן. דמי הניהול הגבוהים בקרן הם 0.37% כשמתוכם 0.25% הם עמלת הפצה לבנק".

אבי פישר מקדם את מקורביו בכלל תעשיות

« אבי פישר, היו"ר הפעיל החדש של חברת כלל תעשיות (כת"ש) שנמכרה בסוף שבוע האחרון על ידי אי.די.בי פיתוח לדי קרן אקסס השווייצית של לן בלוזמניק, פותח את בהונתו בשני מינויים של אנשים שהיו מקורבים אליו כשבידן כמנכ"ל כת"ש. אתמול דיווחה כת"ש על קידומו של גיא רוזן מתפקיד סמנכ"ל בכיר (שאותו מילא במשך חמש שנים) למשנה למנכ"ל החברה. רוזן (46), בוגר משפטים מטעם אוניברסיטת תל אביב ומוסמך במינהל עסקים מטעם המרכז הבינתחומי בהרצליה, משמש כיום גם כיו"ר הדירקטוריון של מעיין ונצ'רס בע"מ וכן כדירקטור בקרן אינפיניטי סי, אי.די.בי תיירות, ישראליר בע"מ ואביב שיגור (יור).



גיא רוזן. יהיה משנה למנכ"ל

כמו כן מינה פישר את דניאל שנער (31), המשמש כיום עוזר בכיר למנכ"ל כת"ש, לתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה. שנער משמש די-רקטור בחברות הקבוצה, בהן טיגו אנרג'י וג'ורדן ואל, וכן כיהן כדירקטור בנטוויז'ן עד מכירתה לסלקום.

כת"ש היא חברת אחזקות בתחומי התעשייה והטכנולוגיה, המחזיקה בין היתר בחברות כמו משאב (בעלת השליטה במונופול המלט נשר ובתעבורה), כלל ביוטכנולוגיה, כלל אנרג'יה, נייר חדרה, גולף, קרי גל, יפאורה ומנועי בית שמש. החברה נסחרת לפי שווי שוק של כ-2 מיליארד שקל.

אקסס עדיין לא החליטה מי ימונה למנכ"ל החדש של כת"ש, ובפועל פישר הוא זה שמנהל את החברה. זהות המנכ"ל החדש תיקבע כשיתברר גורלה של עסקת משאב, שבנקבותיה ייגזרו אופייה וכיווניה העתידי של כת"ש. המועד שנקבע להשלמת העסקה למכירת משאב לידי משפחת לבנת תמורת כ-1.3 מיליארד שקל הוא 15 באוגוסט, אולם אין ודאות שהעסקה אכן תושלם. מינאל רוכזורג

בקשה לפירוק פטרו גרופ הוגשה לבית המשפט

"החברה מתנהלת ללא קברניט", נכתב בבקשת הפירוק שהגיש אחד ממחזיקי האג"ח. פטרו הודיעה בעקבות הבקשה שהיא סבורה כי מתווה ההסדר המתגבש מציע לנושיה חלופה עדיפה על פני הליך של פירוק

מאת ליאור זנו



מוני הראל

« בסוף השבוע הגיש אחד מבעלי האג"ח הפרטיים של פטרו גרופ לבית המשפט בקשה לפירוקה של פטרו גרופ, כמסלול עוקף לפעילותה של נציגות האג"ח המכהנת. במקום ביל כינסה הנציגות אתמול אסיר פה שבה הציעה למחזיקים הסדר חדש, שלישי במספר - לאחר שהשניים האחרים אושרו על ידי בית המשפט אך שבו לשולחן הדיונים. שני מהלכים מנוגדים אלו מורים על המאבקים שמי תחוללים בין בעלי האג"ח בעלי האינטרסים השונים.

פטרו גרופ חייבת לבעלי האג"ח שלה מסדרה א' כ-70 מיליון שקל, ו-20 מיליון שקל נוספים לחברה האם מטיס (ולמעשה לבעלי האג"ח שלה). האגרות של פטרו נסחרות כיום בתשואות זבל של יותר מ-350%, המשקפות את חוסר האמון של המשקיעים ביכור לתה של החברה לפרוע את חובה כלפיהם. הנכס היחיד של פטרו הוא חברת GPM, המפעילה תחנות

ההסדר המתגבש מציע לנושיה חלופה עדיפה על פני הליך של פירוק. החברה תוסיף ותערכן בע" ניין זה בהתאם להפתחויות". לפי ההצעה החדשה שפורסמה אתמול, המחזיקים יקבלו תשלום קרן שנתי של 2.5 מיליון דולר (כ-10 מיליון שקל בשנה) החל באפריל 2013, אבל זאת רק לאחר שישולמו הכספים לעורכי הדין, רואי החשבון והדירקטורים של החברה שטיפלו בהסדר, בסך כ-2 מיליון שקל. בנוסף, מנהלי החברה יקבלו 1.2 מיליון שקל בשנה לתפעולה. על הסדרה החדשה תשולם ריבית של 7.5%, ואם GPM תעביר מעל 2.5 מיליון דולר בשנה, ישמש שאר הסכום לפידעון מוקדם.

פטרו ומטיס נקלעו לקשיים מכיוון ש-GPM לא הצליחה להדין להון רווחים, בעיקר בגלל הסיכונים המימון שלה עם בנק ביסקיין האמריקאי שנשארו ריבית שע" רווייתית של 18.5%, ולא עמדה בעלויות המימון. בתחילת 2011, כאשר היקף ההפסדים החל להיגבר, הגישה ארקו שבשליטה

חסתמנים על GPM

בעלי האג"ח של מטיס ופטרו גרופ תלויים בתזרים של החברה הבת



דמים שיוצאים כעת הם דמי ניהול חודשיים של 25 אלף דולר שמדשלמת GPM לפטרו, המשמשים בעיקר לתשלום משכורות ההנהלה, ו-16.6 אלף דולר בחודש שמשולמים כדמי ניהול לארקו.