



פעילות קרנות נאמנות בישראל 2025

פעילות קרנות נאמנות בישראל 2025

מחלקת השקעות ברשות ניירות ערך מציגה בזאת את דו"ח נתוני פעילות ענף קרנות הנאמנות בישראל לשנת 2025.

מתוקף תפקידה של מחלקת השקעות כמאסדרת וכמפקחת על חוק השקעות משותפות בנאמנות, חוק ייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקים, חוק נותני שירותי מידע פיננסי וחוק נותני שירותי תשלום, רואה המחלקה חשיבות גדולה בפרסום מידע הנוגע לפעילות ענפים אלה לציבור.

קרן נאמנות הינה מכשיר השקעה פשוט ושקוף, המאפשר לקהל המשקיעים נגישות למגוון נכסים ופעילויות בשווקי ההון. קרן נאמנות מנוהלת על ידי גורמים מקצועיים המפוקחים על ידי רשות ניירות ערך. הרשות רואה בקרנות הנאמנות נכס פיננסי המהווה שער כניסה מרכזי לשוק ההון עבור ציבור המשקיעים והיא פועלת לשיפור והרחבת היצע הקרנות במגוון רחב של רמות סיכון, כך שכל משקיע יוכל למצוא את אפיק ההשקעה המתאים למטרותיו.

שווי הנכסים בקרנות כספיות צמח בשנת 2025 והגיע לשווי של כ-179 מיליארד ₪, אך עדיין, גם כיום, חלק קטן יחסית מהציבור נהנה מהתשואה העודפת של קרנות כספיות על פני פיקדון בנקאי ולכן נדרשת הגברת מודעות הציבור להיות קרן כספית ופקדון בנקאי מוצרים תחליפיים. בהתאם, ביום 9 באפריל 2025, לאחר עבודה משותפת של רשות ניירות ערך ובנק ישראל, פורסמה הוראה בדבר פרסום מידע מרוכז על קרנות כספיות ומק"מ (נב"ת A447) במערכת הבנקאית. מטרת ההוראה היא להנגיש את הקרנות הכספיות לציבור, כמוצר מתחרה לפיקדונות הבנקאיים ובכך לעורר תחרות בתחום הנקרא "שוק הכסף". ההוראה מחייבת את הבנקים לרכז מידע על פיקדונות, קרנות כספיות ומק"מ במקום אחד תחת השם "מוצרי שוק הכסף", ולהציגו באופן פשוט ונגיש.

בשנת 2025 הוסיפה הרשות לפעול לקידום תיקון החקיקה להקמת תשתית ליצירת קרנות נאמנות אלטרנטיביות ("קרנות השקעות פרטיות בנאמנות") באמצעות תיקון חוק השקעות משותפות. במסגרת זו, יזמה הרשות גם השלמת אסדרת הקבע של קרנות גידור בנאמנות אשר המשיכו את פעילותן בשנה זו ושווי הנכסים המנוהלים בהן צמח למעלה מפי 3 ביחס

לשנת 2024 והגיע לשווי של כ-4 מיליארד ₪.

בדו"ח שלהלן מוצגת פעילות קרנות הנאמנות, נכון לסוף דצמבר 2025, עת פעלו בישראל 2,444 קרנות נאמנות בשווי שיא של כ-757 מיליארד ₪, צמיחה של למעלה מ-26% מהשנה הקודמת, וזאת ברקע אירועי מלחמת "עם כלביא" בשנה זו. שווי הנכסים המנוהלים בקרנות ממשיך לצמוח ונכון לסוף רבעון ראשון של 2026 עומד על 780 מיליארד ₪ וכבר הספיק לחצות את ה-800 מיליארד ₪ במהלך רבעון זה וברבעון שאחריו.

הציבור הישראלי נהנה מהיתרונות של הגיוון הקיים בענף הקרנות ומבצע התאמות לתיק השקעותיו מתוך מגוון הקרנות המוצע. כך למשל, בסיכום היצירות והפדיונות ורווחי ההון במהלך 2025 הענף צמח בכ-159 מיליארד ₪. האפיקים הבולטים ביותר גם השנה היו הקרנות הכספיות, אשר מציעות למשקיעים נזילות גבוהה וסיכון נמוך יחסית ומהוות אלטרנטיבה לפיקדונות בנקאיים.

בשנת 2025 נכנס כסף חדש בשווי של כ-208 מיליארד ₪ ברוטו (לפני פדיונות) לקרנות הכספיות אשר המשיכו להיות הקרנות הפעילות ביותר עם 54.4% מסך הפעילות הכוללת (יצירות ופדיונות) בשוק. בנוסף, השנה כ-24.9% מהפעילות בקרנות הנאמנות התרחשה בקרנות פאסיביות. קרנות אג"ח בארץ וקרנות מניות בארץ היו מוקד לרכישה, עם יצירות ברוטו בשווי של כ-75 מיליארד ₪, וכ-54 מיליארד ₪ בהתאמה.

בקרנות נאמנות פועלים שחקנים רבים ביניהם הציבור אשר פעילותו באופן עצמאי בקרנות מהווה כ-30%, תאגידים ישראליים עם כ-25%, ציבור הפועל באמצעות מערכי הייעוץ עם כ-23% וכן מוסדיים ומנהלי תיקים אשר פעילותם מהווה כ-10% עבור כל אחד מהם.

שווי נכסי כל הקרנות נחלק להחזקות של כ-72% באג"ח, מזומנים ופקדונות, וכ-24% במניות (לפי שווי החזקה וללא התחשבות במונחי חשיפה הנובעת מפעילות באמצעות נגזרים).

מחלקת השקעות ברשות ניירות ערך תמשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוק ההון ובענף הקרנות, ותפעל להבטחת שקיפות, יציבות והגנה על ציבור המשקיעים.



שווי הנכסים המנוהל בסוף שנת 2025

757 מיליארד ₪

מגמת הגידול בשווי הנכסים המנוהלים נמשכת גם ברבעון הראשון בשנת 2026 ונכון לסוף מרץ שווי הנכסים עומד על **780.4** מיליארד ₪

26%
גידול בשנה האחרונה

159 מיליארד ₪
גידול בשנה האחרונה

301 מיליארד ₪
גידול בשנתיים האחרונות ברקע המלחמה

קרנות חוץ

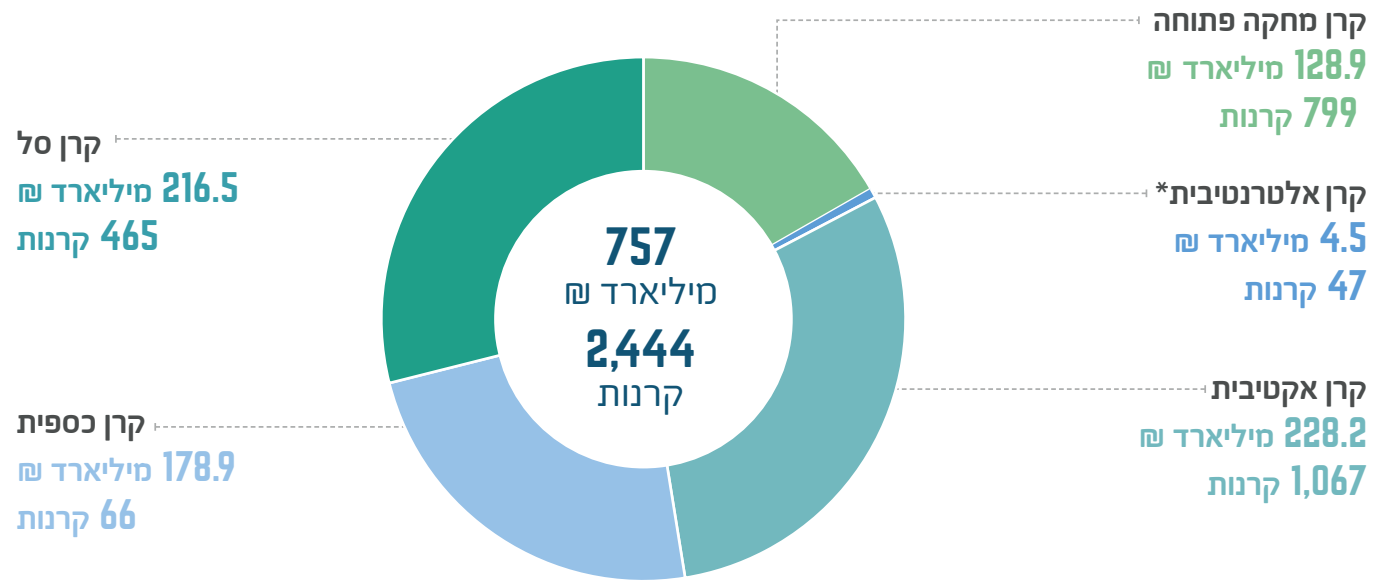
19.9 מיליארד ₪

מנוהלים ב-46 קרנות חוץ של מנהלי קרנות זרים ורשאיות להציע את יחידותיהן לציבור בישראל בהתאם לחוק הקרנות. מתוכן 40 קרנות מסוג ETF שנסחר בבורסה ו-6 קרנות פתוחות.

99%

מסך השווי המנוהל בקרנות חוץ מוחזק ב-ETF וסכום זניח מוחזק בקרנות פתוחות.

שווי נכסים לסוף שנה במיליארדי ₪ ומספר קרנות



מספרן הגבוה של קרנות הנאמנות בישראל נובע, בין היתר, מהמבנה הרגולטורי שלא מאפשר פיצול של קרן בעלת אותה מדיניות השקעה לתתי קרנות הנבדלות זו מזו במטבע בו הן נקובות, חשיפה למט"ח, משטר מס, סוג משקיע וכו' (Share Class).

בנוסף, ישנם שני סוגי קרנות פאסיביות שעוקבות אחר מדד - קרן מחקה פתוחה וקרן סל. קרנות מסוג זה פועלות באופן דומה בכל הנוגע לעקיבה אחר מדד אך מספקות מענה שונה לאופן המסחר ולצרכי הנזילות של המשקיע. כל אלה מגדילים את מספר הקרנות הכולל המוצעות לציבור.

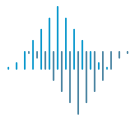
כך שאמנם ישנן 2,444 קרנות פעילות אך בפועל כאשר בוחנים מדיניות השקעה מובדלת ביניהן ישנן 1,907 קרנות.

1,907

קרנות בעלות מדיניות השקעה מובדלת

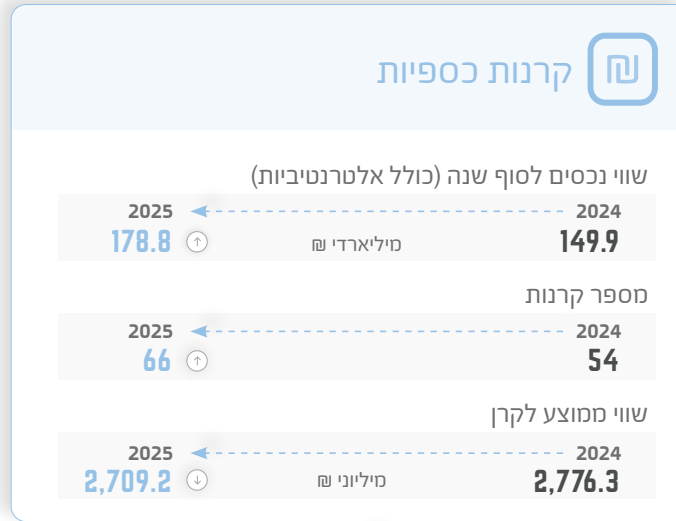


* קרן אלטרנטיבית הינה סוג קרן אשר כולל קרנות גידור בנאמנות וקרן טכנולוגיה עילית. בכל מקום בדוח בו אין התייחסות ספציפית לקרן אלטרנטיבית, קרנות מסוג זה נכללות תחת קרנות אקטיביות.



גידול של שווי נכסים בכל סוגי הקרנות

פילוח סוגי הקרנות לפי סוג



28%

עלייה בשווי הנכסים בקרנות פסיביות (מחקות פתוחות וסל)

19%

עלייה בשווי הנכסים של קרנות כספיות

31%

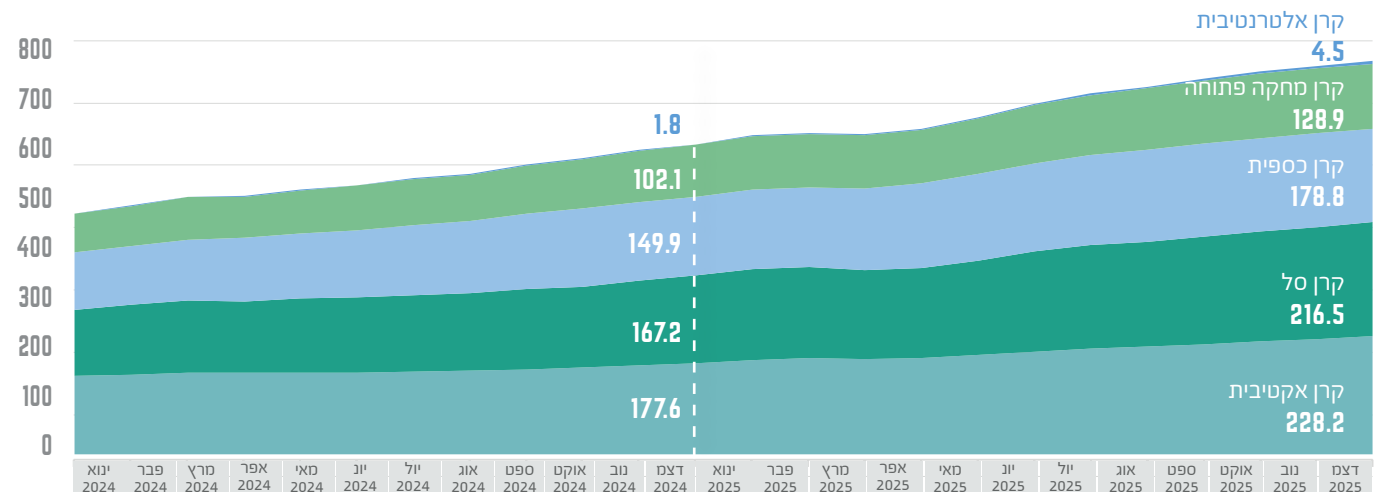
עלייה בשווי הנכסים של קרנות אקטיביות

שווי נכסים לסוף רבעון במיליארד ₪

2025				
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
2,319	2,348	2,378	2,444	מספר קרנות
617.1	675.9	723.4	757.0	שווי נכסים במיליארדי ₪

2024				
רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
2,314	2,229	2,259	2,289	מספר קרנות
496.3	518.8	558.2	597.4	שווי נכסים במיליארדי ₪

שינויים בשווי הנכסים בענף קרנות הנאמנות 2025-2024 חלוקה לפי סוג קרן במיליארד ₪

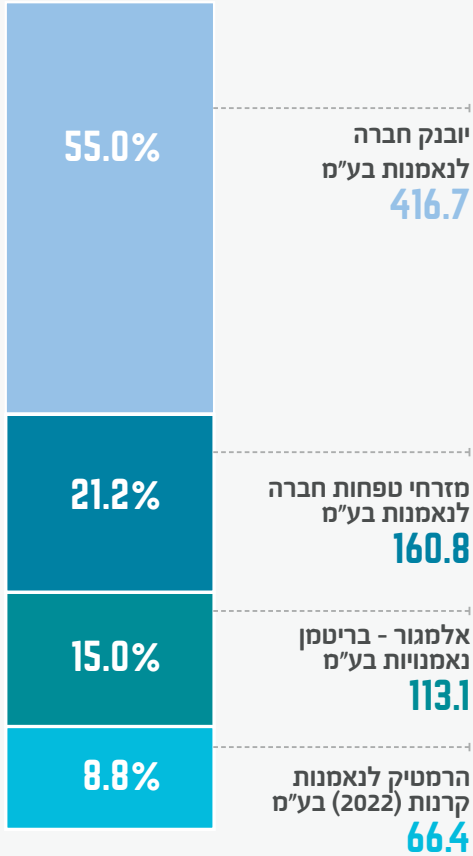




שוק נאמנים לקרנות

שווי נכסים לסוף שנה בחלוקה לפי קטגוריית השקעה

שווי במיליארדי ₪



92%
משווי הנכסים בקטגוריית השקעה מניות בחו"ל מנוהל בקרנות פסיביות

78%
משווי הנכסים בקטגוריית השקעה מניות בישראל מנוהל בקרנות פסיביות

69%
ההשקעה העיקרית באג"ח מבוצעת בקרנות אקטיביות

משווי הנכסים בקטגוריות השקעה באפיקים אג"חיים מנוהל בקרנות אקטיביות.

קרנות בקטגוריות השקעה אשר מדיניות ההשקעה שלהן משלבת השקעה באפיקי מניות ואג"ח יחד (לדוגמה - קרנות 90/10, 80/20 ועוד), מהוות עבור חלק מהמשקיעים, תחליף נוח לניהול עצמאי של תיק השקעות המשקיע באופן ישיר ונפרד בכל אחד מהאפיקים. עיקר ההשקעה בקרנות המאפשרות תמהילים מסוג זה היא בקרנות אקטיביות (כ-99%).

שווי נכסים במיליארדי ₪	סוג הקרן	קטגוריית השקעה
31.75	קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - חברות והמרה
31.38	קרן מחקה פתוחה	
30.35	קרן סל	
106.20	קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - כללי
0.05	קרן מחקה פתוחה	
0.02	קרן סל	
21.43	קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - מדינה
5.94	קרן מחקה פתוחה	
2.32	קרן סל	
1.04	קרן מחקה פתוחה	אג"ח בארץ משולבת
0.14	קרן סל	
9.96	קרן אקטיבית	אג"ח בחו"ל
3.97	קרן מחקה פתוחה	
1.38	קרן סל	
2.05	קרן אקטיבית	אגד קרנות
0.01	קרן מחקה פתוחה	אחר
6.99	קרן אקטיבית	גמישות
23.42	קרן כספית	כספית מט"חית עם קונצרני
155.39	קרן כספית	כספית שקלית
0.02	קרן אקטיבית	לתושבי חוץ בלבד
1.75	קרן סל	ממונפות
3.09	קרן אקטיבית	ממונפות ואסטרטגיות
34.57	קרן אקטיבית	מניות בארץ
29.10	קרן מחקה פתוחה	
97.71	קרן סל	
12.09	קרן אקטיבית	מניות בחו"ל
54.85	מחקה פתוחה	
84.58	קרן סל	
0.02	קרן אקטיבית	נכסים דיגיטליים
0.22	קרן מחקה פתוחה	
0.03	קרן סל	
0.01	קרן מחקה פתוחה	סחורות
0.65	קרן סל	
4.04	קרן אלטרנטיבית	קרן גידור בנאמנות
0.49	קרן אלטרנטיבית	קרן טכנולוגיה עילית
757.00		סך הכל



לוח 1 | ענף הקרנות 2025, במיליארדי ₪

תשואה שנתית ממוצעת	מספר קרנות שפעלו במהלך השנה	שוי פעילות נטו - במיליארדי ₪	שוי פדיונות - במיליארדי ₪	שוי יצירות - במיליארדי ₪	שוי ממוצע לקרן - במיליוני ₪	שוי נכסים לסוף שנה - במיליארדי ₪		
6.38%	119	2.8	6.3	9.1	252.9	30.1	קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - חברות והמרה
9.96%	381	12.9	21.1	34.0	273.5	103.1		אג"ח בארץ - כללי
6.65%	101	4.8	4.0	8.8	220.2	21.8		אג"ח בארץ - מדינה
7.48%	45	1.2	1.3	2.4	97.3	4.3		אג"ח בארץ - שקליות
-8.01%	2	-0.0	0.1	0.1	18.1	0.0		אג"ח בארץ - מט"ח
-2.58%	72	-0.9	4.2	3.3	142.3	10.0		אג"ח בחו"ל
7.95%	29	0.4	0.4	0.9	70.8	2.1		אגד קרנות
27.13%	46	0.5	1.7	2.2	151.0	6.9		גמישות
4.98%	1	-0.1	0.1	0.0	59.2	0.1		חו"ל כללי
1.44%	2	-0.0	0.0	0.0	8.4	0.0		לתושבי חוץ בלבד
58.87%	35	0.4	2.7	3.2	89.2	3.0		ממונפות ואסטרטגיות
47.71%	131	4.7	9.9	14.6	266.7	34.7		מניות בארץ
7.03%	118	0.1	4.9	5.0	104.2	12.1		מניות בחו"ל
-19.30%	1	0.0	0.0	0.0	18.0	0.0		נכסים דיגיטליים
-8.70%	24	4.2	27.9	32.1	976.0	23.4	קרן כספית	כספית מט"חית עם קונצרני
4.43%	42	20.2	156.0	176.3	3,699.7	155.4		כספית שקלית
5.85%	239	3.3	6.4	9.7	134.7	31.4	מחקה פתוחה	אג"ח בארץ - חברות והמרה
5.79%	56	1.2	1.9	3.1	109.9	5.9		אג"ח בארץ - מדינה
4.76%	2	-0.0	0.0	0.0	11.5	0.0		אג"ח בארץ כללי
8.61%	23	-0.0	0.1	0.1	36.6	0.8		אג"ח בארץ משולבת
-2.96%	25	0.1	1.7	1.8	158.9	4.0		אג"ח בחו"ל
10.94%	5	0.0	0.1	0.1	56.9	0.2		אחר
51.81%	121	6.2	8.9	15.0	242.5	29.1		מניות בארץ
7.14%	301	-0.9	18.4	17.6	194.5	54.8		מניות בחו"ל
-19.36%	10	0.3	0.2	0.4	21.7	0.2		נכסים דיגיטליים
-15.41%	1	0.0	0.0	0.0	8.1	0.0		סחורות
5.72%	88	0.2	6.5	6.7	344.9	30.4	קרן סל	אג"ח בארץ - חברות והמרה
5.79%	37	0.4	0.5	0.9	68.3	2.3		אג"ח בארץ - מדינה
4.90%	2	-0.0	0.0	0.0	9.9	0.0		אג"ח בארץ כללי
8.78%	5	-0.0	0.0	0.0	36.1	0.1		אג"ח בארץ משולבת
-1.97%	18	-0.2	0.5	0.3	76.6	1.4		אג"ח בחו"ל
-3.90%	31	-0.3	2.0	1.7	56.5	1.8		ממונפות
49.37%	79	6.9	17.9	24.7	1,285.7	97.7		מניות בארץ
6.22%	257	1.8	15.1	16.9	352.4	84.6		מניות בחו"ל
		0.0	0.0	0.1	7.4	0.0		נכסים דיגיטליים
4.78%	10	0.1	0.2	0.3	65.2	0.7		סחורות
20.50%	48	2.3	2.8	5.1	87.9	4.0	קרן אלטרנטיבית	קרן גידור בנאמנות
	1				486.5	0.5		קרן טכנולוגיה עילית
	2,512	72.9	323.7	396.5	309.7	757.0		סה"כ

* רק קרנות שפעלו כל השנה ** היקף הקרנות עבור כל הקרנות שפעלו השנה.

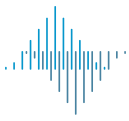


שווי נכסים מנוהל - בחלוקה למנהלים

מנהלי השקעות בקרנות אקטיביות				קרנות לפי מנהל במיליארדי ₪			מנהל קרן	
מס' קרנות פר מנהל השקעות	מס' מנהלי השקעות**	מס' קרנות אקטיביות*	שווי נכסים במיליארד ₪	קרנות אקטיביות	קרנות כספיות	קרנות פסיביות		
11.2	11.6	130	126.5	80.1	21.1	24.6	קסם קרנות נאמנות בע"מ	
8.2	12.2	100	109.8	62.4	22.6	24.8	מיטב קרנות נאמנות בע"מ	
14.4	7.9	114	102.6	50.7	34.2	17.7	הראל קרנות נאמנות בע"מ	
9	10.1	91	94.7	63.1	19.1	12.5	מגדל קרנות נאמנות בע"מ	
6.7	10.1	68	87.1	56.5	16.3	14.3	אי.בי.אי קרנות נאמנות בע"מ	
8.4	7	59	57.2	23.7	6.7	26.8	מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	
18	4	72	50.9	18.5		32.4	איילון קרנות נאמנות בע"מ	
10.2	6.6	67	47.3	5.7	17.6	24.0	ילין לפידות - ניהול קרנות נאמנות בע"מ	
11.8	3.9	46	23.6		2.0	14.7	6.9	אנליסט א.א.מ.א.ס ניהול קרנות נאמנות (1986) בע"מ
5.3	10.9	58	19.4		1.2	7.8	10.4	אלטשולר - שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ
6.9	5.2	36	14.5			14.5	סיגמא קרנות נאמנות בע"מ	
9	3	27	10.4			10.4	אילים קרנות נאמנות בע"מ	
3.8	3.4	13	8.7			0.2	8.5	פורסט קרנות נאמנות בע"מ
6.5	2.3	15	3.8			3.8	תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ	
9.4	1.8	17	0.4			0.4	ברק קרנות נאמנות בע"מ	


 חמשת הגופים הגדולים מהווים כ-69% מענף הקרנות ב-2025

* קרנות אקטיביות כולל קרנות כספיות, קרנות אלטרנטיביות וללא הוסטינג. ** ישנם 126 מנהלי השקעות בקרנות אקטיביות אך חלקם מועסקים במשרה חלקית. בטבלה מוצג היקף המשרה של מנהלי השקעות



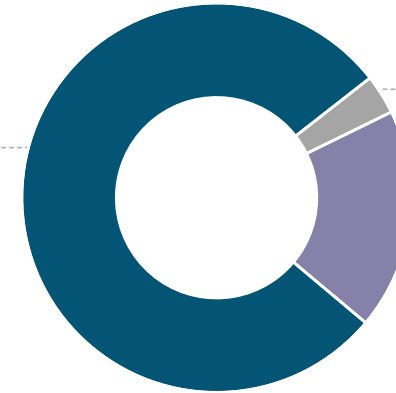
מיקור חוץ - הוסטינג ויועצים חיצוניים

פילוח מיקור חוץ בקרנות אקטיביות במיליארדי ₪

45 חברות ניהול תיקים מנהלות השקעות במיקור חוץ (הוסטינג) בקרנות נאמנות. פעילות זו מבוצעת בעיקר אצל 2 מנהלי קרנות.



הרשות מקדמת אסדרה שתכליתה להבטיח כי השימוש במיקור חוץ במודלים של הוסטינג ויועץ השקעות חיצוני למנהל קרן יוסיף להתקיים באופן התורם להתפתחות השוק ולעידוד התחרות, אך זאת במסגרת ברורה המותאמת להיקף הפעילות ולרמת הסיכון, תוך שמירה על ארון הציבור והגנה מיטבית על בעלי היחידות.



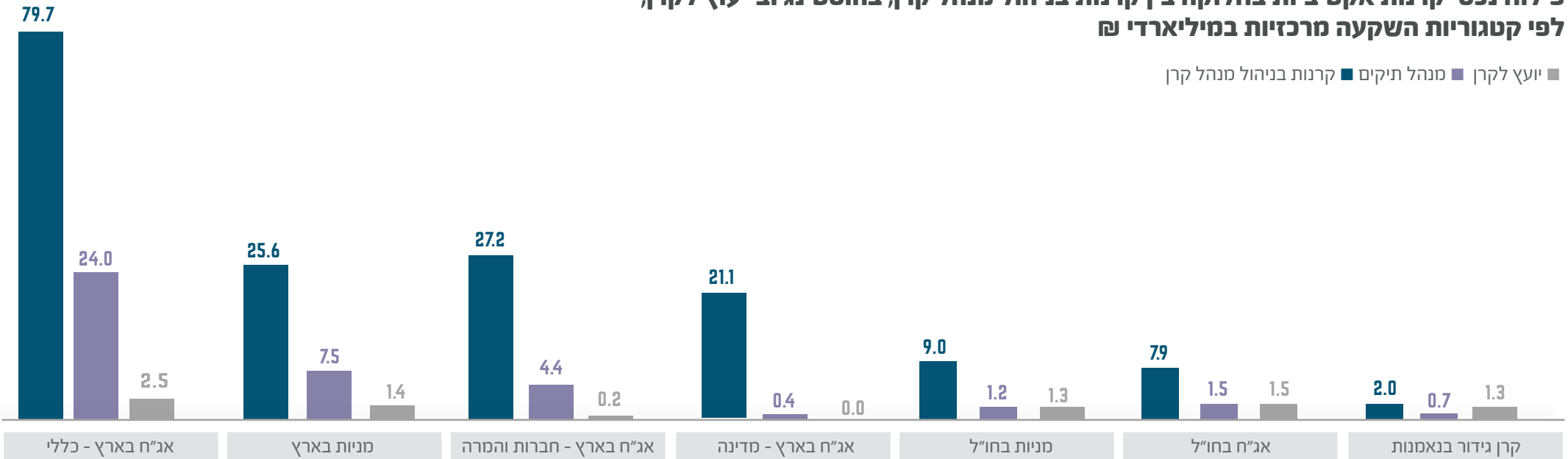
קרנות בניהול מנהל קרן (ללא שימוש בגורם חיצוני)
77.7%
793 קרנות
180.7 מיליארד ₪

יועץ לקרן
4.0%
57 קרנות
9.3 מיליארד ₪

מנהל תיקים
18.3%
264 קרנות
42.6 מיליארד ₪

פילוח נכסי קרנות אקטיביות בחלוקה בין קרנות בניהול מנהל קרן, בהוסטינג וביעוץ לקרן, לפי קטגוריות השקעה מרכזיות במיליארדי ₪

■ יועץ לקרן ■ מנהל תיקים ■ קרנות בניהול מנהל קרן

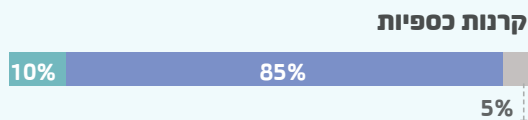
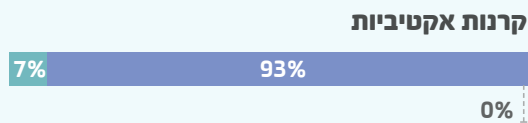
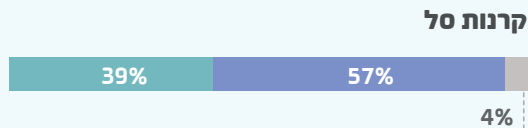
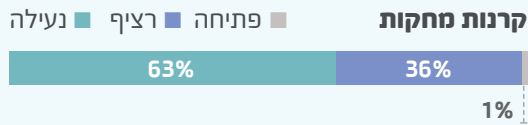




שלבי המסחר בהן קרנות פעילות על פי סוג קרן

קרנות מחקות וסל פועלות בדרך כלל בשלב הנעילה על מנת להשיג תשואה דומה ככל שניתן לתשואת נכס המעקב אחריו הן עוקבות. יחד עם זאת, קרנות שעוקבות אחר מדדים זרים מתכסות בדרך כלל באמצעות נגזרים ומשקיעות את יתרת הנכסים בנכסים סולידיים. פעילות זו שונה מעקיבה אחר המדד ולכן אינה מבוצעת בדרך כלל בשלב הנעילה.

כמו כן, יש שונות בין קרנות סל לקרנות מחקות מכיוון שקרנות סל פועלות בהיקפים גבוהים מול עושה השוק של הקרן בעסקאות תמהיל בהן מועברים נכסים בין שני הצדדים ולא באמצעות עסקאות במסחר בבורסה.



80% ממחזור המסחר בקרנות סל ו-ETF בוצע בעסקאות בהן עושה שוק הוא צד בעסקה

24.4 מיליון
מספר עסקאות קנייה ומכירה שבוצעו

14.7%
שיעור ממחזור המסחר הכולל

630 מיליארד ₪
מחזור פעילות כולל (קנייה ומכירה)

שיעור הפעילות במסחר של מנהלי הקרנות מסך שווי פעולות הקנייה והמכירה בבורסה בסוגי ניירות ערך מרכזיים

שווי קנייה ומכירה	שיעור מסך פעולות קנייה ומכירה בבורסה	מק"מ
241 מיליארד ₪	35%	מק"מ
153 מיליארד ₪	29%	אג"ח קונצרני
110 מיליארד ₪	9.1%	מניות
93 מיליארד ₪	6.7%	אג"ח ממשלתי



פילוח יצירות ופדיונות - חלוקה לפי סוג קרן, בשנת 2025

קטגוריות השקעה בולטות יצירות ופדיונות במיליארדי ₪

קטגוריית השקעה	פעילות נטו	שווי יצירות	שווי פדיונות
קרן כספית	24.4 ₪	208.3 ₪	183.9 ₪
מניות בארץ	17.7 ₪	54.3 ₪	36.6 ₪
אג"ח בארץ - כללי	12.9 ₪	34 ₪	21.1 ₪

עודף יצירות גבוה בקרנות מניות בארץ לאור התשואות הגבוהות של המניות הנסחרות בבורסה בישראל



ברבעון האחרון עודף פדיונות בקרנות כספיות לאחר תקופה ארוכה של עודף יצירות גבוהים.



ברבעון הראשון בשנת 2026 הקרנות הכספיות חזרו לגייס -

כ-7 מיליארד ₪

עודף יצירות גבוה בקרנות אקטיביות באופן עקבי בכל שנת 2025

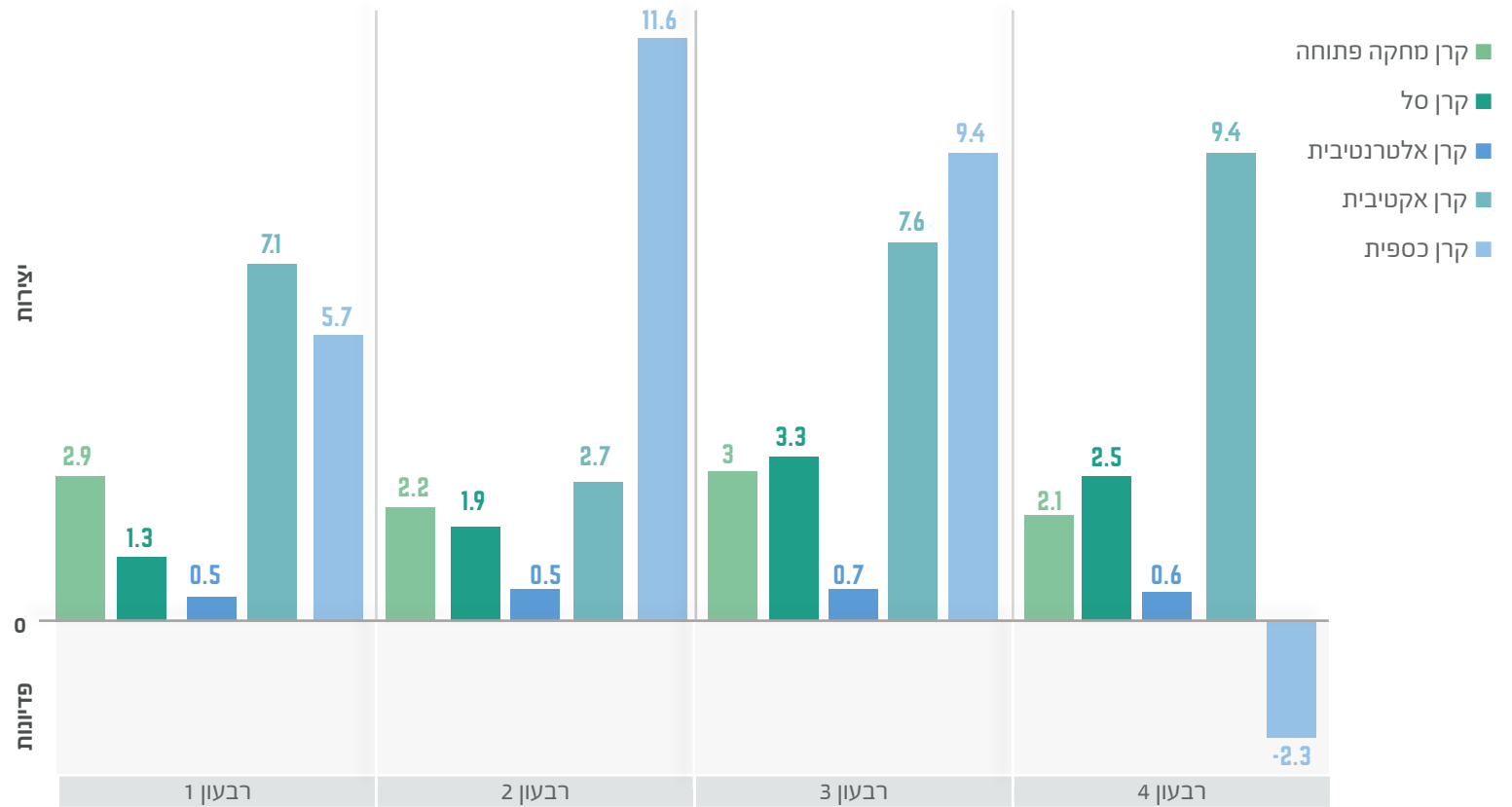


ברבעון הראשון בשנת 2026 המגמה נמשכת וסך עודף היצירות בענף הקרנות עמד על

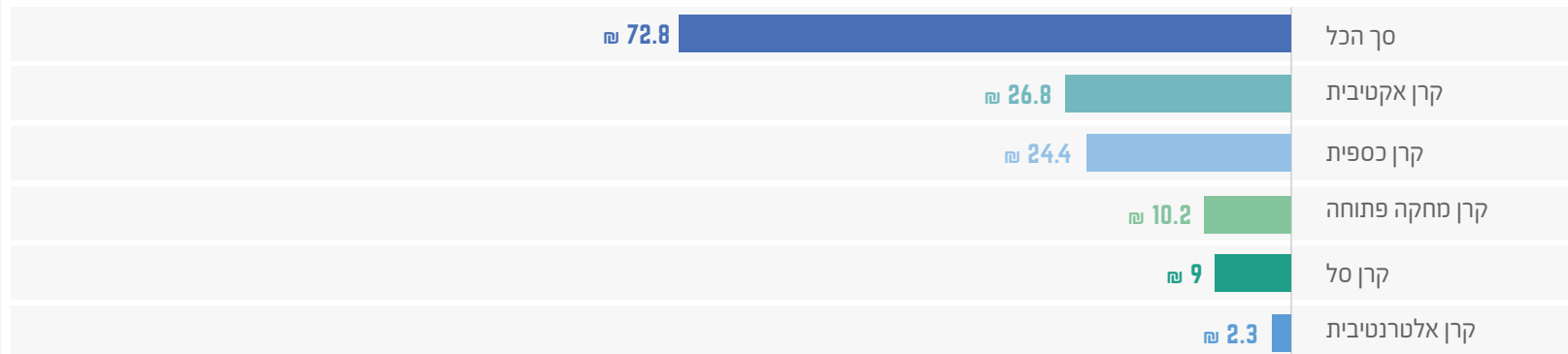


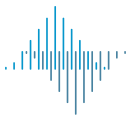
כ-20 מיליארד ₪

פעילות נטו (שווי יצירות בניכוי שווי פדיונות) בחלוקה לרבעונים במיליארדי ₪

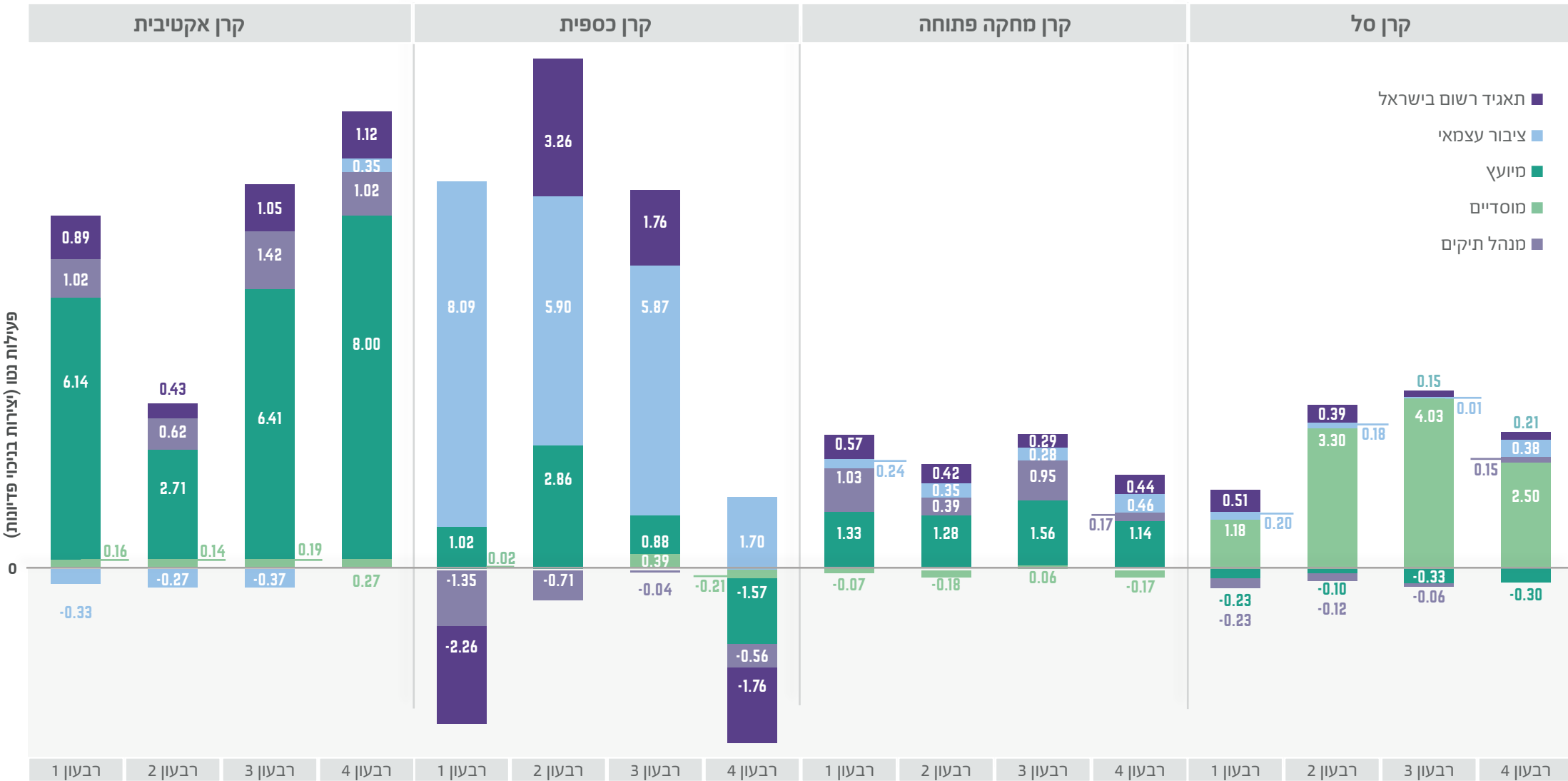


פעילות נטו (שווי יצירות בניכוי שווי פדיונות) שנתית במיליארדי ₪





פעילות נטו* של השחקנים המרכזיים בקרנות נאמנות בשנת 2025 במיליארדי ₪



גיוסים גבוהים בקרנות האקטיביות, בעיקר בחשבונות מיועצים.

פעילות בהיקף גבוה של ציבור עצמאי (בחשבונות שאינם מיועצים) בקרנות כספיות. חשבונות מסוג זה אחראיים על כ-23 מיליארד ₪ יצירות נטו בשנת 2025 (92.8 מיליארד ₪ יצירות נטו-71.3 מיליארד ₪ פדיונות).

גופים מוסדיים הם הגורמים העיקריים שרוכשים קרנות סל

*הסכום הכולל המוצג הינו הערכה מקורבת



הפעילים* המרכזיים בקרנות נאמנות בשנת 2025 במילארדי ₪

פעילים מרכזיים בקרנות, 2025:

לקוחות עצמאיים **30.4%**

תאגיד רשום בישראל **25.2%**

מערכי ייעוץ **23.2%**

מנהלי תיקים **10.5%**

פעילים מרכזיים בקרנות האקטיביות

מערכי הייעוץ: **54%** יצירות, **42%** פדיונות

ציבור עצמאי: **18%** יצירות, **30%** פדיונות

פעילים מרכזיים בקרנות כספיות

ציבור עצמאי: **46%** יצירות, **39%** פדיונות

תאגיד רשום בישראל: **30%** יצירות, **33%** פדיונות

פעילים מרכזיים בקרנות מחקות פתוחות

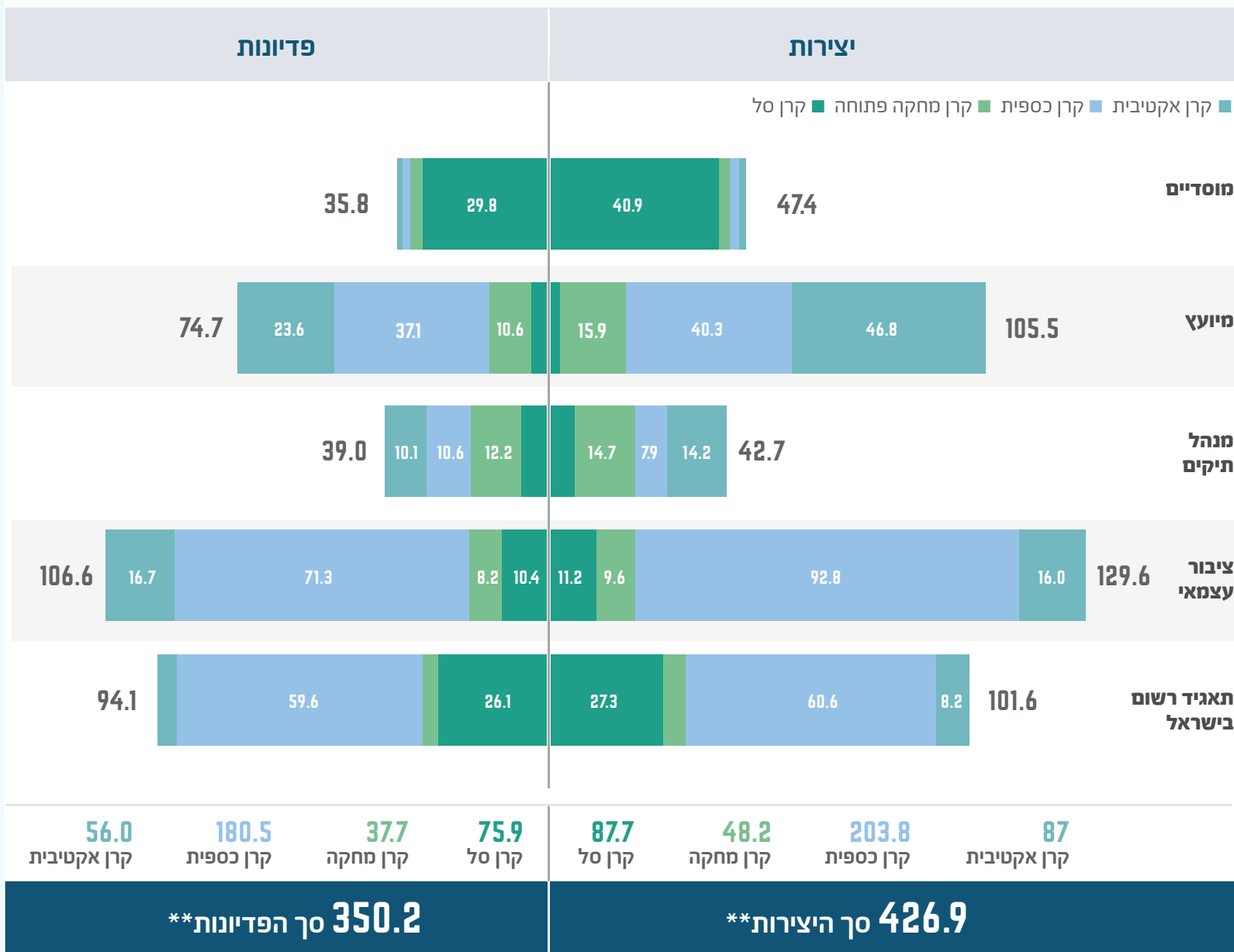
מערכי ייעוץ: **33%** יצירות, **28%** פדיונות

מנהלי תיקים: **30%** יצירות, **32%** פדיונות

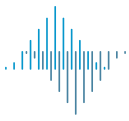
פעילים מרכזיים בקרנות סל

מוסדיים: **47%** יצירות, **39%** פדיונות

תאגיד רשום בישראל: **31%** יצירות, **34%** פדיונות



* הפעילות בקרנות מתייחסת לסך היצירות והפדיונות שנעשו בכל הקרנות לאורך שנת 2025 וכולל גם עסקאות שלא בוצעו מול עושה שוק או מנהל הקרן.
 ** הסכום הכולל המוצג הינו הערכה מקורבת וואינו מתייחס לכלל הפעילים במסחר אלא רק לסוגי פעילים מרכזיים.



שינויים בדמי ניהול לאורך שנים

שנה*	ממוצע משוקלל	ממוצע פשוט	מספר קרנות שהעלו דמי ניהול	מספר קרנות שהורידו דמי ניהול	ממוצע הורדה	ממוצע העלאה
2019	0.63%	0.72%	206	114	0.26%	0.16%
2020	0.63%	0.71%	167	93	0.21%	0.15%
2021	0.63%	0.69%	172	140	0.20%	0.14%
2022	0.54%	0.69%	107	64	0.24%	0.14%
2023	0.48%	0.69%	273	91	0.21%	0.17%
2024	0.48%	0.67%	217	102	0.16%	0.14%
2025	0.50%	0.67%	271	78	0.24%	0.14%
** 2026	0.52%	0.67%	174	53	0.27%	0.13%

25.8%

משווי הנכסים המנוהל בענף הקרנות העלו דמי ניהול בתחילת 2026.

ההעלאה הממוצעת היא בשיעור של

כ-0.02%



העלאה משוקללת משקפת את ההשפעה על היקף הנכסים המנוהלים ומחושבת לפי שיעור העלייה הממוצע בדמי הניהול, כאשר המשקל של כל קרן נקבע לפי שווי נכסיה.



דמי הניהול המשוקללים ירדו בחדות משנת 2022 בעקבות רכישות משמעותיות של קרנות כספיות שמאופיינות בדמי ניהול נמוכים יותר מיתר סוגי הקרנות.

ממוצע דמי ניהול לסוף שנת 2025

0.17%
קרן כספית

1.01%
קרן אקטיבית

0.67%
כל הענף

1.17%
קרן אלטרנטיבית

0.51%
קרן סל

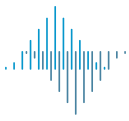
0.31%
קרן מחקה פתוחה

* העלאות דמי ניהול מבוצעות ביום הראשון של השנה בלבד והורדות דמי ניהול יכולות להיות מבוצעות בכל מועד במהלך השנה
** נכון לתאריך 1.1.2026 בלבד



לוח 2 | דמי ניהול ממוצעים - ממוצע משוקלל ופשוט

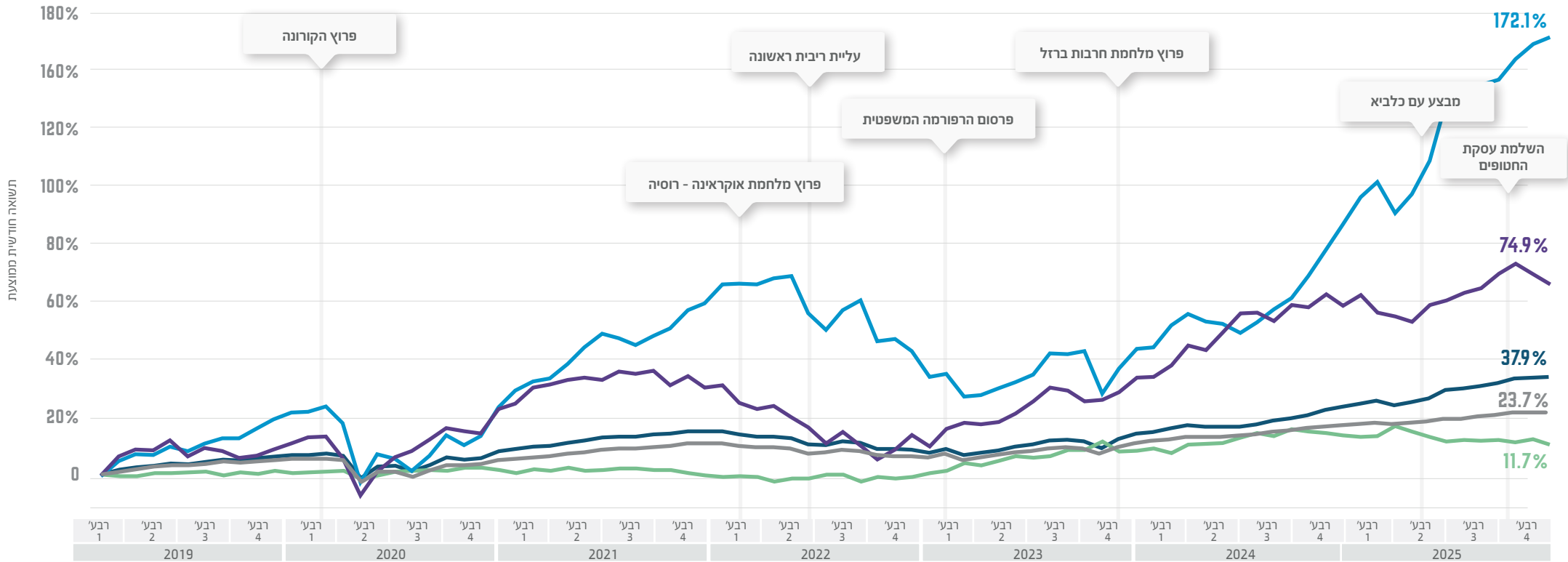
2025		2024		2023		2022		2021			
ממוצע פשוט	ממוצע משוקלל	ממוצע פשוט	ממוצע משוקלל	ממוצע פשוט	ממוצע משוקלל	ממוצע פשוט	ממוצע משוקלל	ממוצע פשוט	ממוצע משוקלל		
0.84%	0.88%	0.87%	0.90%	0.88%	0.91%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	אג"ח בארץ - חברות והמרה	קרן אקטיבית
0.75%	0.77%	0.75%	0.77%	0.75%	0.77%	0.73%	0.74%	0.72%	0.74%	אג"ח בארץ - כללי	
0.63%	0.64%	0.64%	0.64%	0.63%	0.63%	0.61%	0.58%	0.62%	0.58%	אג"ח בארץ - מדינה	
0.79%	0.79%	0.78%	0.78%	0.77%	0.76%	0.75%	0.80%	0.75%	0.82%	אג"ח בחו"ל	
0.20%	0.05%	0.24%	0.15%	0.24%	0.20%	0.18%	0.25%	0.33%	0.78%	אגד קרנות	
1.52%	1.53%	1.53%	1.59%	1.49%	1.64%	1.52%	1.61%	1.52%	1.62%	גמישות	
2.56%	2.52%	2.56%	2.57%	2.56%	2.57%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	לתושבי חוץ בלבד	
1.95%	1.86%	1.87%	1.90%	1.70%	2.01%	1.60%	1.84%	2.09%	1.98%	ממונפות ואסטרטגיות	
1.54%	1.63%	1.59%	1.66%	1.60%	1.69%	1.60%	1.67%	1.63%	1.67%	מניות בארץ	
1.68%	1.68%	1.66%	1.65%	1.65%	1.60%	1.66%	1.59%	1.67%	1.56%	מניות בחו"ל	
0.65%	0.65%	0.65%	0.65%							נכסים דיגיטליים	
0.23%	0.17%	0.21%	0.19%	0.22%	0.18%	0.26%	0.20%	0.27%	0.23%	כספית מט"חית עם קונצרני	קרן כספית
0.14%	0.16%	0.14%	0.15%	0.12%	0.12%	0.10%	0.09%	0.11%	0.13%	כספית שקלית	
0.19%	0.18%	0.17%	0.17%	0.16%	0.17%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	אג"ח בארץ - חברות והמרה	קרן מחקה פתוחה
0.16%	0.10%	0.13%	0.10%	0.14%	0.12%	0.12%	0.11%	0.14%	0.12%	אג"ח בארץ - מדינה	
0.23%	0.26%	0.28%	0.28%							אג"ח בארץ כללי	
0.31%	0.28%	0.29%	0.25%	0.30%	0.26%	0.33%	0.30%	0.32%	0.30%	אג"ח בארץ משולבת	
0.24%	0.20%	0.22%	0.20%	0.27%	0.24%	0.29%	0.26%	0.22%	0.22%	אג"ח בחו"ל	
0.29%	0.21%	0.32%	0.20%	0.36%	0.22%	0.34%	0.24%	0.31%	0.27%	מניות בארץ	
0.47%	0.24%	0.46%	0.24%	0.48%	0.25%	0.49%	0.28%	0.51%	0.38%	מניות בחו"ל	
0.32%	0.25%	0.20%	0.20%							נכסים דיגיטליים	
0.88%	0.87%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	סחורות	
0.17%	0.21%	0.17%	0.20%	0.16%	0.20%	0.16%	0.20%	0.16%	0.20%	אג"ח בארץ - חברות והמרה	קרן סל
0.15%	0.13%	0.14%	0.13%	0.13%	0.14%	0.13%	0.15%	0.12%	0.15%	אג"ח בארץ - מדינה	
0.22%	0.22%	0.22%	0.22%							אג"ח בארץ כללי	
0.00%	0.00%	0.10%	0.04%	0.05%	0.02%	0.05%	0.02%	0.05%	0.02%	אג"ח בארץ משולבת	
0.23%	0.20%	0.23%	0.19%	0.29%	0.18%	0.30%	0.38%	0.32%	0.33%	אג"ח בחו"ל	
1.41%	2.30%	1.37%	2.26%	1.35%	2.21%	1.35%	2.04%	1.44%	2.35%	ממונפות	
0.37%	0.40%	0.36%	0.38%	0.36%	0.37%	0.37%	0.35%	0.36%	0.36%	מניות בארץ	
0.59%	0.50%	0.60%	0.48%	0.63%	0.50%	0.63%	0.51%	0.63%	0.56%	מניות בחו"ל	
0.28%	0.23%									נכסים דיגיטליים	
1.50%	1.49%	1.46%	1.43%	1.46%	1.44%	1.38%	1.36%	1.32%	1.29%	סחורות	
1.17%	1.16%	1.11%	0.92%	1.16%	1.17%					קרן גידור בנאמנות	קרן אלטרנטיבית



ממוצע תשואות קרנות אקטיביות לאורך שנים

תשואה מצטברת ממוצעת* בקטגוריות השקעה של קרנות אקטיביות

■ מניות בארץ ■ מניות בחו"ל ■ אג"ח בארץ כללי ** ■ אג"ח בארץ חברות והמרה ללא מניות ■ אג"ח בחו"ל

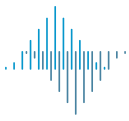


* ממוצע פשוט ** קטגוריה זו מייצגת לרוב תיק השקעות המכיל הן השקעה באג"ח והן השקעה במניות יחד.

15.4% תשואה שנתית ממוצעת של קרנות אקטיביות מניות בארץ ב-7 שנים האחרונות



דצמבר	נובמבר	אוקטובר	ספטמבר	אוגוסט	יולי	יוני	מאי	אפריל	מרץ	פברואר	ינואר	קרן אקטיבית
6.38%	5.92%	5.78%	4.92%	4.38%	3.65%	3.40%	1.99%	1.42%	0.59%	1.17%	0.51%	אג"ח בארץ - חברות והמרה
9.96%	9.10%	8.73%	7.46%	6.53%	5.71%	5.17%	2.64%	1.57%	0.40%	1.61%	0.86%	אג"ח בארץ - כללי
6.65%	6.14%	5.92%	5.11%	4.30%	3.59%	3.34%	1.69%	1.41%	0.42%	1.07%	0.42%	אג"ח בארץ - מדינה
7.48%	6.85%	6.51%	5.28%	4.69%	3.89%	3.97%	1.90%	1.71%	0.64%	1.30%	0.59%	אג"ח בארץ - שקליות
-8.01%	-6.02%	-6.51%	-5.11%	-4.74%	-3.98%	-4.18%	-1.07%	1.76%	3.18%	-0.57%	-0.88%	אג"ח בארץ-מט"ח
-2.58%	-0.85%	-1.66%	-1.12%	-1.49%	-1.10%	-1.88%	-0.36%	1.58%	3.38%	-0.20%	-0.57%	אג"ח בחו"ל
7.95%	7.47%	7.07%	6.00%	5.10%	4.57%	3.99%	2.08%	1.18%	0.61%	1.04%	0.77%	אגד קרנות
27.13%	22.96%	22.71%	20.37%	16.89%	15.91%	13.31%	6.36%	2.18%	0.51%	4.28%	3.84%	גמישות
4.98%	4.40%	4.30%	3.97%	3.36%	2.76%	2.47%	1.79%	1.40%	0.76%	0.67%	0.23%	חו"ל כללי
1.44%	3.82%	4.79%	4.35%	1.55%	0.87%	-1.15%	-2.32%	-5.18%	-2.36%	-1.62%	2.98%	לתושבי חוץ בלבד
58.87%	51.38%	44.07%	39.49%	32.40%	30.55%	28.55%	11.14%	-0.09%	-3.44%	2.66%	3.68%	ממונפות ואסטרטגיות
47.71%	40.43%	36.63%	32.40%	28.67%	27.88%	24.96%	12.79%	6.23%	1.89%	7.67%	4.72%	מניות בארץ
7.03%	8.21%	9.80%	8.44%	4.68%	3.03%	0.98%	-0.90%	-4.83%	-3.45%	-2.00%	2.76%	מניות בחו"ל
-19.30%	-14.81%	0.27%	9.71%	8.09%	14.95%	5.47%	7.92%	0.79%	-10.08%	-13.04%	10.09%	נכסים דיגיטליים
-8.70%	-6.59%	-7.44%	-6.29%	-6.13%	-4.67%	-5.53%	-1.96%	0.80%	3.24%	-1.77%	-1.44%	קרן כספית
4.43%	4.12%	3.76%	3.38%	3.01%	2.61%	2.20%	1.80%	1.42%	1.09%	0.70%	0.38%	כספית שקלית
5.85%	5.31%	5.13%	4.41%	3.76%	3.05%	2.85%	1.57%	1.26%	0.55%	0.85%	0.19%	קרן מחקה פתוחה
5.79%	5.59%	5.40%	4.31%	3.55%	2.68%	2.86%	0.91%	1.50%	0.37%	1.04%	0.31%	אג"ח בארץ - מדינה
4.76%	4.48%	4.13%	3.75%	3.38%	2.84%	2.35%	1.94%	1.52%	1.17%	0.77%	0.46%	אג"ח בארץ כללי
8.61%	7.83%	7.46%	6.39%	5.38%	4.46%	4.19%	1.88%	1.24%	0.24%	1.30%	0.62%	אג"ח בארץ משולבת
-2.96%	-0.99%	-2.03%	-1.38%	-1.58%	-1.36%	-1.87%	-0.17%	2.44%	4.15%	0.07%	-0.71%	אג"ח בחו"ל
10.94%	10.03%	9.41%	8.37%	7.29%	6.46%	6.19%	3.10%	1.94%	0.33%	1.47%	0.64%	אחר
51.81%	45.71%	40.41%	36.15%	32.34%	30.91%	27.86%	12.83%	5.89%	0.77%	6.53%	4.13%	מניות בארץ
7.14%	7.59%	8.73%	7.79%	5.25%	2.70%	1.00%	-2.11%	-6.58%	-4.63%	-1.98%	2.71%	מניות בחו"ל
-19.36%	-14.87%	0.25%	9.68%	8.00%	14.84%	5.41%	7.91%	0.67%	-10.29%	-13.25%	9.93%	נכסים דיגיטליים
5.72%	5.15%	5.09%	4.33%	3.65%	2.91%	2.73%	1.35%	0.98%	0.23%	0.92%	0.21%	קרן סל
5.79%	5.54%	5.32%	4.41%	3.71%	2.89%	2.95%	1.32%	1.60%	0.53%	1.01%	0.36%	אג"ח בארץ - מדינה
4.90%	4.61%	4.24%	3.85%	3.48%	2.93%	2.43%	2.00%	1.57%	1.21%	0.80%	0.47%	אג"ח בארץ כללי
8.78%	8.19%	7.84%	6.55%	5.44%	4.56%	4.42%	1.83%	1.54%	0.35%	1.43%	0.46%	אג"ח בארץ משולבת
-1.97%	-0.26%	-1.32%	-0.65%	-0.83%	-0.81%	-1.29%	0.14%	2.42%	3.91%	0.26%	-0.64%	אג"ח בחו"ל
-3.90%	-4.68%	-5.33%	-5.16%	-6.11%	-6.50%	-6.96%	-3.48%	-1.65%	0.78%	-3.55%	-1.62%	ממונפות
49.37%	43.74%	39.12%	34.84%	30.63%	29.08%	26.79%	11.96%	5.26%	0.06%	6.09%	3.89%	מניות בארץ
6.22%	6.95%	6.34%	6.01%	4.04%	2.14%	0.63%	-1.12%	-4.21%	-1.89%	-0.94%	2.73%	מניות בחו"ל
4.78%	-0.44%	-2.93%	-2.92%	-5.25%	-4.67%	-6.95%	-2.51%	0.41%	6.03%	0.43%	1.65%	סחורות
20.50%	18.54%	17.80%	15.83%	14.42%	13.11%	11.01%	5.74%	2.20%	0.21%	2.79%	2.64%	קרן גידור בנאמנות
												קרן אלטרנטיבית



סוגי נכסים מוחזקים בקרנות במיליארדי ₪

סוגי נכסים

גידול משמעותי בהחזקות נע"מים סחירים ולא סחירים על ידי קרנות נאמנות, בעיקר בקרנות כספיות וזאת בהתאם לעלייה בשווי הנכסים שלהן והגדלת חשיפה לנע"מים חלף מק"מ ופיקדונות.



185%

גידול בתעודות חוב (נע"מ לא סחיר)



69%

גידול במניות



27%

גידול באג"ח קונצרני

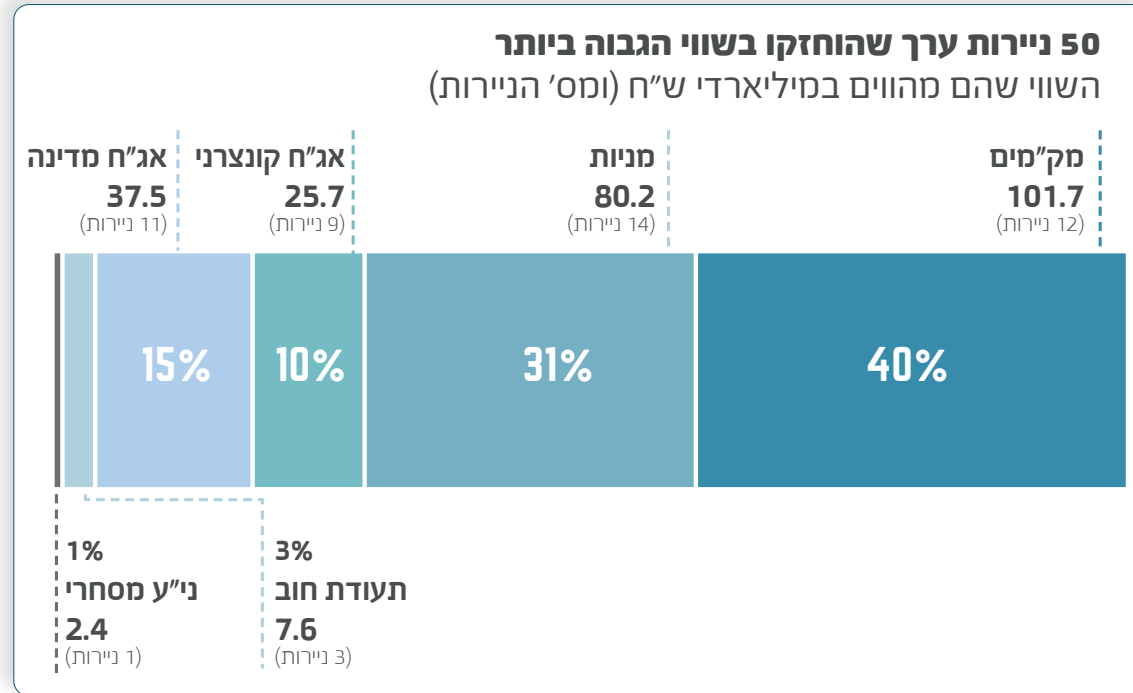


166%

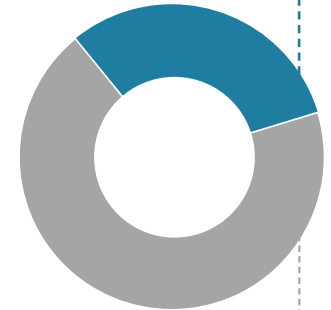
גידול גידול בני"ע מסחרי (נע"מ)



14 מ-15 מנהלי הקרנות מחזיקים בקרנות אקטיביות באותם 5 ניירות ערך ישראלים (4 מניות ויחידת השתתפות) בלמעלה מ-330 מהקרנות המנוהלות על ידם בשווי כולל 8.4 מיליארד ₪.

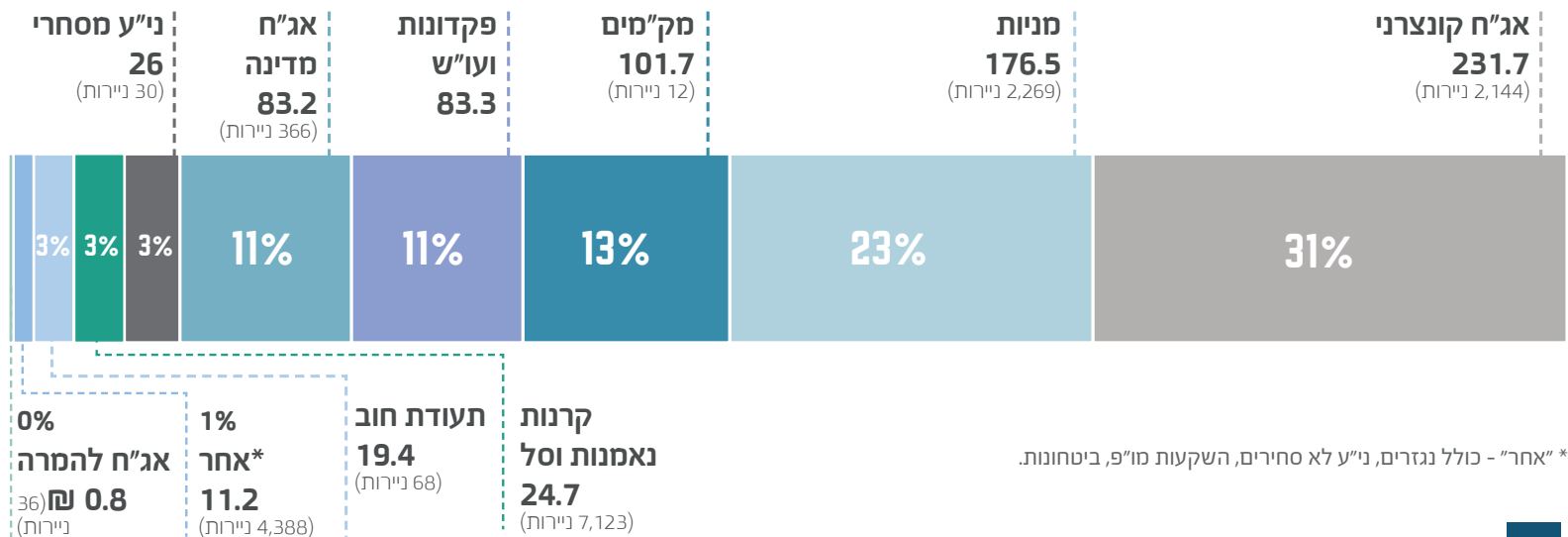


טופ 50
33.6%
255.1 מיליארד ₪



יתר הנכסים (כולל נכסים שאינם ניירות ערך, כגון פיקדונות ועו"ש, נגזרים ו-6,413 ניירות ערך).
66.4%
502.0 מיליארד ₪

התפלגות סוגי נכסים סוף שנה



* "אחר" - כולל נגזרים, ני"ע לא סחירים, השקעות מופ"פ, ביטחונות.



קרנות חדשות, מיזוגים, פירוקים ב-2025

קרן סל ■ קרן מחקה פתוחה ■ קרן כספית ■ קרן גידור בנאמנות ■ קרן אקטיבית



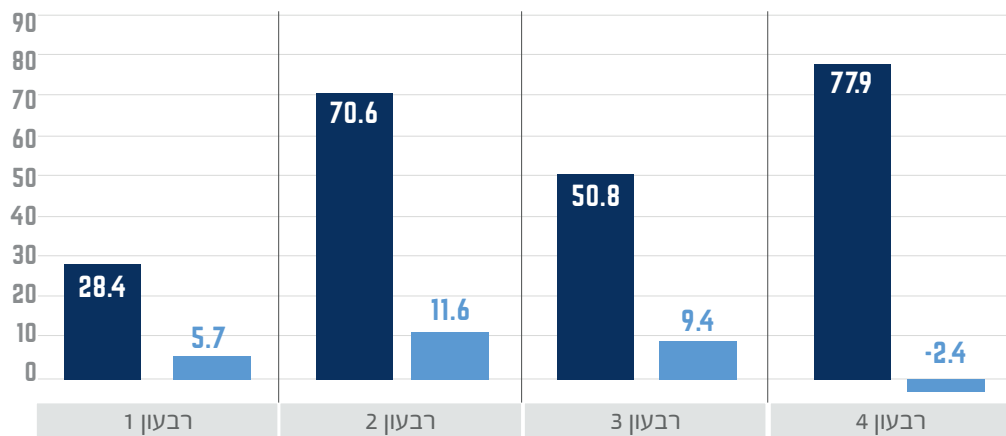
לוח 4 | קרנות חדשות, מיזוגים ופירוקים, 2020-2025

שנה	פירוקים					מיזוגים					קרנות חדשות					סה"כ		
	קרן מחקה פתוחה	קרן סל	קרן גידור בנאמנות	קרן כספית	קרן אקטיבית	סה"כ	קרן מחקה פתוחה	קרן סל	קרן גידור בנאמנות	קרן כספית	קרן אקטיבית	סה"כ	קרן מחקה פתוחה	קרן סל	קרן גידור בנאמנות		קרן כספית	קרן אקטיבית
2020	12	50	-	-	47	109	4	-	-	5	38	-	86	39	-	1	48	174
2021	1	6	-	1	11	19	3	-	-	3	122	47	103	34	-	1	95	233
2022	32	27	-	-	28	87	2	4	-	-	9	128	76	25	-	2	92	195
2023	30	15	-	-	41	86	12	55	-	-	43	15	55	28	22	14	48	167
2024	39	23	-	-	39	101	9	4	-	4	81	110	95	18	17	11	49	190
2025	26	26	2	-	11	65	1	-	-	-	5	98	115	24	9	12	62	222
סה"כ	140	147	2	1	177	467	31	63	-	12	298	6	530	168	48	41	394	1,181



מגמות במוצרי שוק הכסף בשנת 2025, במיליארדי ₪

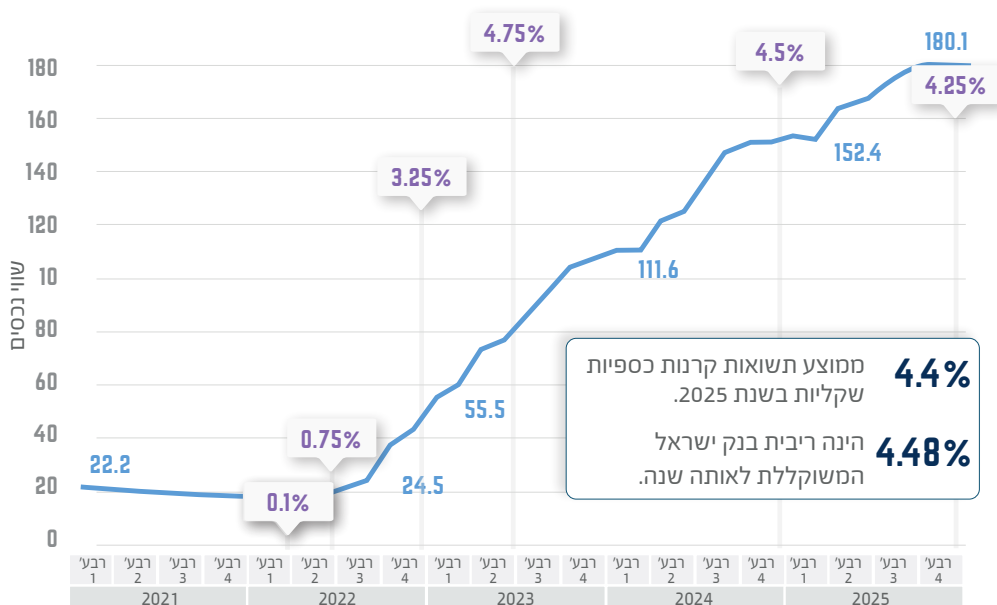
■ שינוי בהיקף פיקדונות* ■ פעילות נטו בקרנות כספיות



* על פי נתונים המפורסמים על ידי בנק ישראל

שווי נכסי קרנות כספיות במיליארדי ₪ ושינויי ריבית

■ שווי נכסים ■ ערכי ריבית



4.4% ממוצע תשואות קרנות כספיות שקליות בשנת 2025.

4.48% הינה ריבית בנק ישראל המשוקללת לאותה שנה.

דוגמה לאופן בו הבנקים נדרשים להציג קרנות כספיות בעמוד שוק הכסף

מטבע: שקל חדש | תקופה: הכל

קרנות כספיות (לפי תקופה)	שם הקרן ומספר מזהה לרכישה	המועד הקרוב לביצוע הפעולות הבאות: רכישת יחידות ⁽²⁾ חידוש אוטומטי של האחזקה בקרן ⁽³⁾ (תאריך ושעה)	שיעור התשואה הצפויה נטו (נומינלי שנתי) ⁽⁴⁾ (נתון זה יפורסם בעת דיווחו ע"י מנהל הקרן ויתעדכן מספר ימים לפני המועד הקבוע)	אפשרות חידוש אוטומטי בתום התקופה	דמי ניהול קרן
יומיות	קרן כספית שקלית מספר הקרן: 111111	זמין לרכישה בכל יום מסחר	-	זמין לפידיון בכל יום מסחר	0.16%
חודש	מיטב כספית מתחדשת חודשי ב- 15/05/2026 1220227	15/5/2026, 16:00	3.57%	מתחדשת אוטומטית, עד למתן הודעת פדיון על ידי הלקוח מהתשואה הצפויה	דמי הניהול מופחתים
חודש	אלטשולר שחם כספית מתחדשת חודשי לפדיון 18/05/2026 1223866	18/5/2026, 16:00	3.48%	מתחדשת אוטומטית, עד למתן הודעת פדיון על ידי הלקוח מהתשואה הצפויה	דמי הניהול מופחתים

בכל פעם שקרן כספית מתחדשת מפרסמת תשואה צפויה היא תופיע בטבלה וניתן יהיה להגיש עבודה הוראות יצירה.

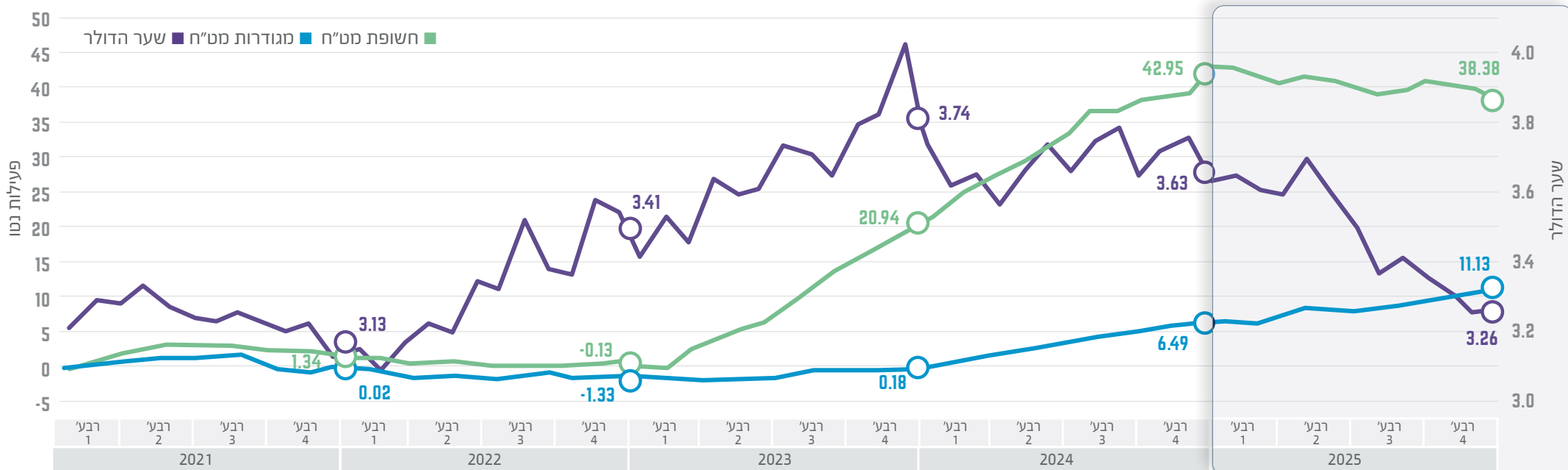
- תשומת הלב!** המידע המוצג הוא בהתאם לדיווח שבוצע על ידי מנהלי הקרנות.
- במועד זה יבוצעו הוראות לרכישת יחידות אשר ניתנו על ידי הלקוח לצורך כניסה לקרן לראשונה על ידו או לצורך השקעת סכומים נוספים בה. יש לתת את ההוראות עד לשעה היעודה בתאריך המוצג.
- תשומת הלב, לקוח המחזיק קרן בחשבון ואשר לא הגיש קודם למועד זה בקשה לפדיון, ההשקעה בקרן תתחדש באופן אוטומטי.
- שיעור התשואה הצפויה** - התשואה הצפויה נטו היא נתון המדווח על ידי מנהלי הקרנות ומשקף את אומדן מנהל הקרן לתשואת הקרן. אומדן זה אינו מובטח והינו נכון למועד הצגתו ובהתאם לדיווח מנהל הקרן. האומדן הוא לפני חישוב מס רווחי הון ועמלות בנקאיות (ככל שהבנק רשאי לגבות), ומוצג בניכוי דמי הניהול של הקרן ושכר הנהל. קרנות כספיות מתחדשות (קרנות כספיות מועדים קבועים), שלא מדווחות תשואה צפויה, לא מוצגות.



השפעות שער הדולר על גיוסי כספים בקרנות חשופות ומגודרות מט"ח*

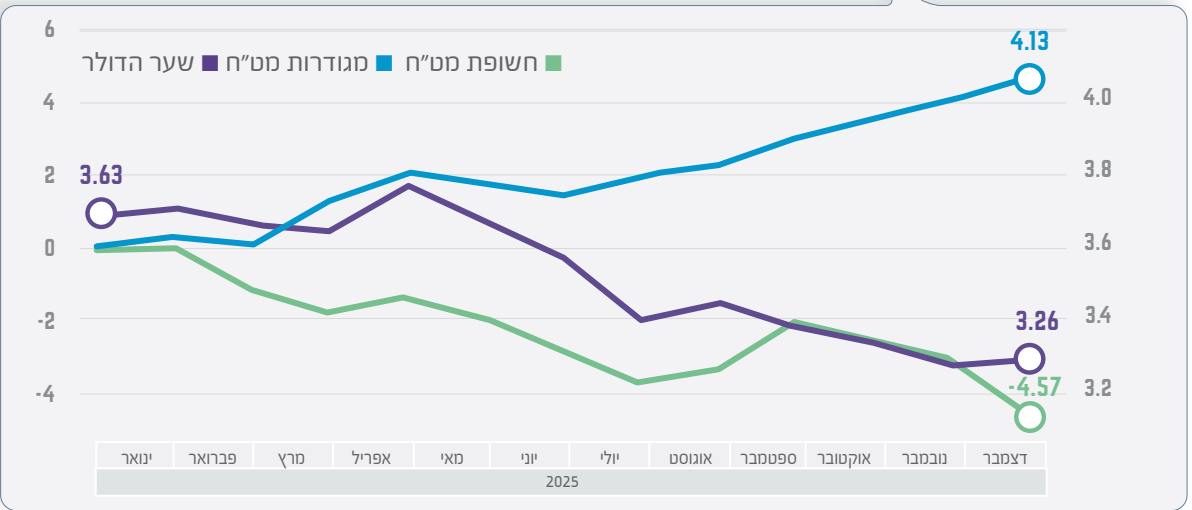
פעילות נטו בקרנות חשופות מט"ח ומונטרלות מט"ח במיליארדי ₪

פעולות המשקיעים בקרנות נאמנות בקטגוריות השקעה שמתמקדות בניירות ערך זרים, מושפעות מתשואות המדדים הדומיננטיים בחו"ל, ובקרנות אשר חשופות למט"ח, גם משינויים בשער החליפין אשר משפיעים על התשואה השקלית של הקרן. בשנת 2025, ניתן לראות את השפעת הירידה החדה בשער הדולר והעדפות המשקיעים בהתאם לקרנות מגודרות מט"ח חלף קרנות חשופות מט"ח.



הגרף משקף יצירות נטו, באופן מצטבר מתחילת שנת 2021, של קרנות בקטגוריות השקעה שמתמקדות בניירות ערך זרים. מתחתיו, גרף המשקף את אותם נתונים בהתמקדות על יצירות נטו בשנת 2025 בלבד.

* קרנות נקובות מט"ח מוצגות יחד עם חשופות מט"ח. כמו כן, קרנות מגודרות מט"ח כוללות קרנות עם גידור מלא וחלקי שמתמקדות בניירות ערך זרים.





המידע הוא תוצר עיבוד של נתונים מתוך דיווחים של הגופים המפוקחים במערכת המג"א. המידע עובד וחושב על ידי המערך לפיתוח חדשנות פיננסית ובינה פיקוחית ויחידת שירותי מידע ושירותי תשלום במחלקת השקעות, ומתפרסם במסגרת זו לנוחות הציבור והגורמים המפוקחים. לאור האמור, הרשות אינה אחראית לנכונותו ושלמותו של המידע, ואינה מביעה כל דעה בנוגע למשמעותו. אין בשימוש במידע כדי להטיל אחריות על הרשות ביחס לכל נזק שייגרם כתוצאה משימוש במידע.