

פעילות קרנות
נאמנות בישראל

2024

פעילות קרנות נאמנות בישראל 2024

בדוח שלהלן מוצגת פעילות קרנות הנאמנות, נכון לסוף דצמבר 2024, עת פעלו בישראל 2,390 קרנות נאמנות, בשווי של כ-597 מיליארד ש"ח, שיא של כל הזמנים.

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 2024 - הענף צמח בכ-141 מיליארד ש.

האפיקים הבולטים ביותר היו הקרנות הכספיות, אשר מציעות למשקיעים נזילות גבוהה וסיכון נמוך יחסית ומהוות אלטרנטיבה לפיקדונות בנקאיים אליהן נכנס כסף חדש בשווי של כ-166.3 מיליארד ש ברוטו (לפני פדיונות). קרנות מניות חו"ל וקרנות מניות בארץ היו עניין, עם יצירות של כ-53.2 מיליארד ש, וכ-30.4 מיליארד ש בהתאמה. השנה נמשכה המגמה בה כ-45.5% מהפעילות הכוללת, יצירות ופדיונות יחד, התרחשה בקרנות כספיות. בנוסף, השנה כ-38% מהפעילות התרחשה בקרנות פאסיביות.

בקרנות נאמנות פועלים שחקנים רבים ביניהם הציבור הישראלי אשר פעילותו בקרנות מהווה כ-36.8%, מערכי היעוץ עם 25.9%, תאגידים ישראליים עם פעילות של כ-16.6%, מנהלי תיקים ומוסדיים אשר פעילות מהווה בהתאמה 9.4%-ו 6.8%. שווי נכסי כל הקרנות נחלק ל כ-82% אג"ח, מק"מ ומזומן וכ-18% במניות, ללא התחשבות במונחי חשיפה באמצעות נגזרים.

אנו נמשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוק ההון ובענף הקרנות, ונפעל להבטחת שקיפות, יציבות והגנה על ציבור המשקיעים.

מחלקת השקעות ברשות ניירות ערך מציגה דוח נתוני פעילות קרנות הנאמנות בישראל. 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.

כיום חלק קטן מהציבור נהנה מהתשואה העודפת של קרנות כספיות על פני פיקדון בנקאי על כן, בשנת פעילות הדוח, רשות ניירות ערך פעלה לפתח את "שוק הכסף", ופרסמה הוראה בדבר תנאים שיחולו ביחס לקרן כספית.

הקרנות החדשות "כספיות מתחדשות" נועדו לאפשר השקעה סולידית ושקופה עם אפשרות לפרסומה של תשואה צפויה משוערת, תוך הרחבת ערוצי התיווך של קרנות אלו במטרה להנגישן לכלל ציבור המשקיעים, ללא הבחנה באשר לגובה ההשקעה וכושר המיקוח של המשקיע.

שנת 2024 היתה גם שנת פעילות מלאה ראשונה של קרנות גידור בנאמנות. בחינת ביצועיהן מלמדת כי הן מצליחות להיות פחות תנודתיות מהמדדים המנייתיים בארץ ובעולם.



1,607

קרנות בעלות מדיניות השקעה מבדלת

574

קרנות פאסיביות

1,033

קרנות אקטיביות

מתוך 2,290 קרנות:

683 קרנות כפולות**:

601 קרנות פאסיביות כפולות

82 קרנות אקטיביות כפולות

מספרן הגבוה של קרנות בישראל נובע מהמבנה הרגולטורי שלא מאפשר פיצול של קרן עם אותה מדיניות השקעה לתתי קרנות הנבדלות זו מזו במטבע, משטר מס או סוג המשקיע (share class).

לשם מעקב אחר מדד ישנם שני סוגי קרנות פאסיביות (קרן מחקה / קרן סל) הנותנות מענה שונה לאופן המסחר ולצרכי הנזילות של המשקיע ואינן נבדלות במדיניות השקעתן.

בנוסף, ישנן קרנות, בייחוד קרנות סל, שהוקמו לשימוש ייעודי עבור משקיע מוסדי.

כל אלה מגדילים את מספר הקרנות המוצעות לציבור.

קרנות

שיעור שווי הנכסים בחלוקה למנהלים

2,047

קרנות נאמנות בניהול מנהלי קרנות

566.1 מיליארד ₪
15 מנהלי קרנות

243

קרנות בניהול מנהלי תיקים (הוסטינג*)

31.3 מיליארד ₪
41 מנהלי תיקים

נאמנים

שיעור שווי הנכסים בחלוקה לנאמנים

יובנק

חברה לנאמנות בע"מ
321 מיליארד ₪
1,191 קרנות

מזרחי טפחות

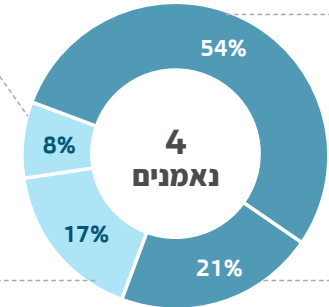
חברה לנאמנות בע"מ
125.3 מיליארד ₪
478 קרנות

הרמטיק

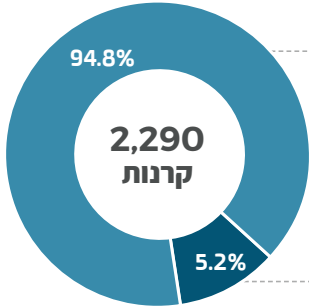
קרנות לנאמנות בע"מ
48.2 מיליארד ₪
205 קרנות

אלמגור - בריטמן

נאמנויות בע"מ
102.9 מיליארד ₪
416 קרנות



■ חלק מקבוצה בנקאית ■ אינו חלק מקבוצה בנקאית



597.4 מיליארד ₪ - סך שווי הנכסים המנוהל ב-2024

*קרנות בהוסטינג הן קרנות המנוהלות ע"י חברות ניהול תיקים, המתארחות אצל מנהל קרן. **כל הקרנות העוקבות אחר אותו מדד עם אותו עקרון מבדל נספרו פעם אחת.



פילוח סוגי הקרנות במבט השוואתי

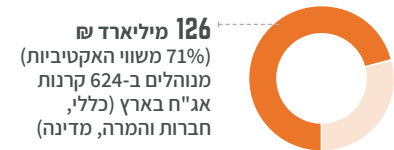
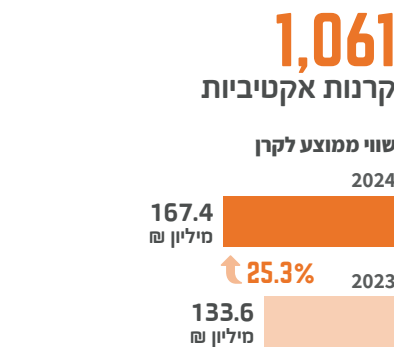
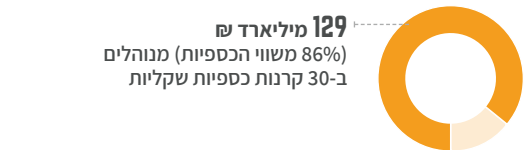
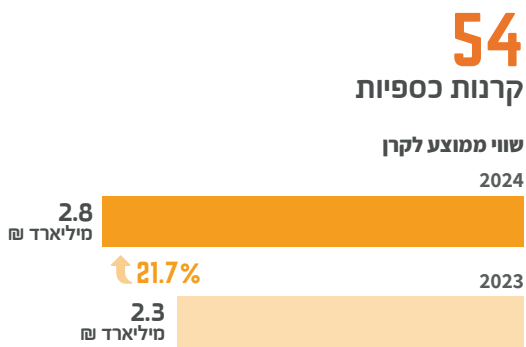
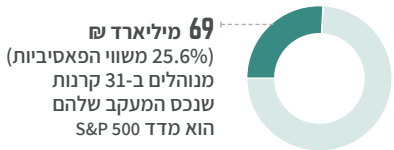
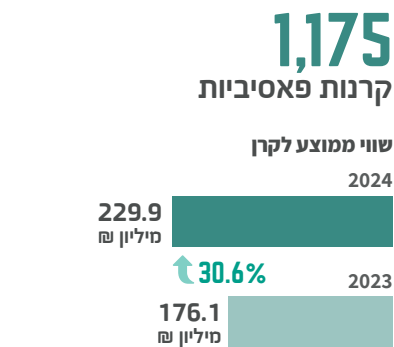
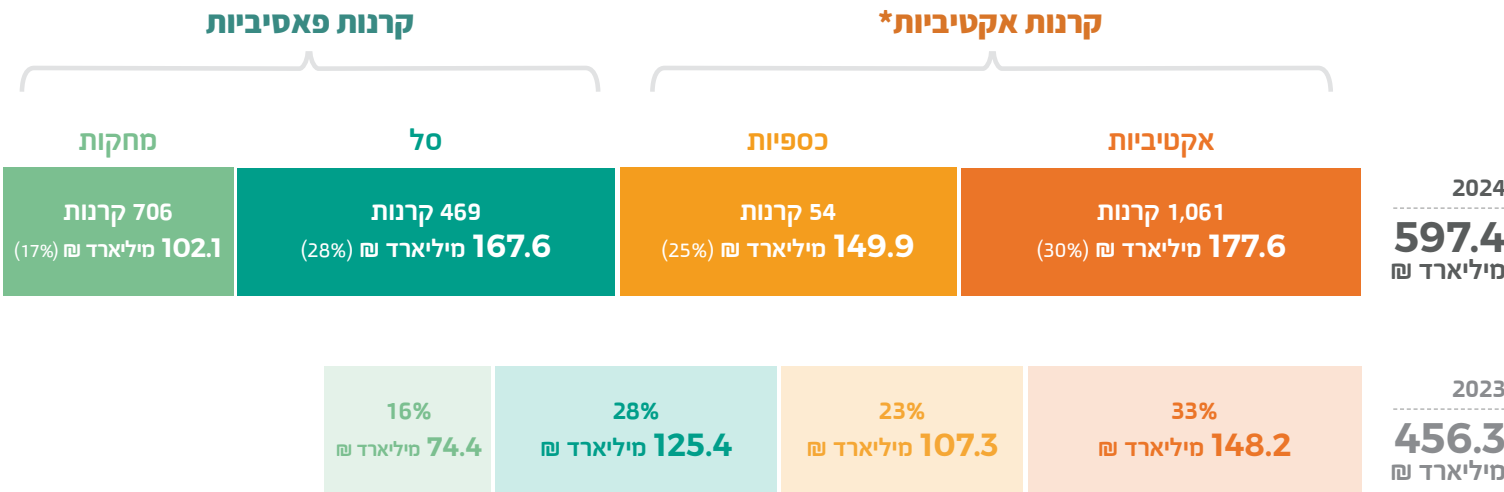
141.1 מיליארד ₪
גידול בשווי המנוהל בהשוואה ל-2023

31.4%
צמיחה בשווי ממוצע לקרן מ-2023



נכון לסוף 2024 שווי הנכסים הממוצע לקרן עומד על 261 מיליון ש"ח. בקרנות הכספיות שווי הנכסים הממוצע הוא הגבוה ביותר ועומד על כ-2.8 מיליארד ₪. בנטרול הכספיות, שווי ממוצע לקרן הוא כ-200 מיליון ₪.

קרנות אקטיביות הן קרנות הפועלות תחת מדיניות השקעות מוגדרת שלפיה הן על פי רוב מנסות להשיג תשואה גבוהה יותר מנכס הייחוס. קרנות פאסיביות הן קרנות העוקבות אחר שינוי שער של מדד מסוים.



* ככל שלא צוין אחרת, בדוח זה קרנות אקטיביות מוצגות ללא הקרנות הכספיות. קרנות כספיות מוצגות בנפרד. 39 קרנות גידור וקרן טכנולוגיה עלית כלולים באקטיביות. קרנות פאסיביות מייצגות יחד קרן מחקה פתוחה הנקראת בדוח זה קרן מחקה, וקרן מחקה סגורה הנקראת בדוח זה קרן סל.



פילוח קרנות לפי שווי הנכסים המנוהל*

777 קרנות מהוות 34% ממספר הקרנות שהונפקו ב-5 השנים האחרונות. שווי הנכסים המנוהל בקרנות אלה הינו כ-147.4 מיליארד ש"ח, המהווה כ-24.7% משווי הנכסים המנוהל בענף הקרנות.

28 מהקרנות שהונפקו ב-5 השנים האחרונות הן קרנות כספיות המנהלות כ-60.5 מיליארד ש"ח (כ-41% מהשווי המנוהל בקרנות שהונפקו בתקופה האמורה).

51% משווי הנכסים המנוהל בענף קרנות הנאמנות מנוהל ב-98 קרנות המנהלות כל אחת מעל מיליארד ש"ח.

קרנות בשווי נכסים בין 10 ועד 100 מיליון ש"ח

1,124 קרנות

48.4 מיליארד ש"ח - שווי כולל

34.5% מהקרנות, בשווי 15.3 מיליארד ש"ח, הונפקו ב-5 השנים האחרונות

8 קרנות כספיות

340 מיליון ש"ח

520 קרנות אקטיביות

22.1 מיליארד ש"ח

221 קרנות סל

10.1 מיליארד ש"ח

375 קרנות מחקות

15.9 מיליארד ש"ח

קרנות בשווי נכסים עד 10 מיליון ש"ח

273 קרנות

1.45 מיליארד ש"ח - שווי כולל

65% מהקרנות, בשווי 842 מיליון ש"ח, הונפקו ב-5 השנים האחרונות

1 קרנות כספיות

8 מיליון ש"ח

118 קרנות אקטיביות

575 מיליון ש"ח

54 קרנות סל

301 מיליון ש"ח

99 קרנות מחקות

476 מיליון ש"ח

קרנות בשווי נכסים מעל מיליארד ש"ח

98 קרנות

301.9 מיליארד ש"ח - שווי כולל

24.7% מהקרנות, בשווי 74 מיליארד ש"ח, הונפקו ב-5 השנים האחרונות

27 קרנות כספיות

140.4 מיליארד ש"ח

21 קרנות אקטיביות

28.4 מיליארד ש"ח

35 קרנות סל

106 מיליארד ש"ח

15 קרנות מחקות

27.1 מיליארד ש"ח

קרנות בשווי נכסים בין 100 מיליון ועד מיליארד ש"ח

514 קרנות

106.4 מיליארד ש"ח - שווי כולל

24.2% מהקרנות, בשווי 57.2 מיליארד ש"ח, הונפקו ב-5 השנים האחרונות

5 קרנות כספיות

1.2 מיליארד ש"ח

399 קרנות אקטיביות

125.5 מיליארד ש"ח

103 קרנות סל

22.3 מיליארד ש"ח

138 קרנות מחקות

22.4 מיליארד ש"ח



לוח קרנות לפי גודל קרן

סוג קרן	קטגוריית גודל קרן ב-ש	מספר קרנות בקטגוריה	שווי נכסים (במיליארדי ₪)	שווי נכסים ממוצע (במיליוני ₪)	שיעור משווי נכסים	מספר הקרנות שהונפקו ב-5 השנים האחרונות
קרנות אקטיבית	עד 10 מיליון	101	0.6	5.7	0.3%	62
	בין 10 מיליון ל-100 מיליון	500	21.4	42.8	12.1%	145
	בין 100 מיליון ל-250 מיליון	205	33.2	161.7	18.8%	
	בין 250 מיליון ל-1 מיליארד	195	92.8	476.1	52.6%	54
	מעל 1 מיליארד	21	28.4	1352.1	16.1%	14
	סה"כ	1,022	176.4	172.6	100%	275
קרן כספית	עד 10 מיליון	1	0.0	8.1	0.0%	17
	בין 10 מיליון ל-100 מיליון	8	0.3	43.1	0.2%	21
	בין 100 מיליון ל-250 מיליון	4	0.8	189.1	0.5%	1
	בין 250 מיליון ל-1 מיליארד	14	8.4	601.2	5.6%	
	מעל 1 מיליארד	27	140.4	5199.8	93.7%	
	סה"כ	54	149.9	2776.3	100%	39
קרן גידור בנאמנות	עד 10 מיליון	18	0.1	4.7	6.7%	17
	בין 10 מיליון ל-100 מיליון	20	0.7	36.1	57.3%	21
	בין 100 מיליון ל-1 מיליארד	1	0.5	454.0	36.0%	1
	סה"כ	39	1.3	32.4	100%	39
קרן סל	עד 10 מיליון	54	0.3	5.6	0.2%	18
	בין 10 מיליון ל-100 מיליון	221	10.1	45.7	6.0%	40
	בין 100 מיליון ל-250 מיליון	89	13.9	155.6	8.3%	47
	בין 250 מיליון ל-1 מיליארד	70	37.5	535.1	22.3%	
	מעל 1 מיליארד	35	106.0	3029.0	63.2%	4
	סה"כ	469	167.7	357.6	100%	109
קרן מחקה	עד 10 מיליון	99	0.5	4.8	0.5%	80
	בין 10 מיליון ל-100 מיליון	375	15.9	42.3	15.5%	182
	בין 100 מיליון ל-250 מיליון	137	21.9	159.8	21.4%	90
	בין 250 מיליון ל-1 מיליארד	79	36.8	465.6	36.0%	2
	מעל 1 מיליארד	15	27.1	1807.5	26.5%	
	סה"כ	706	102.1	144.9	100%	354
סה"כ		2,290	597.4	261.0	100%	777



שינויים בשווי הנכסים בענף קרנות הנאמנות - 2024 חלוקה לפי סיווג "כותרת על"

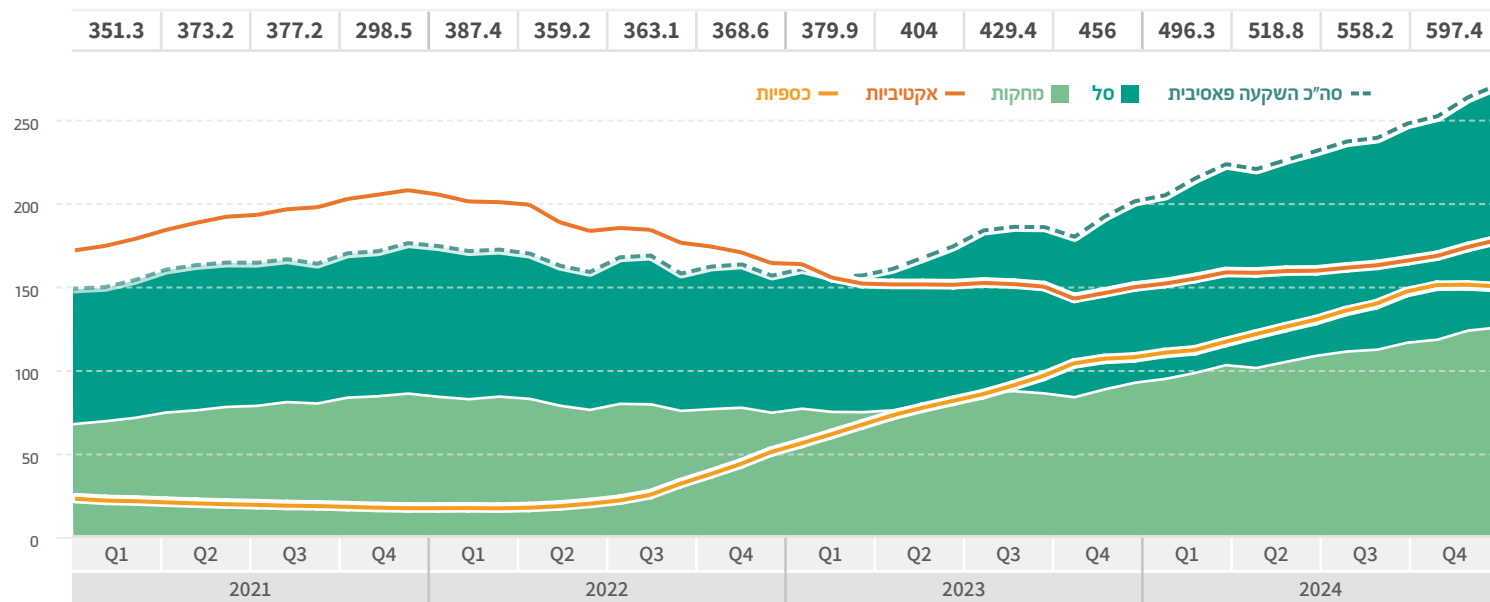
30.8 מיליארד ₪

עודף יצירות בקרנות בניהול פאסיבי. שווי הנכסים המנוהל בקרנות פאסיביות ממשיך להיות גבוה משווי הנכסים המנוהל בקרנות אקטיביות בנטרול הקרנות הכספיות, בדומה לשנת 2023.

רוב שווי הנכסים המנוהל בקרנות מנייתיות מנוהל בקרנות פאסיביות

רוב שווי הנכסים המנוהל בקרנות אג"ח מנוהל בקרנות אקטיביות

סה"כ שווי נכסים במיליארד ₪



התפלגות שווי נכסים מנוהל בחלוקה לכותרת על*



2,290 קרנות | 597.4 מיליארד ₪



שווי נכסים מנהל- בחלוקה למנהלים

430.4 מיליארד ₪
מנהלים על ידי 5 מנהלי הקרנות
הגדולים. שווי הנכסים הנ"ל מהווה:

72%
מכלל שווי הנכסים המנהלים בענף

44%
מסך שווי הנכסים, מנהל ע"י
שלושה מנהלים המשתייכים
לקבוצות ביטוח.

בממוצע כל מנהל השקעות
מנהל 9.2 קרנות אקטיביות.
קיימת שונות יחסית גבוהה במספר
הקרנות פר מנהל השקעות אשר
נובעת בין היתר, ממאפייני הקרנות
וממורכבות ניהול ההשקעות.

כלל הקרנות					מנהל הקרן	מס' קרנות
שווי הנכסים במיליארד ₪	מחקות	סל	כספיות	אקטיביות		
112.1	22.5	44.1	25.2	20.3	קסם*	439
89	15.8	23.2	36.9	13.1	הראל	302
87.7	14.5	35.1	20.2	17.9	מיטב	296
76.2	24.1	26.2	15.3	10.6	מגדל	329
65.4	18.5	21.8	16.7	8.4	אי.בי.אי*	211
44.7	15.9		20.2		מור ניהול	103
34.8	9.4		25.3		איילון	235
29.2			22.1		ילין לפידות	101
17.2	7.0	10.2			אלטשולר - שחם	78
15.9	10.3				אנליסט	54
10.2					סיגמא	81
6.9					פורסט	12
5.4					אילים	25
2.0					תמיר פישמן	11
0.2					ברק	13
597.4	מיליארד ₪				סה"כ	2,290
9.2	94.9	872				

* בשנת 2024 הושלמה עסקת פסגות, במסגרתה רכש מנהל הקרן אי.בי.אי את מנהל הקרן פסגות, כאשר את פעילות הקרנות האקטיביות של פסגות רכשה קסם.
** ביחס לקרנות אקטיביות (כולל קרנות כספיות, קרנות גידור ובאמנות וקרן טכנולוגיה עילית) וללא הוסטינג.
*** ישנם 121 מנהלי השקעות בקרנות אקטיביות. חלקם מנהלים קרנות במשרה חלקית ועל כן במונחי אחוזי משרה מדובר ב 94.9 מנהלים.



פילוח יצירות ופדיונות - חלוקה לפי סוג, לשנת 2024

ב-2024, שנת מלחמת "חרבות ברזל" נצפה עודף יצירות בכל סוגי הקרנות



330.3 מיליארד ₪

סך היצירות ב-2024, מתוכם 166.3 מיליארד ₪ בקרנות כספיות (50.3%)

250.8 מיליארד ₪

סך הפדיונות ב-2024, מתוכם 129.5 מיליארד ₪ בקרנות כספיות (51.6%)

2024 מאופיינת בעודף יצירות, במיליארדי ₪

יצירות נטו	פדיונות	יצירות	
36.8	129.5	166.3	קרן כספית
23.1	30.1	53.2	מניות בחו"ל
3.8	26.6	30.4	מניות בארץ
5.4	4.7	10.1	אג"ח בחו"ל

בשנת 2024 הציבור השקיע בעיקר בקרנות כספיות ובקרנות פאסיביות



במיליארדי ₪ אקטיביות כספיות סל מחקות



יצירות נטו שנתיות, במיליארד ₪

15.2
קרנות
מחקות

15.6
קרנות
סל

36.8
קרנות
כספיות

11.9
קרנות
אקטיביות

79.5
כל הקרנות



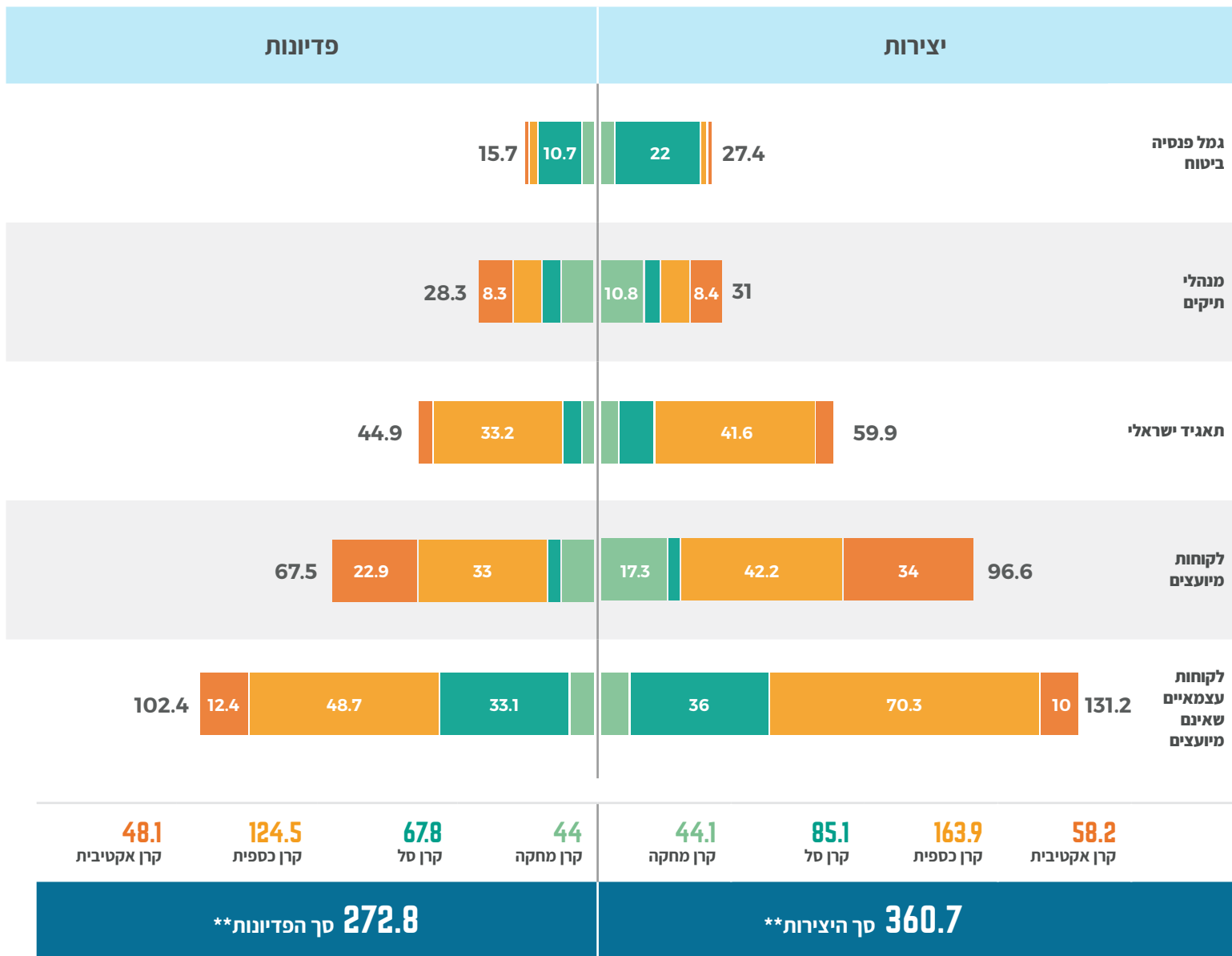
לוח 1 - ענף הקרנות 2024, במיליארדי ₪

סוג קרן	כותרת על	מס' קרנות לקטגוריה	סה"כ שווי נכסים במיליארדי ₪	שווי נכסים ממוצע לקרן במיליארדי ₪	שווי יצירות שנתי במיליארדי ₪	שווי פדיונות שנתי במיליארדי ₪	יצירות נטו שנתי במיליארדי ₪	תשואה שנתיית*
קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - חברות והמרה	136	26.80	0.20	9.41	7.10	2.31	7.68%
	אג"ח בארץ - כללי	386	84.34	0.22	27.59	23.89	3.70	9.63%
	אג"ח בארץ - מדינה	102	15.07	0.15	5.00	6.16	-1.17	4.45%
	אג"ח בחו"ל	69	10.95	0.16	6.20	2.62	3.58	5.87%
	אגד קרנות	28	1.44	0.05	0.70	0.43	0.27	9.43%
	גמישות	44	4.77	0.11	1.49	1.37	0.12	26.64%
	לתושבי חוץ בלבד	2	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	15.18%
	ממונפות ואסטרטגיות	32	1.96	0.06	1.82	1.57	0.25	35.23%
	מניות בארץ	111	19.22	0.17	6.50	5.43	1.07	32.37%
	מניות בחו"ל	110	11.27	0.10	4.87	4.03	0.84	17.05%
	נכסים דיגיטליים	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	*
	קרן טכנולוגיה עילית - קרן סגורה	1	0.49	0.49	0.00	0.00	0.00	*
	סה"כ	1,022	176.4	0.17	63.58	52.61	10.97	13.37%
קרן כספית								
קרן גידור בנאמנות		54	149.92	2.78	166.28	129.46	36.82	4.67%
		39	1.28	0.03	1.74	0.81	0.92	21.74%
קרן סל	אג"ח בארץ - חברות והמרה	80	27.98	0.35	7.90	6.08	1.82	6.60%
	אג"ח בארץ - כללי	2	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	*
	אג"ח בארץ - מדינה	35	1.78	0.05	1.07	1.55	-0.49	3.03%
	אג"ח בארץ משולבת	5	0.15	0.03	0.02	0.06	-0.04	5.69%
	אג"ח בחו"ל	9	0.84	0.09	0.58	1.02	-0.43	3.16%
	ממונפות	30	1.37	0.05	1.42	1.68	-0.26	0.33%
	מניות בארץ	66	58.24	0.88	17.14	16.65	0.50	30.43%
	מניות בחו"ל	234	76.98	0.33	26.08	11.62	14.46	13.18%
	סחורות	8	0.36	0.05	0.13	0.12	0.01	17.64%
	סה"כ	469	167.72	0.36	54.34	38.78	15.57	12.56%
קרן מחקה	אג"ח בארץ - חברות והמרה	214	26.86	0.13	9.96	6.67	3.29	6.13%
	אג"ח בארץ - כללי	3	0.07	0.02	0.00	0.01	-0.01	*
	אג"ח בארץ - מדינה	56	4.45	0.08	1.96	2.11	-0.14	2.85%
	אג"ח בארץ משולבת	25	0.93	0.04	0.15	0.37	-0.21	6.59%
	אג"ח בחו"ל	31	4.68	0.15	3.28	1.02	2.26	3.11%
	מניות בארץ	96	14.07	0.15	6.77	4.54	2.23	32.62%
	מניות בחו"ל	275	51.05	0.19	22.25	14.46	7.79	14.48%
	נכסים דיגיטליים	5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	*
	סחורות	1	0.02	0.02	0.00	0.01	-0.01	-5.93%
	סה"כ	706	102.14	0.14	44.38	29.18	15.20	12.83%
סכום כולל								
		2,290	597.4	0.26	330.33	250.84	79.49	12.84%



הפעילים* המרכזיים בקרנות נאמנות, 2024, במיליארדי ₪

אקטיביות כספיות סל מחקות



פעילים מרכזיים בקרנות, 2024**

36.8% לקוחות עצמאיים
25.9% מערכי ייעוץ
16.6% תאגיד תושב ישראל
9.4% מנהלי תיקים
6.8% גופים מוסדיים

הפעילים המרכזיים בקרנות האקטיביות

מערכי הייעוץ: 58.4% יצירות, 47.6% פדיונות
לקוחות עצמאיים: 17.1% יצירות, 25.8% פדיונות

הפעילים המרכזיים בקרנות הכספיות

מערכי הייעוץ: 25.8% יצירות, 26.5% פדיונות
לקוחות עצמאיים: 42.9% יצירות, 39.1% פדיונות

הפעילים המרכזיים בקרנות מחקות פתוחות

מערכי הייעוץ: 39.2% יצירות, 28.8% פדיונות
מנהלי התיקים: 24.6% יצירות, 28.3% פדיונות

הפעילים המרכזיים בקרנות הסל

לקוחות עצמאיים: 42.3% יצירות, 48.8% פדיונות
גופים מוסדיים: 25.9% יצירות, 15.8% פדיונות

מה מערכי הייעוץ קונים ומוכרים בעיקר?

45.8% קרנות כספיות
34.7% קרנות אקטיביות

מה מנהלי התיקים קונים ומוכרים בעיקר?

46.5% קרנות פאסיביות
(32.1% מחקות, 14.4% קרנות סל)
28.2% קרנות אקטיביות
24.9% קרנות כספיות

מה הציבור קונים ומוכרים בעיקר?

51% קרנות כספיות
35.3% קרנות פאסיביות
(29.6% מחקות, 5.7% קרנות סל)

מה גופים מוסדיים קונים ומוכרים בעיקר?

91.1% קרנות פאסיביות
(76% קרנות סל, 15% קרנות מחקות)

*הפעילות בקרנות מתייחסת לסך היצירות והפדיונות שנעשו בכל הקרנות לאורך שנת 2024 וכולל גם עסקאות שלא בוצעו מול עושה שוק או מנהל הקרן.
**הסכום הכולל המוצג הינו הערכה מקורבת ומתייחס לכלל הפעילים (ולא רק לפעילים המרכזיים) במסחר; לרבות מכוונות, קרנות נאמנות וכ' וכוללת גם פעילות בקרנות זרות.

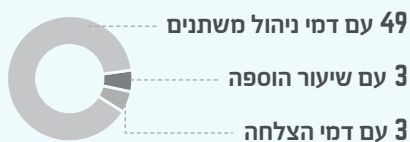
1,773 קרנות לא שינו את דמי הניהול

217 קרנות העלו דמי ניהול:

21 העלו מדמי ניהול אפס

48 הן קרנות מחקות

55 קרנות פועלות בדמי ניהול 0%, אך יש להן מקורות הכנסה אחרים:



18 קרנות אקטיביות עם דמי ניהול הנמוכים מעמלת ההפצה פעלו בשנת 2024, 8 מהן הונפקו במהלך 2024.

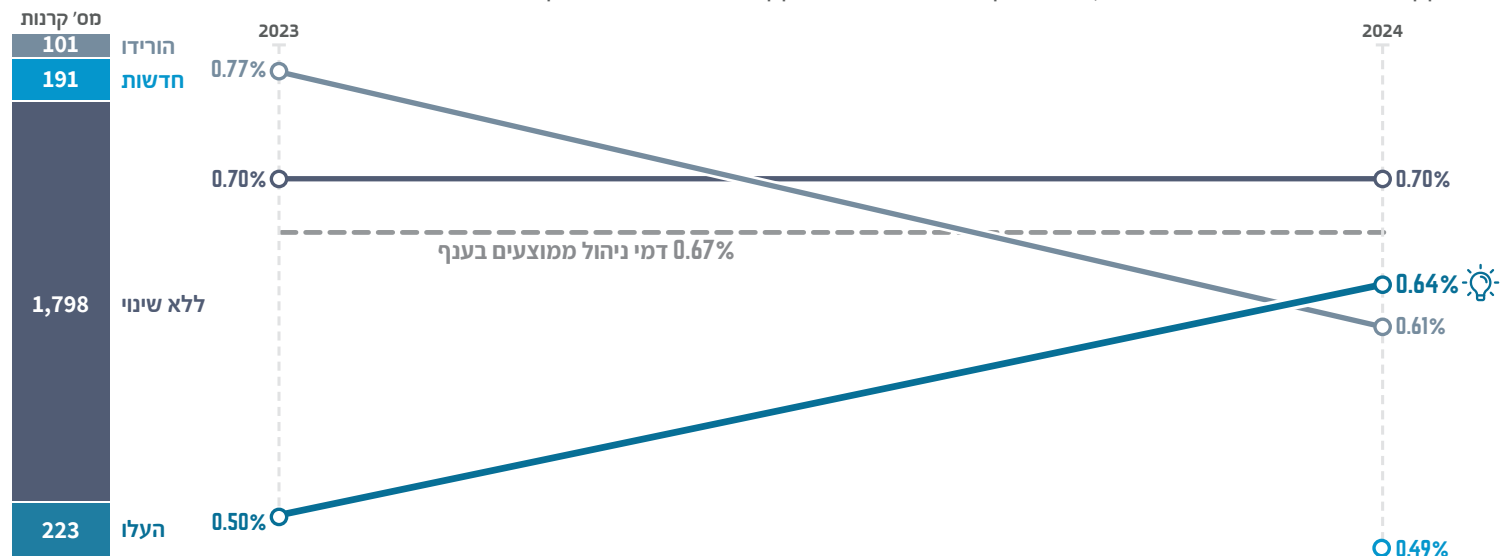
101 קרנות הורידו דמי ניהול.

191 קרנות חדשות שהונפקו ב 2024 חודרות לשוק בדמי ניהול ממוצעים* של 0.49%, הנמוכים מהממוצע בענף.

רוב קרנות הנאמנות האקטיביות משלמות עמלת הפצה של 0.35%. קרנות שדמי הניהול שלהן נמוכים מעמלת ההפצה, לרוב תעלינה דמי ניהול בתום שנה. מדובר למעשה בהטבה זמנית שמעניק מנהל הקרן לציבור המשקיעים כחלק מאסטרטגיית השיווק שלו.

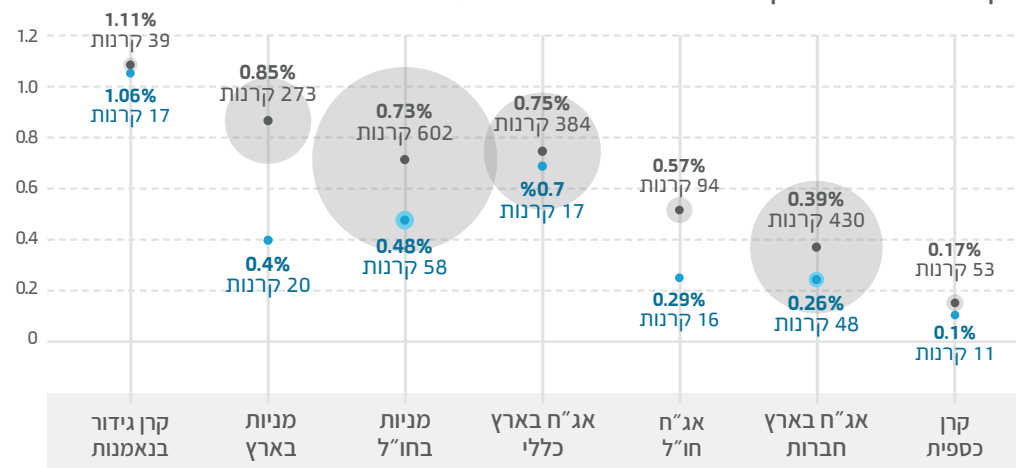
שינויים בדמי הניהול הממוצעים 31.12.2023 - 31.12.2024

מנהל קרן יכול להעלות דמי ניהול פעם אחת בשנה, ביום הראשון למסחר של השנה. מנהל קרן יכול להוריד דמי ניהול לאורך השנה.



קרנות חדשות שהונפקו ב- 2024 חודרות לשוק בדמי ניהול נמוכים מהממוצע בכותרת העל

קרנות חדשות ● כל הקרנות המסווגות תחת אותה כותרת על



0.67% ממוצע* דמי ניהול לכלל הענף

1.01% ממוצע דמי ניהול באקטיביות

0.17% ממוצע דמי ניהול בכספיות

0.51% ממוצע דמי ניהול בקרנות סל**

0.31% ממוצע דמי ניהול בקרנות מחקות

* ממוצע פשוט, בקרנות חדשות נכללה קרן אחת שהוקמה ופורקה במהלך שנת 2024.

** בחלק מקרנות הסל, גם רכיב דמי ניהול משתנים גבוהה של עד 0.3%. דמי הניהול של קרנות הסל בישראל גבוהים בשל החזר דמי ניהול למוסדיים.

*** נכללו קרנות בהן שכר המנהל, שכר הנאמן ושיעור ההוספה נמוכים מעמלת ההפצה של הקרן. לא נכללו אגדי קרנות שכן בהן דמי הניהול נגבים בקרנות המוחזקות.



לוח 2 - דמי ניהול

סוג קרן	כותרת על	2019	2020	2021	2022	2023	2024
קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.93%	0.91%	0.90%	0.88%	0.89%	0.88%
	אג"ח בארץ - כללי	0.77%	0.75%	0.74%	0.73%	0.75%	0.75%
	אג"ח בארץ - מדינה	0.65%	0.64%	0.63%	0.62%	0.63%	0.63%
	אג"ח בארץ - שקליות	0.68%	0.69%	0.69%			
	אג"ח בארץ - מט"ח	1.06%	1.10%	1.14%			
	אג"ח בחו"ל	0.74%	0.75%	0.75%	0.75%	0.76%	0.78%
	אגד קרנות	0.88%	0.95%	0.65%	0.26%	0.20%	0.24%
	גמישות	1.44%	1.45%	1.49%	1.53%	1.50%	1.52%
	חו"ל כללי	0.23%	0.23%	0.23%			
	לתושבי חוץ בלבד	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%	2.56%
	ממונפות ואסטרטגיות	2.48%	2.44%	2.13%	1.66%	1.72%	1.87%
	מניות בארץ	1.82%	1.76%	1.69%	1.62%	1.60%	1.59%
	מניות בחו"ל	1.63%	1.63%	1.67%	1.67%	1.67%	1.68%
	נכסים דיגיטליים	-	-	-	-	-	0.78%
	סה"כ	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
קרן כספית		0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	0.18%	0.17%
קרן גידור בנאמנות		-	-	-	-	1.22%	1.11%
קרן טכנולוגיה עילית		1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
קרן סל	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.15%	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%	0.17%
	אג"ח בארץ - מדינה	0.12%	0.12%	0.13%	0.12%	0.13%	0.14%
	אג"ח בארץ - כללי	-	-	-	-	-	0.22%
	אג"ח בארץ משולבת	0.02%	0.04%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%
	אג"ח בחו"ל	0.34%	0.31%	0.32%	0.30%	0.29%	0.26%
	ממונפות	1.41%	1.46%	1.45%	1.40%	1.35%	1.37%
	מניות בארץ	0.39%	0.40%	0.37%	0.36%	0.36%	0.37%
	מניות בחו"ל	0.65%	0.65%	0.64%	0.63%	0.63%	0.61%
	סחורות	1.17%	1.21%	1.31%	1.37%	1.46%	1.46%
	סה"כ	0.51%	0.52%	0.51%	0.51%	0.50%	0.51%
	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.15%	0.15%	0.15%	0.14%	0.17%	0.17%
	אג"ח בארץ - מדינה	0.13%	0.13%	0.14%	0.13%	0.14%	0.14%
	אג"ח בארץ - כללי	-	-	-	-	-	0.27%
	אג"ח בארץ משולבת	0.28%	0.30%	0.32%	0.33%	0.31%	0.30%
קרן מחקה	אג"ח בחו"ל	0.22%	0.21%	0.22%	0.28%	0.29%	0.23%
	אחר	0.17%	0.18%	0.17%	0.16%	0.15%	0.11%
	מניות בארץ	0.27%	0.26%	0.29%	0.33%	0.36%	0.34%
	מניות בחו"ל	0.38%	0.44%	0.50%	0.50%	0.50%	0.48%
	נכסים דיגיטליים	-	-	-	-	-	0.65%
	סחורות	-	-	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%
	סה"כ	0.26%	0.28%	0.33%	0.33%	0.34%	0.32%
סה"כ		0.73%	0.72%	0.71%	0.69%	0.70%	0.68%

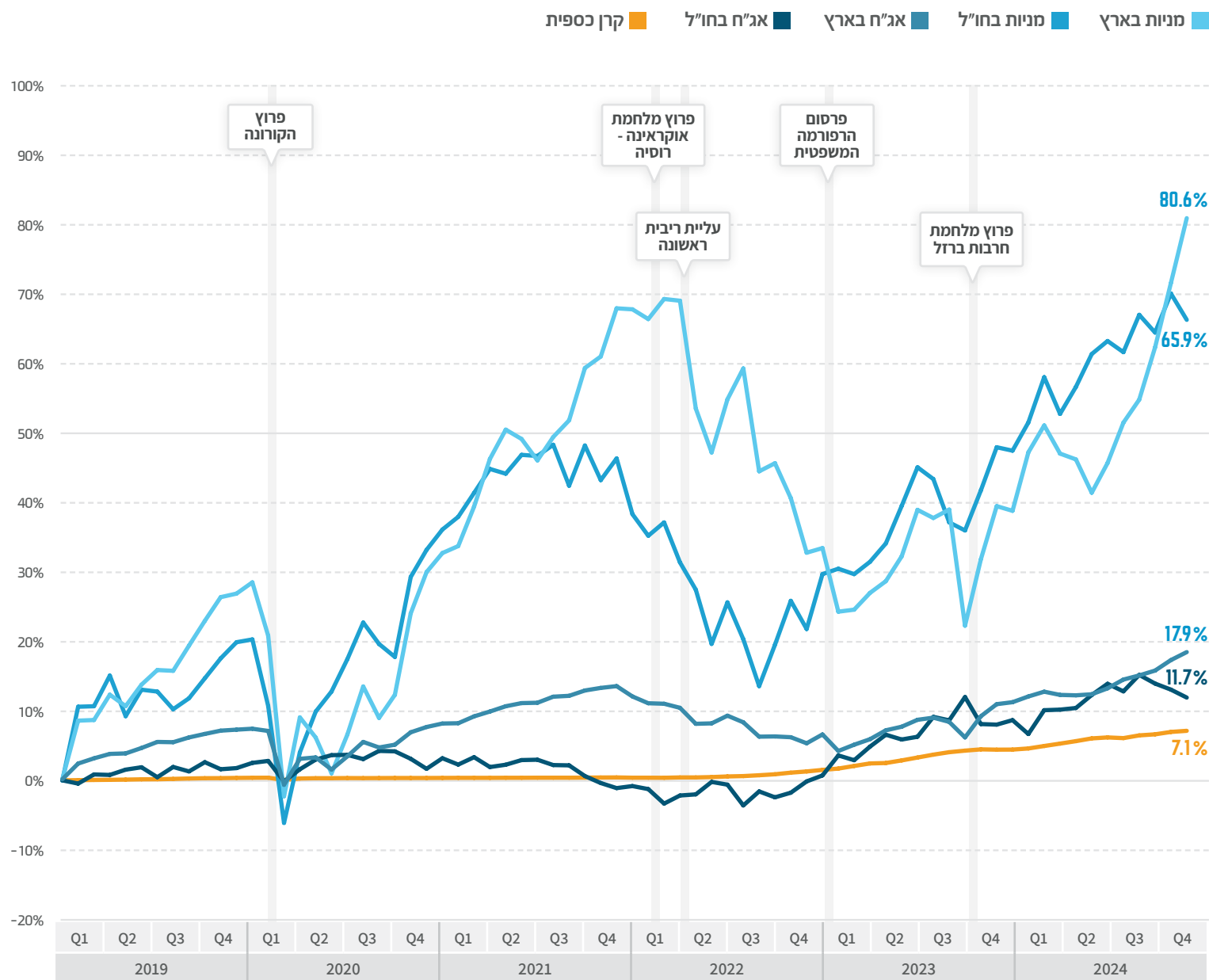


תשואה מצטברת לפי קטגוריית השקעה

ניתן לראות כי בעקבות אירועים שהשפיעו באופן מהותי על השוק והובילו לירידות חדות, מי שהמשיך להחזיק יחידות של קרנות ולא מכר צלח את האירועים בתשואות גבוהות.

גם בתקופות קיצון הקרנות הכספיות הן אי של יציבות.

הרשות לניירות ערך, כמו רשויות דומות בעולם, בוחנת הוספה של כלים בהם יוכלו מנהלי הקרנות לעשות שימוש בעת אירועי נזילות קיצוניים על מנת להגן על בעלי היחידות המשקיעים בקרנות.



*ראו פירוט תשואות לשנת 2024 ברמת כותרת על ובחלוקה לפי סוג בלוח 3 בעמוד הבא
**הנתונים כוללים רק קרנות שיש להן תשואה לכל תקופת הדוח



לוח 3 - תשואות חודשיות לשנת 2024

סוג קרן	כותרת על	ינואר	פברואר	מרץ	אפריל	מאי	יוני	יולי	אוגוסט	ספטמבר	אוקטובר	נובמבר	דצמבר	תשואה שנתית*
קרן אקטיבית	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.62%	0.72%	0.78%	-0.09%	0.01%	0.32%	0.71%	0.98%	0.56%	0.75%	1.08%	0.95%	7.68%
	אג"ח בארץ - כללי	0.52%	1.13%	0.99%	-0.43%	0.04%	0.16%	0.90%	1.24%	0.80%	0.99%	1.60%	1.25%	9.63%
	אג"ח בארץ - מדינה	0.11%	0.39%	0.16%	-0.49%	-0.12%	0.08%	0.74%	0.94%	0.48%	0.27%	1.20%	0.61%	4.45%
	אג"ח בחו"ל	0.64%	-1.56%	3.30%	0.46%	0.31%	1.76%	1.63%	-1.06%	2.20%	-0.58%	-0.72%	-0.60%	5.87%
	אגד קרנות	0.59%	0.84%	1.74%	-0.60%	0.45%	0.88%	0.98%	0.55%	1.34%	0.41%	1.29%	0.62%	9.43%
	גמישות	1.16%	4.14%	3.06%	-1.56%	1.34%	-0.67%	2.15%	1.44%	2.87%	2.48%	4.74%	2.73%	26.64%
	לתושבי חוץ בלבד	1.70%	1.91%	5.12%	-2.71%	2.58%	4.17%	0.28%	-1.89%	3.22%	-1.10%	3.26%	-1.87%	15.19%
	ממונפות ואסטרטגיות	-1.10%	7.44%	4.60%	-5.48%	4.30%	2.72%	0.85%	2.42%	3.63%	2.71%	5.07%	3.74%	35.23%
	מניות בארץ	0.41%	5.58%	2.52%	-1.93%	-0.14%	-2.95%	2.69%	4.05%	2.47%	4.89%	5.68%	5.60%	32.43%
	מניות בחו"ל	0.01%	3.14%	5.39%	-2.19%	3.00%	3.79%	0.77%	-1.35%	4.30%	-0.68%	2.73%	-2.30%	17.05%
קרן כספית	סה"כ	0.42%	1.82%	1.88%	-0.88%	0.53%	0.39%	1.14%	1.07%	1.57%	1.12%	2.13%	1.24%	13.33%
	כספית שקלית	0.38%	0.33%	0.34%	0.32%	0.33%	0.37%	0.36%	0.33%	0.37%	0.35%	0.32%	0.37%	4.26%
	כספית מט"חית עם קונצרני	0.59%	-1.38%	3.26%	2.11%	-0.26%	1.49%	0.94%	-2.14%	1.91%	0.47%	-1.79%	-0.06%	5.13%
	סה"כ	0.47%	-0.47%	1.70%	1.16%	0.06%	0.89%	0.63%	-0.82%	1.09%	0.41%	-0.66%	0.17%	4.67%
קרן גידור בנאמנות		0.81%	2.75%	2.08%	-0.76%	0.89%	-0.89%	2.21%	1.75%	2.14%	1.76%	3.22%	1.61%	21.74%
קרן סל	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.42%	0.56%	0.71%	-0.19%	-0.02%	0.12%	0.61%	1.27%	0.37%	0.62%	0.94%	1.00%	6.60%
	אג"ח בארץ - מדינה	-0.21%	0.19%	-0.20%	-0.75%	-0.41%	0.08%	0.92%	1.02%	0.25%	0.14%	1.45%	0.55%	3.03%
	אג"ח בארץ משולבת	-0.28%	0.82%	0.49%	-0.82%	-0.17%	-0.14%	0.92%	1.43%	0.57%	0.49%	1.32%	0.93%	5.69%
	אג"ח בחו"ל	0.53%	-3.01%	3.46%	-0.08%	0.19%	2.53%	2.23%	-1.04%	2.48%	-1.56%	-1.31%	-1.06%	3.16%
	ממונפות	0.07%	-1.16%	0.13%	1.35%	1.86%	2.37%	-0.71%	-1.80%	1.03%	-2.03%	-2.46%	-2.06%	0.33%
	מניות בארץ	-0.81%	6.44%	2.79%	-3.51%	-0.64%	-3.38%	3.71%	4.33%	2.53%	5.37%	5.08%	5.53%	30.43%
	מניות בחו"ל	-0.51%	2.86%	4.72%	-2.27%	1.98%	2.17%	2.14%	-0.12%	3.73%	-1.65%	2.49%	-2.60%	13.18%
	סחורות	0.79%	-0.85%	10.10%	4.06%	1.11%	1.43%	0.84%	-0.43%	1.06%	3.61%	-4.36%	0.21%	17.64%
	סה"כ	-0.28%	2.28%	3.08%	-1.55%	1.00%	0.86%	1.77%	0.71%	2.42%	-0.05%	1.96%	-0.45%	12.56%
קרן מחקה	אג"ח בארץ - חברות והמרה	0.32%	0.49%	0.62%	-0.11%	-0.03%	0.20%	0.64%	1.08%	0.39%	0.56%	0.89%	0.93%	6.13%
	אג"ח בארץ - מדינה	-0.32%	0.22%	-0.26%	-0.87%	-0.55%	0.04%	0.97%	1.09%	0.22%	0.18%	1.56%	0.59%	2.85%
	אג"ח בארץ משולבת	0.01%	0.91%	0.48%	-0.81%	-0.05%	0.02%	0.89%	1.40%	0.53%	0.55%	1.51%	0.97%	6.59%
	אג"ח בחו"ל	0.40%	-2.25%	2.68%	-0.19%	0.30%	1.96%	1.88%	-0.59%	1.97%	-1.31%	-0.83%	-0.79%	3.11%
	מניות בארץ	-0.16%	6.42%	2.72%	-3.11%	-1.03%	-3.50%	3.66%	4.55%	2.76%	5.54%	5.70%	5.66%	32.62%
	מניות בחו"ל	-1.07%	3.62%	3.92%	-3.38%	2.55%	2.41%	1.79%	-0.04%	4.15%	-1.21%	3.90%	-2.54%	14.48%
	סחורות	-2.45%	-6.51%	5.65%	0.49%	3.61%	-4.57%	-5.65%	-1.51%	9.28%	-3.66%	-0.01%	0.44%	-5.93%
	סה"כ	-0.38%	2.47%	2.22%	-1.94%	0.82%	0.58%	1.60%	1.09%	2.28%	0.47%	2.80%	0.14%	12.83%
סה"כ		0.04%	2.06%	2.24%	-1.29%	0.70%	0.56%	1.40%	0.96%	1.95%	0.66%	2.23%	0.53%	12.84%

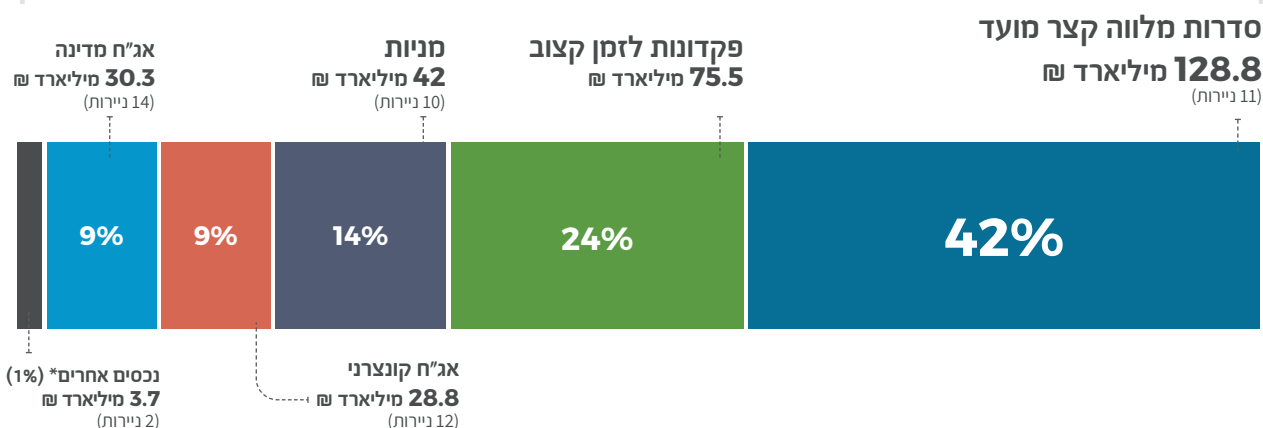
* התשואה חושבה לקרנות שהיה להן ותק של שנה לפחות נכון ל-31.12.2024.

** הנתונים מחושבים מתחילה ועד לסיום כל חודש קלנדארי בהתחשב במספר הקרנות שהיו פעילות באותה התקופה. חישוב תשואה שנתי מבוצע מתחילה ועד לסיום השנה ולא ברמה חודשית.



נכסים בעלי השווי הגבוה ביותר המוחזקים בקרנות, נכון ל-31.12.2024

307 מיליארד ₪
מושקעים בחמישים ניירות ערך בלבד



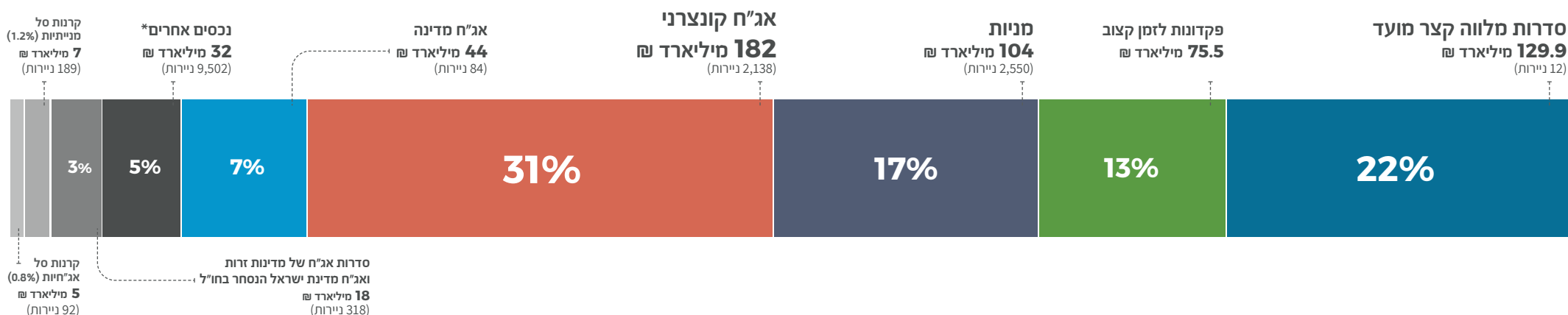
50

ניירות הערך בעלי השווי הגבוה ביותר היוו 51.5% מסך שווי הנכסים המנוהל בקרנות

14,897
כלל ניירות הערך
ב-2024

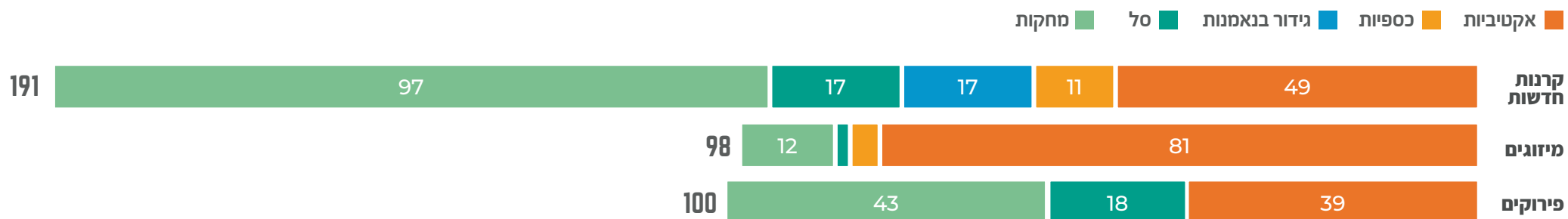
בשווי:

597.4 מיליארד ₪





קרנות חדשות, מיזוגים, פירוקים ושינוי מדיניות מהותיים ב-2024



לוח 4, קרנות חדשות, מיזוגים, פירוקים ושינויים מהותיים, 2019-2024

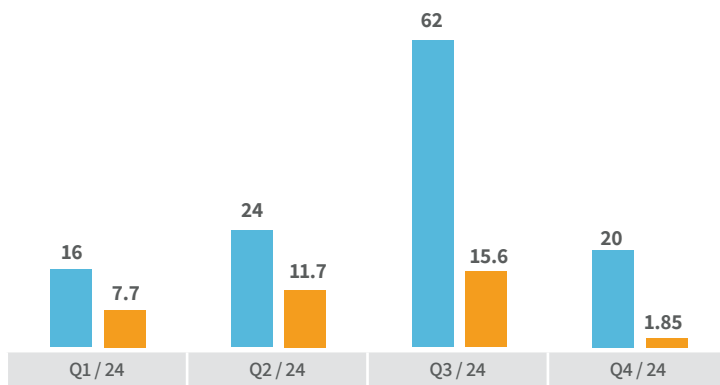
פירוקים					מיזוגים						קרנות חדשות								
שיעור	סה"כ	קרן מחקה	קרן סל	קרן אקטיבית	שיעור	סה"כ	קרן מחקה	קרן סל	קרן כספית	קרן אקטיבית	שיעור	סה"כ	קרן מחקה	קרן סל	קרן גידור	קרן כספית	קרן אקטיבית	מס' קרנות	
4.4%	100	43	18	39	4.3%	98	12	1	4	81	8.3%	191	97	17	17	11	49	2,290	2024
3.7%	84	31	12	41	4.8%	110	12	55		43	7.3%	167	55	28	22	14	48	2,298	2023
3.4%	79	24	27	28	0.6%	15	3	3		9	8.4%	195	77	24		2	92	2,327	2022
0.9%	19	2	5	12	5.7%	128	3		3	122	10.5%	233	108	29		1	95	2,228	2021
5.1%	109	15	47	47	2.2%	47	4		5	38	8.1%	174	86	39		1	48	2,142	2020
4.7%	101	11	60	30	2.0%	42	3		1	38	8.2%	175	51	23		4	97	2,127	2019



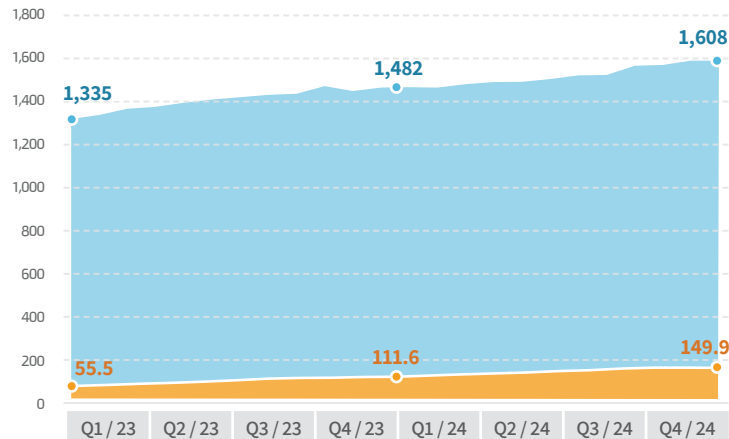
שוק הכסף - קרנות כספיות מתחדשות

חלק קטן מהציבור נהנה מהתשואה העודפת של קרנות כספיות על פני פיקדון בנקאי

עליית שווי פקדונות מול יצירות נטו כספיות, 2024, במיליארדי ₪



סך הפקדונות אל מול סך שווי הקרנות הכספיות, במיליארדי ₪



פיקדון בנקאי	כספיות לתקופה מוגדרת	כספיות יומיות
% תשואה משתנה / קבועה	% תשואה צפויה	% בהתאמה לריבית בנק ישראל פחות עלויות
נעילת הכסף לתקופות שונות (חודש עד שנה)	נעילת הכסף לתקופות שונות (חודש עד שנה)	נזילות יומית
בפיקדון עם ריבית משתנה - שינוי בריבית בנק ישראל עלול להשפיע על התשואה	תשואה אינה מושפעת משינויים בריבית בנק ישראל	שינוי בריבית בנק ישראל עלול להשפיע על תשואה
15% מס נומינאלי* מהרווח	25% מס ריאלי* מהרווח	

קרנות כספיות מתחדשות שקודמו במסגרת תיקון חקיקה שנכנס לתוקף באוקטובר 2024, צפויות להיות זמינות למשקיעים בקרוב.

קרנות אלה דומות במאפייניהן לפיקדונות הבנקאיים:

- תקופת השקעה ידועה מראש
- תשואה צפויה
- סיכון נמוך

קרנות כספיות מתחדשות יוצגו לצד פקדונות באתרי ובאפליקציות הבנקים

הטבלה מציגה השוואת ביצועים ב- 2024 בין שלושה מכשירים בשוק הכסף: קרן כספית שמוחזקת כל השנה אך נזילה ברמה יומית, פיקדון חודשי מתגלגל לשנה עם תחנות יציאה חודשיות ופיקדון שנתי שנפתח בתחילת שנה ונעול במהלך השנה. תחתית הטבלה מציגה סכומים סופיים לסוף שנה לאחר ניכוי מס רלוונטיים לכל מכשיר (מדד המחירים לצרכן, המשמש לחישוב מס ריאלי בקרנות כספיות, ב- 2024 עמד על כ-3.2%).

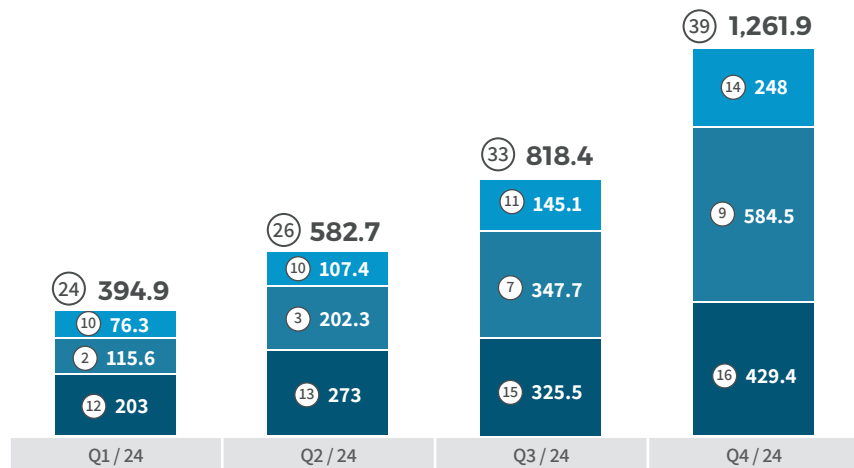
קרן כספית יומית	פיקדון חודשי		פיקדון שנתי		100,000 ₪		
	תשואה חודשית*	תשואה מצטברת	סכום מצטבר	ריבית חודשית**	ריבית מצטברת	ריבית***	סכום מצטבר
ינואר	0.38%	0.38%	100,380	0.21%	0.21%	4.04%	100,213
פברואר	0.33%	0.71%	100,711	0.20%	0.42%		100,417
מרץ	0.34%	1.05%	101,054	0.20%	0.61%		100,615
אפריל	0.32%	1.38%	101,377	0.19%	0.81%		100,808
מאי	0.33%	1.71%	101,712	0.19%	1.00%		101,001
יוני	0.37%	2.09%	102,088	0.19%	1.19%		101,198
יולי	0.36%	2.46%	102,455	0.20%	1.40%		101,403
אוגוסט	0.33%	2.79%	102,794	0.20%	1.60%		101,609
ספטמבר	0.37%	3.17%	103,174	0.20%	1.80%		101,813
אוקטובר	0.35%	3.53%	103,535	0.20%	2.00%		102,016
נובמבר	0.32%	3.87%	103,866	0.20%	2.19%		102,215
דצמבר	0.37%	4.26%	104,251	0.20%	2.39%		102,420

שנתי 2024	סה"כ תשואה 4.26%	סכום סופי 104,267	סה"כ תשואה 2.39%	סכום סופי 102,420	סה"כ תשואה 4.04%	סכום סופי 104,040
		לאחר ניכוי מס		לאחר ניכוי מס		לאחר ניכוי מס
		104,000		102,057		103,434

* מס נומינאלי - מס על הרווח / מס ריאלי - מס על הרווח בניכוי אינפלציה
*** ריבית חודשית ממוצעת במונחים שנתיים המפורסמת על ידי בנק ישראל לכל חודש לשנת 2024 - בחלוקה ל-12 חודשים
** ריבית ממוצעת לפיקדון שנתי בחודש ינואר 2024 לפי נתוני בנק ישראל



שווי נכסי קרנות גידור בחלוקה ללאסטרטגיית השקעה במיליארדי ₪
■ משולב ■ אג"ח ■ מניות ○ מס' קרנות



פילוח קרנות גידור לאסטרטגיות השקעה

סה"כ	איזור השקעה			אפיק השקעה עיקרי	אסטרטגיית השקעה
	כל העולם	חו"ל ללא ישראלי	ישראל		
2	1	0	1	Long Short	אג"ח
7	6	0	1	Multi Strategy	
9	7	0	2	סה"כ	
7	4	0	3	Long Short	מניות
4	2	1	1	Multi Strategy	
3	1	2	0	Quantitative Strategies	
14	7	3	4	סה"כ	
5	4	1	0	Long Short	משולב
1	1	0	0	Macro Strategies	
7	6	0	1	Multi Strategy	
1	1	0	0	Portable Alpha	
2	1	0	1	Quantitative Strategies	
16	13	1	2	סה"כ	
39	27	4	8	סה"כ	

צמיחה בשווי נכסים מנוהל ובמספר קרנות

2024 | 39 קרנות

1.28 מיליארד ₪

2023 | 22 קרנות

211 מיליון ₪

22 קרנות בעלות וותק של לפחות שנה, השיאו תשואה ב-2024
תשואה ממוצעת **21.7%** | התשואה הגבוהה ביותר **48.7%**

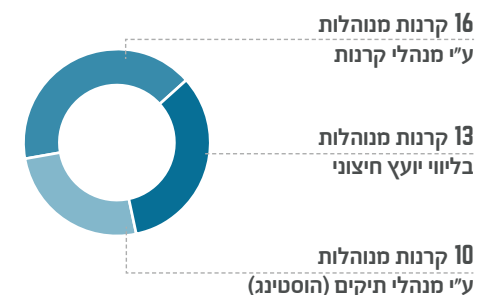
22 קרנות בעלות וותק של לפחות שנה, השיאו תשואה ב-2024
S&P 500 **23%** | ת"א **28.6%**

2 קרנות אג"ח השיאו תשואה חיובית בכל אחד מחודשי 2024

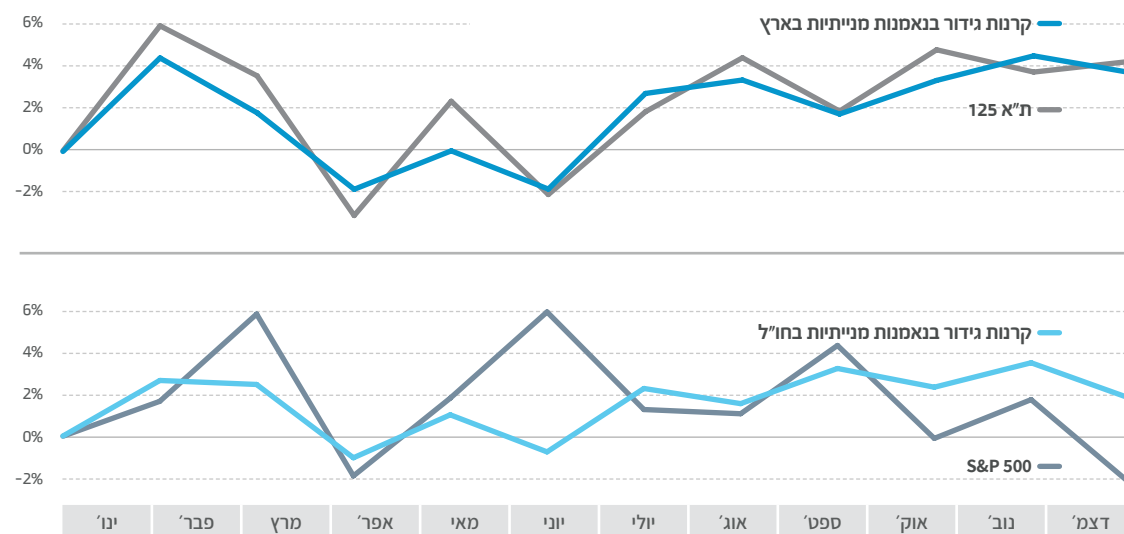
12 מנהלי קרנות מציעים:

39 קרנות גידור בנאמנות

23 מתוך 39 קרנות גידור בנאמנות מנוהלות בליווי יועץ חיצוני או בהוסטינג



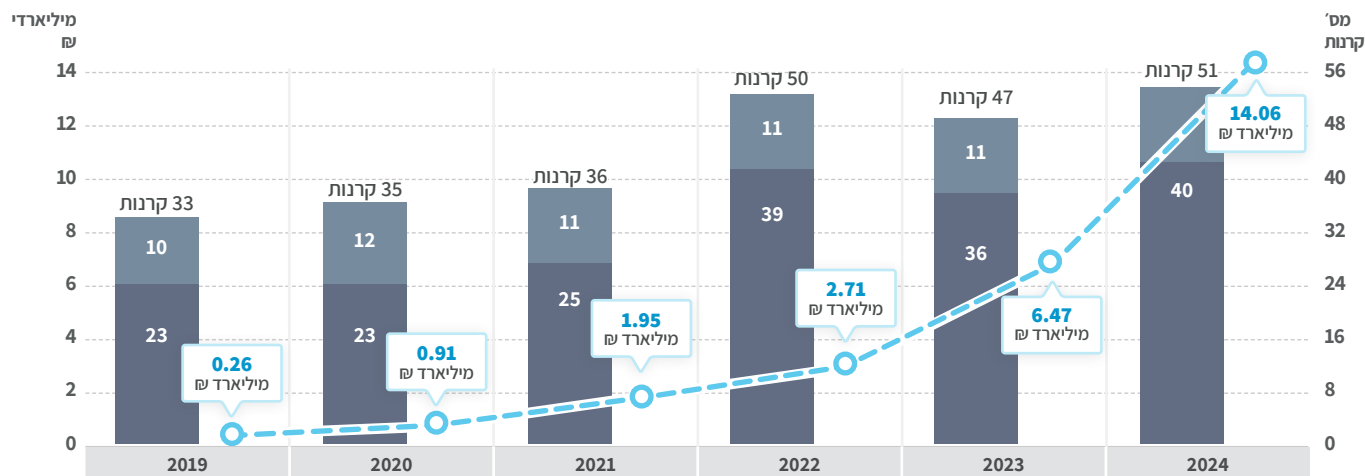
קרנות גידור בנאמנות המשקיעות במניות הצליחו למתן תגודתיות ביחס למדדי מניות מובילים





קרנות "מגירות", נכון לסוף 2024

מספר קרנות "מגירות" ושווי הנכסים במיליארדי ש"ח
■ מספר קרנות "מגירות" ETF ■ שווי נכסים במיליארד ש"ח



קרנות זרות פועלות מכוח חקיקת UCITS ו-ICA ומפוקחות באירופה ובארה"ב בהתאמה. קרנות שעומדות בתנאים המוגדרים בחוק הקרנות יכולות להציע יחידותיהן לציבור בישראל (קרנות "מגירות").

לעומתן, קרנות ישראליות, מנוהלות על ידי מנהלי קרנות מקומיים, פועלות תחת חוק השקעות משותפות בנאמנות ומפוקחות על ידי רשות ניירות ערך.

לרוב, מנהלי קרנות המקומיים מתכסים על מדדים מקומיים באמצעות רכישת ניירות הערך המרכיבים את המדד ועל מדדים זרים באמצעות עסקאות סוואפ לא ממומנות המצמצמות את סיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה, בעוד שמנהלי קרנות החוץ מתכסים על מדדים זרים באמצעות סוואפים ממומנים או באמצעות רכישת ניירות הערך המרכיבים את המדד. מידע על אופן ההתכסות ניתן למצוא בתשקיפי הקרנות.

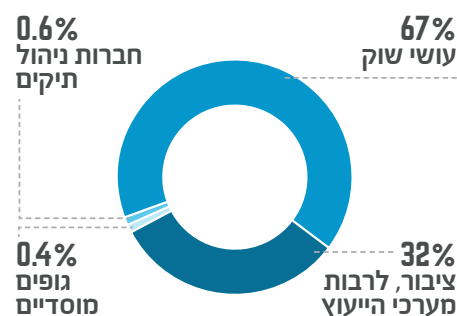
פעילות בקרנות ה"מגירות"

אחד ההבדלים המשמעותיים בין קרנות סל וקרנות חוץ הוא שבקרנות הסל הציבור יכול לבחור אם לקנות או למכור את יחידות הקרנות ישירות ממנהל הקרן או לעשות זאת במסחר בבורסה מול עושה השוק, זאת בעוד שבקרנות החוץ קיימת רק אפשרות אחת והיא לקנות ולמכור את יחידות הקרן בבורסה.

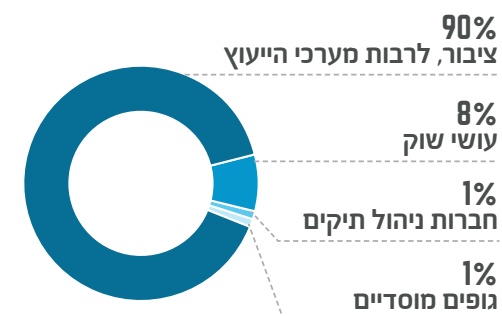
עושה השוק בקרנות החוץ בדומה לזה שבקרנות הסל, משמש כספק נזילות בקרנות לאורך כל יום המסחר.

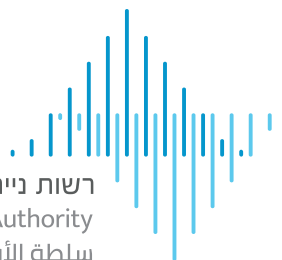
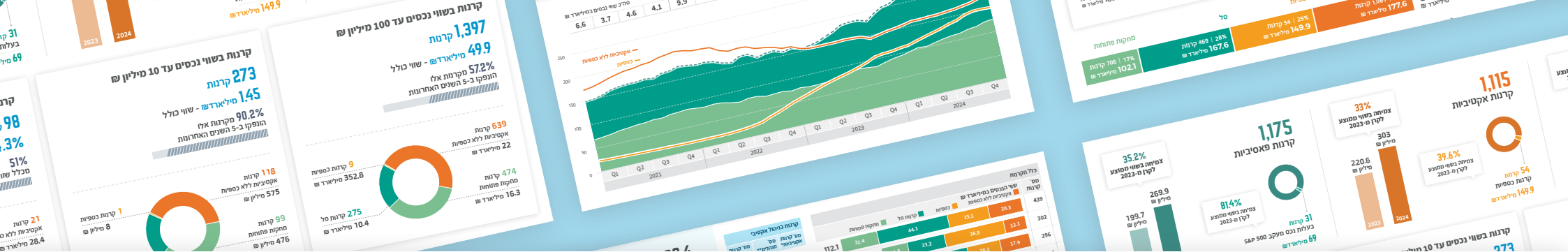
כיוון שהציבור בקרנות החוץ לא יכול ליצור ולפדות קרנות ישירות מול מנהל הקרן הרי שעודף הביקוש של הציבור (כ-90%) נעשה במסחר בבורסה והוא נענה בשיעור של כ-67% על ידי עושה השוק והיתר על ידי ציבור שבחר לממש את החזקותיו בקרנות.

פעילות פדיונות במסחר בבורסה



פעילות יצירות במסחר בבורסה





רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

המידע הוא תוצר עיבוד של נתונים מתוך דיווחים של הגופים המפוקחים במערכת המגנ"א. המידע עובד וחושב על ידי היחידה לפיקוח וניתוח נתונים ויחידת הפיקוח על מכשירים פיננסים במחלקת השקעות, ומתפרסם במסמך זה לנחות הציבור והגורמים המפוקחים. לאור האמור, הרשות אינה אחראית לנכונות ושלמותו של המידע, ואינה מביעה כל דעה בנוגע למשמעותו. אין בשימוש במידע כדי להטיל אחריות על הרשות ביחס לכל נזק שייגרם כתוצאה משימוש במידע