

13 אפריל 2009

**האם הפער בין השווי של הקרנות הסגורות לנכסיהן הצטמצם?**

בחודשים האחרונים מדד ה-VIX ירד מרמות של 80 לרמות של 36. דרך נוספת לבחון את עוצמת הסנטימנט השלילי בקרב משקיעים הנה באמצעות בחינת הפער בין שווי קרנות הנאמנות הסגורות לסך שווי נכסיהן בניהול (N.A.V.). במאמר קודם מחודש אוקטובר בחנת את האנומליה במחירי קרנות הנאמנות הסגורות בשווקים בחו"ל. בטבלה שלהלן, מאתה תקופה, ניתן לראות שהפער בין שווי נכסי הקרנות לבין שוויון על פי המחירים במסחר הגיעה ל- 12.02% (בשיא באותה תקופה הגיעה ל-16%).

**Fund Group Averages Discount / Premium (52 Week D/P) as of October 10, 2008:**

Diversified Equity (521 Funds)	-7.14% (-2.30%)
Sector Funds (289 Funds)	-1.38% (-0.97%)
International Equity (289 Funds)	-7.60% (-3.62%)
International Bond (47 Funds)	-28.87% (-9.27%)
Corporate Bond (38 Funds)	-28.68% (-8.15%)
General Bond (59 Funds)	-26.79% (-7.71%)
Government Securities (29 Funds)	-13.54% (-4.24%)
Municipal Securities (116 Funds)	-23.00% (-5.11%)
Single State Munis (161 Funds)	-25.43% (-6.05%)
<b>TOTAL FUND COUNT: 1450 Funds</b>	<b>-12.02% (-3.88%)</b>

מאותה תקופה ממשלות בכל העולם אימצו תוכניות כלכליות בהיקפים חסרי תקדים במטרה לבלום את הפאניקה בשווקים הפיננסים. בטבלה שלהלן (משבוע שעבר) ניתן לראות שהקרנות הסגורות חזרו להיסחר בפרמיה שלילית של כ-3.64%, רמה אשר נחשבת לרמה הסטנדרטית במצב רגיל.

**Fund Group Averages Discount / Premium (52 Week D/P) as of April 3, 2009:**

Diversified Equity (536 Funds)	-3.66% (-3.24%)
Sector Funds (202 Funds)	0.77% (-1.08%)
International Equity (289 Funds)	-3.08% (-3.83%)
International Bond (48 Funds)	-10.46% (-10.62%)
Corporate Bond (38 Funds)	-2.09% (-7.13%)
General Bond (59 Funds)	-5.89% (-7.90%)
Government Securities (31 Funds)	-4.13% (-4.10%)
Municipal Securities (119 Funds)	-3.04% (-5.82%)
Single State Munis (156 Funds)	-8.09% (-8.72%)
<b>TOTAL FUND COUNT: 1480 Funds</b>	<b>-3.64% (-4.59%)</b>

הירידה הזרסטית בפרמיות השליליות הנה רוחבית לכל הסקטורים (גם עבור סקטור האג"ח הבינלאומי, למרות שהפרמיה השלילית בו עדיין גבוהה), ומעידה על עצירה בפאניקה כפי שבאה לידי ביטוי בנכונותם של משקיעים למכור נכסים במחיר עמוק מתחת לשווים הכלכלי.

ברבעון האחרון של 2008 היה חשש כבד לגל פשיטות רגל של אג"ח קונצרני בעולם. מאז שוק האג"ח הבינלאומי חזר לתפקוד ונרשמו הנפקות בהקיפי שיא לצורך מחזור חוב. במקביל ניתן לראות ירידה חזקה בפרמיה השלילית של סקטור האג"ח הקונצרני בקרנות הסגורות, מפרמיה שלילית של כ-28% לרמה של -2% בלבד. מוקדם לקבוע האם התוכניות הכלכליות הצליחו לשנות את הכיוון השלילי בכלכלה, אך ניתן לראות שלמשקיעים אין כרגע סיבה "לזרוק" נכסים בשוק.