

פורום שווי הוגן התפתחות בהשקעות הגופים המוסדיים בחו"ל

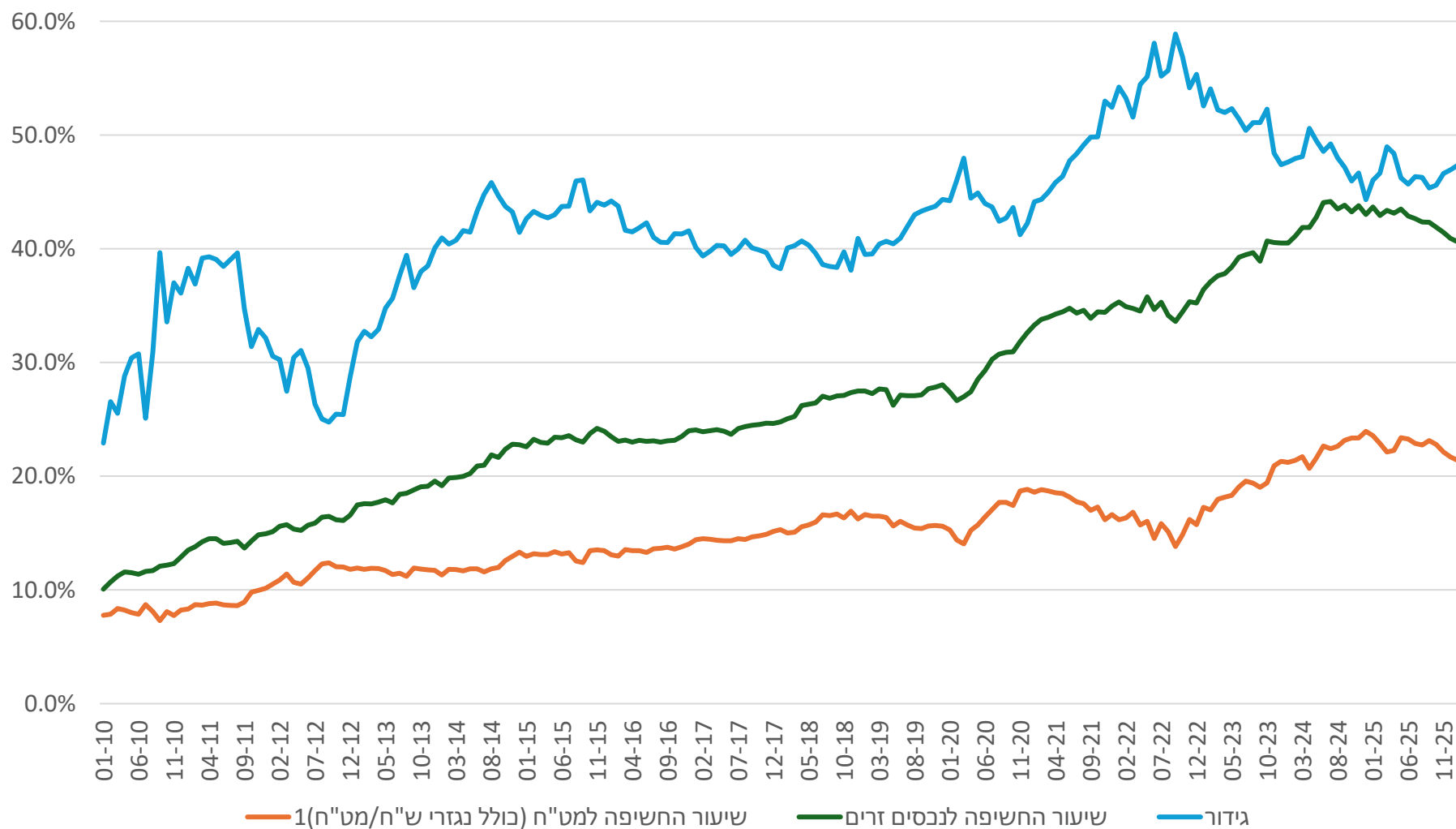
גיא לקן, האוניברסיטה העברית

יוני 2026

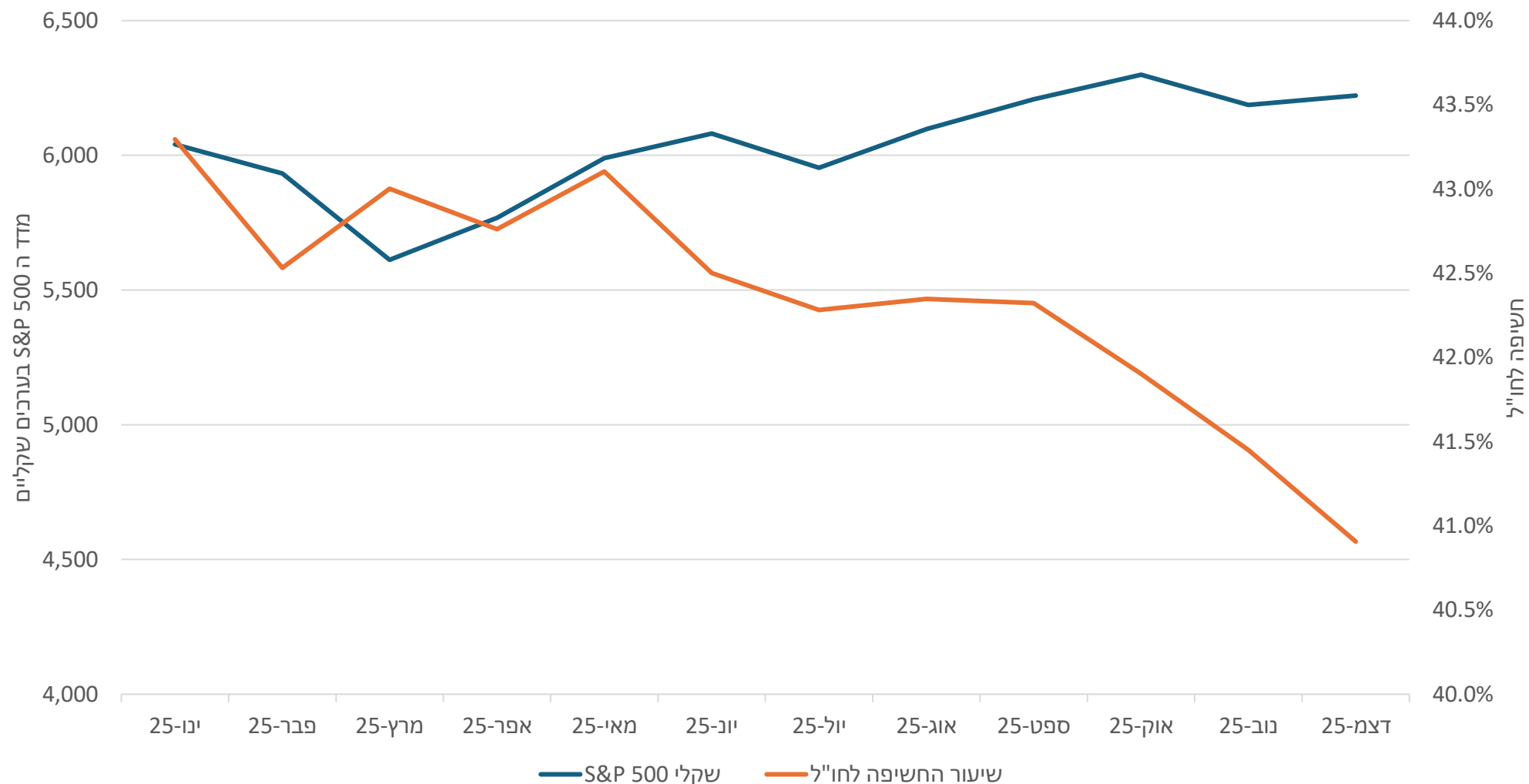
רקע

- בעשורים האחרונים חל גידול חסר תקדים בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים בישראל
- היקף הנכסים המנוהלים גדל מכ-600 מיליארד ש"ח בשנת 2006 לכ-3.4 טריליון ש"ח בפברואר 2026
- במקביל, שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים עלה מפחות מ-10% בשנת 2006 ליותר מ-40% בשנת 2026
- הגופים המוסדיים הפכו לשחקן מרכזי בשוק ההון הישראלי ובשוק המט"ח
- **להחלטות ההשקעה שלהם עשויה להיות השפעה ישירה על הביקוש למט"ח ועל שער החליפין**

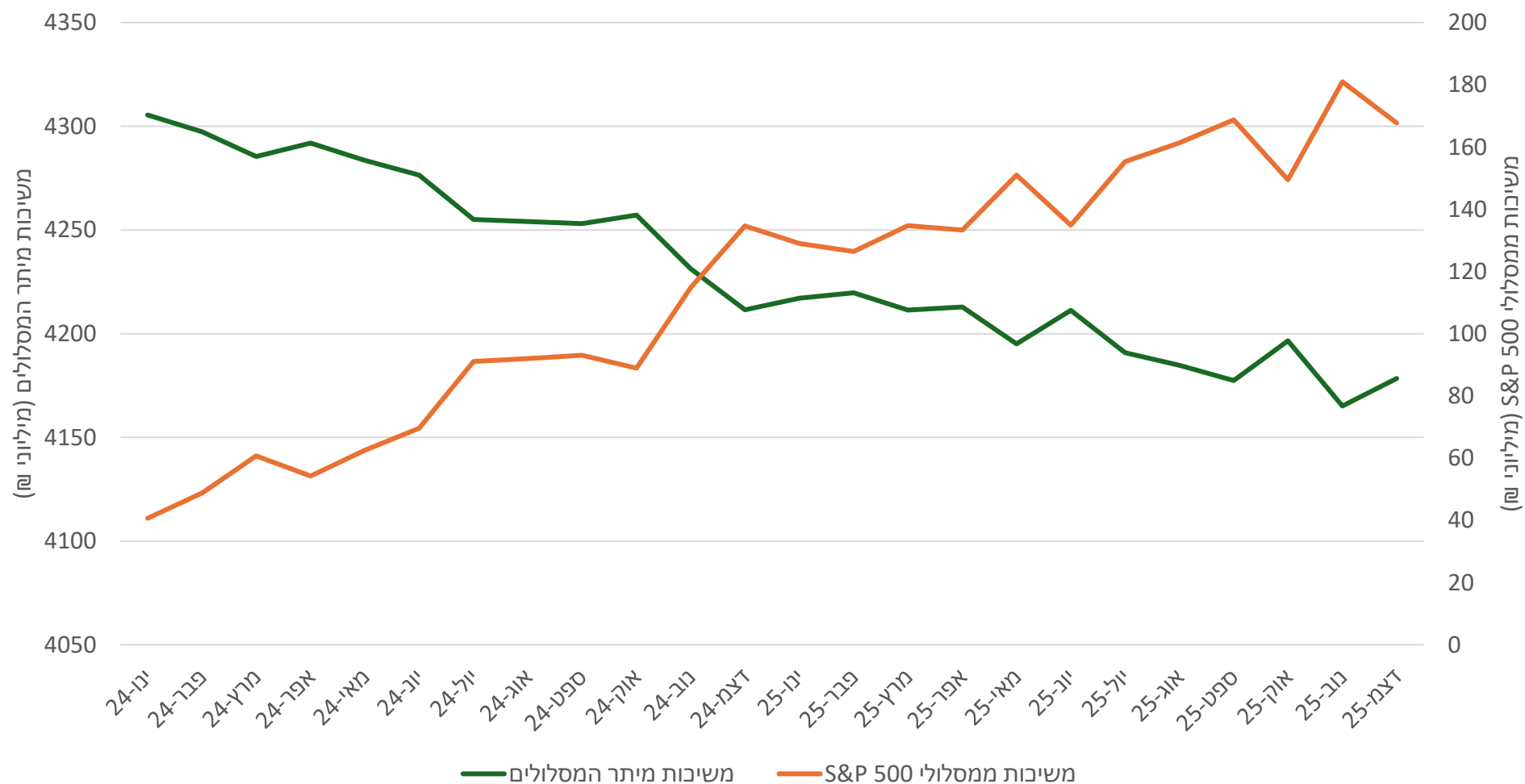
שיעור החשיפה לנכסים זרים ולמט"ח



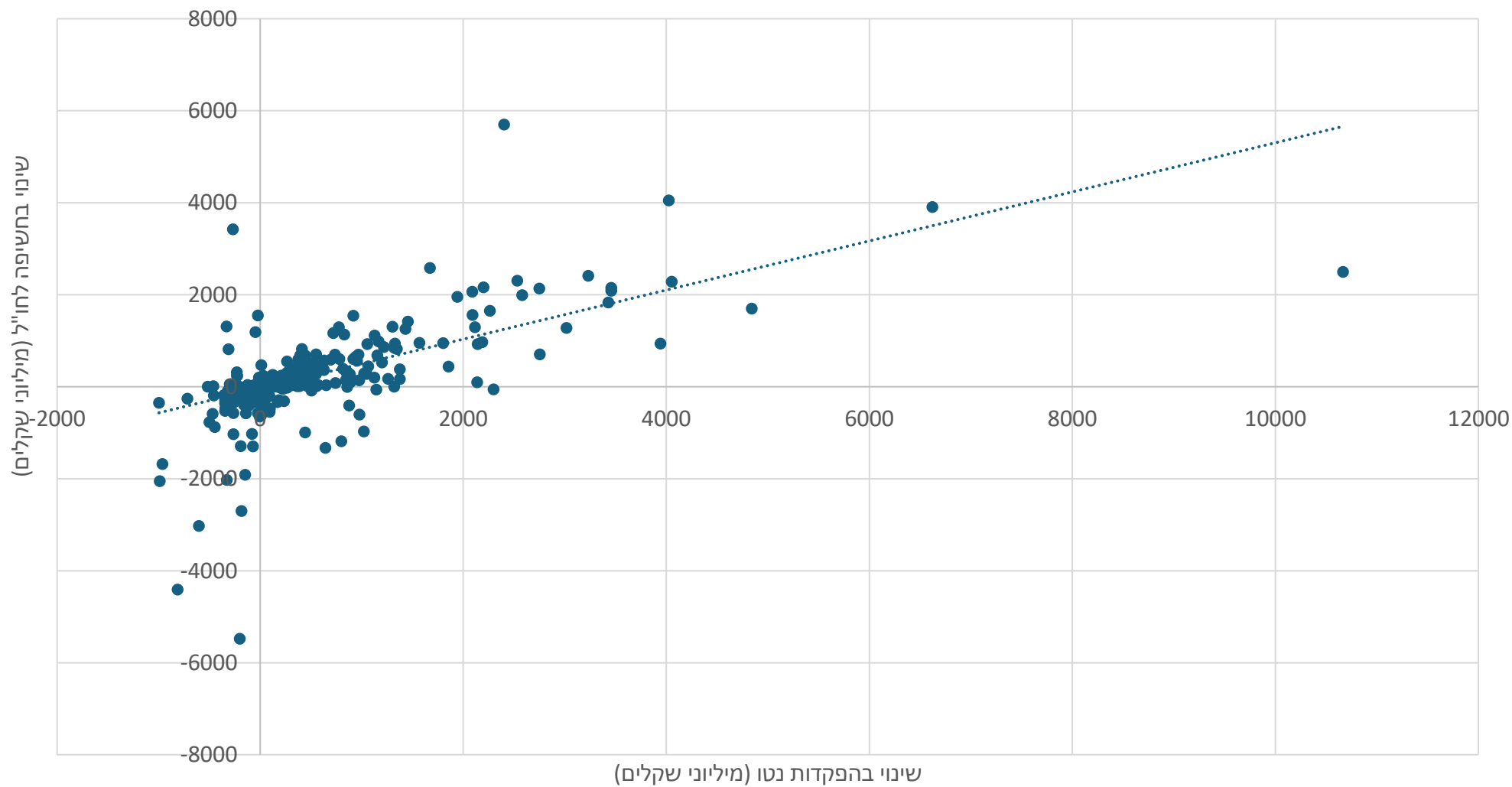
התפתחות חשיפת הגופים המוסדיים לחו"ל ושווי המדד ה S&P 500 בערכים שקליים – שנת 2025



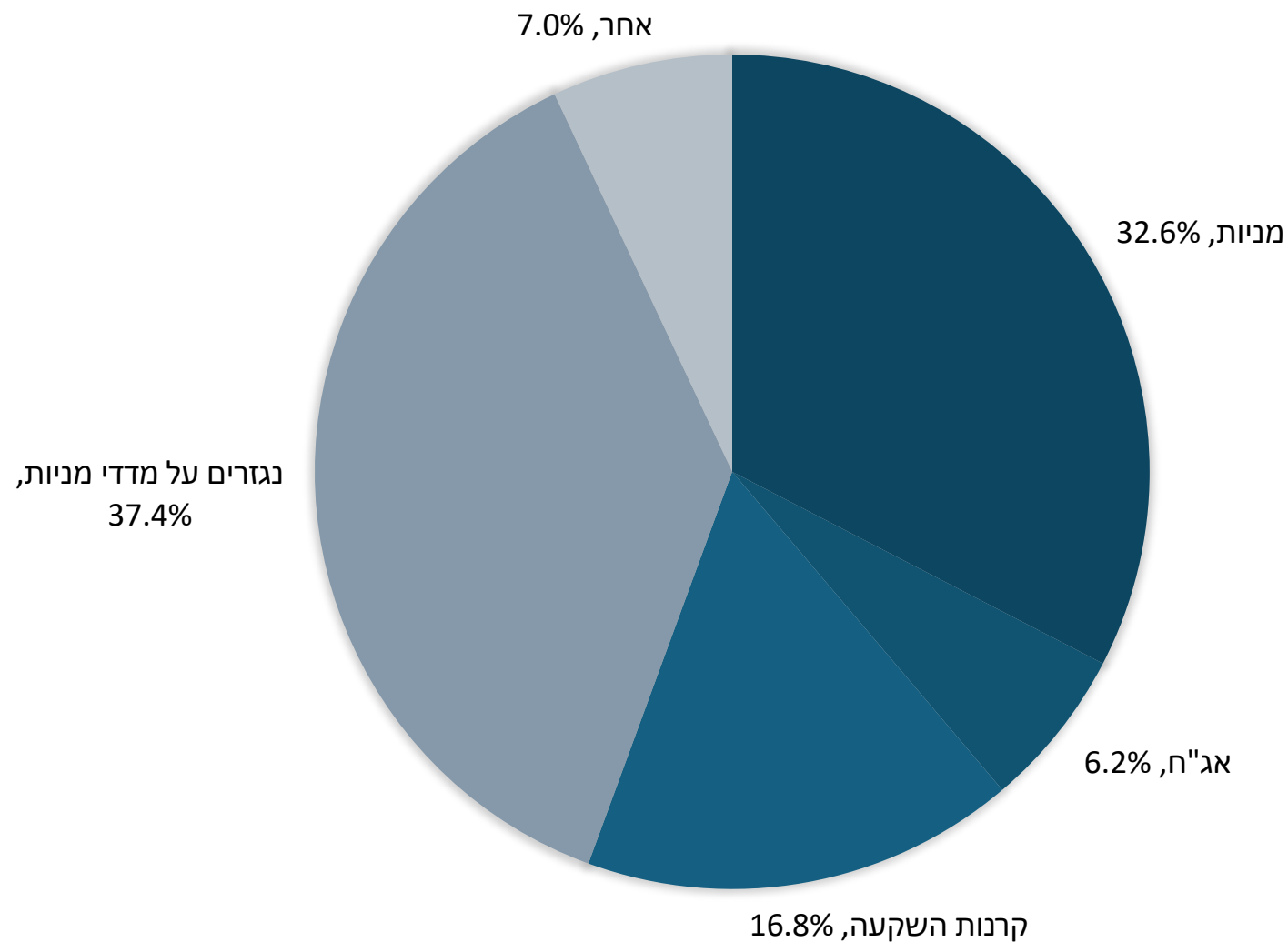
משיכות כספים ממסלולי S&P 500 ומיתר המסלולים בפנסיה



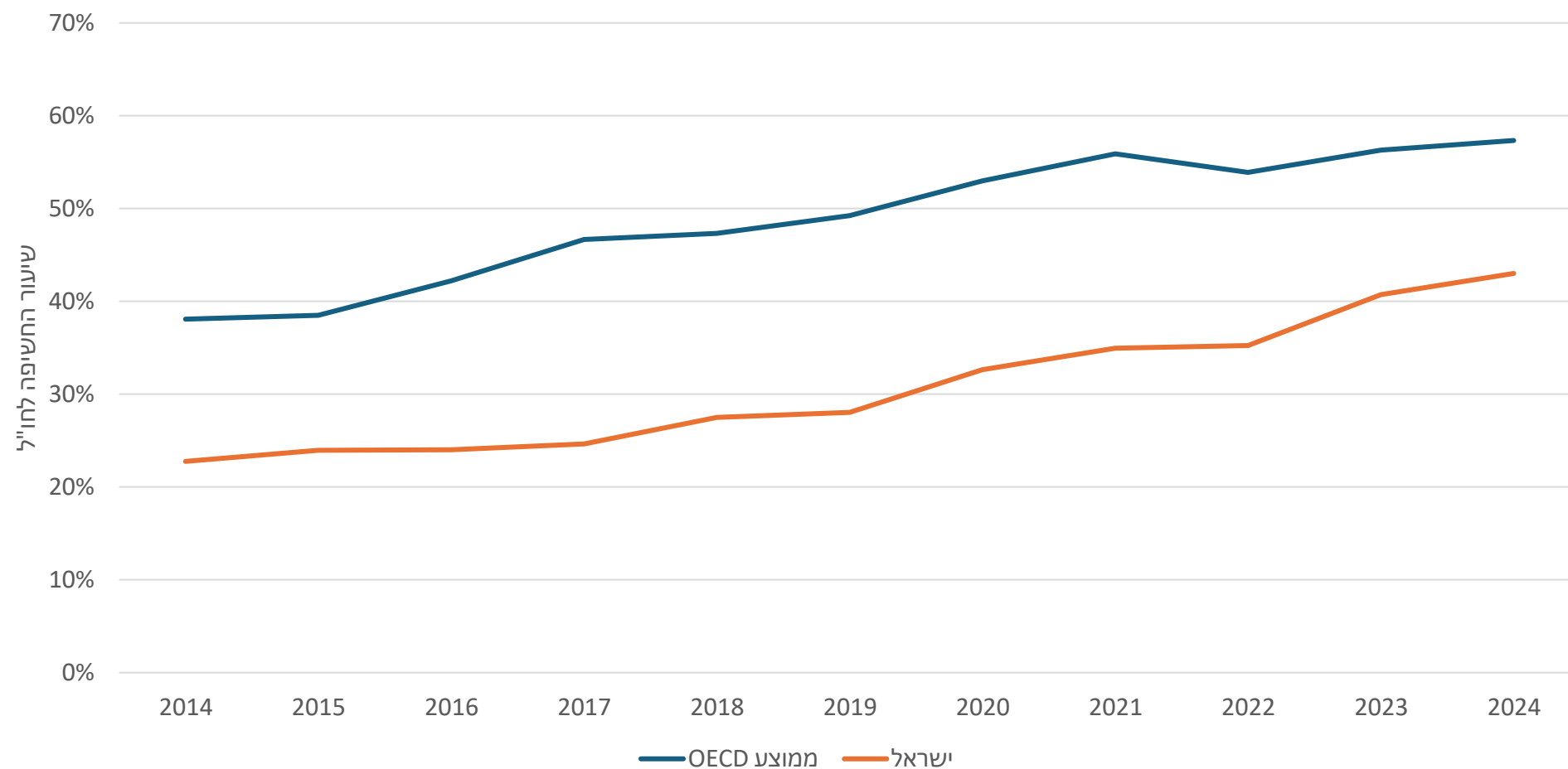
הנטייה השולית להשקיע בחו"ל



התפלגות החשיפה של הגופים המוסדיים לחו"ל



השוואה בינלאומית של שיעור החשיפה לחו"ל



שיעור החשיפה לחו"ל ותשואות תיקי ההשקעות

תשואה חמש שנתית ממוצעת	תשואה תלת שנתית ממוצעת	תשואה שנתית	
		0.08*** (0.025)	חשיפה בשנה הקודמת
	0.06** (0.022)		חשיפה ממוצעת תלת - שנתית
0.07** (0.016)			חשיפה ממוצעת חמש – שנתית
1,678	2,673	3,964	N
0.81	0.78	0.73	R2

שיעור החשיפה לחו"ל ומדד שארפ

(7)	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	
						0.019*** (0.006)	חשיפה לחו"ל
0.024* (0.012)					0.027** (0.012)		קרנות השקעה
0.017 (0.010)				0.016*** (0.003)			מניות
0.013 (0.011)			0.022* (0.012)				אג"ח קונצרני
-0.001 (0.008)		0.000 (0.004)					קרנות סל
-0.005 (0.019)	0.001 (0.013)						אג"ח ממשלתי
794	1,522	1,325	1,291	1,243	919	1,678	N
0.939	0.895	0.933	0.870	0.925	0.930	0.898	R2

תודה!