

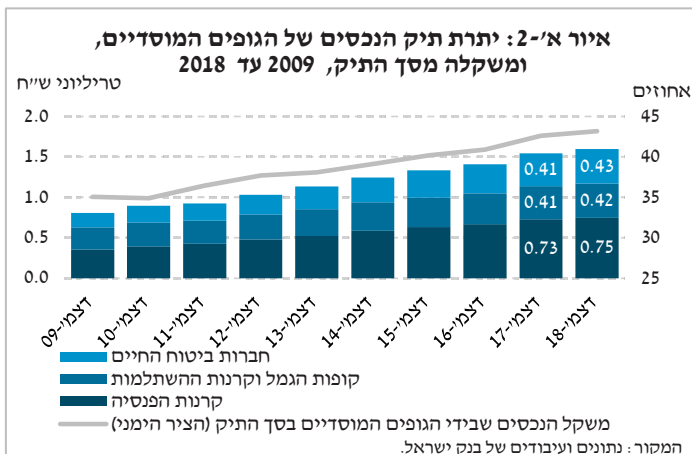
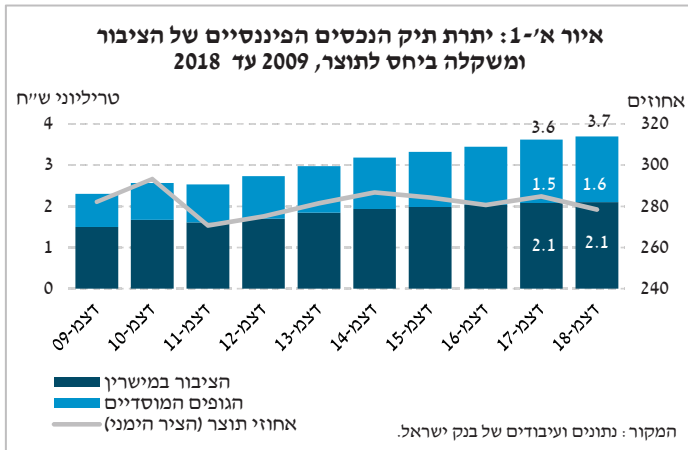
א. תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור

בשנת 2018 נמשך הגידול ביתרת תיק הנכסים של הציבור¹, אך בשיעור נמוך מאשר ב-2017. במהלך השנה נמשכה מגמת העלייה של חלק התיק המנוהל בידי הגופים המוסדיים, במקביל לירידה של החלק המנוהל בידי הציבור במישרין². לעלייה ביתרת התיק תרמו בעיקר רכיבי ההשקעות בחו"ל, המזומן והפיקדונות. יתרת ההשקעות בחו"ל עלתה על אף הירידה של מחירי המניות, וזאת כתוצאה מהשקעות נטו ופיחות השקל. שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים עלה בכל הגופים. יתרת המניות הנסחרות בארץ פחתה במהלך השנה, על רקע הירידות החדות שאפיינו את החודש האחרון של השנה, שרובן תוקנו בעלויות השערים בתחילת 2019.

1. סך תיק הנכסים

בשנת 2018 נמשך הגידול ביתרת תיק הנכסים של הציבור, אך בשיעור נמוך מאשר ב-2017.

יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלתה בשנת 2018 בכ-2.1% (כ-76 מיליארדי ש"ח) עד לרמה של כ-3.7 טריליונים, שיעור גידול נמוך בהשוואה לשנים האחרונות. העלייה המתונה של יתרת התיק (יחסית לעלייה בתוצר) לירידה של יחס יתרת תיק הנכסים לתוצר לכ-278.4 אחוזים.



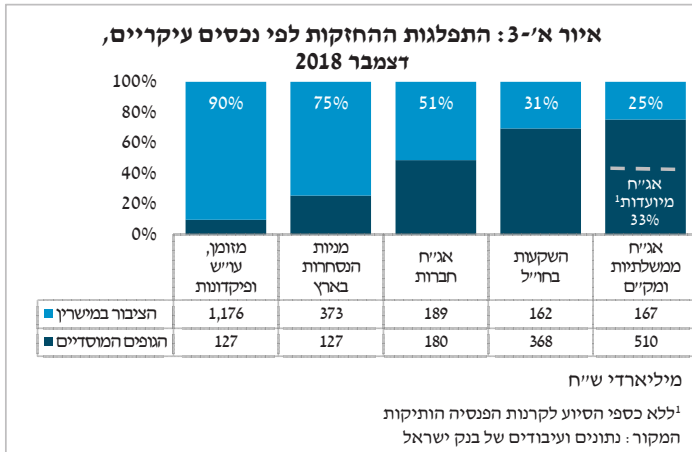
נמשכה מגמת העלייה בחלקו של התיק המנוהל בידי הגופים המוסדיים.

בשנת 2018 עלתה יתרת הנכסים המנוהלים בידי הגופים המוסדיים בכ-53 מיליארדי ש"ח (3.4%), בעוד שיתרת הנכסים המנוהלים בידי הציבור במישרין עלתה בכ-23 מיליארדים בלבד (1.1%). לפיכך עלה בכ-0.6 נקודת אחוז משקל התיק המנוהל בידי המוסדיים לכ-43.2% מסך התיק.

הרקע לגידולו של של סך התיק המנוהל בידי הגופים המוסדיים הוא רפורמות ארוכות טווח – בעיקר הנהגת פנסיות חובה לשכירים, פתיחת קופות גמל להשקעה והתוכנית "יחסכון לכל ילד".

¹ הסבר ראו ברשימת המונחים המרכזיים שבסוף הפרק.

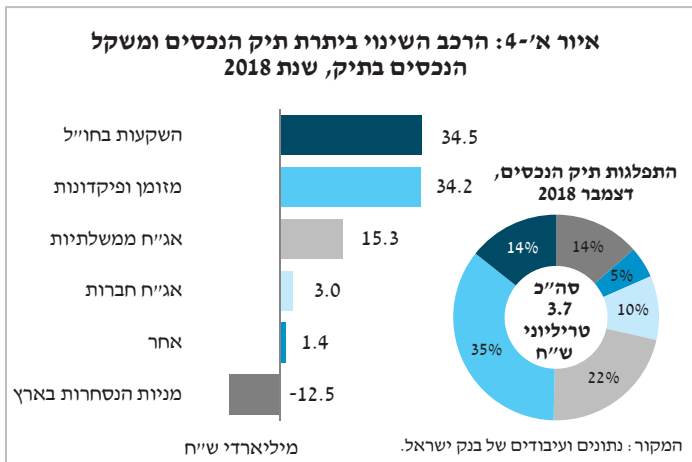
² בפרק זה, בכל מקום שבו מצוין "הציבור במישרין" הנתונים כוללים גם את החזקות הנכסים באמצעות קרנות הנאמנות ומנהלי התיקים – אלא אם כן צוין אחרת.



בתמהיל הנכסים בתיק ניכר הבדל בין החזקות הציבור במישרין לבין החזקותיו באמצעות הגופים המוסדיים.

רכיבי הפיקדונות והמניות בארץ מוחזקים בעיקר בידי הציבור במישרין. לעומת זאת אג"ח ממשלתיות, מק"ם והשקעות בחו"ל³ מוחזקים בעיקר בידי הגופים המוסדיים. כ-33% מרכיב האג"ח הממשלתיות והמק"ם הוא אג"ח מיועדות המונפקות עבור הגופים המוסדיים בלבד.

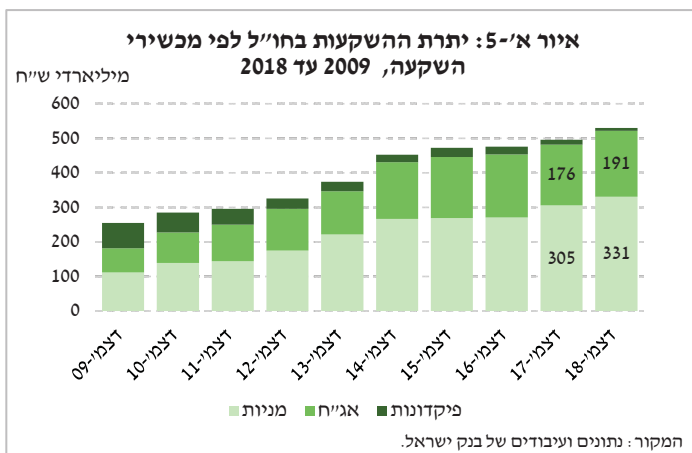
הבדלים אלו בהרכב ההחזקות משקפים, בין היתר, הבדלים מבניים⁴ - כגון גישה לשווקים בין-לאומיים, יתרון לגודל ואופק השקעה.



עיקר השינוי ביתרת תיק הנכסים התרכז ברכיבים של ההשקעות בחו"ל והמזומן והפיקדונות.

יתרת ההשקעות בחו"ל עלתה בכ-34 מיליארדי ש"ח (7%) ועמדה בסוף השנה על כ-530 מיליארדים (14% מסך התיק). יתרת ההחזקה במזומן ופיקדונות עלתה גם היא בכ-34 מיליארדים (2.7%) ועמדה על כ-1,303 מיליארדים (35% מסך התיק).

לעומת זאת ירדה יתרת ההחזקה במניות הנסחרות בארץ בכ-13 מיליארדי ש"ח (-2.4%), בעיקר בחודש האחרון של השנה, והגיעה לרמה של כ-500 מיליארדים (14% מסך התיק).



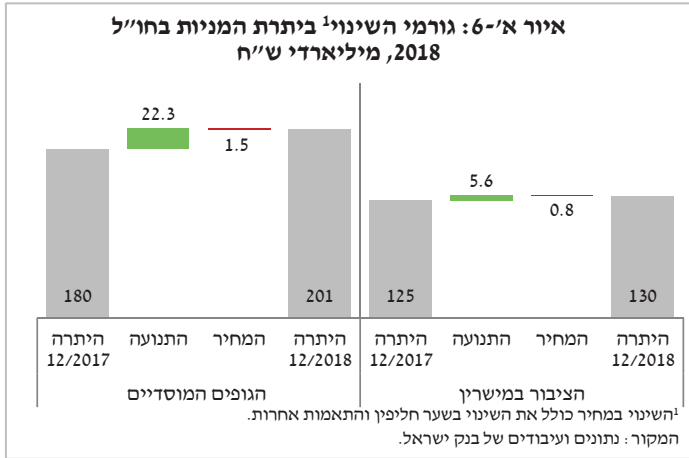
2. השקעות בחו"ל

ב-2018 נמשכה מגמת הגידול של יתרת ההחזקות במניות ובאג"ח בחו"ל.

יתרת המניות של הציבור בחו"ל עלתה במהלך השנה בכ-26 מיליארדי ש"ח (8.4%), לכ-331 מיליארדים, שהם 62% מתוך סך ההשקעות בחו"ל. עלייה זו נבעה מפירות השקל ומהשקעות נטו שקוּזו בחלקם על ידי ירידות של מחירי המניות בחו"ל. יתרת האג"ח בחו"ל עלתה בכ-15 מיליארדי ש"ח (8.2%) ועמדה בסוף השנה על כ-191 מיליארדים.

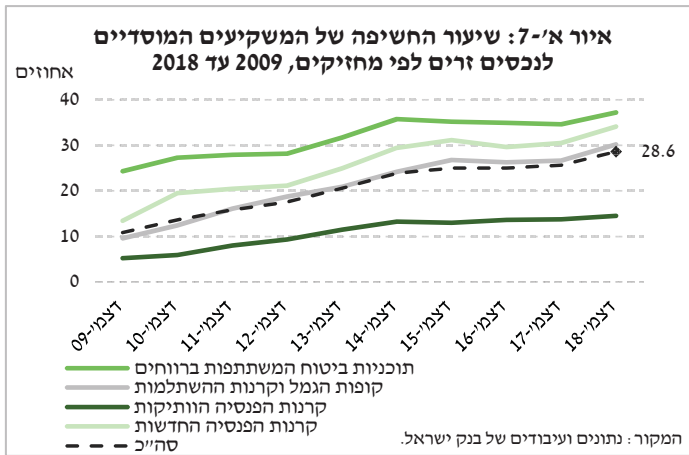
^{3,4}הסבר ראו ברשימת המונחים המרכזיים שבסוף הפרק.

תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור



העלייה של יתרת החזקות במניות הנסחרות בחו"ל מאפיינת הן את החזקות הציבור במישרין והן את החזקות הגופים המוסדיים.

ההשקעות נטו⁵ של הגופים המוסדיים כ-22 מיליארדי ש"ח, ושל הציבור במישרין, כ-6 מיליארדים, תרמו לעלייה של יתרת החזקה במניות בחו"ל לכ-201 וכ-130 מיליארדים, בהתאמה.

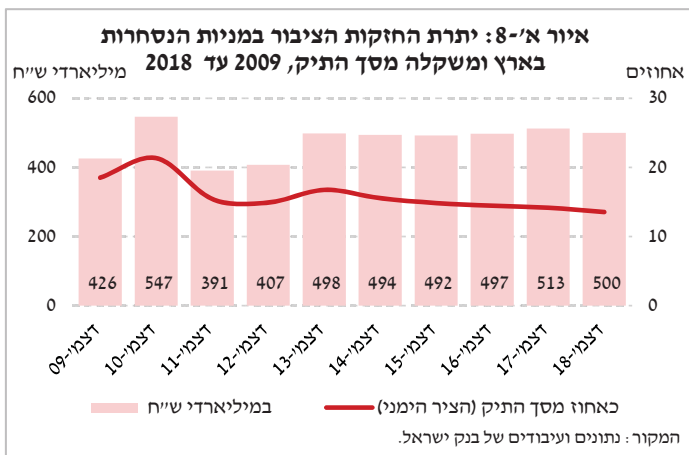


גידולה של יתרת המניות המוחזקות בידי הגופים המוסדיים תרמה לעלייה בחשיפה⁶ של גופים אלו לנכסים זרים.

שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים לנכסים זרים עלה בשנת 2018 בכ-3 נקודות אחוז ועמד על כ-28.6%, לאחר יציבות משנת 2015.

שיעור החשיפה הגבוה ביותר לנכסים זרים הוא בחברות הביטוח "משתתפות ברווחים", כ-37%, ושיעור החשיפה הנמוך ביותר הוא של קרנות הפנסיה הוותיקות, כ-15%.

3. מניות הנסחרות בארץ



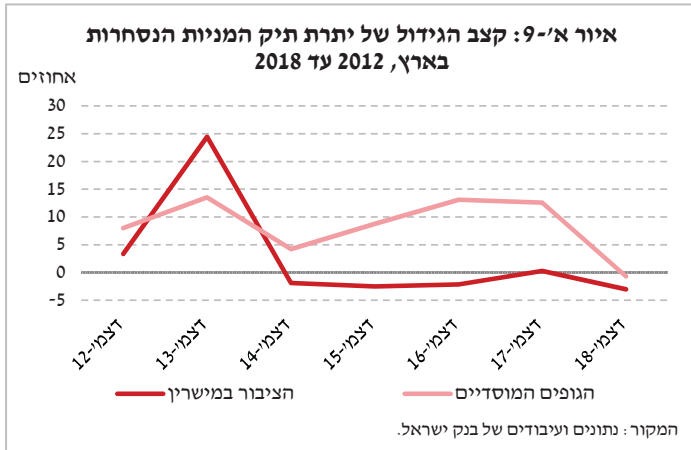
יתרת המניות הנסחרות בארץ ירדה – השקעות נטו שקוּזוּ, ואף יותר, על ידי ירידות המחירים.

בשנת 2018 ירדו מדדי המניות בבורסה של תל אביב. כנגד זאת השקיע הציבור במניות נטו⁵ כ-5.5 מיליארדי ש"ח. שילוב זה הביא לירידה של כ-13 מיליארדים (-2.4%) ביתרת המניות בארץ, והיא עמדה בסוף השנה על כ-500 מיליארדי ש"ח.

מאז שנת 2013 יתרת החזקות הציבור במניות בארץ נותרה כמעט ללא שינוי, וכך משקלה בסך התיק ירד מ-17% ל-14% כתוצאה מגידולה של יתרת תיק הנכסים.

⁵ אומדן.

⁶ הסבר ראו ברשימת המונחים המרכזיים שבסוף הפרק.



בשנת 2018 פחתה יתרת המניות הנסחרות בארץ – הן של המניות המוחזקות על ידי הגופים המוסדיים והן של אלה שהציבור מחזיק במישרין.

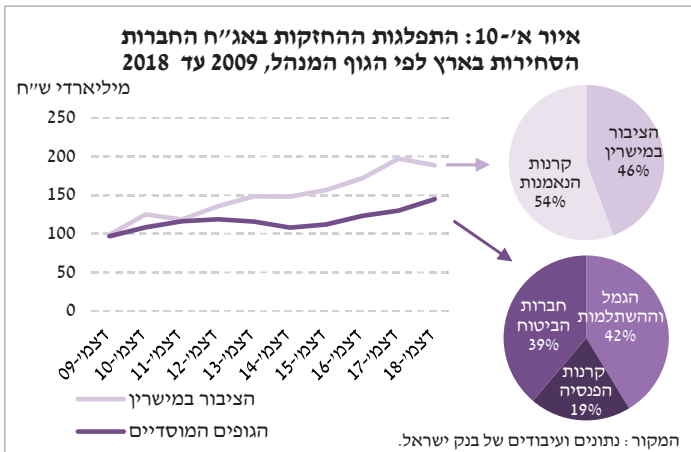
שיעור הירידה של יתרת המניות המוחזקות בידי הגופים המוסדיים היה כ-0.7% (כמיליארד ש"ח) והיתרה הגיעה לכ-128 מיליארדי ש"ח. כמו כן המשיכה לרדת יתרת המניות שבידי הציבור במישרין בשיעור של כ-3% (כ-12 מיליארדים) והגיעה לרמה של כ-373 מיליארדים.

משנת 2014 קצב הגידול של יתרת המניות המוחזקות בארץ בידי הציבור במישרין נמוך מזה של היתרה המוחזקת בידי הגופים המוסדיים, ובמרבית השנים הוא אף שלילי.

4. אג"ח חברות סחירות בארץ

במהלך שנת 2018 נמשכה העלייה בהחזקות אג"ח החברות הסחירות בתיק הנכסים.

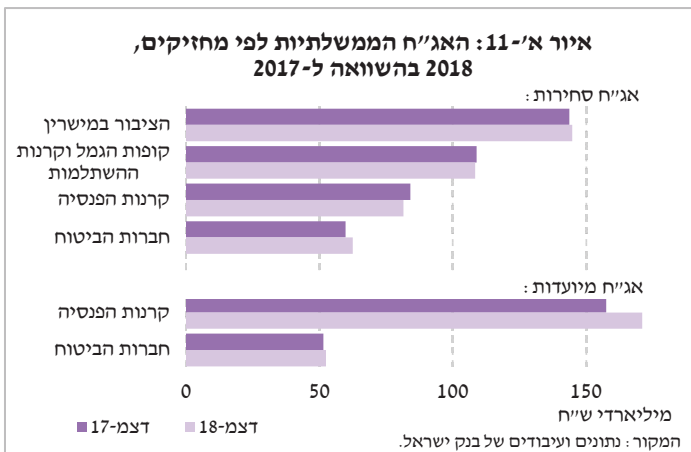
יתרת האג"ח הסחירות שבידי המשקיעים המוסדיים עלתה במהלך השנה בכ-15 מיליארדי ש"ח (11.5%) ועמדה בסופה על כ-145 מיליארדים. הרכב ההחזקות בקרב הגופים המוסדיים לא השתנה משמעותית בשנים האחרונות. לעומת זאת ירדה יתרת האג"ח הסחירות המוחזקות בידי הציבור במישרין בכ-8 מיליארדים (4.2%) ועמדה בסוף השנה על כ-189 מיליארדים.



5. אג"ח ממשלה

בשנת 2018 לא חל שינוי משמעותי בהחזקות הציבור באג"ח הממשלתיות הסחירות. נמשך הגידול של ההחזקות באג"ח המיועדות.

היתרה של החזקות הציבור במישרין באג"ח ממשלתיות עלתה במהלך שנת 2018 בכמיליארד ש"ח (1%) בלבד, ועמדה על כ-145 מיליארדים. אצל הגופים המוסדיים עיקר השינוי היה הגדלת ההחזקות באג"ח מיועדות בכ-14 מיליארדי ש"ח (8.6%), על רקע גידול של החיסכון הפנסיוני.

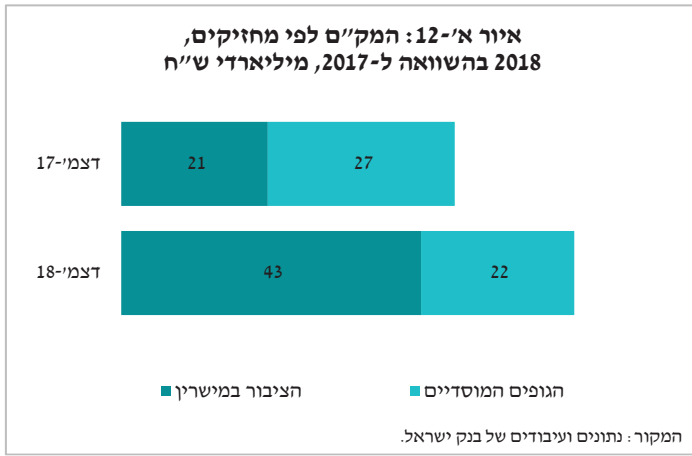


6. מק"ם

בשנת 2018 עלתה יתרת ההחזקות של הציבור במק"ם.

יתרת המק"ם המוחזקת בידי הציבור (במישרין ובאמצעות הגופים המוסדיים) עלתה בשנת 2018 בכ-17 מיליארדי ש"ח, וזאת לאחר מגמת ירידה בשנים האחרונות.

מקורו של השינוי הוא בהגדלה של היקף הנפקות המק"ם על ידי בנק ישראל וכן של היקף תעודות המק"ם שהציבור רוכש במישרין – בפרט באמצעות קרנות הנאמנות, על רקע שינוי רגולטורי⁷ בתעודות הסל ברביע האחרון של השנה.

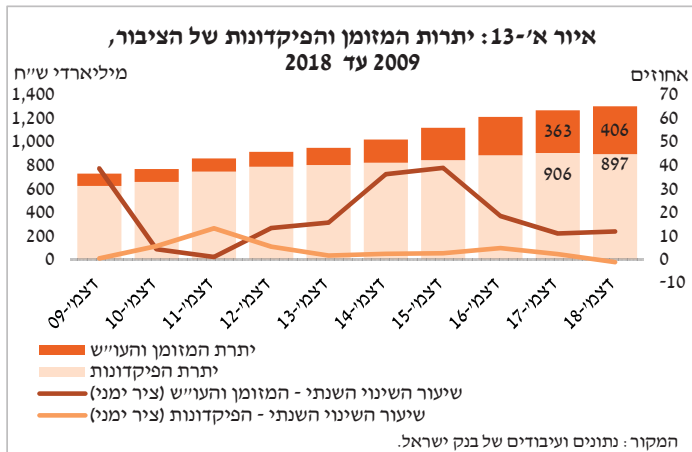


7. מזומן ופיקדונות

בשנת 2018 התייצב שיעור הגידול של רכיב המזומן והעו"ש לאחר מגמת ירידה בשנים האחרונות.

יתרת המזומן והעו"ש עלתה בכ-12% בלבד (43 מיליארדי ש"ח), בדומה לשיעור עלייתה בשנה הקודמת. מנגד, יתרת הפיקדונות ירדה בכאחוז.

יתרת המזומן והפיקדונות שבידי הציבור גדלה בכ-34 מיליארדי ש"ח (2.7%) ועמדה בסוף השנה על 1,303 מיליארדים. כ-90% מהיתרה מוחזקים בידי הציבור במישרין.

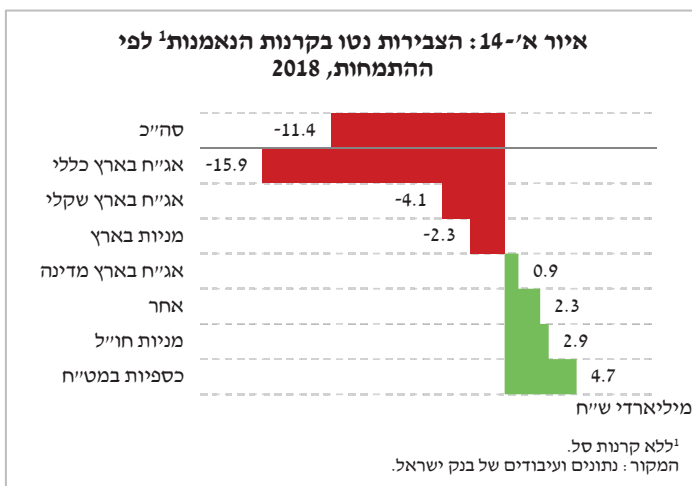


8. קרנות הנאמנות - ללא קרנות סל

במהלך שנת 2018 נרשמו פדיונות נטו בקרנות הנאמנות, בעיקר בקרנות המתמחות ב"אג"ח בארץ כלליי".

בקרנות המתמחות ב"אג"ח בארץ כלליי ובקרנות המתמחות ב"אג"ח בארץ שקליי היו פדיונות של כ-15.9 וכ-4.1 מיליארדי ש"ח בהתאמה.

לעומת זאת בקרנות המתמחות במניות בחו"ל ובקרנות הכספיות במט"ח היו צבירות נטו בהיקף של כ-2.9 וכ-4.7 מיליארדי ש"ח, בהתאמה.



⁷ הרחבה ראו בסוף הפרק – מבט מקרוב בנושא קרנות הנאמנות לאחר רפורמת הפיכת תעודות הסל לקרנות סל.

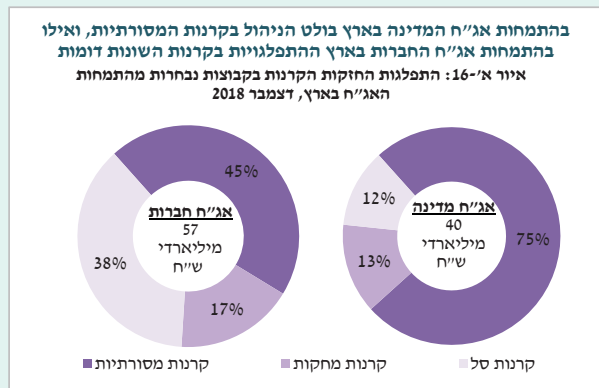
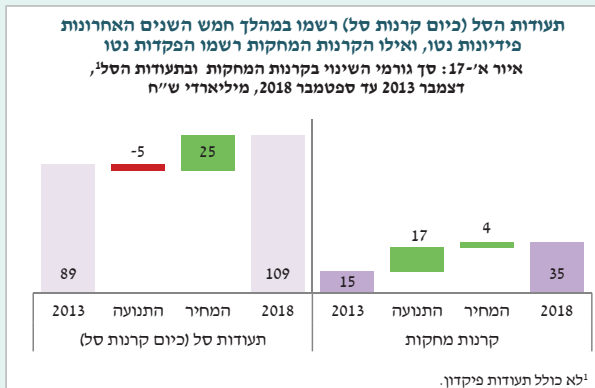
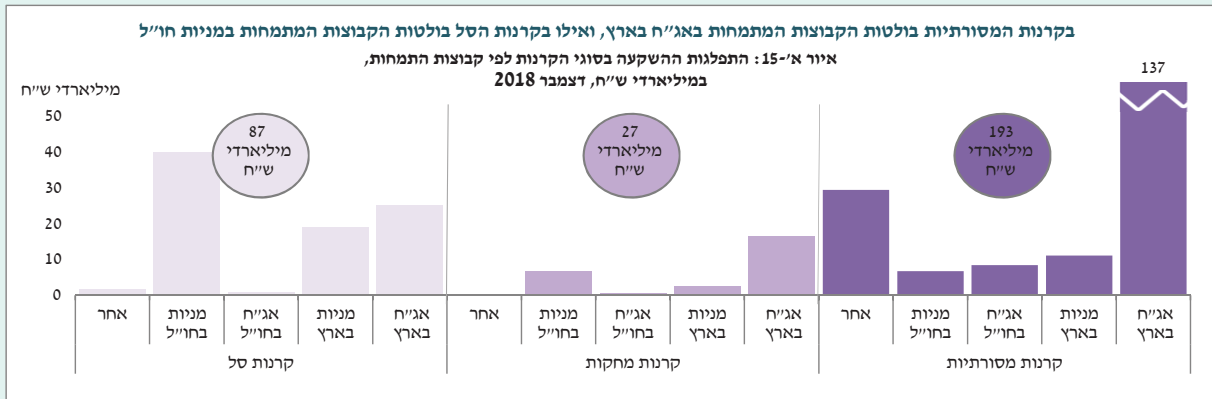
מבט מקרוב



מבט מקרוב - קרנות הנאמנות לאחר רפורמת הפיכת תעודות הסל לקרנות סל¹

ברביע האחרון של שנת 2018 ביצעה רשות ניירות ערך רפורמה בתחום תעודות הסל, שעיקרה הפיכתן לקרנות נאמנות מסוג "קרן סל" (תיקון 28). מטרת הרפורמה:

- סגירת הפער הרגולטורי בין המכשירים והסדרת תחום תעודות הסל באופן ממוקח. לפני הרפורמה – במצב של חדלות פירעון המשקיעים בתעודות סל היו הופכים, בדומה למשקיעים באג"ח, לחלק מנושי החברה.
 - הפחתת הסיכונים המערכתיים הגלומים בפעילות חברות תעודות הסל. לפני הרפורמה – במצב של אי עמידה בהתחייבויות (תשואה וזכות להמרה) התקיים, על פי נוסחת ההמרה המפורטת בתשקיף, סיכון אשראי מובנה.
- הרפורמה יצרה בעולם קרנות הנאמנות שלושה מכשירים עיקריים - קרן מסורתית, קרן מחקה וקרן סל. בקרן מסורתית מנהל הקרן פועל באופן אקטיבי בבחירת הנכסים בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן. בקרן מחקה ובקרן סל מנהל הקרן פועל להשגת תשואות דומות ככל הניתן לנכס הבסיס, וזאת באמצעות רכישת נכסים בהתאם לנכס הבסיס – השקעה פסיבית. בקרן מסורתית ובקרן מחקה הרכישה והמכירה של יחידות מתבצעות רק מול מנהל הקרן; לעומת זאת בקרנות הסל הן מתבצעות גם במסחר הרציף בבורסה.



המקור: נתונים ועיבודים של בנק ישראל.

¹ להרחבה על הרפורמה שתוכננה לחיזוק יציבותן של תעודות הסל ראו דוח יציבות פיננסית 2014 – תיבה מס' 4:

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib3/Financial%20Stability%20Report/Financial%20Stability%20Report2014h.pdf>

ודוח יציבות פיננסית למחצית השנייה של 2018 המתאר את השלכות הגידול בהיקף ההשקעות הציבור בנכסים פסיביים בין היתר באמצעות קרנות הסל – תיבה מס' 4:

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib3/Financial%20Stability%20Report/FSR201802h.pdf>

תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור

אינדיקטורים עיקריים בתיק הנכסים של הציבור (אחוזים)

2018	2017	2016	2015	2014	2013	
סך תיק הנכסים של הציבור						
3.70	3.62	3.44	3.32	3.18	2.98	שווי תיק הנכסים של הציבור (טריליוני ש"ח)
278.4	284.7	280.6	284.2	286.7	281.4	תיק הנכסים באחוזי תוצר
49.0	48.9	49.0	50.4	52.8	52.9	שיעור הנכסים הסחירים
42.5	42.5	41.7	41.7	41.8	42.2	שיעור נכסי סיכון ¹
14.3	13.7	13.8	14.2	14.2	12.6	שיעור הנכסים בחו"ל ²
21.3	20.2	20.5	20.7	20.8	18.2	שיעור הנכסים במט"ח ³
71.9	71.3	71.0	70.6	70.0	68.5	שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד ⁴
29.5	29.0	29.1	28.4	28.0	26.5	שיעור הנכסים הנזילים ⁵
התיק המנוהל בידי הציבור במישרין ובאמצעות קרנות נאמנות						
55.7	56.1	58.1	59.1	59.9	61.0	שיעור ההשקעה מסך תיק הנכסים
46.5	46.2	46.4	48.9	51.8	51.8	שיעור הנכסים הסחירים
34.9	37.0	36.4	37.6	37.9	38.9	שיעור נכסי סיכון ¹
8.1	9.1	9.5	10.2	10.3	9.3	שיעור הנכסים בחו"ל ²
18.0	18.2	18.9	19.3	19.6	17.3	שיעור הנכסים במט"ח ³
89.5	88.7	88.1	86.9	86.1	84.3	שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד ⁴
47.1	45.3	44.5	42.3	41.8	39.4	שיעור הנכסים הנזילים ⁵
התיק המנוהל בידי המשקיעים המוסדיים						
44.3	43.9	41.9	40.9	40.1	39.0	שיעור ההשקעה מסך תיק הנכסים⁸
52.3	52.3	52.6	52.6	54.3	54.6	שיעור הנכסים הסחירים
52.1	49.5	49.2	47.6	47.7	47.5	שיעור נכסי סיכון ¹
22.2	19.6	19.8	20.0	20.1	17.7	שיעור הנכסים בחו"ל ²
25.5	22.8	22.8	22.7	22.5	19.6	שיעור הנכסים במט"ח ³
49.9	49.0	47.4	47.0	46.0	43.8	שיעור הנכסים שאינם צמודי מדד ⁴
7.5	8.2	7.6	8.4	7.3	6.4	שיעור הנכסים הנזילים ⁵

¹ ללא אג"ח ממשלתיות, מק"ם, פיקדונות (בארץ ובחו"ל), מזומן.

² השקעות תושבי ישראל בחו"ל.

³ נכסים צמודים למט"ח + מניות בחו"ל.

⁴ כל הנכסים בניכוי נכסים צמודי מדד.

⁵ מזומן, פיקדונות עד שנה בארץ ומק"ם.

⁶ השקעה בפיקדונות ובניירות ערך ישראלים בחו"ל, לא כולל השקעה בתעודות סל הנסחרות בארץ על מדדים בחו"ל. הגדרה זו שונה מהגדרות החשיפה למט"ח והחשיפה לנכסים זרים.

⁷ החזקה של נכסים נקובים במט"ח ונכסים צמודים למט"ח לא כולל נכסי ש"ח/מט"ח.

⁸ שיעור ההשקעה של המשקיעים המוסדיים מסך תיק הנכסים - אינו כולל השקעות בתעודות סל, אג"ח מובנות, תעודות פיקדון והשקעה בקרנות נאמנות.

המקור: נתונים ועיבודים של בנק ישראל.

מקורות הנתונים ומונחים מרכזיים

החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל מנהלת מערכת של נתונים על היתרות בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור. מערכת זו קולטת ומעבדת נתונים ומידע ממקורות שונים, אשר באמצעותם מחושבת יתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור לפי פילוחים שונים. מקורות הנתונים למערכת: הבורסה לניירות ערך בתל אביב; דיווחי מערכת הבנקאות לפיקוח על הבנקים; דיווחי הגופים המוסדיים למשרד האוצר ולבנק ישראל; דיווחים ישירים של חברות עסקיות ישראליות גדולות לבנק ישראל על פעילותן מול תושבי חוץ; דיווחים של בנקים ומתווכים פיננסיים אחרים לבנק ישראל על החזקות תושבי חוץ בנכסים פיננסיים ישראלים; משרד האוצר.

תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור מכיל את נכסי משקי הבית והמגזר העסקי (חברות ריאליות ופיננסיות). התיק לא כולל את נכסי הממשלה, בנק ישראל, תושבי חוץ והבנקים. ניתן לחלק את ניהול תיק הנכסים לשני סוגים, השונים באופי הניהול:

• **תיק הנכסים המנוהל בידי הציבור במישרין** – מלאי הנכסים הפיננסיים – כולל מזומן ופיקדונות, ניירות ערך סחירים ולא-סחירים ומוצרי מדדים, שהציבור מחזיק במישרין ובאמצעות מנהלי תיקים או קרנות נאמנות.

• **תיק הנכסים המנוהל בידי המשקיעים המוסדיים עבור הציבור** – החיסכון ארוך הטווח של הציבור המנוהל בידי המשקיעים המוסדיים, שהם קופות הגמל והפיצויים, קרנות ההשתלמות, קרנות הפנסיה (הוותיקות והחדשות) וכן התוכניות לביטוח חיים, המנוהלות על ידי חברות הביטוח (לא כולל תיק הנוסטרו של חברות אלה – התיק שהן מנהלות עבור עצמן). החסכונות של הציבור באפיקים אלו מושקעים בניירות ערך סחירים ולא-סחירים ובמכשירים נוספים, לפי תקנות ההשקעה של כל גוף.

הרכב תיק הנכסים הפיננסיים של הציבור משקף את החלטות הציבור והמשקיעים המוסדיים, הנגזרות בעיקר משיקולים של תשואה, סיכון ונזילות, על בסיס ציפיותיהם להתפתחויות עתידיות בשוקי הכסף וההון. החלוקה של תיק הנכסים לשניים – נכסים המנוהלים בידי הציבור במישרין ונכסים המנוהלים בידי המשקיעים המוסדיים עבור הציבור – משקפת מספר הבדלים מבניים, ביניהם: (1) השליטה – לציבור שליטה מלאה ושוטפת על גודל ההשקעה והרכב הנכסים שהוא מחזיק במישרין – לעומת השפעה חלקית בלבד ובתדירות נמוכה על הרכב נכסיו המוחזקים בידי המוסדיים, השפעה המתבטאת רק בבחירת מסלול ההשקעה; (2) הטווח – בדרך כלל הציבור מחזיק במישרין נכסים לטווחים הקצר והבינוני, ואילו המוסדיים מחזיקים נכסים לטווח ארוך יותר – דבר המשפיע על פרופיל הנזילות והסיכון של הנכסים; (3) מומחיות – המשקיעים המוסדיים מתמחים בניהול נכסים פיננסיים, במעקב ובניתוח שוטף של מידע רחב היקף על הנכסים, על הגופים המנפיקים ועל הסביבה הרלוונטית בארץ ובעולם. לעומת זאת רק חלק מהתיק שהציבור מחזיק במישרין מנוהל בידי מומחים; (4) המשקיעים המוסדיים נהנים מיתרון לגודל.

• **החשיפה לנכסים זרים**¹ – הסכום הכספי הנתון בסיכון במקרה של ירידת ערכם של נכסים שהנפיקו תושבי חוץ (על פי רוב נכסים המוחזקים בחו"ל). ההשקעות בנכסים זרים ובמשקים זרים יוצרות חשיפה למשברים העלולים להתחולל במשקים אלו ולשינויים אחרים הפוגעים בערכם של ניירות הערך.

• **השקעות בחו"ל** – יתרת הנכסים המושקעים מחוץ לישראל. הגדרה זו כוללת גם את החזקות בניירות ערך שהנפיקו חברות ישראליות בחו"ל ואינה כוללת את החזקות בנכסים זרים בארץ.

• **מזומנים ועו"ש** – המזומנים מחושבים כסך הכסף (שטרות ומטבעות) שהונפק במחזור על ידי בנק ישראל בניכוי המזומנים שבידי הבנקים. ייתכן שבסעיף זה ייכללו גם מזומנים שבידי תושבי חוץ, אך ההנחה היא שמדובר בסכום נמוך. העו"ש הוא פיקדונות העובר ושב בשקלים (לא כולל עו"ש של תושבי חוץ בשקלים).

¹ לפירוט נוסף של הגדרות, מושגים והסברים, ראו את "מדידת החשיפות של המשקיעים המוסדיים למט"ח ולנכסים זרים" בפרסום "מבט סטטיסטי", 2016.

• **פיקדונות** – כספי לקוחות ישראליים בבנקים, הנושאים תשואה וניתנים למשיכה בתחנות יציאה לפי סוג התוכנית. הפיקדונות מסווגים לקטגוריות הבאות: (1) תוכניות חיסכון – תכניות המובנות עבור צרכי הלקוח, לפי טווחים שונים והצמדות שונות. (2) פח"ק – פיקדון חוזר קרדיטורי. פיקדון המאפשר הפקדה ומשיכה בכל יום עסקים בתנאי שסכום הקרן לא יפחת מסכום שקבע הבנק. (3) פז"ק - פיקדון לזמן קצוב, המאפשר משיכה של הפיקדון לאחר תקופת זמן שנקבעה מראש. פיקדון כזה בדרך כלל צובר תשואה של ריבית קבועה. (4) פקצ"ם – פיקדון צמוד למדד. (5) פצ"ם – פיקדון צמוד למט"ח. (6) פמ"ח – פיקדון של תושב ישראל במטבע חוץ בבנק בישראל; ניתן לניהול כעו"ש או כפיקדון.

• **קרן נאמנות** – מכשיר פיננסי שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפים מהחזקתם ומעסקאות בהם. כל קרן מורכבת מיחידות, שכל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן וברווחיה. ניתן לרכוש ולמכור יחידות מול מנהל הקרן ובסוגים מסוימים – גם במסחר הרציף בבורסה. הרשות לניירות ערך קבעה רשימה של סיווגים רלוונטיים, שמתוכם מנהל קרן בוחר את הסיווג המתאים ביותר לכל קרן שבניהולו בהתחשב במדיניות ההשקעות של הקרן. כותרות הסיווג² מאפיינות את סוג הקרן ואת מהות ההשקעה בה, ומסייעות למשקיע להבין את אפיקי ההשקעה שלה. כותרות הסיווג נחלקות לשלוש רמות – כותרת על, כותרת ראשית וכותרת משנית. כותרת העל משקפת את אפיקי ההשקעה או דרכי ניהול ההשקעות בקרן; לדוגמה – מנייתית, אג"חית או כספית. הכותרת הראשית מאפיינת את התמחות הקרן, כגון קרן מניות בארץ או אג"ח מדינה. הכותרת המשנית משקפת את אפיק ההשקעה הספציפי שבו מתמקדת הקרן, למשל מדד ת"א 35.

² ראו הגדרות מורחבות ראו בפרסום של רשות לני"ע:

http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Mutual_Funds/Principles%20and%20rules%20for%20determining%20the%20classification%20where%20the%20Fund/2414/Pages/default.aspx