

השקעות משקי הבית באפיקי השקעה סולידיים לטווח קצר

ורד תייר ומיכל זילברברג*

תקציר

- משקי הבית הגדילו את השקעותיהם בקרנות כספיות ובמק"מ על רקע עליית הריבית במשק, עם זאת מהווים אפיקים אלה רק 14% מסך החסכונות וההשקעות הסולידיות השקליות שכוללות פיקדונות שקליים לזמן קצוב, עו"ש, קרנות כספיות שקליות ומק"מ. רוב ההשקעות הסולידיות נותרו בפיקדונות בנקאיים, שגם הם גדלו במהלך התקופה.
- על רקע עליית הריבית של בנק ישראל הסיטו משקי הבית כספים מחשבונות העו"ש לפיקדונות לזמן קצוב הנושאים ריבית אך הם מחזיקים עדיין חלק משמעותי מחסכונותיהם בחשבונות עו"ש שרובם אינם נושא ריבית.
- הריכוזיות הכלכלית של משקי בית בישראל מתבטאת בכך שחלק קטן מהאוכלוסייה מחזיק ברוב ההכנסות והעושר. תופעה זו משתקפת גם בריכוז ההשקעות בקרנות כספיות, כאשר נכון לחודש דצמבר 2024, רק 366 אלף חשבונות של משקי הבית מחזיקים בקרנות כספיות שקליות, בהשוואה לכ-4 מיליון חשבונות של משקי בית עם פיקדונות ו/או יתרות חיוביות בעו"ש.
- רוב משקי הבית (96%) מחזיקים בקרנות כספיות דרך חשבונות הבנק שלהם. כמו כן, כאשר ההשקעה נעשית באמצעות הבנק, סכום ההשקעה הוא גבוה יותר.

* החטיבה למידע וסטטיסטיקה, בנק ישראל

רקע ומטרת העבודה

משקי בית רבים בישראל מחפשים אפיקי השקעה סולידיים עבור חסכונותיהם, תוך רצון ליהנות מסביבת הריבית המאפשרת תשואה נאה ברמת סיכון נמוכה ונזילות גבוהה.

מאז חודש אפריל 2022 חלה עלייה חדה בריבית בנק ישראל, שעברה מרמה אפסית של 0.2% לרמה של 4.5% כיום. עלייה זו הפכה את ההשקעות באפיקים סולידיים לאטרקטיביות יותר ומשקי בית הגדילו את השקעתם באפיקים אלה. השקעות במלווה קצר מועד (מק"מ) ובקרנות נאמנות כספיות שקליות מהוות חלופות לפיקדונות הבנקאים. בעבודה זו נבחנו, התבסס על נתוני אחזקות בניירות ערך של משקי הבית¹ ונתוני פיקדונות של משקי הבית², האם משקי הבית אכן הגדילו את השקעותיהם באפיקים אלה.

שלוש אפשרויות השקעה מרכזיות באפיקים סולידיים שקליים³ עומדות לרשותם של משקי הבית:

- **פיקדונות בנקאיים:** אפיק ההשקעה הנפוץ ביותר המוצע ישירות על ידי פקידי הבנק, מציע נזילות בהתאם לתקופת הפיקדון, סיכון נמוך, אך התשואה היא לרוב נמוכה יחסית בהשוואה לקרנות הכספיות וגם למק"מ. המס הוא 15% מהתשואה הנומינלית⁴.
 - **קרנות כספיות שקליות:** קרנות נאמנות סולידיות, עם נזילות יומית ותשואה שאינה מובטחת, אך עם תשואה⁵ שדומה לרוב לריבית בנק ישראל. קרנות אלה משקיעות בנכסים סולידיים עם מח"מ קצר של עד 90 יום, כגון, מק"מ, פיקדונות בנקאים גדולים, שנהנים בדרך כלל מריבית גבוהה יחסית, אג"ח ונע"מים (ניירות ערך מסחריים) בדירוג אשראי גבוה. מס 25% על הרווח הריאלי מהווה יתרון לעומת שיעור המיסוי על פיקדונות בנקאים ובפרט בסביבת אינפלציה גבוהה יחסית.
 - **ההשקעה בקרנות כספיות דורשת חשבון ני"ע ואוריינות פיננסית.** הקרן הכספית נהנית מפטור מעמלות דמי משמרת בבנק, ומעמלות קנייה ומכירה. הקרן גובה דמי ניהול, הנחשבים נמוכים יחסית בהשוואה לקרנות נאמנות רגילות.
 - **מלווה קצר מועד (מק"מ):** נייר ערך סחיר שמונפק על ידי בנק ישראל, עם מועד פירעון עד שנה. הנייר מונפק בניכיון, כך שבסוף התקופה משולם ערכו הנקוב של הנייר. השקעה במק"מ נחשבת לאפיק השקעה חסרת סיכון לטווח קצר, עם תשואה ידועה מראש אם מוחזקת עד לפדיון.
- המק"מ ניתן לרכישה ומכירה⁶ בכל יום מסחר בבורסה לניירות ערך וההשקעה בו דורשת חשבון ניירות ערך ואוריינות פיננסית גבוהה. המס הוא 15% על התשואה הנומינלית, בדומה לפיקדונות בנקאיים.
- חשוב לציין שקיים הבדל מהותי בגישה של משקי הבית לשלושת מכשירי ההשקעה באמצעות הבנקים: בפיקדונות, פקידי הבנק יכולים להציע ולהמליץ ישירות ללקוחות בעוד שהמלצה על השקעה בקרנות כספיות ובמק"מ יכולה להיעשות על ידי יועץ השקעות בבנק הנגיש רק לחלק מהלקוחות בלבד.

תיבה זו סוקרת לראשונה בישראל את ההתפתחויות באפיקי ההשקעה הסולידיים בקרב משקי הבית בישראל בעקבות עליית ריבית בנק ישראל.

חלק ראשון עוסק בהשוואה של ההתפתחויות באפיקי ההשקעה השונים: פיקדונות שקליים, קרנות כספיות שקליות ומק"מ.

חלק שני סוקר את ריכוזיות ההשקעות של משקי הבית בקרנות כספיות שקליות ובמק"מ.

חלק שלישי בוחן את התפלגות האחזקות של משקי הבית לפי סוג המתווך הפיננסי שבאמצעותו בוצעה ההשקעה, בנק או בית השקעות.

חלק רביעי בוחן את הקשר בין ההשקעה של משקי הבית בקרנות כספיות שקליות לבין הדירוג הכלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סיניף הבנק של משק הבית.

חלק חמישי מתמקד בהתפתחויות בשיעור הכספים בעו"ש שרובו אינו נושא ריבית מתוך סך הפיקדונות של משקי הבית על רקע עליית ריבית בנק ישראל.

¹ למידע נוסף על הנתונים של אחזקות בניירות ערך, ראו את העבודה בחלקו השני של הפרסום "מבט סטטיסטי 2023: [/https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/statistic_bulletin/bulletin2023](https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/statistic_bulletin/bulletin2023)

² המקור של נתוני הפיקדונות: דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים.

³ למידע נוסף על מכשירי חיסכון והשקעה סולידיים ראו קו המשווה באתר בנק ישראל: <https://www.boi.org.il/information/bank-payments/savingsandinvestmentproducts>

⁴ מי שמלאו להם 60 עשויים להיות מחויבים בשיעורי מס מופחתים על רווחי הון ועל ריבית מפיקדונות ומתוכניות חיסכון, בהתאם לגובה הכנסותיהם.

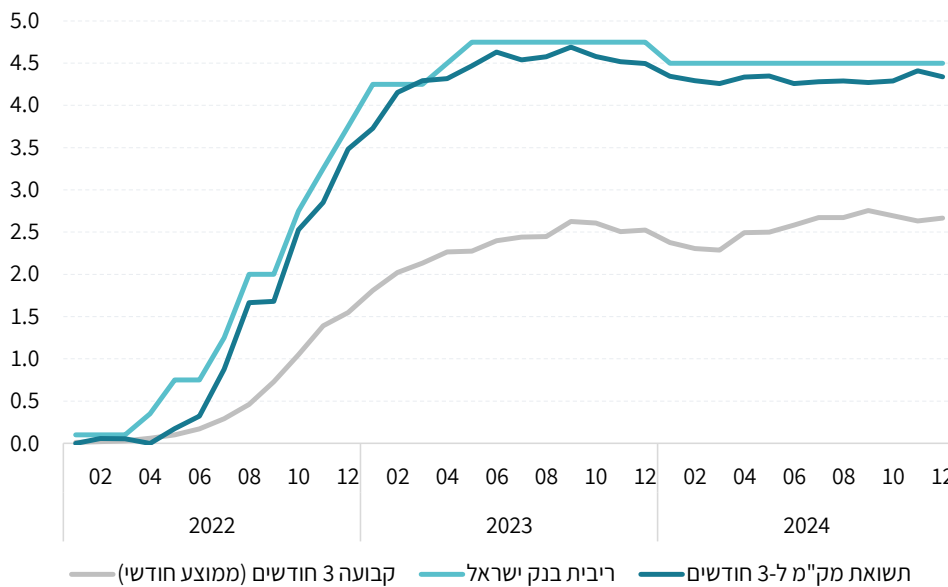
⁵ התשואה היא פוטנציאלית ולא תשואה מובטחת כמו במק"מ ובפיקדונות.

⁶ אחזקה במק"מ כרוכה בעמלת קנייה ומכירה, אך בעלות נמוכה בהשוואה להשקעה בניירות ערך אחרים.

1. פיקדונות שקליים או קרנות כספיות ומק"מ?

מחודש אפריל 2022 בנק ישראל העלה את ריבית בנק ישראל מרמה אפסית לרמה של 4.75% ביוני 2023. בינואר 2024 הריבית ירדה ל- 4.5% ונותרה ברמה זו לאורך כל שנת 2024, מה שהפך את ההשקעות הסולידיות השקליות לאטרקטיביות יותר. עם זאת שיקפה עליית הריבית על הפיקדונות רק באופן חלקי את עליית ריבית בנק ישראל⁷ (איור 1), במיוחד בפיקדונות נזילים עם תקופה קצרה לפירעון, מה שמעלה את השאלה האם משקי הבית פנו לחלופות אחרות לפיקדונות הבנקים.

איור 1: ריבית הבנק המרכזי מול ריבית על פיקדון ותשואת מק"מ⁸, אחוזים



מהנתונים עולה שמשקי הבית משקיעים יותר בפיקדונות בהשוואה לקרנות כספיות ומק"מ במישורן⁹. פיקדונות הבנקים וחשבונות העו"ש נותרו הרכיב העיקרי בהשקעות הסולידיות של משקי הבית. בסוף שנת 2024 עמדו השקעות אלה על כ-86% מסך ההשקעות הסולידיות השקליות של משקי הבית, שהסתכמו ב-728 מיליארדי ₪ (איור 2).

הקרנות הכספיות המניבות תשואה שדומה לריבית בנק ישראל (כיום 4.5%), גייסו עשרות מיליארדי ש"ח בשנה האחרונה, היקף נכסיהן המוחזק על ידי משקי הבית גדל משמעותית והגיע ל-98 מיליארד ש"ח, אך מדובר רק ב-13% מסך ההשקעות הסולידיות של משקי הבית. השקעות משקי הבית במק"מ היו אף נמוכות יותר ועמדו על כ-7 מיליארד ש"ח בלבד (1%) (איור 3).

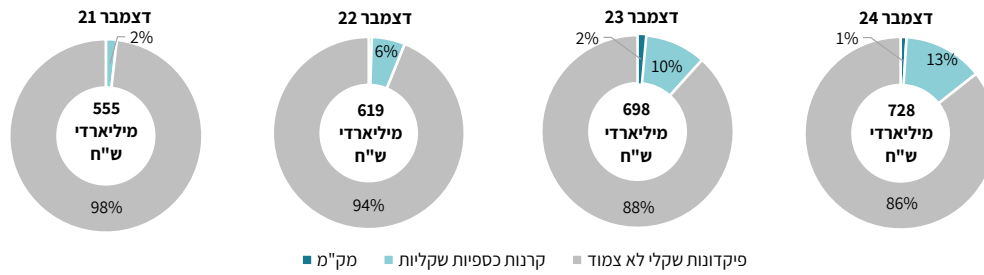
⁷ מאמר שפורסם בנושא התמסורת של עליית ריבית בנק ישראל לריבית על הפיקדונות של משקי הבית. Sector-Specific Monetary Policy Transmission to Deposit and Loan Rates, Ben Z. Schreiber, Nimrod Segev https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4717972

סקירת מערכת הבנקאות בישראל לשנת 2023, תיבה בנושא ניתוח ביצועי הפיקדונות במגזר משקי הבית <https://boi.org.il/publications/pressreleases/12-05-2024>

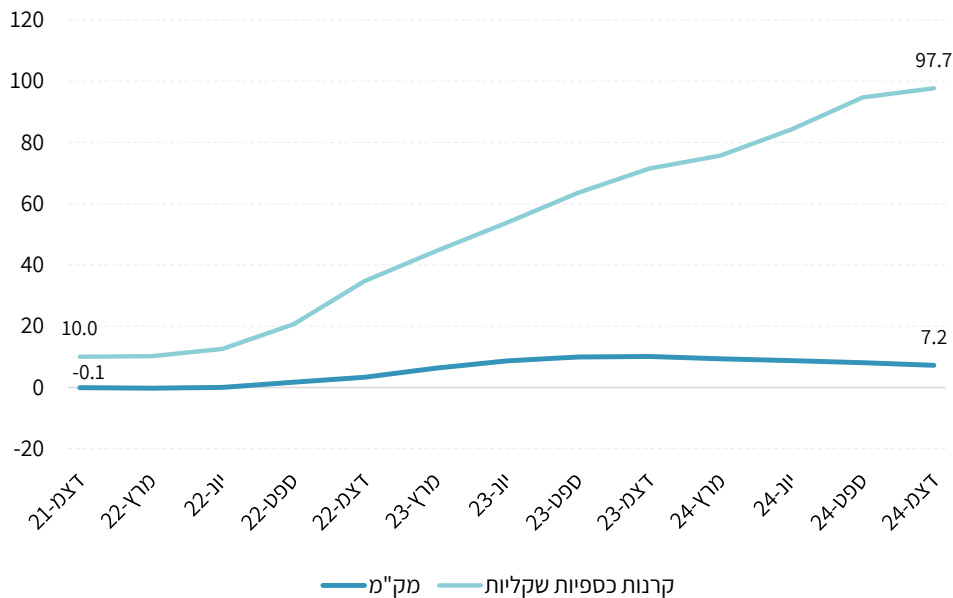
⁸ הריביות על הפיקדונות הינן במונחים שנתיים ותשואת המק"מ שמוצגת היא התשואה השנתית לפדיון. יש לציין שאיור זה אינו כולל תשואה של קרנות נאמנות כספיות שהיא תשואה בדיעבד ולא מובטחת.

⁹ מק"מ מהווה נכנס משמעותי מתוך ההשקעות של הקרנות הכספיות השקליות ולכן אחזקה של משקי הבית בקרן נאמנות כספית שקלית מהווה אחזקה עקיפה במק"מ.

איור 2: התפלגות משקי הבית באפיקים סולידיים שקליים



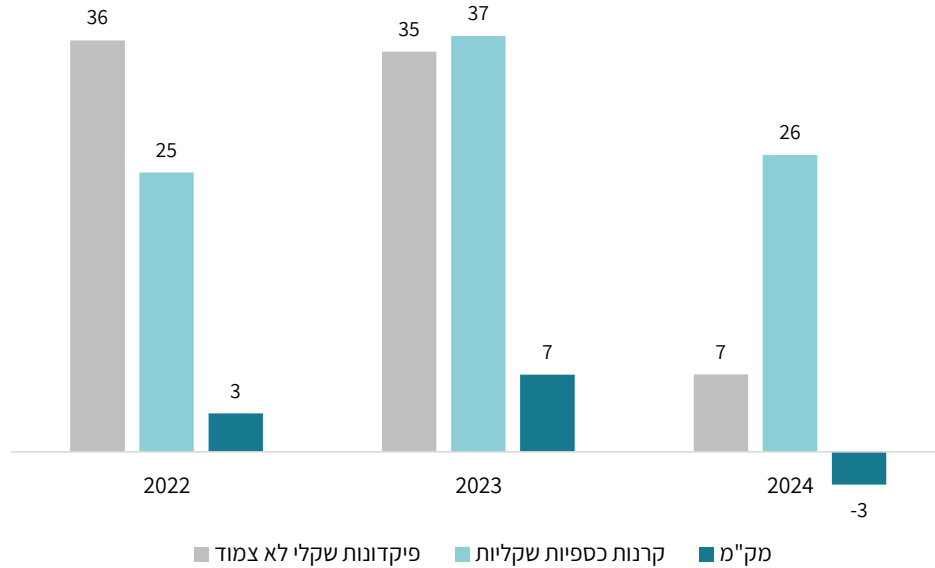
איור 3: יתרות משקי הבית במק"מ ובקרנות כספיות שקליות מיליארדי ש"ח



למרות משקלם הנמוך של הקרנות הכספיות בסך ההשקעות הסולידיות, שינוי ביתרות מראה שמשקי הבית נטו יותר להשקיע בקרנות הכספיות בשנים האחרונות. כך, בשנת 2024, המשיכו משקי הבית להשקיע בקרנות כספיות שקליות בקצב דומה לשנים קודמות, עם השקעות בהיקף של 26 מיליארד ש"ח, בעוד שקצב הגידול של פיקדונות משקי הבית ירד באופן משמעותי והסתכם ב-7 מיליארד ש"ח בלבד (איור 4).

איור 4: שינוי שנתי ביתרות משקי הבית באפיקים סולידיים שקליים

מיליארדי ש"ח

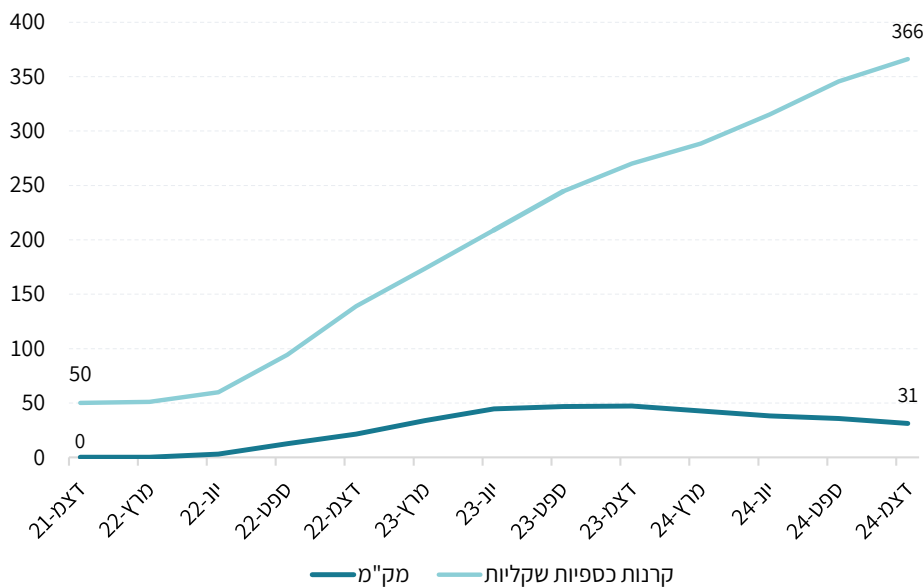


מספר החשבונות של משקי הבית שמחזיקים בקרנות כספיות שקליות או מק"מ בחשבון ניירות ערך שלהם גדל, אך עדיין נמוך משמעותית בהשוואה לכ-4 מיליון חשבונות של עו"ש בזכות ופיקדונות בבנקים. מספר החשבונות המחזיקים קרנות כספיות שקליות עמד על כ-366 אלף וכ-31 אלף חשבונות המחזיקים מק"מ בסוף שנת 2024 (איור 5).

על מנת להשקיע בקרנות כספיות ובמק"מ, יש לפתוח חשבון ניירות ערך בבנק, דרישה שמגבילה את הגישה להשקעות אלה. בנוסף, נדרשת מודעות פיננסית או ייעוץ השקעות על מנת שמשקי הבית יכירו את האפשרות להשקיע במוצרים אלה.

איור 5: מספר חשבונות המסחר של משקי הבית לפי נייר ערך

אלפים



הרשות לניירות ערך מובילה מהלך להשקת קרנות כספיות חדשות, המכונות "קרנות מועדים" בעלות מאפיינים דומים לפיקדונות, כמו תשואה צפויה מראש ומועדים קבועים, והרחבת מנגנון ההפצה למשקי הבית, כולל לגורמים שאינם בעלי רישיון ייעוץ או שיווק השקעות;

מטרת המהלך היא להנגיש את הקרנות לציבור הרחב, ללא קשר לגובה ההשקעה או כושר המיקוח של המשקיע¹⁰, קרנות המועדים עשויות להפוך לחלופה תחרותית ונגישה יותר לפיקדונות הבנקים, תוך הרחבת מגוון אפשרויות ההשקעה הסולידיות עבור משקי הבית.

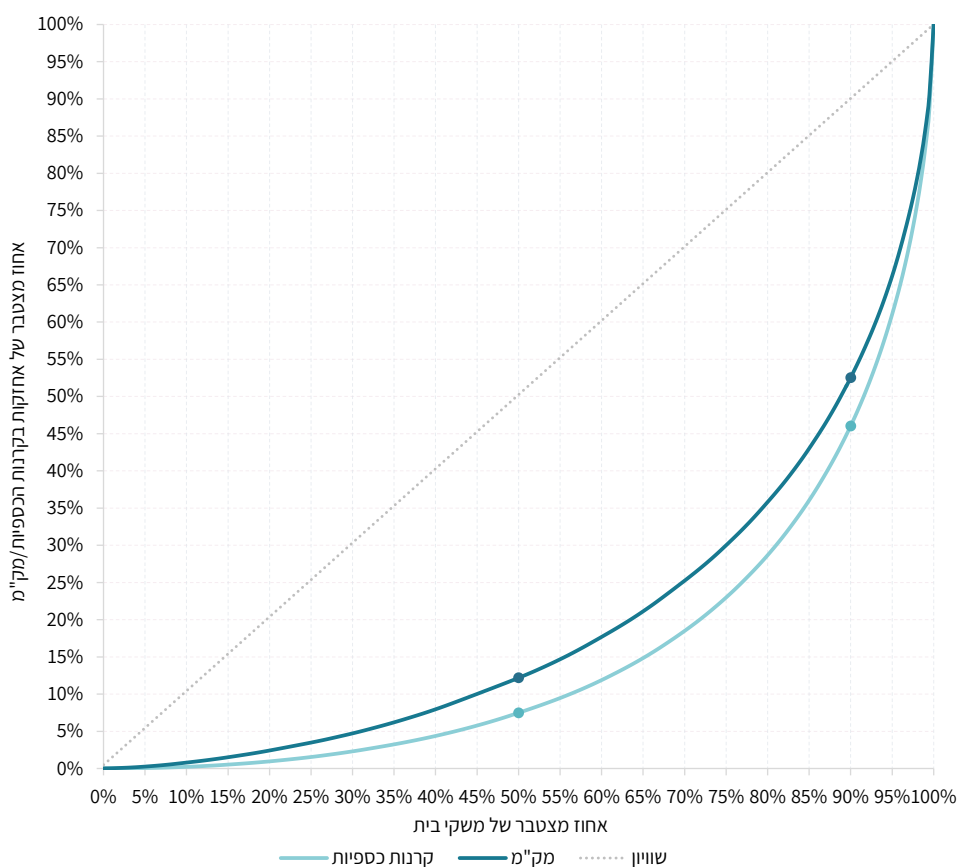
כמו כן, במטרה להגדיל את חשיפת לקוחות המערכת הבנקאית לקרנות כספיות קיימות וחדשות ולמק"מ, ולהגביר את יכולת ההשוואה של הלקוחות ואת התחרות במערכת הפיננסית, גובשה הוראה של הפיקוח על הבנקים בשיתוף רשות ני"ע, הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 447¹¹, שתכליתה הנגשת מידע ללקוחות הבנקים אודות קרנות כספיות ומק"מ. שילוב צעדים אלה יסייע למשקי הבית יסייע להם בניהול כספם באופן מיטבי וזאת במטרה להרחיב את מודעות הציבור לאפיקי השקעה נוספים, בכדי להשיא את התשואה על כספו.

2. ריכוזיות האחזקות של משקי הבית בקרנות כספיות שקליות ובמק"מ

הריכוזיות הכלכלית של משקי בית בישראל, שבה חלק קטן מהאוכלוסייה מחזיק בחלק ניכר מההכנסות והעושר, מתבטאת גם באחזקות בקרנות כספיות שקליות. משקי בית בעלי הכנסות גבוהות נוטים להשקיע סכומים גבוהים בקרנות כספיות ומהווים חלק משמעותי מהשווי הכולל.

מהנתונים עולה כי 10% ממשקי הבית עם ההשקעות הגבוהות ביותר מחזיקים בכ- 54% מהשווי הכולל של הקרנות הכספיות השקליות. לעומת זאת 50% ממשקי הבית שמחזיקים בסכומים הנמוכים ביותר מהווים רק 7% מתוך סך השווי הכולל (איור 6). בארה"ב¹² קיימת ריכוזיות גבוהה אף יותר באחזקות בקרנות כספיות (איור 7).

איור 6: עקומת לורנץ - ההתפלגות המצטברת של אחזקות משקי בית בקרנות כספיות ובמק"מ, דצמבר 2024

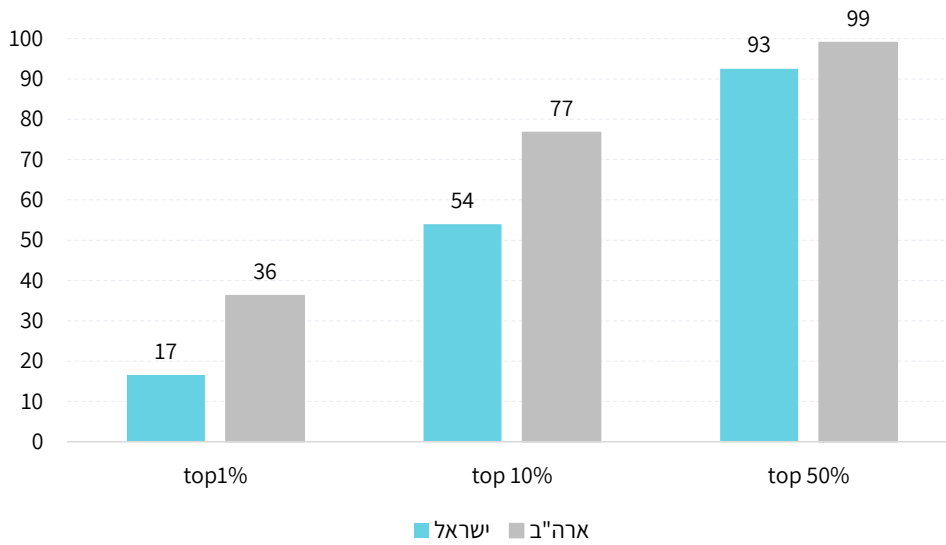


¹⁰ <https://www.new.isa.gov.il/nav-index/supervised-legislation/mutual-funds-bids>

¹¹ [/https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/30-12-24](https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/30-12-24)

¹² Board of Governors of the Federal Reserve System (US), Money Market Fund Shares by Wealth Percentiles, retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

איור 7: השוואת ריכוזיות אחזקות משקי בית בקרנות כספיות - ישראל וארה"ב, ישראל דצמבר 2024, ארה"ב ספטמבר 2024, אחוזים

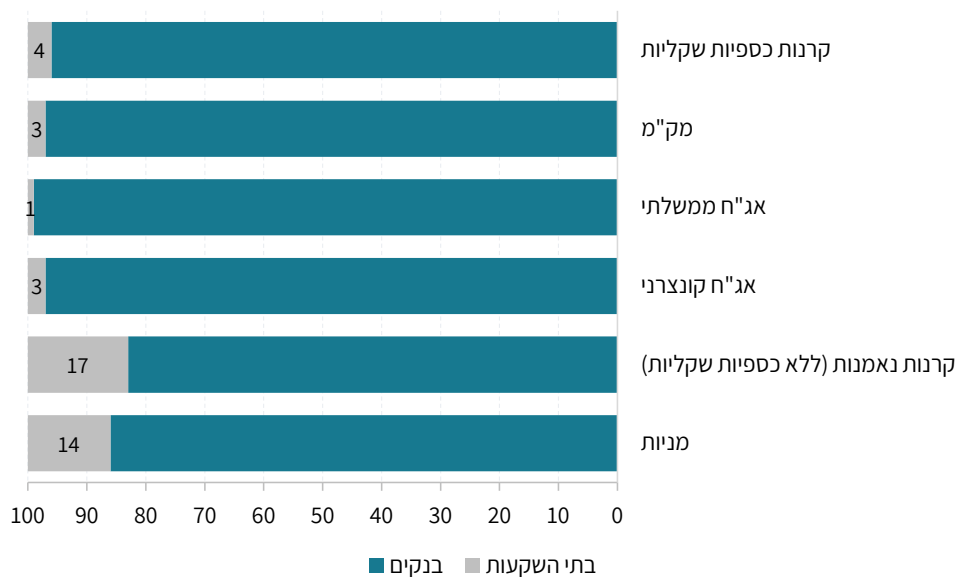


3. סוג המתווך הפיננסי שבאמצעותו בוצעה ההשקעה

רוב משקי הבית מנהלים את חשבון ניירות הערך שלהם בבנקים, בעוד ששיעור נמוך בלבד עושה זאת בבתי השקעות, כך 96% מההשקעותיהם של משקי הבית בקרנות כספיות מבוצעות דרך חשבונות בנקים לעומת 4% בלבד מבוצעות באמצעות בתי השקעות. בבדיקה שנערכה על תיק ההשקעות של משקי הבית נמצא כי בנכסים שמאופיינים ברמת סיכון גבוהה יותר, שיעור החשבונות שמנוהלים בבתי השקעות אמנם גבוה יותר בהשוואה לקרנות הכספיות, אך הוא עדיין נמוך בהשוואה לשיעור החשבונות שמנוהלים בבנקים (איור 8).

העדפת הלקוחות את הבנקים נובעת לרוב מתפיסת הנוחות, האמינות, היציבות והגישה הישירה לחשבון העו"ש וזאת למרות עלויות הגבוהות יותר של ניהול תיקי ניירות ערך בבנקים בהשוואה לבתי השקעות.

איור 8: התפלגות מספר חשבונות משקי הבית שמנוהלים בבנק/בית השקעות דצמבר 2024, אחוזים

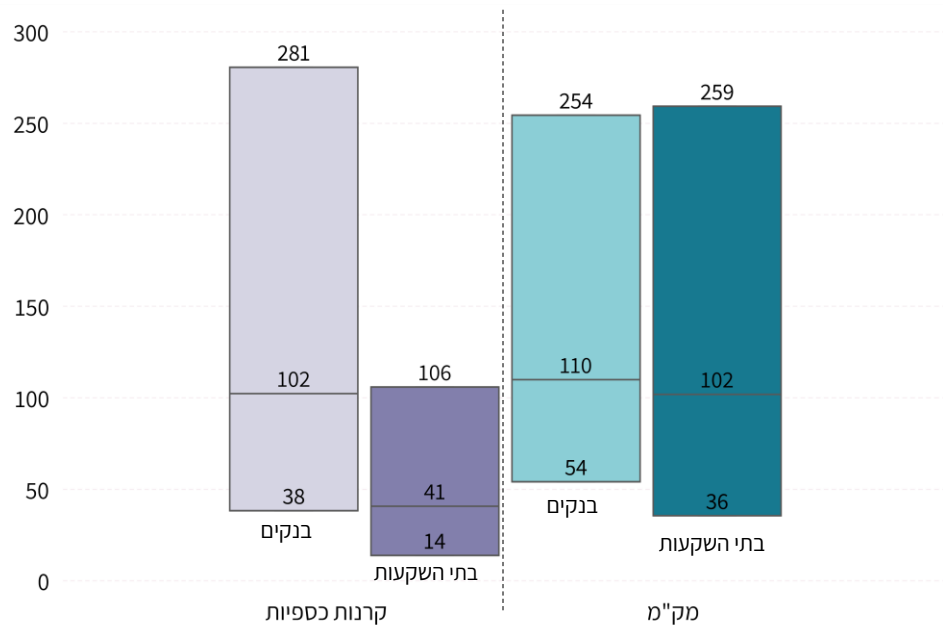


מהנתונים לגבי סכומי ההשקעה של משקי הבית בקרנות כספיות עולה כי כאשר ההשקעה נעשית באמצעות הבנק, ההשקעות הן בסכומים גבוהים יותר, מאשר ההשקעות באמצעות בתי השקעות (איור 9): הסכום החציוני להשקעה בקרנות הכספיות בחשבונות משקי הבית המנוהלים בבנקים עומד על 102 אלף ₪, לעומת 41 אלף ₪ בלבד בבתי השקעות.

האחוזון ה-75 של ההשקעה בקרנות הכספיות עומד על 281 אלף ₪ בחשבונות שמנוהלים בבנקים לעומת 106 אלף ₪ בחשבונות שמנוהלים בבתי השקעות.

במק"מ, המוחזק ב-31 אלף ₪ בחשבונות בלבד של משקי הבית, אין הבדל מהותי בין סכומי ההשקעה בחשבונות של משקי הבית שמנוהלים בבנקים לבין אלה שמנוהלים בבתי השקעות והתפלגות הסכומים דומה לקרנות הכספיות שמנוהלות בבנקים.

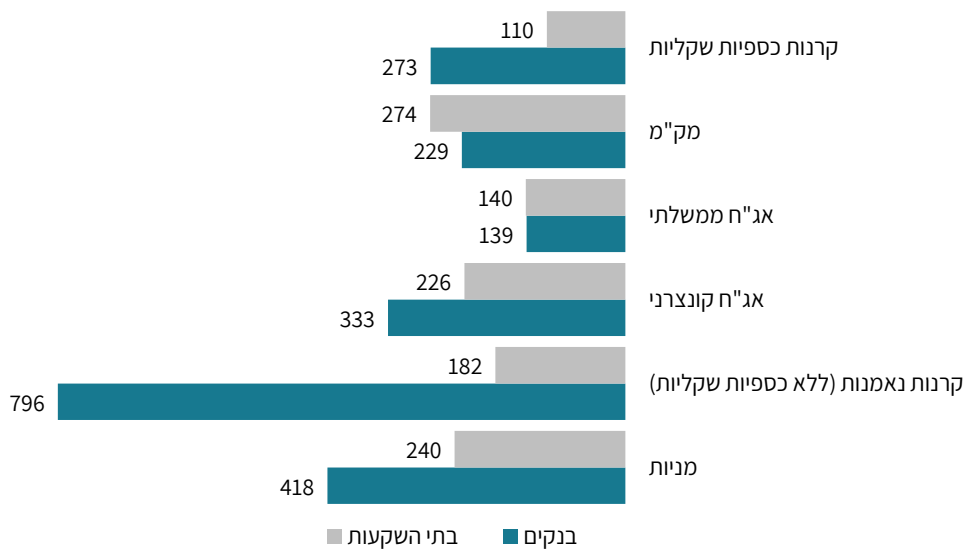
איור 9: אחוזון 25, חציון ואחוזון 75 של שווי אחזקת משקי בית בקרנות כספיות ומק"מ
דצמבר 2024, אלפי ₪



ברוב אפיקי השקעה, הסכומים גבוהים יותר בחשבונות שמנוהלים בבנקים (איור 10). משקי בית עם תיקי השקעות גדולים נשארים בבנקים ונעזרים במערך ייעוץ של הבנק¹³ בעוד שמשקי בית עם תיקי השקעות קטנים ובעלי אוריינות פיננסית גבוהה נוטים לבתי השקעות כדי לחסוך בעלויות של ניהול ניירות הערך.

¹³ רוב הבנקים מצייבים רף לשווי של תיק ניירות הערך כדי להיות זכאי לקבלת ייעוץ.

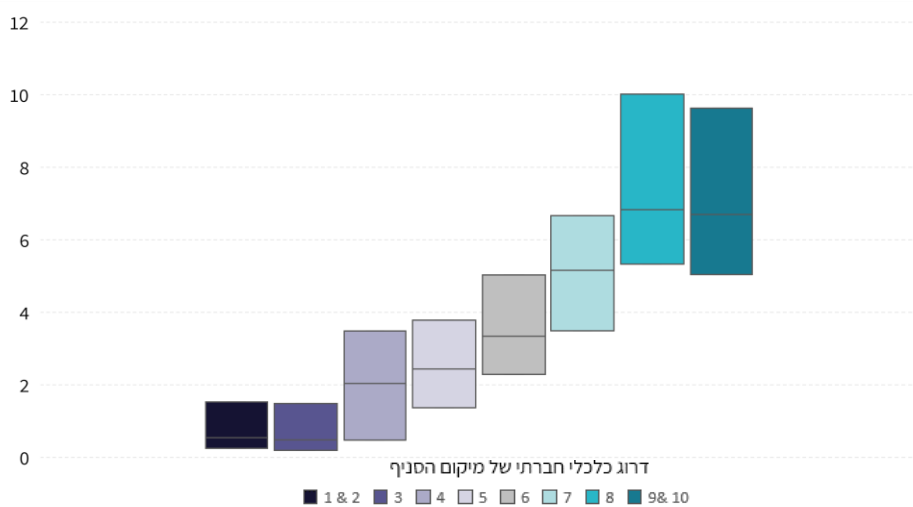
איור 10: שווי ממוצע לחשבון משק הבית באפיקי השקעה שונים אלפי ש"ח, דצמבר 2024



4. השקעות משקי הבית בקרנות כספיות ובמק"מ לפי דירוג כלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק

על מנת לשפוך אור נוסף על משקיעי הקרנות הכספיות, בחנו את שיעור משקי הבית המחזיקים בקרנות כספיות שקליות לפי הדירוג הכלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק¹⁴. הבחינה מעלה כי שיעור משקי הבית שמחזיקים בקרנות כספיות שקליות עולה ככל שהדירוג הכלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק שלהם גבוה יותר. כך בישובים שמדרגים 8 ומעלה בדירוג הכלכלי-חברתי, שיעור ההשקעה בקרנות כספיות שקליות מגיע לכ-10% (אחוזון 75). לעומת זאת, בישובים שמדרגים כלכלי-חברתי של 5 ומטה בדירוג הכלכלי-חברתי, שיעור ההשקעה עומד על אחוזים בודדים בלבד (איור 11)¹⁵.

איור 11: שיעור משקי הבית שמחזיקים בקרנות כספיות שקליות בסניפי הבנקים לפי דירוג כלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק, דצמבר 2023, אחוזים

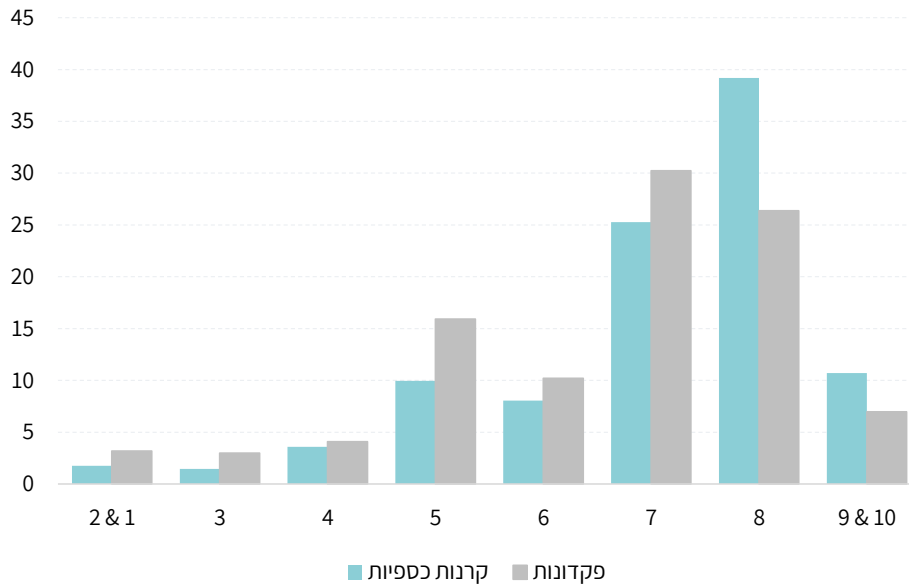


¹⁴ הדירוג הכלכלי-חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק מקבל ערכים מ-1 (נמוך) ל-10 (גבוה) לפי דירוג הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. האזורים המוצגים הם בנייני ירושלים בגלל שונות גבוהה בתוך היישוב.

¹⁵ החלוקה של הסניפים לישובים היא בהתאם לפרסום של הפיקוח על הבנקים על דיווח מפורט של הבנקים לפי סניפים – הסניפים חולקו ל-74 יישובים וכל יישוב דורג בהתאם לדרוג כלכלי-חברתי של היישוב.

הקרנות הכספיות שמנוהלות בסניפי בנק שמדורגים 8 ומעלה מהוות מחצית מסך השווי הכספי של הקרנות הכספיות. לשם השוואה, סניפים אלו מהווים רק כשליש מתוך סך הפיקדונות בקרב משקי הבית. משקי הבית שחשבונם מנוהל בסניפים ביישובים שמדורגים גבוה נטים יותר להשקיע בקרנות כספיות בהשוואה לפיקדונות, יחסית למשקי בית שמנהלים את חשבונם בסניפי בנק שמדורגים נמוך (איור 12).

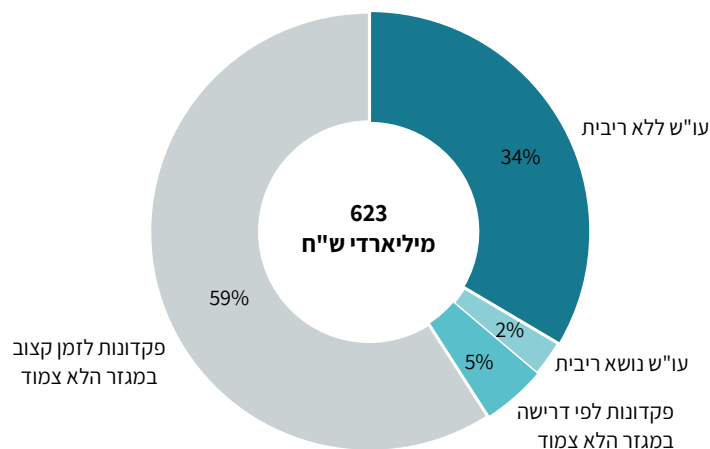
איור 12: ההתפלגות של יתרת הפיקדונות ושל הקרנות הכספיות השקליות של משקי הבית בבנקים לפי דירוג כלכלי חברתי של היישוב שבו נמצא סניף הבנק, דצמבר 2023, אחוזים



5. יתרות עו"ש ופיקדונות שקליים של משקי הבית

משקי הבית החזיקו פיקדונות שקליים, כולל חשבונות עו"ש, בסך של כ-623 מיליארד ₪ בסוף שנת 2024¹⁶. מתוך סך הפיקדונות, 59% היו פיקדונות לזמן קצוב, 5% היו פיקדונות לפי דרישה, ו-36% היו חשבונות עו"ש, שמרביתם לא נושאים ריבית (איור 13).

איור 13: התפלגות יתרת הפיקדונות של משקי הבית, דצמבר 2024



¹⁶ למידע נוסף על התנאים שמציעים הבנקים השונים בעו"ש ובפיקדונות הבנקאיים ראו קו המשווה באתר בנק ישראל: <https://www.boi.org.il/information/interestrates/compare>

על רקע עליית ריבית בנק ישראל, משקי בית הסיטו כספיהם מהעו"ש לפיקדונות נושאי ריבית, ושיעור העו"ש ירד בתקופה שבין מרץ 2023 לספטמבר 2023 מ-42% לכ-36%. החל מהרבעון האחרון של שנת 2023 ועד סוף שנת 2024 לא חל שינוי מהותי במשקל העו"ש והוא עדיין מוחזק בשיעורים גבוהים¹⁷: יתרת הסכום הממוצע בחשבון העו"ש מוערכת בטווח של 30,000 ₪ עד 45,000 ש"ח למשקי בית עם יתרת זכות. (איור 14).

איור 14: שיעור העו"ש מיתרת הפיקדונות של משקי הבית
אחוזים



סיכום

עליית ריבית בנק ישראל תרמה לכך שמשקי הבית הסיטו כספיהם מחשבונות עו"ש לפיקדונות נושאי ריבית, אך מחזיקים עדיין חלק משמעותי מחסכונותיהם בחשבונות עו"ש שרובם אינם נושא ריבית. למרות הגידול בהשקעות בקרנות כספיות ומק"מ, אלה מהוות רק 14% מסך ההשקעות הסולידיות של משקי הבית, כאשר רוב הכספים נמצאים בפיקדונות בנקאים. המשקיעים שפנו לקרנות הכספיות ולמק"מ נוטים להיות משקי בית שמנהלים את חשבונם בסניפים שנמצאים ביישובים בעלי דירוג כלכלי-חברתי גבוה וככל הנראה גם בעלי אוריינות פיננסית גבוהה יותר. רובם מנהלים את ההשקעות באמצעות חשבונות בבנקים, בעוד שמשקי בית שפונים לבתי השקעות נוטים להיות בעלי תיקי השקעות קטנים יותר.

¹⁷ כולל עו"ש נושא ריבית שמאופיין בריביות נמוכות