

איך פותחים תיק זול

קרן מחקה מדד מול מנוהל בבנק – כל מה שצריך לדעת, מסודר ובגובה העיניים.

ליאור קרני · מתכנן פיננסי | עודכן יוני 2026



מי שיש לו כסף בצד ולא יודע איפה להתחיל

מי שמשלם בבנק ולא בטוח שזה הוגן

למי זה רלוונטי

10 דק' קריאה

להשקיע נשמע מסובך – אבל רוב הסיפור הוא לא מה קונים, אלא כמה אתה משלם על הדרך. אותה השקעה בדיוק יכולה לעלות לך עשירית האחוז בשנה או פי כמה מזה, ולאורך שנים ההפרש הזה אוכל נתח רציני מהכסף. המדריך הזה עובר על ההבדל בין קרן מחקה מדד זולה לבין ניהול אקטיבי יקר בבנק, על כל העמלות החבויות, ועל איך פותחים תיק זול צעד-צעד.

7%~

מהקרנות האקטיביות ניצחו את S&P
500 ב-20 שנה

25%

מס על רווח הון ריאלי בישראל

0.1%~

דמי ניהול אופייניים בקרן מחקה זולה

במדריך הזה

- 01 פסיבי מול אקטיבי – ההבדל
- 02 למה רוב המנהלים לא מנצחים
- 03 דמי ניהול – איפה הכסף בורח
- 04 דמי משמרת – ההוצאה השקטה
- 05 עמלות מסחר והמרת מט"ח
- 06 איפה פותחים – בנק מול בית השקעות
- 07 השוואה – מחקה מדד מול מנוהל
- 08 תכל"ס – איך פותחים תיק זול
- 09 מיסוי רווחי הון
- 10 טעויות נפוצות
- 11 צ'קליסט פעולה
- 12 שאלות נפוצות
- 13 מילון מונחים

01 פסיבי מול אקטיבי – ההבדל

יש שתי גישות עיקריות להשקעה בשוק ההון, והבחירה ביניהן משפיעה על העלות שלך יותר מכל החלטה אחרת.

פסיבי – קרן מחקה מדד

הקרן לא מנסה לנצח את השוק. היא פשוט **עוקבת אחרי מדד** מוגדר (למשל S&P 500 או ת"א-125) וקונה את כל המניות שבו לפי משקלן. אין כאן מנהל שמהמר על מניה ספציפית – וזה בדיוק מה שמוזיל את העלות.

אקטיבי – קרן מנוהלת / תיק בבנק

כאן מנהל השקעות מנסה לנצח את המדד: בוחר מניות, מתזמן קנייה ומכירה, מזיז כספים בין סקטורים. כל הפעילות הזו דורשת צוות אנליסטים ומסחר תכוף – ולכן **עולה הרבה יותר**. בקצרה: בפסיבי אתה משלם על להחזיק את השוק. באקטיבי אתה משלם על הניסיון לנצח אותו – וכמו שנראה בפרק הבא, הניסיון הזה בדרך כלל לא משתלם.

שקיפות

בקרן מחקה אתה יודע בדיוק מה אתה מחזיק – ההרכב כמעט זהה למדד, והמחיר מתפרסם באופן שוטף. בקרן מנוהלת ההרכב משתנה לפי החלטות המנהל, וקשה יותר לדעת מה מחזיקים בכל רגע נתון ולמה.

02 למה רוב המנהלים לא מנצחים את המדד

זה אולי הנתון הכי חשוב בכל המדריך, וגם הכי לא אינטואיטיבי. מחקרים בינלאומיים עקביים (כמו בדיקות SPIVA) מראים שלאורך זמן, **הרוב המוחלט של הקרנות המנוהלות לא מצליחות לנצח את המדד שלהן** – אחרי שמורידים את דמי הניהול.

המספרים מדברים

בבדיקה שסיכמה את 20 השנים עד סוף 2023, **כ-93% מהקרנות המנוהלות על מניות ארה"ב לא הצליחו לנצח את מדד S&P 500**. כלומר, רק כ-7% הביסו את המדד לאורך התקופה. בשווקים אחרים התמונה דומה – רק מיעוט קטן של מנהלים מנצח מדד לאורך עשור או שניים.

הבעיה הכפולה: לא רק שרוב המנהלים לא מנצחים, אלא שגם **אי אפשר לדעת מראש** מי יהיה באותו מיעוט קטן שכן יצליח. מי שניצח בעשור האחרון לא בהכרח ינצח בבא. ולכן, סטטיסטית, להצמיד את עצמך פשוט למדד – בעלות נמוכה – זו לרוב הדרך היעילה ביותר למשקיע הממוצע.

03 דמי ניהול – איפה הכסף בורח

דמי הניהול הם אחוז מהכסף שלך שנגרע **כל שנה**, בלי קשר אם הקרן הרוויחה או הפסידה. אתה לא רואה אותם נגבים בחשבון – הם פשוט מנוכים מהתשואה. וזה בדיוק מה שהופך אותם למסוכנים: קל להתעלם מהם, אבל לאורך שנים הם מצטברים לפער עצום.

טווחים אופייניים · 2026

קרן מחקה מדד פסיבית: סדר גודל של 0.05%–0.5% בשנה, ובמדדים פופולריים לרוב בחלק התחתון של הטווח (בערך 0.1%).

קרן מנוהלת אקטיבית: בערך 0.7%–2% בשנה, ולעיתים גם דמי הצלחה.

תיק מנוהל בבנק: סדר גודל של 0.7%–1.5% בשנה על הניהול, לעיתים בנוסף לעמלות קנייה ומכירה. המספרים משתנים בין גופים ולאורך זמן – אלה הערכות בלבד להמחשה.

דוגמה במספרים · השפעת העמלות לאורך 20 שנה

נניח שני אנשים השקיעו אותו סכום באותו מדד שהניב אותה תשואה – ההבדל היחיד הוא העלות. אחד משלם בערך 0.1% בשנה (קרן מחקה זולה), השני בערך 1.5% בשנה (ניהול אקטיבי). הפער של כ-1.4% בשנה אולי נשמע זניח, אבל הוא נגבה מהכסף כל שנה ומקזז גם את התשואה שאותו כסף היה מייצר. לאורך 20 שנה, ההצטברות הזו יכולה **לכרסם נתח דו-ספרתי באחוזים מהתיק הסופי** – מאות אלפי שקלים על תיק גדול. זו המחשה בלבד, לא הבטחת תשואה – אבל הכיוון ברור: בעלות, כל עשירית אחוז חשובה.

איך מתמודדים: זה לא שדמי ניהול נמוכים = השקעה טובה יותר אוטומטית, אבל הם אחד הדברים הבודדים שאתה באמת שולט בהם מראש. לפני שאתה בוחר מוצר – תשווה את העלות השנתית שלו, ותוודא שאתה לא משלם פי כמה מהמינימום בשוק על אותו חשיפה בדיוק.

04 דמי משמרת – ההוצאה השקטה

דמי משמרת הם תשלום על עצם השמירה של ניירות הערך שלך. אצל הגוף שמנהל את החשבון – בנפרד מדמי הניהול של הקרן עצמה. הרבה אנשים לא יודעים שהם משלמים אותם בכלל.

בנק

בנקים רבים עדיין גובים דמי משמרת על ניירות ערך – סדר גודל של בערך 0%–0.3% בשנה משווי התיק, לעיתים עם מינימום חודשי או רבעוני. יש תוכניות הטבה (למשל לצעירים) שמבטלות אותם לתקופה.

בבית השקעות / ברוקר

בבתי השקעות נפוץ מודל של דמי ניהול חודשיים קבועים נמוכים (סדר גודל של 0–20 ש"ח בחודש), לעיתים עם פטור לשנה-שנתיים ראשונות. בחלק מהפלטפורמות אין כלל דמי משמרת, ואצל ברוקרים זרים רבים – בכלל לא גובים. ההבדל נראה קטן, אבל כמו בדמי הניהול – זו עוד עשירית אחוז שנגבית כל שנה. שווה לבדוק בדיוק מה אתה משלם, כי כאן לרוב יש פער ברור בין בנק לבית השקעות.

05 עמלות מסחר והמרת מט"ח

בכל פעם שאתה קונה או מוכר נייר ערך, נגבית עמלת ביצוע. ואם אתה קונה נייר בחו"ל – יש גם עמלת המרת מט"ח. שתיהן יכולות להיות זניחות או כואבות, תלוי איפה אתה.

עמלת קנייה/מכירה · טווחים אופייניים

בבנק: סדר גודל של 0.2%–0.6% מהעסקה, לעיתים עם מינימום לעסקה. לפי השוואות בשוק, עלות המסחר בבנק יכולה להיות גבוהה פי כמה מבית השקעות זול.

בבית השקעות / ברוקר: סדר גודל של 0.06%–0.1% מהעסקה, עם מינימום נמוך לעסקה. בברוקרים זרים מודל נפוץ הוא עמלה קבועה קטנה למניה.

המרת מט"ח · טווחים אופייניים

בבנק: פער מהשער היציג (spread) בסדר גודל של 0.5%–1.5% לכל המרה, תלוי בחבילת הלקוח.

בבית השקעות / ברוקר זול: לרוב פער קטן יותר, סדר גודל של 0.1%–0.5%, ולעיתים עמלה קבועה קטנה.

כלל אצבע: אם אתה משקיע לטווח ארוך ולא סוחר תכוף, עמלות הקנייה משפיעות פחות – כי אתה קונה מעט פעמים. אבל אם אתה מפקיד באופן קבוע ומבצע הרבה עסקאות, או קונה הרבה בחו"ל, ההפרש בעמלות ובהמרת המט"ח מצטבר ושווה את הבדיקה.

מה שמייקר השקעה זה לרוב לא השוק – אלא מי שעומד בינך
לבינו.

06 איפה פותחים – בנק מול בית השקעות

בישראל אפשר לפתוח תיק השקעות עצמאי בשלושה סוגי גופים. ההבדל ביניהם הוא בעיקר עלות מול נוחות.

בנק

חשבון ניירות ערך דרך הבנק שלך. **היתרון:** הכל במקום אחד, מוכר ונוח. **החיסרון:** בממוצע, העלויות (עמלות, דמי משמרת) גבוהות יותר מהאלטרנטיבות.

בית השקעות / חבר בורסה

גוף ישראלי עם רישיון מסחר ופלטפורמה ייעודית. **היתרון:** לרוב עמלות ודמי משמרת נמוכים יותר. לעיתים יש סכום מינימום לפתיחה.

ברוקר זר

חשבון אצל גוף בינלאומי. **היתרון:** עמלות נמוכות וגישה רחבה לבורסות בחו"ל, לרוב בלי דמי משמרת. **החיסרון:** צריך להבין את נושא הדיווח והמיסוי – לא תמיד מנכים מס במקור.

נקודה למחשבה

אין כאן תשובה אחת נכונה לכולם. בנק זה נוחות וריכוז במקום אחד; בית השקעות זה לרוב חיסכון בעלויות; ברוקר זר זה הזול ביותר אבל דורש יותר אחריות מצידך על הדיווח. הבחירה תלויה בכמה אתה משקיע, כמה אתה סוחר, וכמה נוחות שווה לך.

07 השוואה – מחקה מדד מול מנוהל בבנק

הנה התמונה הגדולה בטבלה אחת. המספרים הם טווחים אופייניים ל-2026, להמחשה בלבד:

תיק/קרן מנוהל בבנק	קרן מחקה מדד	
גבוהים – ~0.7%-1.5% ומעלה בשנה	נמוכים – ~0.05%-0.5% בשנה	דמי ניהול
נפוצים בבנק – ~0%-0.3% בשנה	לרוב נמוכים / אין (בבית השקעות)	דמי משמרת
מנסה, אך רוב המנהלים נכשלים לאורך זמן	לא מנסה – מצמיד למדד	הסיכוי לנצח את המדד
נמוכה יותר – ההרכב משתנה	גבוהה – יודע בדיוק מה מחזיק	שקיפות

הכלל הפשוט: ברוב המקרים, חשיפה זולה ופשוטה למדד דרך קרן מחקה תעלה לך פחות ותהיה שקופה יותר. הניהול האקטיבי היקר צריך להוכיח שהוא שווה את העלות הנוספת – וסטטיסטית, לרוב הוא לא.

08 תכל'ס – איך פותחים תיק זול

אחרי כל התיאוריה, הנה הסדר המעשי לפתיחת תיק זול – צעד אחרי צעד.

01 הגדר מטרה, אופק וסיבולת סיכון

לכמה זמן הכסף הזה (פנסיה? דירה? חיסכון לילדים?), ועד כמה אתה מסוגל לראות את התיק יורד בלי למכור בפאניקה. ככל שהאופק ארוך יותר, אפשר להרשות יותר חשיפה למניות.

איך: תשאל את עצמך – אם התיק יורד 30% מחר, אני מוכר או ממשיך? התשובה הזו קובעת את רמת הסיכון.

02 בחר את סוג הגוף – והשווה עלויות

בנק, בית השקעות או ברוקר זר. השווה ביניהם לפי ארבעה פרמטרים: עמלת קנייה/מכירה, דמי משמרת או דמי ניהול חודשי, עמלת המרת מט"ח, ונוחות המערכת.

איך: יש אתרי השוואה ציבוריים שמרכזים את העמלות של הגופים השונים. אל תסתפק במספר אחד – תסתכל על כל ארבעת הסעיפים יחד.

03 פתח את החשבון אונליין

ברוב הגופים פותחים חשבון דיגיטלי: מילוי טפסים, אימות זהות (ת"ז, לעיתים סלפוי), חתימה על הצהרת בעלות ושאלון התאמה. התהליך לוקח בדרך כלל בין כמה שעות לכמה ימים.

04 הפקד את הכסף הראשוני

העברה בנקאית לחשבון ההשקעות. בחלק מבתי ההשקעות יש סכום מינימום לפתיחה (סדר גודל של כמה אלפי שקלים), אבל אצל חלק מהברוקרים אפשר להתחיל בסכומים נמוכים.

05 בחר אסטרטגיה זולה ופשוטה

הקצאה ברורה בין מניות לאג"ח דרך קרנות מחקות מדד בעלות נמוכה. אל תסבך – פיזור רחב ועלות נמוכה עושים את רוב העבודה.

איך: ודא שדמי הניהול של הקרנות שאתה קונה נמצאים בטווח הנמוך, ושאתה מבין בדיוק לאיזה מדד הן צמודות.

הימנע מטריידינג תכוף. הפקד באופן קבוע במקום לנסות לתזמן את השוק, ואחת לשנה בדוק אם דמי הניהול עלו או אם צריך איזון מחדש בין הרכיבים.

09 מיסוי רווחי הון

בישראל, על רווח ממכירת ניירות ערך סחירים (מניות, קרנות, קרנות סל) משלמים מס – וכדאי להכיר את הכללים לפני שמתחילים.

מס רווח הון – 25%

על הרווח **הריאלי** (אחרי התאמה לאינפלציה) משלמים בדרך כלל 25%. המס מחושב רק כשמוכרים ברווח – כל עוד לא מכרת, לא משלמים.

מס על דיבידנד – 25%

על דיבידנד שמתקבל ממניות או קרנות, משקיע פרטי משלם בדרך כלל 25%. בדיבידנד מחו"ל לעיתים מנכים מס במקור במדינת המקור.

מס יסף

על הכנסות גבוהות מאוד בשנה (כולל רווחי הון) חל מס נוסף – סדר גודל של כמה אחוזים מעל תקרה שנתית. רלוונטי בעיקר לבעלי הכנסות גבוהות.

ניכוי במקור

בחשבון ישראלי (בנק/בית השקעות), המס לרוב מנוכה אוטומטית במכירה. אצל ברוקר זר ייתכן שתצטרך לטפל בדיווח בעצמך.

שים לב

חקיקת מס יכולה להשתנות, והשיעורים כאן נכונים למרבית המקרים. אם המצב שלך מורכב (הכנסות גבוהות, השקעות בחו"ל, ברוקר זר) – שווה לבדוק את הנתונים שלך מול גורם מוסמך לפני שמסתמכים על מספר.

10 טעויות נפוצות

✘ **להסתכל רק על התשואה ולהתעלם מהעלות.** שתי השקעות זהות יכולות להניב תוצאה שונה לגמרי רק בגלל פער בדמי ניהול. העלות היא אחד הדברים הבודדים שאתה שולט בהם מראש.

✘ **להניח שניהול אקטיבי יקר = ניהול טוב יותר.** סטטיסטית, רוב המנהלים האקטיביים לא מנצחים את המדד לאורך זמן – וגם משלמים על הניסיון.

✘ **לא לבדוק דמי משמרת אף פעם.** זו הוצאה שקטה שנגבית כל שנה. הרבה אנשים משלמים אותה בבנק בלי לדעת.

✘ **לסחור תכוף ולנסות לתזמן את השוק.** כל עסקה עולה עמלה, וכל המרת מט"ח עולה. טריידינג תכוף שוחק את התשואה ולרוב גם לא משתלם.

✘ **לסבך את התיק.** פיזור רחב דרך כמה קרנות מחקות זולות עושה את רוב העבודה. עשרות מוצרים שונים זה יותר עלות ופחות שקיפות.

צ'קליסט פעולה – 5 דקות ✓

הגדרתי לכמה זמן הכסף, ועד כמה אני מוכן לראות אותו יורד בלי למכור

השוויתי עלויות בין בנק, בית השקעות וברוקר – עמלות, דמי משמרת, המרת מט"ח

בדקתי מה דמי הניהול של הקרנות שאני שוקל, ושהם בטווח הנמוך

בחרתי הקצאה פשוטה דרך קרנות מחקות מדד – בלי לסבך

הבנתי איך עובד המיסוי על הרווחים, ומי מנכה את המס

12 שאלות נפוצות

מה ההבדל בין קרן מחקה לקרן סל (ETF)?

שתיהן עוקבות אחרי מדד בעלות נמוכה. ההבדל בעיקר טכני: קרן מחקה נסחרת לפי מחיר סוף-יום, וקרן סל נסחרת בזמן אמת לאורך יום המסחר. לרוב המשקיעים לטווח ארוך ההבדל הזה שולי – מה שחשוב זה העלות והמדד שאחריו עוקבים.

אם ניהול אקטיבי לרוב לא מנצח, למה הוא קיים בכלל?

כי הוא מוכר תקווה – האפשרות "לנצח את השוק" מושכת. בנוסף, יש מיעוט מנהלים שכן מצליחים בתקופות מסוימות, רק שאי אפשר לדעת מראש מי הם. עבור המשקיע הממוצע, חשיפה זולה למדד היא לרוב הבחירה היעילה.

אפשר להפסיד כסף בתיק זול?

כן. עלות נמוכה מוזילה את ההשקעה, אבל לא מבטלת את הסיכון. הכסף מושקע בשוק ההון ולכן תנודתי – בטווח הקצר הוא יכול לרדת. השאלה אינה "האם זה בטוח" אלא "האם האופק שלי מספיק ארוך וסיבולת הסיכון שלי מתאימה".

בנק או בית השקעות – מה עדיף?

אין תשובה אחת לכולם. בנק נוח כי הכל במקום אחד, אבל בממוצע יקר יותר. בית השקעות לרוב זול יותר אבל דורש פתיחת חשבון נפרד. אם העלות חשובה לך – שווה לפחות להשוות, גם אם בסוף תישאר בבנק.

כמה דמי ניהול זה "סביר" לקרן מחקה?

במדדים פופולריים, סדר גודל של 0.05%–0.3% בשנה נחשב טוב. אם אתה משלם משמעותית יותר על חשיפה זהה למדד – שווה לבדוק אלטרנטיבה זולה יותר. המספרים משתנים, אז כדאי לבדוק נכון להיום.

צריך הרבה נסף כדי להתחיל?

לא בהכרח. בחלק מבתי ההשקעות יש סכום מינימום לפתיחה (כמה אלפי שקלים), אבל אצל חלק מהברוקרים אפשר להתחיל בסכומים נמוכים. אפשר להתחיל בקטן ולהפקיד באופן קבוע לאורך זמן.

13 מילון מונחים

קרבן מחקת מדד	קרן פסיבית שעוקבת אחרי מדד (כמו S&P 500) ומחזיקה את ניירות הערך שבו לפי משקלם, בעלות נמוכה.
ניהול אקטיבי	גישה שבה מנהל בוחר מניות ומתזמן עסקאות בניסיון לנצח את המדד. עולה יותר, ולרוב לא מנצח לאורך זמן.
דמי ניהול	אחוז שנתי מהכסף שלך שנגרע מהתשואה – בלי קשר אם הרווחת או הפסדת.
דמי משמרת	תשלום על עצם שמירת ניירות הערך אצל הגוף שמנהל את החשבון, בנפרד מדמי הניהול של הקרן.
עמלת ביצוע	העמלה שנגבית בכל פעולת קנייה או מכירה של נייר ערך.
מס רווח הון	בישראל, בדרך כלל 25% על הרווח הריאלי ממכירת ניירות ערך – נגבה רק כשמוכרים ברווח.
איזון מחדש	התאמה תקופתית של התיק חזרה להקצאה המקורית בין מניות לאג"ח, אחרי שהשוק הזיז את היחס.



המדריך הוא מידע כללי ולא מהווה ייעוץ השקעות, ייעוץ מס או תחליף לבדיקה פרטנית של הנתונים שלך. השיעורים והטווחים נכונים למרבית המקרים לשנת 2026, מנוסחים כהערכה ועשויים להשתנות. הנתונים על דמי ניהול ועמלות הם טווחים אופייניים להמחשה בלבד, ואינם המלצה על מוצר או גוף ספציפי. לפני כל פעולה – כדאי לבדוק את המצב הספציפי שלך מול גורם מוסמך.