

מתודולוגית דירוג ממוצע לגופים מנהלים

דירוג S&P Maalot ניתן לקרנות נאמנות להן לפחות 24 חודשים במדיניות השקעה ועוד 4 קרנות בקבוצת המדיניות המקיימות תנאי זה. S&P Maalot מפרסמת שני סוגים של דירוגים. האחד, דירוג המבוסס על מידע פומבי וכולל פרמטרים להם השפעה על ההשקעות בקרנות כמו חוסנו הפיננסי של בית ההשקעות, האם פועל בתחומים העשויים לגרום ניגודי עניינים, יציבות כוח האדם ומדיניות שינויי המדיניות בקרנות. בנוסף, S&P Maalot מתייחסת לוותק וניסיון המנהל, היכן ואילו סוגי נכסים ניהל במהלך שנותיו כמנהל השקעות, על בסיס מידע שאספה ממנהלי הקרנות. כל מנהל או צוות ניהול קושר לקרן אותה הוא מנהל היום.

הדירוג השני נעשה במסגרת הליך אינטראקטיבי הנשען על מידע פומבי ועל מידע המתקבל באמצעות ראיונות עם מנהלי הקרנות עצמן, מנהלים אשר בחרו להיחשף וליצור שקיפות מלאה לגבי דרך ניהול ההשקעות בה הם נוקטים. בדירוג האינטראקטיבי נבחנים פרמטרים חשובים נוספים כמו תהליכי בקרה ופיקוח, אופן חלוקת המשאבים, שיטות העבודה של הצוות ומדיניות ההשקעה בה הוא פועל. **הליך אינטראקטיבי זה נעשה בתמורה לתשלום.**

המידע הפומבי והמידע המתקבל ממנהלי הקרנות עצמן אינו נבדק עצמאית על ידי S&P Maalot. העובדה כי המידע הפומבי המפורסם מוגבל בהיקפו בהשוואה למידע שזמין למעלות במסגרת תהליך דירוג אינטראקטיבי משוקללת בדירוג הקרן. דירוג מעלות מבחין בין קרנות אשר דירוגן מבוסס על מידע ציבורי בלבד - aaa^{fr} לבין דירוג קרנות שמנהליהן נחשפו לתהליך דירוג אינטראקטיבי - AAA^{fr} .

דירוג גלובס – מעלות

עבור כל חברה מנהלת חושב ציון, שהנו ממוצע משוקלל של ציון דירוגי הקרנות. הציון הינו ציון משוקלל כך שהינו מושפע מגודלן הממוצע של הקרנות בתקופה הנבחנת. S&P Maalot עוקבת, בין היתר, אחר שיעור שינויי המדיניות שעורכת כל חברה בכל קטגוריית השקעה. S&P Maalot רואה בעריכת שינויי המדיניות פעולה העשויה להביא למחיקתם של ביצועים נמוכים ועל כן להטעיה בהערכה של יכולות הניהול. לפיכך, הערכתה לריבוי שינויי מדיניות משתכללת בציון המשוקלל לחברה המנהלת.

הדירוג מופיע בשני סולמות:

aaa^{afr} ועד b^{afr} – דירוג ממוצע של קרנות ברות הדירוג המבוסס על מידע פומבי בלבד עבור כל חברה.
 AAA^{afr} ועד B^{afr} – דירוג ממוצע של קרנות ברות הדירוג אשר עברו תהליך אינטראקטיבי עבור כל חברה. תהליך זה הנו תהליך המלווה בתשלום.

אfr הנו - average fund rating.

דירוגה של כל קרן נקבע ביחס לקרנות אחרות בקבוצת ההשתייכות שלה. עבור דירוג גלובס-מעלות, קבוצת ההשתייכות הספציפיות אוגדו לשש קטגוריות השקעה על פי התמחות הקרנות,; מניות בארץ- כל הקבוצות תחת כותרת על "מניות בארץ" מניות חו"ל- כל הקבוצות תחת כותרת על "מניות בחו"ל" שקלי- כל הקבוצות תחת כותרת על "אג"ח בארץ – שקליות" אג"ח בארץ – כל הקבוצות תחת כותרת על "אג"ח בארץ – אחר" אג"ח מדינה – כל הקבוצות תחת כותרת על "אג"ח בארץ – מדינה" אג"ח בחו"ל – כל הקבוצות תחת כותרת על "אג"ח בחו"ל" גמישות – הקרנות המסווגות תחת כותרת על "גמישות"

הדירוג מתייחס לשלוש קבוצות גודל (גודל ממוצע של הקרנות של כל חברה בקטגוריה ב- 24 החודשים האחרונים): מנהלים קטנים- המנהלים שווי נכסים שהנו עד 1% משווי הנכסים שמנהל בקטגוריה. מנהלים בינוניים- המנהלים שווי נכסים שמהווה בין 5%-1% משווי הנכסים בקטגוריה. מנהלים גדולים- מנהלים שווי נכסים הגבוה מ- 5% מהשווי המנהל באותה קטגוריה. עשוי להיווצר מצב בו חברה מנהלת תופיע בקטגוריה אחת בקבוצת המנהלים הגדולים ובאחרת תשתייך לקבוצת המנהלים הקטנים.

ענבל פולק

מנהלת תחום דירוג נכסים מנהלים
Standard & Poor's Maalot