

דירוג S&P Maalot לקופות גמל וקרנות השתלמות לחודש אוקטובר 2010

דירוג קופות גמל בעקבות שינויים בשוק

בעקבות השינויים בבעלות ובניהול קופות הגמל S&P מעלות מעריכה כי לא ניתן לדרג קופת גמל על סמך ביצועי עבר בלבד, שכן ביצועים אלה הושגו בגוף מנהל וע"י צוות ניהול השקעות שאינם מנהלים את הקופות עוד, לכן נדרשת התייחסות לבית ולמנהלי ההשקעות הנוכחיים. לשם יישום הדירוג אוספת S&P מעלות נתונים הן על הגוף המנהל והן על צוות ניהול ההשקעות הנוכחי וזאת בהסתמך על מקורות מידע פומביים כמו הודעות ונתונים המתפרסמים ע"י משרד האוצר, הבורסה לני"ע, אתרי החברות המנהלות. בנוסף פונה S&P מעלות לכל הגופים המנהלים ובאופן שוטף אוספת נתונים הנוגעים למנהלי ההשקעות הנוכחיים של הקופות- שמות המנהלים, רקע שלהם, השכלה, ניסיון עבר, סוג התמחות ועוד. פרמטרים אלה משולבים בדירוג אותו מעניקה S&P מעלות לכל קופה.

בחינה מתמדת ומעקב שוטף אחר שוק קופות הגמל והשינויים שחלו בו בעקבות הרפורמות (הן וועדת בכר והן תיקון מס' 3) הובילה את S&P מעלות להערכה כי רכישת היקפים גדולים של פעילות ניהול קופ"ג ע"י גופים שלא ניהלו בעבר השקעות פנסיוניות כרוכה בסיכונים תפעוליים גבוהים יחסית ומחייבת היערכות מהירה לטיפול בעמיתים, בהפקדות חודשיות בהעברות, משיכות וכו'. S&P מעלות נותנת ביטוי לאתגרים התפעוליים אלה בדירוגה את הקופות.

סוגי הדירוגים של S&P מעלות

S&P מעלות מציעה שני סוגים שונים של דירוגים, השונים זה מזה בעומק המידע עליו הם מבוססים. האחד, דירוג אינטראקטיבי אשר מעבר למידע הפומבי של ביצועי עבר ותיק נכסי הקופה, נשען על מידע המתקבל באמצעות תהליך אינטראקטיבי, הכולל ראיונות עומק עם מנהלי הקופות אשר בחרו להיחשף וליצור שקיפות מלאה לגבי פעילות קופ"ג שלהם. באמצעות התהליך האינטראקטיבי יכולה S&P מעלות לבחון פרמטרים חשובים כגון אופן חלוקת המשאבים בארגון, תהליכי בקרה, פיקוח וניהול סיכונים, יכולות תפעול קופות הגמל ורמת השירות שניתנת לעמיתים, פעילות וועדות הדירקטורים בחברה כמו וועדת ההשקעות, וועדת הביקורת וועדות האשראי. בנוסף נבחנות שיטות העבודה של צוות ניהול ההשקעות כמו מדיניות ההשקעה על פיה הוא פועל ועקביות בה. מידע זה אינו מידע מפורסם ולהערכת S&P מעלות הנו קריטי לבחינת יכולות ניהול. **הדירוג האינטראקטיבי ניתן בתמורה לתשלום.**

הדירוג השני הנו דירוג על בסיס מידע פומבי. דירוג זה בוחן בין היתר פרמטרים כמו שנות פעילות הגוף בתחום ניהול קופות הגמל, יכולתו התיאורטית של הגוף לתמוך בפעילות ניהול הקופות והפוטנציאל לניגוד עניינים בגין סוגי הפעילויות בהן עוסק. בנוסף מתייחס הדירוג לפרמטרים הנוגעים לצוות ניהול ההשקעות, רמת היציבות שלו בגוף, ניסיונו בניהול קופות ולפרמטרים הנוגעים לתיק ההשקעות הנוכחי של הקופות ולביצועי העבר, הן של המנהלים הנוכחיים והן של הקופה עצמה.

S&P מעלות מדרגת קופות גמל בהתאם למסלול ההשקעה הספציפי שלהן. הקופות מדורגות על סמך ביצועים בעבר של לפחות 3 שנים ועד 5 שנים במסלול השקעה מסוים אשר בו לפחות 5 קופות המקיימות תנאי זה. במקרה של דירוג פומבי ידורגו קופות אשר ממציאות מידע בנוגע למנהלי ההשקעות שלהם.

הדירוג נשען על מתודולוגיית הדירוג של S&P העולמית, אשר שמה דגש על אופן ניהול ההשקעות, שיטות העבודה, בקרות ופיקוח. כיוון שבמסגרת הדירוג האינטראקטיבי מעלות נחשפת למידע רב ומעמיק יותר, הדירוג האינטראקטיבי מאפשר ניתוח מלא יותר של יכולת הניהול של קופ"ג ביחס לזה שמבוצע בדירוג פומבי. דירוג S&P מעלות מבחין בין קופות אשר דירוגן מבוסס על מידע פומבי בלבד, אשר את מיקומן בקבוצה מסמלת S&P מעלות בסולם של כוכבים (5) כוכבים ל-10% עליונים בקבוצה, 4 ל-20% אחריהם, 3 ל-40% אחריהם, 2 כוכבים ל-20% אחריהם וכוכב אחד ל-10% התחתונים בקבוצה), לבין דירוג קופות

שמנהליהן נחשפו לתהליך דירוג אינטראקטיבי- הדירוג מסומל באותיות לועזיות מ- AAA^{fr} הדירוג הגבוה ביותר ועד B^{fr} הדירוג הנמוך ביותר. הדירוגים מתפרסמים בנפרד זה מזה.

נציין כי S&P מעלות אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו. הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בקופה כלשהיא.

קופות הגמל מחולקות לשלושה סוגים: קופות תגמולים ואישית לפיצויים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. כל אחד מהסוגים נבחן בנפרד. וכפי שצוין דירוג S&P Maalot בוחן את קופות הגמל ביחס למסלול ההשקעה המוצהר שלהן (כללי, מניות, אג"ח, שקלי וכו'). יש לציין שכיום מרב הנכסים מנוהלים בקופות גמל כלליות וגם אם קופה מתמקדת בסוג נכסים מסוים, אין היא מחויבת לכך ומדיניותה עדיין כללית. במידה ומנהלי קופות, יצהירו על מדיניות השקעות מוגדרות ויוצרו קבוצות מתאימות, יבחנו ביצועי הקופות מול קבוצת ההתייחסות הספציפית שלהן.

תגמולים ואישית לפיצויים

קוד קופה	שם קופה	שם גוף מנהל	מסלול	דירוג על בסיס מידע פומבי	דירוג אינטראקטיבי
1161	מקפת דמי מחלה	מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
924	מקפת החדשה תגמולים ופיצויים	מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1035	ילין לפידות קופת גמל	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	AA
263	בר	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
730	אנליסט קתדרה כללי	אנליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	AA
253	תמר	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
264	גפן	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
861	מגדל פלטינום לתגמולים מסלול ברומטר	מגדל גמל פלטינום בע"מ	כללי	★★★★★	
117	דגש-איתן	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1050	דש טיטניום	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
811	אנליסט גמל כללי ב'	אנליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	A
642	תואר	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
103	תגמולים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
744	מגדל לתגמולים ולפיצויים	מגדל ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
435	שקמה	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1219	פסגות קמה	פסגות קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	A
892	כלל לדמי מחלה	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
385	אקסלנס יסודות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	כללי	★★★★★	
444	כלל-תגמולים	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
812	אנליסט גמל כללי	אנליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	A
824	דש אקונומיסט תגמולים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1128	כלל גמל כללי	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
501	דש דור ברגר-תגמולים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
417	מנורה מבטחים תעוש - מסלול כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1147	מנורה גמל עד 10% מניות	מנורה מבטחים גמל בע"מ	כללי	★★★★	

	★★★★	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	שריון	440
	★★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תגב - כללי	107
	★★★★	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון גמל כללי ב'	1067
	★★★★	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש גמל זהב	551
	★★★★	כללי	כלל גמל בע"מ	כלל מושלם תגמולים	689
	★★★★	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש אור	644
	★★★★	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש גמל	552
	★★★★	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל שחף (עד 10% מניות)	762
	★★★★	כללי	כלל גמל בע"מ	מיטבית	830
	★★★★	כללי	כלל גמל בע"מ	ענבר	377
	★★★★	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש קפיטל גמל זהב	135
	★★★★	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	ביצרון	409
	★★★★	כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים ביג אפיקים	1156
	★★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן-אלדובי יניב	681
	★★★★	כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי הע"ל	275
	★★★★	כללי	הפניקס גמל בע"מ	עמית קופה לתגמולים ופיצויים	521
	★★★★	כללי	כלל גמל בע"מ	אשכולות כללי	125
	★★★	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס תגמולים זהב	211
	★★★	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון מקפת תגמולים - כללי	511
	★★★	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	מצוק	953
	★★★	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש גמל פלטינה	600
	★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	רותם	562
AA	★★★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גמל כללי	708
AA	★★★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גדיש כללי	106
	★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	חריש	146
	★★★	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה מבטחים יתר מסלול ד	119
	★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תלם גמל מסלולית כללי	517
	★★★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	ערד	147
	★★★	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל ניב	871

	***	כללי	דש ניהול קופות גמל בע"מ	דש קפיטל גמל	136
	***	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מבט תגמולים ופיצויים	826
	***	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם יהלום מסלול כללי	756
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר כללי	788
	***	כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן גמל וחסכון כללי	770
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אמנה	421
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	עוגן	808
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס ליאור	401
	***	כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי תגמולים ופיצויים כללי	1200
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס שחקים כללי	1040
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל דקל	857
	**	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם תגמולים לשם כללי	1092
	**	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	הדר	403
UR	**	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות זה"ב	270
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל עצמה כללי	101
	**	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	להיט כללי	448
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל תעוז כללי	243
	**	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה מבטחים אמיר כללי	260
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס גמולה	123
	**	כללי	איפקס ניהול קופות גמל בע"מ	איפקס-תגמולים ופיצויים	747
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס תגמולים ופיצויים ב	1189
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס תפארת	265
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל כספת	567
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל קופת גמל	153
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס טפחות גמל	266
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס שומרון	422
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס עתיד	102
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	גמל זהב לשעבר מזרחי טפחות	415
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אורית	436

UR	★★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635
	★	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה גמל כללי	1146
UR	★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות נדבכים	989
	★	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה גמל מיתר	981
	★	כללי	כלל גמל בע"מ	כלל דגש-חזק	460
	★	כללי	הפניקס גמל בע"מ	הפניקס תגמולים ופיצויים-כללי	957
	★	כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים כללי	974
	★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן-אלדובי יהבית חסכון	249
	★	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם גמל	1150
	★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן אלדובי יהבית	410
UR	★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות מרפא	872
	★	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס תגמולים	685
	★	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן-אלדובי תגמולים	143
	★	כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל מחלה	1008
	★	כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן גמל כללי	1013
	★	כללי	אפסילון ניהול קופות גמל בע"מ	אפסילון תגמולים-מסלול כללי	956
	★	כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל מסלולים-כללי	725
UR	★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות קרן אור	113
UR	★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל בטא	775
	★	כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	בר יציב	257
UR	★	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גמל בטא	450
AA	★★★★★	מניות	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	ילין לפידות מנייתית	1036
	★★★★★	מניות	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תגב - מנייתית	595
AA	★★★★	מניות	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט קתדרה - מניות	734
	★★★★	מניות	הפניקס גמל בע"מ	הפניקס תגמולים ופיצויים-מנייתית	961
	★★★★	מניות	הראל גמל בע"מ	הראל בז (מסלול מנייתית)	761
A	★★★★	מניות	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט גמל מניות	814
	★★★	מניות	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי גמל ב סל מנייתית	1075
	★★★	מניות	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון גמל מניות	1062

	***	מניות	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי גמל פ סל מנייתי	1079
	***	מניות	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל מסלולים-מנייתי	724
	***	מניות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר מנייתי	790
	***	מניות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	חיננית-מניות	544
	***	מניות	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי תגמולים ופיצויים מנייתי	1201
	**	מניות	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים מנייתי	863
A	**	מניות	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גמל מניות	709
	**	מניות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס מניות	1103
	**	מניות	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	להיט מניות	109
UR	*	מניות	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל מניות	547
	*	מניות	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן גמל מניות בישראל ובחו"ל	1011
	*****	מדד	כלל גמל בע"מ	אשכולות מדד	124
	****	מדד	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר צמוד מדד	792
	***	מדד	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תגב - מדדי טווח בינוני	594
UR	**	מדד	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות	549
	*	מדד	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים צמוד מדד	860
	*****	מט"ח	כלל גמל בע"מ	אשכולות מט"ח	126
	****	מט"ח	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	חיננית-מט"ח	543
	****	מט"ח	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תגב - מט"ח דולרי	598
	***	מט"ח	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר פלטינום	789
UR	***	מט"ח	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל מט"ח	548
BBB	**	מט"ח	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט גמל מט"ח	816
	*	מט"ח	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון גמל מט"ח	1063
	*****	שקלי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס שחקים שקלי ב'	1044
	****	שקלי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס שחקים שקלי	1042
	****	שקלי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	חיננית-שקלי	545
	***	שקלי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר שקלי	787
	***	שקלי	כלל גמל בע"מ	אשכולות שקלים	592
	**	שקלי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל מסלולים-שיקלי	723

UR	*	שקלי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	550
	*****	שקלי קצר	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים שקלי קצר	858
	****	שקלי קצר	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אופיר שקלי טווח קצר	791
	****	שקלי קצר	כלל גמל בע"מ	אשכולות שקלי טווח קצר	128
UR	***	שקלי קצר	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות שיא גמל כספית	216
UR	***	שקלי קצר	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות סגנון גמל כספית	776
	**	שקלי קצר	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	תגב - שקלי קצר	710
BBB	*	שקלי קצר	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט גמל שקלי	815
	*****	אג"ח כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	חיננית-ארוך	542
AA	*****	אג"ח כללי	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	ילין לפידות אג"ח	1037
	****	אג"ח כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום לתגמולים טווח ארוך	859
	****	אג"ח כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	להיט-אג"ח	546
	****	אג"ח כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי תגמולים ופיצויים אג"ח ללא מניות	1198
BBB	***	אג"ח כללי	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט קתדרה - אג"ח	732
AA	***	אג"ח כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	831
	***	אג"ח כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	חיננית-בינוני	541
	***	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי גמל ב סל אג"ח	1074
BBB	***	אג"ח כללי	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט גמל אג"ח	813
	***	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי גמל פ סל אג"ח	1078
	**	אג"ח כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן גמל אג"ח	1012
	**	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי גמל ל סל אג"ח	1076
BBB	**	אג"ח כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	707
UR	*	אג"ח כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	208
	*	אג"ח כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי תגמולים ופיצויים אג"ח ועוד	1199

קרנות השתלמות

קוד קופה	שם קופה	שם גוף מנהל	מסלול	דירוג על בסיס מידע פומבי	דירוג אינטראקטיבי
560	אגליסט השתלמות כללי	אגליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	AA
1038	ילין לפידות קרן השתלמות	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	AA
579	מגדל - השתלמות	מגדל ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
395	אופקים השתלמות	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1051	דש השתלמות טיטניום	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
925	מקפת החדשה קרן השתלמות	מקפת החדשה ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
456	כלל למנהלים	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
1100	אקסלנס עדי פלטיניום	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	כללי	★★★★★	
825	דש אקונומיסט קרן השתלמות	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
463	דש נועם	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
721	כלל מושלם השתלמות	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
772	כלל השתלמות מסלולית מסלול כללי	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1149	מנורה השתלמות עד 10% מניות	מנורה מבטחים גמל בע"מ	כללי	★★★★	
819	מעלות	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1060	איילון השתלמות כללי ב'	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
398	סמדר	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
554	דש - השתלמות	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1052	דש השתלמות ב'	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
962	אגליסט השתלמות כללי ב'	אגליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	A
746	קהילה	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★	
643	דש נגה	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	
1157	מגדל פלטיניום השתלמות ביג אפיקים	מגדל גמל פלטיניום בע"מ	כללי	★★★	
867	מגדל פלטיניום להשתלמות מסלול ברומטר	מגדל גמל פלטיניום בע"מ	כללי	★★★	
1183	פסגות השתלמות כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	AA
137	דש קפיטל השתלמות	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	

	***	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל שלדג (עד 10% מניות)	764
	***	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם קרנות השתלמות	757
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס עדי כללי	795
	***	כללי	איפקס ניהול קופות גמל בע"מ	איפקס קרן השתלמות	749
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס אסף	399
	***	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אוצר	809
	***	כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי השתלמות כללי	1204
	***	כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מעוז	599
	***	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם השתלמות טופז מסלול כללי	1093
	***	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל השתלמות	154
	***	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	נרית כללית	437
	**	כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל קהל השתלמות	386
	**	כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון מקפת השתלמות - ללא מניות	1143
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס השתלמות ב	1190
	**	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם השתלמות	1151
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס השתלמות זהב כללי	714
UR	**	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות השתלמות פלטינום	609
	**	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה השתלמות כללי	1148
	**	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי	828
	**	כללי	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום להשתלמות כללי	975
	**	כללי	הפניקס גמל בע"מ	הפניקס השתלמות-כללי	964
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל דיקן	566
	*	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס טפחות השתלמות	406
	*	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן-אלדובי יהבית השתלמות	411
	*	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס השתלמות	686
	*	כללי	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	הלמן-אלדובי השתלמות	145
	*	כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן השתלמות כללי	1017
	*	כללי	אפסילון ניהול קופות גמל בע"מ	אפסילון קרן השתלמות מסלול כללי	1002

	*	כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל השתלמות-כללי	132
UR	*	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות כנרת כללי	396
A	*****	מניות	אנליסט קופות גמל בע"מ	אנליסט השתלמות מניות	963
	*****	מניות	הפניקס גמל בע"מ	הפניקס השתלמות-מנייתי	968
	****	מניות	הראל גמל בע"מ	הראל נץ (מסלול מנייתי)	763
	****	מניות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס השתלמות זהב מניות	718
	****	מניות	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל השתלמות-מנייתי	738
	***	מניות	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי השתלמות ב סל מנייתי	1081
	***	מניות	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי השתלמות (פ) סל מנייתי	1085
A	***	מניות	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות השתלמות מניות	1185
	***	מניות	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס עדי מנייתי	797
	***	מניות	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	איילון השתלמות מניות	1055
	***	מניות	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי השתלמות מנייתי	1205
	**	מניות	מגדל גמל פלטינום בע"מ	מגדל פלטינום להשתלמות מנייתי	869
UR	**	מניות	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות כנרת מניות	612
	*	מניות	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	נרית מניות	855
	*	מניות	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן השתלמות מניות בישראל ובחו"ל	1015
	*****	אג"ח כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי השתלמות אג"ח ללא מניות	1202
	****	אג"ח כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס השתלמות זהב אג"ח	716
	****	אג"ח כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	נרית-אג"ח	558
	***	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי השתלמות ב סל אג"ח	1080
	***	אג"ח כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן השתלמות אג"ח	1016
	***	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי השתלמות ל סל אג"ח	1082
	***	אג"ח כללי	אינפיניטי גמל בע"מ	אינפיניטי השתלמות (פ) סל אג"ח	1084
	**	אג"ח כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל השתלמות-אג"ח	736
	**	אג"ח כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	אי.בי.אי השתלמות אג"ח ועוד	1203
UR	*	אג"ח כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	610

מרכזית לפיצויים

קוד קופה	שם קופה	שם גוף מנהל	מסלול	דירוג על בסיס מידע פומבי	דירוג אינטראקטיבי
1039	ילין לפידות מרכזית לפיצויים	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	AA
239	דיסקונט לפיצויים	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
152	כלל ברזל	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★★	
384	אקסלנס פיצויים זהב	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	כללי	★★★★★	
118	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי	אנליסט קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★★	A
241	כלל פיצויים למעסיק	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
745	מגדל-מרכזית לפיצויים	מגדל ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1072	איילון לפיצויים כללי	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
219	אלמוג	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
138	דש קפיטל-פיצויים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
443	כלל מרכזית לפיצויים	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★★	
268	הבטחון-פיצויים	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★★	
1145	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות	מנורה מבטחים גמל בע"מ	כללי	★★★★	
727	כלל מושלם פיצויים	כלל גמל בע"מ	כללי	★★★	
553	דש - פיצויים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	
827	מבטחים מרכזית לפיצויים	מנורה מבטחים גמל בע"מ	כללי	★★★	
802	אקסלנס משכית כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	כללי	★★★	
1206	אי.בי.אי מרכזית לפיצויים מסלול כללי	אי.בי.אי גמל בע"מ	כללי	★★★	
461	דש דור ברגר-פיצויים	דש ניהול קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	
231	עומרים קופה מרכזית לפיצויים	הלמן - אלדובי קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	
845	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	פסגות קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	UR
404	אשכול כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	
155	הראל פיצויים	הראל גמל בע"מ	כללי	★★★	
242	אקסלנס הקופה לפיצויי פיטורין	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	כללי	★★★	
1094	אלטשולר שחם פיצויים חשן	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	כללי	★★★	

	***	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	אלטשולר שחם מרכזית לפיצויים	754
	***	כללי	מנורה מבטחים גמל בע"מ	מנורה מרכזית לפיצויים כללי	1144
	**	כללי	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ	פרפקט קופת פיצויים מרכזית מסלול כללי	1152
	**	כללי	איפקס ניהול קופות גמל בע"מ	איפקס מרכזית לפיצויים	748
	**	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות פיצויים בטא	1223
	**	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס טפחות מרכזית	173
	**	כללי	הפניקס גמל בע"מ	הפניקס מרכזית	954
	**	כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן פיצויים ערך	1176
	**	כללי	תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ	תמיר פישמן מרכזית לפיצויים כללי	1018
	**	כללי	הראל גמל בע"מ	הראל מרכזית לפיצויים-כללי	743
	*	כללי	אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ	אקסלנס לפיצויים	687
UR	*	כללי	פסגות קופות גמל בע"מ	פסגות פיצויים כללי	237
	*	כללי	אפסילון ניהול קופות גמל בע"מ	אפסילון מרכזית לפיצויים מסלול כללי	1003
	*	כללי	הדס מרכנתיל קופות גמל בע"מ	הדס מרכנתיל קופה מרכזית לפיצויים	262