फ़ंड रेटिंग के तरीक़े

Value Research

इवैल्यू रिसर्च फ़ंड रेटिंग रिटर्न और रिस्क दोनों का एक सुविधाजनक और विस्तृत तरीक़ा है. ये तरीक़ा किसी फ़ंड के रिस्क-एडजस्टेड रिटर्न को दिखाने के लिए वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिस्क ग्रेड और वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिटर्न ग्रेड को जोड़ता है. ये रेटिंग पूरी तरह से क्वांटिटेटिव है, इसमें कोई सब्जेक्टिव इनपुट नहीं है. ये एक यूनिफ़ाइड परफ़ॉर्मेंस तय करने का तरीक़ा है और संक्षेप में बताता है कि किसी फ़ंड ने अपने द्वारा उठाए रिस्क के लिए, अपनी कैटेगरी के किसी दूसरे फ़ंड्स के मुक़ाबले ऐतिहासिक रूप में कैसा प्रदर्शन किया है.

समग्र रेटिंग फ़्रेमवर्क

किसी कैटेगरी के सभी फ़ंड के लिए:

- अलग-अलग रिटर्न स्कोर और रिस्क स्कोर कैलकुलेट किए जाते हैं.
- फिर एक कंपोज़िट रिस्क-एडजस्टेड परफ़ॉर्मेंस का माप जानने के लिए, फ़ंड के रिटर्न स्कोर में से उसका रिस्क स्कोर घटाया जाता है, जो रेटिंग का आधार बनता है।
- दो टाइम पीरियड के स्कोर को मिलाकर हर फ़ंड की अपनी कैटेगरी में स्थिति का एक सिंगल असेसमेंट दिया जाता है.

इक्विटी और हाइब्रिड फ़ंड के लिए, कुल स्कोर निकालने के उद्देश्य से पांच साल के स्कोर को 60 प्रतिशत और तीन साल के स्कोर को 40 प्रतिशत वेटेज दिया जाता है. डेट फ़ंड के मामले में, जिन टाइम पीरियड पर विचार किया जाता है, वे हैं - तीन साल (60 प्रतिशत वेटेज) और 18 महीने (40 प्रतिशत वेटेज). जिन फ़ंड का पांच साल/तीन साल का इतिहास नहीं है, उनका मूल्यांकन सिर्फ उनके तीन साल/18 महीने के स्कोर के आधार पर किया जाता है.

इसके बाद, मिले-जुले कंपोज़िट स्कोर को नीचे दिए गए डिस्ट्रीब्यूशन के आधार पर स्टार रेटिंग में बदला जाता है:

★★★★★	टॉप 10%
★★★★	अगला 22.5%
★★★	मिडिल 35%
★★	अगला 22.5%
★	सबसे नीचे 10%

डेट फ़ंड्स के लिए रेटिंग कैप

डेट फ़ंड्स के लिए, ओवरऑल रेटिंग पर रेटिंग कैप लागू है, जिसे ज़्यादा स्ट्रक्चरल रिस्क वाले पोर्टफ़ोलियो के लिए रेटिंग को सीमित करने के लिए डिज़ाइन किया गया है.

किसी डेट फ़ंड की रेटिंग पर कैप लगाया जा सकता है अगर वो इन पहले से तय टॉलरेंस थ्रेशहोल्ड को पार करता है:

- क्रेडिट रिस्क, या
- इश्युअर कंसंट्रेशन रिस्क

अगर पिछले तीन महीनों में से किसी में भी ऐसा उल्लंघन होता है, तो फ़ंड की रेटिंग पर उसके कंपोज़िट स्कोर की परवाह किए बिना, उसी हिसाब से कैप लगा दिया जाता है. ये सुनिश्चित करता है कि रेटिंग के नतीजों में पोर्टफ़ोलियो-लेवल के रिस्क तुरंत दिखें, जिससे फ़िक्स्ड-इनकम इन्वेस्टिंग की ख़ास प्रकृति का ध्यान रखा जा सके.

इन कैप के कारण, डेट फ़ंड्स के लिए रेटिंग डिस्ट्रीब्यूशन हमेशा सामान्य बदलाव को फ़ॉलो नहीं कर सकता. कुछ महीनों या कैटेगरी में, कोई भी फ़ंड 4-स्टार या 5-स्टार रेटेड नहीं हो सकता है. ज़्यादा रेटिंग वाले फ़ंड्स की कमी परफ़ॉर्मेंस के नतीजों में कमी के बजाय रिस्क कंट्रोल को दिखाती है.

वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिटर्न ग्रेड

वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिटर्न ग्रेड, रिस्क-फ़्री रिटर्न को एडजस्ट करने के बाद किसी फ़ंड के परफ़ॉर्मेंस को उसके जैसे दूसरे फ़ंड्स के मुकाबले मापता है.

इक्विटी और हाइब्रिड फ़ंड्स के मामले में मंथली रिटर्न का मूल्यांकन किया जाता है, जबकि डेट फ़ंड्स के लिए वीकली रिटर्न लिया जाता है. रिस्क-फ़्री रिटर्न को स्टेट बैंक ऑफ़ इंडिया की 45-180 दिनों की टर्म डिपॉज़िट दर के रूप में परिभाषित किया गया है।

हर अवधि के लिए:

- रिस्क-फ़्री रिटर्न के अलावा फ़ंड का रिटर्न कैलकुलेट किया जाता है.
- रिटर्न स्कोर निकालने के लिए फ़ंड के एवरेज एक्स्ट्रा रिटर्न की तुलना कैटेगरी एवरेज से की जाती है. अगर कैटेगरी का एवरेज रिटर्न नेगेटिव है, तो उसकी जगह रिस्क-फ़्री रिटर्न को बेंचमार्क के तौर पर इस्तेमाल किया जाता है.

फिर किसी फ़ंड के वेटेड एवरेज रिटर्न स्कोर को नीचे दिए गए डिस्ट्रीब्यूशन के अनुसार एक ग्रेड दिया जाता है:

हाई	टॉप 10%
औसत से ऊपर	अगला 22.5%
औसत	मिडिल 35%
औसत से कम	अगला 22.5%
लो	सबसे नीचे 10%

इसके अलावा, डेट फ़ंड के मामले में ये एडजस्टमेंट किए जाते हैं:

- **क्रेडिट क्वालिटी के लिए एडजस्टमेंट:** डेट फ़ंड के लिए रिटर्न स्कोर में पोर्टफ़ोलियो की क्रेडिट क्वालिटी को साफ़ तौर पर शामिल किया जाता है.

इससे लिए, ये सुनिश्चित करते हुए क्रेडिट रिस्क को एडजस्ट करने के बाद रिटर्न का मूल्यांकन किया जा सकता है कि कम क्रेडिट क्वालिटी से होने वाले किसी भी अतिरिक्त रिटर्न को नॉर्मलाइज़ किया जाए.

हर अवधि के लिए, फ़ंड के औसत क्रेडिट एक्सपोज़र से मिलने वाली अनुमानित अतिरिक्त यील्ड को फ़ंड के रिस्क-फ़्री रिटर्न से ज़्यादा औसत अतिरिक्त रिटर्न से घटाया जाता है. इसके परिणामस्वरूप मिलने वाले क्रेडिट-एडजस्टेड अतिरिक्त रिटर्न की तुलना ऊपर दिए गए फ़्रेमवर्क के अनुसार रिटर्न स्कोर निकालने के लिए कैटेगरी औसत से की जाती है.

नतीजतन, तुलनात्मक रूप से कम रिटर्न लेकिन हाई क्रेडिट क्वालिटी वाले डेट फ़ंड को ऊंचे क्रेडिट रिस्क के कारण ज़्यादा रॉ रिटर्न वाले फ़ंड की तुलना में बेहतर रिटर्न ग्रेड मिल सकता है.

- **रिकवरी से मिले पैसे के लिए रिटर्न को नॉर्मलाइज़ करना:** ऐसे मामलों में जहां किसी डेट फ़ंड का रिटर्न पहले राइट-ऑफ की गई सिक्योरिटीज़ से मिले रिकवरी के पैसे के कारण बढ़ जाता है, तो ऐसे गेन को नॉर्मलाइज़ किया जाता है. ये एडजस्टमेंट एक बार की रिकवरी को रेटिंग में अचानक, बिना वजह बदलाव करने से रोकता है.

वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिस्क ग्रेड

वैल्यू रिसर्च फ़ंड रिस्क ग्रेड फ़ंड के नुक़सान के जोखिम को बताता है. ये स्टैंडर्ड डेविएशन या बीटा जैसे पारंपरिक जोखिम और अस्थिरता के तरीक़ों से अलग है.

इसका फ़ोकस डाउनसाइड रिस्क-यानी असल नुक़सान या ऐसे समय पर है जब फ़ंड रिस्क-फ़्री रिटर्न से कम परफ़ॉर्म करता है. इसका तर्क सीधा है: निवेशक बैंक टर्म डिपॉज़िट जैसे रिस्क-फ़्री इंस्ट्रूमेंट में निवेश करके हमेशा गारंटीड रिटर्न कमा सकते हैं. म्यूचुअल फ़ंड का असली रिस्क सिर्फ़ कैपिटल लॉस में

नहीं है, बल्कि इस गारंटीड विकल्प से कम कमाने में भी है.

हर अवधि के लिए, मंथली/वीकली फ़ंड रिटर्न की तुलना रिस्क-फ़्री रिटर्न से की जाती है और अंडरपरफ़ॉर्मेंस की मात्रा को जोड़ा जाता है. फ़ंड की कैटेगरी के मुकाबले औसत अंडरपरफ़ॉर्मेंस को रिस्क स्कोर के रूप में दिखाया जाता है.

इसके बाद वेटेड एवरेज रिस्क स्कोर को नीचे दिए गए डिस्ट्रीब्यूशन के अनुसार रिस्क ग्रेड में मैप किया जाता है:

हाई	टॉप 10%
औसत से ऊपर	अगला 22.5%
औसत	मिडिल 35%
औसत से कम	अगला 22.5%
लो	सबसे नीचे 10%

जहां किसी डेट फ़ंड की रेटिंग पर रेटिंग कैप लागू होती है, वहां उसका रिस्क ग्रेड दो रिस्क- फ़ंड के रिस्क स्कोर से मिला रिस्क ग्रेड या कैप्ड रेटिंग से मिलने वाला रिस्क ग्रेड- में से ज़्यादा वाले को दिखाता है (कम कैप्ड रेटिंग का मतलब ज़्यादा रिस्क ग्रेड होता है). उदाहरण के लिए, अगर किसी फ़ंड का रिस्क स्कोर उसे "एवरेज से ऊपर" बताता है, लेकिन पोर्टफ़ोलियो रिस्क ज़्यादा होने की वजह से उसकी ओवरऑल रेटिंग 1-स्टार पर कैप कर दी जाती है, तो फ़ंड का रिस्क ग्रेड "हाई" होगा।

ऐसे केस जब किसी फ़ंड को रेट नहीं किया जाता

- वैल्यू रिसर्च तीन साल से कम प्रदर्शन वाले इक्विटी या हाइब्रिड फ़ंड और 18 महीने से कम प्रदर्शन के ट्रैक रिकॉर्ड वाले डेट फ़ंड की रेटिंग नहीं करता है.
- हर एक कैटेगरी को रेटिंग देने के लिए उसके पास कम से कम 10 फ़ंड होने चाहिए.
- पिछले छह महीनों में मैनेजमेंट के तहत ₹5 करोड़ से कम औसत एसेट वाला फ़ंड रेटिंग के लिए इलिजिबल नहीं होता है.
- ऐसी कैटेगरी के मामले में जहां फ़ंड की तुलना नहीं की जा सकती या एक तरह के सेट नहीं बनते हैं, रेटिंग कैलकुलेट नहीं की जाती है.
- हम ETF को रेटिंग नहीं देते हैं, क्योंकि आमतौर पर, NAV द्वारा दिखाया गया प्रदर्शन असल में वो नहीं होता जो एक निवेशक अनुभव कर सकता है.
- ऐसे फ़ंड्स को रेटिंग नहीं दी जाती, जिन्होंने हाल में अपने निवेश के उद्देश्य या ऑब्जैक्टिव में बड़े बदलाव किए हैं, जिससे उनका पिछला प्रदर्शन उनके जैसे दूसरे फ़ंड्स से बेमानी या अप्रासंगिक हो गया है.

आप ज़्यादा जानकारी के लिए रेटिंग FAQ डॉक्यूमेंट पढ़ सकते हैं.