

# MORNINGSTAR KOMT MET KWALITATIEVE RATING

Met de kreet 'We gaan iets nieuws beginnen!' introduceert Morningstar kwalitatieve research en ratings voor Europese en Aziatische beleggingsfondsen. Een nuttige aanvulling voor beleggers?

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

**H**et nieuwe initiatief van Morningstar moet de bestaande kwantitatieve sterrenrating complementeren. Het wordt niet zo gebracht, maar de introductie zal zeker verband houden met het feit dat de sterrenrating het afgelopen jaar niet altijd heeft voldaan. Aansprekend voorbeeld is Fortis Obam, dat in korte tijd van vijf sterren naar slechts één ster ging.

De ambitie is om drieduizend fondsen in Europa en Azië te gaan volgen en te voorzien van de nieuwe rating. Bij een kwalitatieve rating wordt een fonds beoordeeld door een analist, gelijk aan de analyse van een beursgenoteerde onderneming. Onderzocht worden dan de belangrijkste factoren die van invloed kunnen zijn voor het toekomstig rendement, zoals de samenstelling van het beheerteam. Dit in tegenstelling tot een kwantitatieve rating, waarbij een oordeel wordt gevormd op basis van een aantal cijfermatige criteria zoals kosten, rendement en risico.

## TOEKOMSTGERICHTE RATING

Hoegaandefondsanalisten van Morningstar te werk? Fondsen kunnen een vijftal ratings ontvangen, namelijk Elite, Superior,

Standard, Inferior en Impaired. Zodoende is er een duidelijk onderscheid met de bestaande rating die uitgedrukt wordt met een aantal sterren. De analist kent de rating toe op basis van zijn oordeel over de mogelijkheden van het fonds om in de toekomst vergelijkbare fondsen te verslaan.

Bij het analyseren van de fondsen wordt vooruitgekeken door inzicht te bieden in de prestaties van een fonds in diverse beursklimaten. Daarvoor worden de prestaties van een fonds door de investeringscyclus heen gevolgd, zodat de ontwikkeling in diverse markten kan worden bekeken. Fundamentele criteria als kosten, ervaring van de manager en zijn beleggingsaanpak komen ook aan bod. Kosten krijgen speciale aandacht en met deze focus volgt Morningstar de VEB Fondsenrating, waarin kosten de belangrijkste factor zijn. De Total Expense Ratio (TER) is namelijk de enige factor waarvan in onderzoeken is bewezen dat er een verband bestaat met toekomstige rendementen

Dat kosten meewegen, blijkt duidelijk uit de verschillende ratings voor Fortis Obam en Fortis L Obam Equity World. Het eerstgenoemde fonds heeft als oordeel Superior,

terwijl het tweede fonds blijft steken op Standard. Beide fondsen worden beheerd door dezelfde teams en kennen eenzelfde beleggingsstrategie. Het belangrijkste verschil is echter de TER: 1,12 procent tegen 1,79 procent. Dit verschil komt niet tot uitdrukking in de kwantitatieve rating, want daarin krijgen beide fondsen slechts één ster. En dat is jammer, want kosten zijn nu juist een factor die goed ingepast kan worden in een kwantitatieve rating.

## UITGEBREIDE ONDERBOUWING

De onderbouwing van de kwalitatieve rating staat in een rapport waarin de belangrijkste aspecten van het fonds worden opgenomen. De opbouw gebeurt aan de hand van vijf pijlers, of de vijf P's: People, Parent, Process, Performance en Price. Door het analyseren van deze vijf aspecten ontstaat een helder beeld van het beleggingsfonds en dat kan van belang zijn voor beleggers om te beoordelen of het ook daadwerkelijk in hun portefeuille past.

Het nadeel van een kwalitatieve rating is echter dat hij tot stand komt op basis van inzichten en meningen van een analist. Het gaat dus uiteindelijk om een subjectief oor-

