

INITIATIEF IS NIET NIEUW

Het initiatief van Morningstar is niet nieuw en de gebruikte methode ook niet. De werkwijze en structuur van de rapporten lijken zeer veel op de rapporten zoals Standard & Poor's die aanbiedt. Op de website www.standardandpoors.com zijn van maar liefst 1.407 beleggingsfondsen Engelstalige rapporten verkrijgbaar. Daarnaast zijn er rapporten in het Duits, Frans of Spaans. Alle informatie is kosteloos te raadplegen. Een belangstellende dient zich alleen te registreren op de website. Ook Standard & Poor's geeft een beschrijving van de beheerder en het managementteam. De portefeuille en de rendementen worden eveneens onderworpen aan een analyse. Daarmee is Standard & Poor's voor kwalitatieve researchrapporten op dit moment wellicht een beter alternatief dan Morningstar. Toegang tot die informatie is op de website www.standardandpoors.com, na inloggen, als volgt te krijgen: kies regio Europa; kies Fund Services; kies Fund Management Ratings; kies Fund Reports.

deel. Een analist beoordeelt een fonds door er met zijn eigen blik naar te kijken en daarbij kan hij beïnvloed worden door een groot aantal factoren. Dit wordt ook onderkend en deels ondervangen door het consistent toepassen van de beschreven methodiek op basis van de vijf P's. Een commissie toetst dit alvorens een rapport wordt gepubliceerd.

De vraag rijst of de kwalitatieve rating nu tot een duidelijk ander oordeel komt dan de kwantitatieve rating. Uit de lijst met ratings die op dit moment bekend zijn, blijkt dat de kwalitatieve oordelen wat positiever uitpakken dan hun kwantitatieve tegenhangers. Tien fondsen krijgen een lagere rating dan de sterrenrating, maar het oordeel is in zestien gevallen positiever. Er lijkt daarom toch sprake te zijn van een positieve bias.

NUTTIGE AANVULLING

Hoewel het nog niet geheel zeker is, zal in de toekomst de toegang tot de volledige rapporten voor particuliere beleggers verdwijnen. De rapporten worden dan, tegen betaling, alleen voor institutionele beleggers toegankelijk gemaakt. De rating en een uitgewerkte visie van Morningstar op een fonds zullen wel toegankelijk blijven voor particulieren.

SELECTIE VAN FONDSEN MET EEN MORNINGSTAR QUALITATIVE RATING (QR)

FONDSNAAM	MORNINGSTAR		VEB
	QR	RATING	RATING
Aberdeen Glb World Equity A2 Acc	Superior	****	-
ASN Aandelenfonds Inc	Standard	****	****
AXA WF European Small Cap A Acc	Standard	****	-
Centifolia Acc	Elite	*****	-
Delta Lloyd Investment Fund Inc	Standard	***	***
DWS Osteuropa Acc	Standard	****	-
Fidelity Funds - France A Euro	Standard	****	-
Fidelity Funds - Italy A Euro	Standard	****	-
Fortis Global High Income Equity Fund	Superior	****	***
Fortis L OBAM Equity World Inc	Standard	*	-
Fortis OBAM Inc	Superior	*	***
HSBC GIF Euroland Equity A Inc	Standard	***	-
ING (L) Invest Energy P Acc	Standard	***	-
ING (L) Invest Euro Hi Dividend P Acc	Superior	****	-
ING (L) Invest Europ Banking&Insur P Acc	Standard	**	-
ING (L) Invest Glb Hi Div P EUR Acc	Standard	****	-
ING Dutch Fund Inc	Standard	***	***
ING Energy Inc	Standard	***	***
Investec Glb Eq A GBP Net Acc	Superior	***	-
Investec Global Energy	Superior	**	-
JB EF US Value USD B Acc	Standard	***	-
JOHCM Continental European GBP Inc	Elite	****	-
JOHCM European Fund GBP Inc	Elite	****	-
JOHCM European Fund GBP Inc	Elite	****	-
JOHCM Japan Fund GBP Inc	Elite	****	-
Magellan D A/I	Elite	*****	-
MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds Acc	Inferior	*****	****
Orange European High Dividend Fund Inc	Superior	**	**
Orange European Smallcap Fund Inc	Superior	***	**
Orange Fund Inc	Superior	*****	***
Orange SeNSE Fund Inc	Standard	****	**
Petercam Bonds EUR Acc	Elite	****	-
Petercam Equities Belgium Acc	Superior	****	-
Petercam Equities Europe Dividend Acc	Superior	****	-
Petercam Equities Eurp Small&Midcaps Acc	Superior	***	-
Petercam L Bonds Higher Yield B Acc	Superior	*	-
Pictet F-Water	Standard	*****	-
Pioneer Fds Global Select A EUR ND Acc	Standard	***	-
Pioneer Fds Pac (Ex Jap) Eq A EUR ND Acc	Standard	***	-
Pioneer Funds European Small Companies	Standard	**	-
Pioneer Funds Italian Equity A EUR	Standard	***	-
Robeco Chinese Eq D EUR Acc	Standard	**	-
Rolinco N.V. Inc	Standard	***	**
SNS Duurzaam Aandelenfonds Inc	Standard	***	**
SNS Nederlands Aandelenfonds Inc	Standard	***	***

Het nut van de kwalitatieve fondsenrating zit voornamelijk in de uitgebreide beschrijving van de belangrijkste karakteristieken van het fonds in de onderbouwende rapporten. Daarmee kan het een nuttige aanvulling zijn voor beleggers. Helaas zullen de rapporten waarschijnlijk op termijn niet meer direct beschikbaar zijn en moeten particuliere beleggers het stellen

met de rating en een meer summere onderbouwing daarvan. Dat is jammer, want net als bij aandelenadviezen zit de meeste waarde van een oordeel in de onderbouwing ervan. De focus op de kostencomponent is tot slot een juiste keuze. Deze zou echter beter tot uitdrukking kunnen komen in een kwantitatieve rating, zoals de VEB Fondsenrating.