



METHODOLOGIE MORNINGSTAR FUND AWARDS BELGIUM 2008

Objectif

Les Fund Awards en Belgique en partenariat avec La Libre Belgique et De Standaard font partie du programme des «Morningstar Fund Awards». L'objectif des Prix est de récompenser les fonds et les sociétés ayant réussi à obtenir les meilleurs résultats au sein d'un univers comparable sur un an et sur des périodes plus longues.

Les Prix étant calculés une fois par an, nous pensons qu'il est justifié de mettre l'accent sur la performance sur une année. Cependant, nous ne voulons pas récompenser des fonds qui ont obtenu de bonnes performances sur un an mais qui n'auraient pas eu de bons résultats sur d'autres périodes. Nous sommes conscients que les investisseurs utilisent souvent les Prix comme des « signaux d'achat » et nous ne voulons pas mettre en valeur des fonds qui pourraient être moins bons à long terme.

La méthodologie des Prix met donc l'accent sur la période d'un an mais les fonds doivent également avoir obtenu de bonnes performances ajustées du risque sur 3 et 5 ans. De plus, ils doivent se positionner dans la première moitié de leur catégorie sur au moins 3 des 5 dernières années. Nous pensons que cette combinaison permettra de faire en sorte que les Prix soient attribués aux fonds qui ont non seulement obtenu de bons résultats sur un an mais qui peuvent également se montrer performants sur des périodes plus longues sans risque excessif.



Type de Prix

Il ya deux sortes de Prix :

A) Prix par catégorie : ces Prix sont attribués aux fonds ayant obtenu la meilleure performance ajustée du risque au sein de leur catégorie Morningstar, ou groupe de catégories Morningstar, après validation qualitative.

B) Prix par groupe : ces Prix sont attribués aux sociétés présentant la gamme la plus performante. La performance est calculée par catégorie Morningstar.

Univers

Les Prix sont calculés au sein de chaque univers national (fonds domestiques et fonds enregistrés à la vente dans ce pays).

Seuls les fonds enregistrés dans la base de données Morningstar comme disponibles à la vente sur le marché local sont susceptibles de recevoir un Prix.

Les fonds suivants sont exclus du calcul : fonds d'assurance et fonds fermés.

En outre, pour les Prix par groupe, sont exclues les catégories suivantes :

- Garanties
- Capital Protégé
- Rendement Absolu Non-Euro
- Monétaires
- Long-Short
- Horizon 2000-2014
- Horizon 2015+
- Autres
- Obligations Indexées Inflation non-EUR
- Actions Asie Emergente (par pays)
- Actions zone-Euro (par pays)
- Actions Secteur Autres



Méthodologie des Morningstar Fund Awards Belgique 2008

A. Prix par Catégorie

Catégorie éligibles aux Prix

Les catégories et groupes de catégories suivants donneront lieu à l'attribution d'un Prix :

Actions

- Actions Grandes Capitalisations Belgique
- Actions Moyennes et Petites Capitalisations Belgique
- Actions Grandes Capitalisations International
- Actions Grandes Capitalisations Europe
- Actions Moyennes et Petites Capitalisations Europe
- Actions Grandes Capitalisations Euroland
- Actions Grandes Capitalisations Etats-Unis
- Actions Asie-Pacifique
- Actions Marchés Emergents

Mixtes

- Mixte Euro Prudent
- Mixte Euro Modéré
- Mixte Euro Agressif

Obligations

- Obligations EUR Emprunts d'Etat
- Obligations EUR International
- Obligations EUR Emetteurs privés
- Obligations EUR Haut Rendements
- Obligations EUR Diversifiées



Méthode de calcul

Un score est attribué à chaque fonds :

Performance : 70% du score total dont

- 1 an : 30% du score total dont
100% = rang pourcentile dans la catégorie Morningstar.
- 3 et 5 ans : 40% du score total dont
40% = rang pourcentile dans la catégorie Morningstar sur 3 ans
60% = rang pourcentile dans la catégorie Morningstar sur 5 ans

NB : les scores 3 et 5 ans représentent respectivement 40% et 60% du score « long-terme » de performance et respectivement 16% et 24% du score globale de performance.

Risque : 30% du score total dont

- **40%**= rang pourcentile en terme de Morningstar risque dans la catégorie 3 ans
- **60%**= rang pourcentile en terme de Morningstar risque dans la catégorie sur 5 ans

NB : les scores 3 et 5 ans représentent respectivement 40% et 60% du score « long-terme » de risque et respectivement 12% et 18% du score globale de performance.

Le poids effectif de chaque année dans le calcul (performance et risque) est donc le suivant (les pourcentages sont arrondis à l'entier le plus proche) :

- 1 an : 48%
- 2 ans : 18%
- 3 ans : 18%
- 4 ans : 8%
- 5 ans : 8%



Ces pondérations sont destinées à mettre l'accent sur l'année la plus récente car les Prix sont calculés chaque année mais également à récompenser les fonds qui ont obtenu une performance ajustée du risque sur du plus long terme et de manière soutenue.

Etude qualitative

Les 10 fonds ayant obtenu les scores les plus bas dans chaque catégorie Morningstar seront soumis à une étude qualitative menée par les analystes du marché en question.

Les analystes effectueront les vérifications suivantes :

- toutes les parts institutionnelles seront enlevées.
- les fonds qui se révèlent indisponibles à la vente aux investisseurs locaux seront enlevés.
- si un analyste considère que le fonds est trop risqué (que cela vienne de son portefeuille ou de la société de gestion), le cas sera porté à l'attention du directeur de la Recherche Europe de Morningstar et ils pourront choisir de supprimer le fonds.
- les fonds qui auront dévié de leur objectif de gestion pourront également être enlevés.
- les fonds qui n'ont pas dépassé la médiane de leur catégorie Morningstar sur au moins trois des cinq dernières années pourront également être enlevés.
- les fonds dont les encours sont inférieurs à 10 millions d'euros sont exclus.

Sélection

Une fois ces vérifications effectuées, le fonds ayant le score le plus bas dans chaque catégorie Morningstar ou groupe de catégories recevra donc le Prix pour cette catégorie/groupe de catégories.



B. Prix par Groupe

Les Prix par groupe récompensent les sociétés qui ont la gamme ayant obtenu les meilleures surperformances ajustées du risque.

Catégories Morningstar et groupes éligibles

Prix Morningstar du meilleur groupe Gamme Large - Actions : Sociétés ayant au moins 20 fonds Actions enregistrés à la vente sur un marché donné

Prix Morningstar du meilleur groupe Gamme Large - Obligations : Sociétés ayant au moins 15 fonds Obligations enregistrés à la vente sur un marché donné.

Prix Morningstar du meilleur groupe Gamme Spécialisée - Actions : Sociétés ayant entre 5 et 19 fonds Actions enregistrés à la vente sur un marché donné.

Prix Morningstar du meilleur groupe Gamme Spécialisée - Obligations : Sociétés ayant entre 3 et 14 fonds Obligations enregistrés à la vente sur un marché donné.

Prix Morningstar du meilleur groupe Global : Sociétés ayant au moins 5 fonds Actions et 5 fonds Obligations ayant une Notation Morningstar. Les fonds Monétaires ne sont pas pris en compte.



Fonds éligibles

Seuls les fonds ayant une Notation Morningstar sur 5 ans sont éligibles au calcul du score (voir ci-dessus). Ainsi, les fonds qui n'ont pas 5 ans d'historique ou qui font partie de catégories ne donnant pas lieu au calcul de la Notation sont exclus du processus de calcul.

Méthode de calcul

Pour chacun des cinq Prix ci-dessus, Morningstar utilise la Notation Morningstar sur 5 ans de tous les fonds autorisés à la vente sur le marché en question. Morningstar attribue aux différentes parts d'un fonds une pondération correspondant à $1/n$ (n étant le nombre de parts). Chaque société reçoit une note qui correspond à l'équivalent numérique de la moyenne des notations sur 5 ans de ses fonds.

Etude Qualitative

Les analystes mèneront des études qualitatives et pourront exclure une société des Prix s'il y a lieu. Cela peut se produire par exemple si la société perd des gestionnaires, si les dépenses augmentent de façon importante ou si la société est rachetée par une autre. De telles exclusions sont par définition rares et elles feront toutes l'objet d'une approbation de la direction de la Recherche Europe de Morningstar. Cette étude permettra d'éviter de remettre des Prix sur des bases de performances qui ont peu de chance de se reproduire à cause de facteurs structurels.

Résultat

Les sociétés ayant les plus gros scores dans chacun des groupes ci-dessus reçoivent le Prix par groupe. Il n'y aura qu'un seul Prix par catégorie ci-dessus (Gamme Large – Actions, Gamme Large – Obligations, Gamme spécialisée – Actions, Gamme spécialisée – Obligations, Global). S'il y a moins de 3 sociétés éligibles dans une de ces catégories, ou si le score moyen du gagnant est de moins de 3, alors aucun Prix ne sera remis pour cette catégorie.