

PRÉMIOS MORNINGSTAR – DIÁRIO ECONÓMICO 2012

OBJETIVO

O objectivo dos Prémios Morningstar consiste em seleccionar os fundos e gestoras que mais valor proporcionaram aos participantes neste tipo de fundos, não só durante o ano de 2011, como nos últimos cinco anos.

Os Prémios Morningstar são prémios anuais, pelo que achamos importante realçar o comportamento do fundo ao longo do último ano, mas não é nossa intenção atribuir prémios com base exclusivamente na rentabilidade obtida nesse período de tempo; não é nosso objectivo atribuir um prémio a um fundo que tenha conseguido uma rentabilidade extraordinária no último ano, mas que não tenha gerado uma rentabilidade mais aceitável a longo prazo. Estamos cientes que os investidores usam frequentemente os prémios como recomendação de compra e por esse mesmo motivo queremos premiar com estes galardões os fundos que tenham registado também bons resultados a longo prazo.

A metodologia na qual assentam os Prémios Morningstar tem, evidentemente, em conta o comportamento do fundo no espaço de um ano, mas para conseguir este galardão estes fundos devem apresentar também rentabilidades sólidas ajustadas ao risco nos últimos três e cinco anos. Para além disso, e, para evitar que a rentabilidade obtida num determinado período afecte o resultado global do fundo, a Morningstar exigirá também que o referido fundo tenha registado um desempenho acima dos seus concorrentes em, pelo menos, três dos últimos cinco anos. Pensamos que, com esta combinação, estes prémios recompensarão os fundos que obtiveram bons resultados no último ano e que, mostraram um bom comportamento a longo prazo em função do risco assumido. Contudo, este ano, e ao contrário dos anos anteriores, a Morningstar além dos critérios quantitativos, terá em conta critérios qualitativos, quando for para eleger os vencedores.

TIPOS DE PRÉMIOS

Existem duas categorias de Prémios Morningstar:

Prémios Morningstar para os melhores Fundos:

Estes Prémios são atribuídos aos fundos com a melhor rentabilidade ajustada ao risco dentro da Categoria Morningstar ou grupo de Categorias Morningstar.

Prémios Morningstar para as Melhores Gestoras:

Estes Prémios são atribuídos às gestoras que têm a melhor gama de fundos em termos de rentabilidade ajustada ao risco. As categorias Morningstar são tidas em conta para avaliar o comportamento dos fundos.

PRÉMIOS MORNINGSTAR PARA OS MELHORES FUNDOS

Critérios para participar nos Prémios Morningstar

- Os Prémios Morningstar atribuídos em Portugal têm como requisito o facto de terem que estar disponíveis para em Portugal.
- São eliminadas todas as classes institucionais.

- Os fundos com um investimento de adesão mínimo superior a 6.000 euros serão excluídos dos cálculos para a atribuição de Prémios Morningstar.
- No caso dos fundos com mais de uma classe de acções, a selecção dessas classes é feita de acordo com as seguintes regras:
 - Só serão seleccionadas classes “retail”
 - Caso exista mais do que uma classe *retail*, será seleccionada a mais antiga.
 - Se existir mais de uma classe *retail* com a mesma idade será escolhida a classe de acumulação, face às que distribui resultados.
 - Se existir mais do que uma classe *retail* de acumulação com a mesma idade, será escolhida aquela que exige o investimento inicial mínimo.
 - Se existir mais do que uma classe *retail* de acumulação com a mesma idade e o mesmo investimento inicial mínimo, será escolhida aquela que tiver a maior comissão anual ou aquela que não tiver comissão inicial.
- A Morningstar reserva-se o direito de excluir deste cálculo os fundos que, nos últimos 5 anos, não tenham mantido uma política de investimento consistente com a sua inclusão na categoria Morningstar.
- 10% dos fundos mais pequenos (pegando nos dados sobre o património disponibilizados pela Morningstar à data de 31 de Dezembro de 2011) não entrarão nos cálculos de selecção dos fundos premiados.

Categorias seleccionadas para os Prémios Morningstar para os Melhores Fundos

Os Prémios Morningstar para os Melhores Fundos serão atribuídos a cada uma das seguintes Categorias Morningstar ou grupo de Categorias Morningstar.

Os Prémios Morningstar subdividem-se em Prémios para os **Melhores Fundos Nacionais** e Prémios para os **Melhores Fundos Estrangeiros**.

Categorias escolhidas para os Melhores Fundos Nacionais

- 1) **Acções Portugal**
- 2) **Acções Europa Grande Capitalização:** é a soma das Categorias Morningstar ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Valor, ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Misto e ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Crescimento.
- 3) **Acções Estados Unidos Grande Capitalização:** é a soma das Categorias Morningstar ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Valor, ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Misto e ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Crescimento.
- 4) **Mistos Defensivos**
- 5) **Mistos Moderados**
- 6) **Obrigações Euro:** é a soma das Categorias Morningstar OBRIGAÇÕES Bónus Euros, OBRIGAÇÕES Dívida Empresarial Euros, OBRIGAÇÕES Dívida Pública Euros e OBRIGAÇÕES Bónus Flexível Euros.

Categorias seleccionadas para os Melhores Fundos Estrangeiros

- 1) **Acções Zona Euro Grande Capitalização**
- 2) **Acções Europa Grande Capitalização:** é a soma das Categorias Morningstar ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Valor, ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Misto e ACÇÕES Europa Grande Capitalização Estilo Crescimento.
- 3) **Acções Globais Grande Capitalização:** a soma das Categorias Morningstar ACÇÕES Global Grande Capitalização Estilo Valor, ACÇÕES Global Grande Capitalização Estilo Misto e ACÇÕES Global Grande Capitalização Estilo Crescimento.
- 4) **Acções Estados Unidos Grande Capitalização:** a soma das Categorias Morningstar ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Valor, ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Misto e ACÇÕES USA Grande Capitalização Estilo Crescimento.
- 5) **Acções Ásia-Pacífico**
- 6) **Acções América Latina**
- 7) **Acções Emergentes Globais**
- 8) **Obrigações Euro:** a soma das Categorias Morningstar OBRIGAÇÕES Bónus Euros, OBRIGAÇÕES Dívida Empresarial Euros, OBRIGAÇÕES Dívida Pública Euros e OBRIGAÇÕES Bónus Flexível Euros.
- 9) **Obrigações Curto Prazo Euro:** a soma das Categorias Morningstar OBRIGAÇÕES Bónus Curto Prazo Euros, OBRIGAÇÕES Dívida Empresarial Curto Prazo Euros e OBRIGAÇÕES Dívida Pública Curto Prazo Euros.
- 10) **Mistos Euro:** a soma das Categorias Morningstar MISTOS DEFENSIVOS Euros, MISTOS MODERADOS Euros, MISTOS AGRESSIVOS Euros E MISTOS FLEXÍVEL Euros.

Cálculo do Scoring

Os Prémios Morningstar para os Melhores Fundos são atribuídos em função de um scoring calculado da seguinte forma: Os cálculos são efectuados uma vez eliminados os fundos que não cumpram os critérios estabelecidos acima.

O Scoring Global é composto por um Scoring de Rentabilidade e um Scoring de Risco.

Scoring de Rentabilidade

O Scoring de Rentabilidade representa **80%** do Scoring Global

O Scoring de Rentabilidade subdivide-se em: Scoring de Rentabilidade a 1 ano e
Scoring de Rentabilidade a 3 e 5 anos

O Scoring a 1 ano representa **30%** do Scoring Global

O Scoring a 3 e 5 anos representa **50%** do Scoring Global

O Scoring a 1 ano do fundo é composto a 100% pela Percentagem de Rentabilidade a 1 ano na sua Categoria Morningstar.

Este nível de percentagem mede, numa escala de 1 a 100, a rentabilidade do fundo comparada com a do resto dos fundos da mesma categoria. O fundo mais rentável num determinado recebe uma percentagem igual a 1; o fundo menos rentável recebe uma percentagem igual a 100. Quanto menor for esse número, melhor terá sido o comportamento desse fundo face aos demais fundos da sua categoria.

O Scoring a 3-5 anos é composto em

- 40% pela Percentagem da Rentabilidade a 3 anos na Categoria Morningstar e
- 60% pela Percentagem da Rentabilidade a 5 anos na Categoria Morningstar

Scoring de Risco

O Scoring de Riesgo representa **20%** do Scoring Global

- 40% do Scoring de Risco de um fundo será composto pela Percentagem de Risco Morningstar a 3 anos na Categoria Morningstar.
- 60% do Scoring de Risco de um fundo será composto pela Percentagem de Risco Morningstar a 5 anos na sua Categoria Morningstar.

Scoring Global =

30% da Percentagem da Rentabilidade a 1 ano +
20% da Percentagem de Rentabilidade a 3 anos +
30% da Percentagem de Rentabilidade a 5 anos +
8% da Percentagem de Risco Morningstar a 3 anos +
12% da Percentagem de Risco Morningstar a 5 anos

Com base nas medidas utilizadas para calcular o Scoring Global do fundo, podemos calcular o peso de cada um dos diferentes anos nesse cálculo, combinando critérios de rentabilidade e risco:

- Ano 2011: 48%
- Ano 2010: 18%
- Ano 2009: 18%
- Ano 2008: 8%
- Ano 2007: 8%

Como vimos, as medidas usadas na fórmula do Scoring Global têm como objectivo dar especial importância aos resultados obtidos no último ano, mas pretendem identificar também os fundos que proporcionaram uma excelente rentabilidade ajustada ao risco de forma sustentada a mais longo prazo.

Para evitar que o Scoring seja influenciado por um resultado extraordinário obtido durante um ano, a rentabilidade dos fundos que optem pelos Prémios Morningstar para os Melhores Fundos do ano devem superar a rentabilidade média da sua categoria em, pelo menos, 3 dos últimos 5 anos naturais.

O Prémio Morningstar será atribuído ao Melhor Fundo que tenha obtido o Scoring Global mais baixo dentro da sua Categoria ou grupo de Categorias Morningstar correspondentes.

PRÉMIOS MORNINGSTAR PARA AS MELHORES GESTORAS

Os Prémios Morningstar para as melhores gestoras do ano pretendem recompensar as gestoras que proporcionam uma rentabilidade ajustada ao risco acima dos seus concorrentes, de forma sustentada através da sua gama de fundos.

Existem **6** Prémios Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora do ano:

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Nacional de Acções:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que tenha já pelo menos 5 fundos de acções com Rating e disponíveis para Portugal.

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Nacional de Obrigações:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que tenham já pelo menos 3 fundos de obrigações com Rating e disponíveis para venda em Portugal.

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Nacional do Ano:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que já tenham pelo menos 3 fundos de acções e, pelo menos, 3 fundos de obrigações com Rating e disponíveis para venda em Portugal.

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Estrangeira Acções:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que tenham já mais de 20 fundos de acções com Rating e disponíveis para Portugal.

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Estrangeira de Obrigações:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que tenham já mais de 15 fundos de obrigações com Rating disponíveis para venda em Portugal.

Prémio Morningstar para a Melhor Sociedade Gestora Estrangeira do Ano:

Participam neste Prémio Morningstar as gestoras que tenham já, pelo menos, 5 fundos de acções e, pelo menos, 5 fundos de obrigações com Rating e disponíveis para venda em Portugal.

O Prémio Morningstar será atribuído à Melhor Gestora do ano dentro da sua respectiva categoria às gestoras que tenham obtido o Scoring mais alto dentro da sua categoria correspondente

ANEXO 1

Rating Morningstar

O Rating Morningstar é uma medida de avaliação puramente quantitativa do comportamento histórico de um fundo num determinado espaço de tempo. No seu cálculo, atenta-se tanto na rentabilidade obtida como no risco assumido. O objectivo do Rating Morningstar consiste, decididamente, em avaliar um fundo face aos demais fundos da sua categoria, de forma exclusivamente quantitativa, em função da rentabilidade e do risco passado.

São três das características do rating Morningstar. Em primeiro lugar, trata-se de um rating europeu. Ou seja, um fundo de uma determinada categoria que se comercializa em Espanha não só é comparado com os demais fundos da sua categoria, distribuídos no nosso país como todos aqueles que são comercializados em Espanha. Com isto, a Morningstar pretende, em primeiro lugar, dar uma imagem correcta do que é a valorização do fundo (queremos saber quais os fundos que realmente se comportaram bem face ao seu universo completo) e, em segundo lugar, evitar que um mesmo fundo tenha ratings diferentes em diferentes países.

A segunda característica prende-se com o facto do Rating Morningstar tentar ter em linha de conta as preferências dos investidores. Não se trata de um simples rácio risco-rentabilidade, mas sim algo que atenta numa função de utilidade que compreende a aversão ao risco e que reflecte de forma mais correcta as preferências dos investidores.

Outra característica é que, para a elaboração desta qualificação, a Morningstar tem também em conta as comissões de subscrição e reembolso que o investidor deve pagar quando se trata de subscrever e reembolsar o fundo, uma vez que estas comissões têm um impacto directamente na rentabilidade final para o participante.

Em função deste critério, a Morningstar atribui um determinado número de estrelas a cada fundo: 10% dos melhores fundos de uma determinada categoria recebem cinco estrelas, os 22,5% seguintes recebem quatro estrelas, os 35% seguintes recebem três estrelas, os 22,5% seguintes recebem duas estrelas e 10% dos piores fundos recebem apenas uma estrela.



ANEXO 2

Risco Morningstar

Definição:

O Risco Morningstar é uma medida anualizada da volatilidade à baixa de um determinado fundo num determinado período. Trata-se de uma das componentes da Rentabilidade ajustada ao Risco da Morningstar. Só é calculada para os fundos que têm pelos menos três anos de história.

Risco Morningstar = Rentabilidade Morningstar – Rentabilidade ajustada ao Risco Morningstar

Rentabilidade Morningstar =

$$\left[\prod_{t=1}^T (1 + ER_t) \right]^{\frac{12}{T}} - 1$$

Sendo que E = Excesso de Rentabilidade do Fundo face ao activo livre de risco e T = número de meses do período

Rentabilidade ajustada ao Risco Morningstar =

$$\left[\frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (1 + ER_t)^{-2} \right]^{\frac{12}{2}} - 1$$

Para mais informações, contactar:

Javier Sáenz de Cenzano
Álvaro Liniers
Fernando Luque

+34 91 702 25 90
+34 91 702 25 90
+34 91 702 25 90

javier.saenzdecenzano@morningstar.com
alvaro.liniers@morningstar.com
fernando.luque@morningstar.com