

Contact presse :

Jocelyn Jovène, 01 55 50 13 12, jocelyn.jovene@morningstar.com

POUR PUBLICATION IMMÉDIATE

Morningstar améliore sa notation prospective des fonds

CHICAGO, 8 juillet 2019 -- Morningstar, Inc. (Nasdaq : MORN), l'un des principaux fournisseurs de recherche financière indépendante, a annoncé ce jour les améliorations qu'il va apporter à deux de ses systèmes de notation de fonds : les notes des analystes (Morningstar Analyst Rating™) et les notes quantitatives (Morningstar Quantitative Rating™). Reposant sur un cadre d'évaluation actualisé, ces nouvelles notes seront disponibles à partir du 31 octobre 2019.

Les notes des analystes de Morningstar ont une dimension prospective et se traduisent par une note Gold, Silver, Bronze, Neutral ou Negative.

Ces notes et leur présentation resteront inchangées, mais Morningstar modifiera la méthodologie suivie par les analystes : il sera plus difficile d'obtenir une note Gold, Silver ou Bronze et les frais joueront un rôle plus important. Les notes seront également adaptées à chaque classe d'actifs et à ses spécificités en termes de frais.

Par ailleurs, Morningstar procèdera à une mise à jour de son système de notation quantitative, un outil prospectif utilisant des techniques de machine-learning pour évaluer les fonds qui ne sont pas couverts par les analystes de Morningstar. Cette mise à jour garantira une cohérence parfaite entre les notes des analystes et les notes quantitatives.

« Afin de rendre notre système de notation plus efficace et plus utile pour les investisseurs, nous nous sommes inspirés de la manière dont ils intègrent les notes de nos analystes et notre notation quantitative à leur recherche », a déclaré Jeffrey Ptak, directeur mondial de la recherche sur les fonds de Morningstar. « En outre, avec ces changements, nous rendons les notes Gold, Silver et Bronze plus difficiles à obtenir et nous accordons une plus grande importance aux frais. »

Les principales améliorations apportées concernent :

- **Un cadre simplifié** : le cadre d'évaluation s'appuie actuellement sur cinq « piliers » : l'équipe, le processus, la société de gestion, la performance et le prix. Dans sa nouvelle version, il n'en comptera plus que trois (équipe, processus et société de gestion), et les analystes utiliseront cette évaluation pour apprécier la valeur brute de frais qu'une stratégie peut générer. Les deux autres

piliers n'existeront plus en tant que tels : l'évaluation de la performance réalisée par les analystes sera intégrée aux autres piliers, et l'aspect « prix » sera exprimé différemment.

- **Des frais mieux pris en compte** : à l'heure actuelle, le classement d'un fonds dans sa catégorie en fonction des frais facturés influence le pilier « prix » et *in fine* la note des analystes. Avec la nouvelle méthodologie, les analystes déduiront ces frais de l'estimation de la valeur brute que la stratégie peut générer, cette estimation intégrant également, entre autres, leur appréciation du rôle des équipes, du processus et de la société de gestion. Cette approche a l'avantage de rapprocher les frais facturés par un fonds de la performance qu'il peut produire, ce qui permet aux investisseurs de se faire une idée de ce qui compte réellement, c'est-à-dire le rendement net de frais. En outre, elle place les aspects financiers sur le même plan que les autres éléments étudiés par les analystes, ce qui leur confère l'importance qu'ils méritent.
- **Des exigences relevées pour les stratégies actives** : les analystes réserveront les médailles (Gold, Silver et Bronze) aux stratégies actives qui surperforment à la fois leur indice de référence et la moyenne de leur catégorie, après déduction des frais et prise en compte du risque. Ces médailles pouvaient auparavant être attribuées aux fonds capables de battre leur indice ou leur catégorie, mais pas nécessairement les deux.
- **Une feuille de route plus claire pour les investisseurs** : les analystes attribueront moins de médailles aux stratégies actives présentes dans des secteurs qui, selon eux, ne rémunèrent pas bien ce type de gestion. Cette estimation de rémunération influencera leurs anticipations de performance pour l'investissement actif et la gestion indicielle dans différents secteurs.
- **Une meilleure intégration des spécificités des classes d'actifs** : les analystes n'évaluent aujourd'hui qu'une part représentative d'un fonds et appliquent cette note à toutes les autres parts. A l'avenir, ils évalueront chaque part en tenant compte de ses particularités en termes de frais. Les parts pour lesquelles les frais de conseil et de transaction ne font pas l'objet d'une facturation distincte risquent donc de voir leur note baisser.
- **Une évaluation plus nuancée** : l'échelle utilisée par les analystes pour évaluer les équipes, le processus et la société de gestion sera affinée. De trois niveaux (« positif », « neutre » et « négatif »), elle passera à cinq : « élevé », « supérieur à la moyenne », « moyen », « inférieur à la moyenne » et « faible ».

Ces changements s'appliqueront à compter du 31 octobre 2019. À cette date, Morningstar présentera un premier échantillon de notes des analystes attribuées avec la méthodologie actualisée, qui sera progressivement appliquée à tous les fonds sur les douze mois suivants.

La notation quantitative de Morningstar sera mise à jour dans son intégralité le 31 octobre 2019. La nouvelle méthodologie est disponible [ici](#). La méthodologie actuelle est détaillée sur ce lien : [Méthodologie et recherche Morningstar](#).

Pour plus d'informations sur les améliorations apportées aux notations, rendez-vous sur [Morningstar.com](#). Vous trouverez [ici](#) une infographie partageable, qui présente les notes Morningstar et leur utilité pour les investisseurs qui veulent évaluer des fonds.

Morningstar fait constamment évoluer ses systèmes de notation pour qu'ils répondent aux besoins des investisseurs et qu'ils les accompagnent dans leurs succès. Ainsi, nous avons récemment présenté des modifications qui seront apportées aux notes de durabilité (Morningstar Sustainability Rating™) afin d'aider les investisseurs à faire des choix plus éclairés grâce à la notation du risque ESG absolu des portefeuilles. Pour en savoir plus, rendez-vous sur le [Blog Morningstar](#).

Les notes des analystes, les notes quantitatives et les notes de durabilité des fonds sont réservées aux membres Premium de Morningstar.com. Morningstar DirectSM, plateforme d'analyse financière en ligne destinée aux investisseurs institutionnels, et Morningstar OfficeSM, solution de gestion de portefeuille pour les conseillers, proposent de leur côté des rapports de recherche détaillés sur les fonds (Morningstar Global Fund Reports), véritable mine de données et d'analyses.

Notes des analystes Morningstar :

Lancées en 2011, les notes des analystes Morningstar résument l'analyse prospective que Morningstar réalise sur les fonds. Les cinq notes du système vont de Gold à Negative, et sont attribuées à l'échelle internationale. Les trois meilleures (Gold, Silver et Bronze) correspondent à des fonds très appréciés par nos analystes, les nuances s'expliquant par leur niveau de conviction quant à la capacité du fonds à surperformer son indice de référence et sa catégorie dans la durée pour un niveau de risque donné. La note des analystes ne reflète pas l'avis de Morningstar sur une classe d'actifs ou une catégorie, mais bien sur un fonds, évalué en fonction de ses objectifs, de son indice de référence et de ses pairs.

Notes quantitatives Morningstar :

Nous avons conçu le système de notes quantitatives en 2017 pour accroître le nombre de fonds évalués par Morningstar. Ces notes reposent sur un modèle d'apprentissage automatique, qui s'inspire du processus de décision des analystes Morningstar, des notes qu'ils ont attribuées et des données qu'ils ont utilisées. Ce modèle est ensuite appliqué à des fonds « non couverts », à qui il attribue des notes quantitatives similaires à celles qu'un analyste attribuerait à un fonds s'il l'avait étudié. Grâce à cette approche, Morningstar peut noter près de six fois plus de fonds au niveau international.

A propos de Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. est l'un des principaux fournisseurs de recherche financière indépendante en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Asie. La société propose une large gamme de produits et services aux investisseurs individuels, aux conseillers financiers, aux gestionnaires d'actifs, aux fournisseurs de régimes de retraite et aux investisseurs institutionnels. Morningstar fournit des données et des analyses sur un large éventail de produits de placement, notamment des fonds d'investissement, des titres émis par des sociétés cotées, des marchés de capitaux privés et des données sur les différents marchés d'instruments financiers dans le monde en temps réel. Morningstar propose également des services de gestion de placements par l'intermédiaire de ses filiales de conseil en investissement, avec plus de 210 milliards de dollars d'actifs sous conseil et sous gestion, au 31 mars 2019. La société est présente dans 27 pays. Pour plus d'informations, visitez le site www.morningstar.com/fr-fr/company. Suivez Morningstar sur Twitter [@morningstarfr](#).

Le groupe Morningstar Manager Research se compose de diverses filiales qui sont la propriété exclusive de Morningstar, Inc. incluant notamment Morningstar Research Services LLC. Les notes des analystes sont de nature subjective et ne doivent pas être utilisées comme seule base de décision en matière d'investissement. Les notes des analystes sont basées sur les attentes actuelles du groupe Morningstar Manager Research au regard d'événements futurs et impliquent donc des incertitudes et des risques inconnus qui pourraient empêcher ces attentes de se produire ou différer considérablement de ce qui était prévu. Les notes des analystes ne sont pas des garanties et ne doivent pas être considérées comme une évaluation de la solvabilité d'un fonds ou d'un compte géré séparément. Ce communiqué de presse est uniquement à titre informatif ; les références aux titres ou à une stratégie d'investissement figurant dans ce communiqué de presse ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre les titres ou d'investir conformément à cette stratégie.

###

© 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

MORN-R