



Morningstar Rating™

Metodologia Resumida

Introdução

O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno.

O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar.

Metodologia

O Morningstar Rating é baseado no desempenho ajustado ao risco. Existem 3 passos para calcular o *Morningstar Risk Adjusted Return* (Retorno Morningstar Ajustado ao Risco) para os fundos domiciliados no Brasil. Os cálculos são feitos numa base mensal em primeiro lugar e, em seguida, os resultados são anualizados.

Primeiro, vamos começar com o Retorno Total Mensal:

1. Ajuste da performance para custos (taxas)

Nós vamos ajustar retornos totais mensais para custos de modo a conseguir retornos mensais ajustados aos custos inerentes a operação dos fundos. Nós usamos a taxa máxima de entrada, de resgates antecipados e de saída para o fundo de acordo com o período de tempo que está sendo analisado.

2. Ajuste da performance para excesso sobre a taxa livre de risco

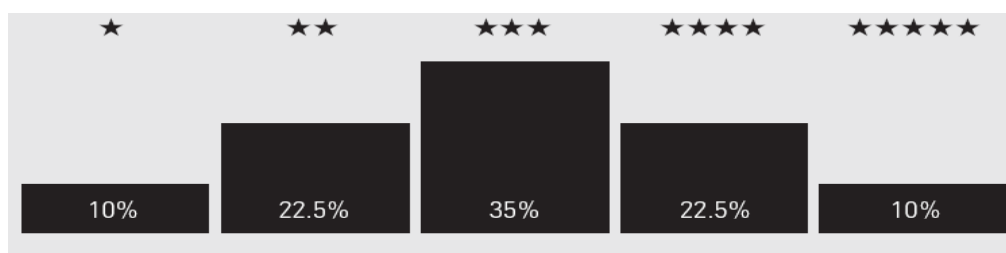
Nós, só então, vamos ajustar os 'retornos mensais para custos' supracitado para a taxa livre de risco. Isso porque investidores tem a opção de investir em ativos que geram retornos iguais à taxa livre de risco. Dessa forma, a Morningstar mede apenas os valores em que os fundos excederam tal taxa. A expressão anualizada desses retornos ajustados para custos e taxa livre de risco são chamados de *Morningstar Return* (Retorno Morningstar).

3. Ajuste da performance para risco (com maior ênfase em variações negativas)

O ajuste final é para risco. A Morningstar usa a teoria de utilidade esperada para modelar como investidores decidem entre risco e retorno a partir do custo de oportunidade (trade off) entre eles. Isso nos leva ao *Morningstar Risk Adjusted Return* (Retorno Morningstar Ajustado ao Risco). O Risco da Morningstar é o componente derivado e é a diferença entre Retorno Morningstar (ajustado para custos e taxa livre de risco) e o Retorno Morningstar Ajustado ao Risco (ajustado para custos, taxa livre de risco e risco).

4. Distribuição dos Ratings

Os fundos recebem ratings de individuais nos períodos de 3, 5 e 10 anos com base na curva de distribuição normal.



A Morningstar usa pesos fracionários se o fundo tem diversas classes de ativos. Por exemplo, se o fundo possui 4 classes diferentes, cada fundo receberá um peso de 0,25. Isso evita que uma única carteira ocupe o lugar de outro fundo na classificação da curva de distribuição. O Rating Geral Morningstar é uma média ponderada da classificação nos períodos de 3, 5 e 10 anos.

Idade do Fundo	Rating Geral
36-59 meses	= Rating 3-anos
60-119 meses	= 60% Rating 5-anos + 40% Rating 3-anos
>120 meses	= 50% Rating 10-anos + 30% Rating 5-anos + 20% Rating 3-anos