



# 晨星资讯（深圳）有限公司

**2020 年度基金评价业务信息披露**

## 填报声明

本公司承诺按照信息披露材料的内容开展基金评价业务，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对内容的真实性、准确性、完整性负责。

## 晨星资讯（深圳）有限公司基金评价业务信息披露

### 一、基本情况

公司名称	晨星资讯(深圳)有限公司	公司网址	<a href="http://cn.morningstar.com">http://cn.morningstar.com</a>
注册地址	深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心大厦 A 座 3-8F	邮编	518040
办公地址	深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心大厦 A 座 3-8F		518040
成立时间	2003 年 2 月	注册资本	港币 4600 万元
总资产	人民币 61,789 万元	净资产	人民币 46,297 万元
法定代表人	张晓海	总经理	张晓海
公司类型和业务范围	公司类型：独资经营（港资）		
	业务范围：从事计算机软件开发，并提供相关的技术咨询；从事经济信息咨询。增加：数据处理及相关技术服务（经营范围中涉及许可证及资质证书的，须另向有关主管部门申办后方可经营），实业项目投资咨询，企业投资管理咨询。		
基金评价业务开始时间	2004 年 3 月	基金评价业务部门名称	中国研究中心
基金评价业务范围	基金评级，单一指标排名，基金评奖	基金评价人数：	7
基金评价结果发布渠道	晨星网站、上海证券报、中国基金报、新浪	基金评价结果发布网址	<a href="http://cn.morningstar.com">http://cn.morningstar.com</a>
联系电话	0755-33110000	传真	0755-33110009

注：“基金评价业务范围”包括基金评级、基金管理公司评级、单一指标排名、基金评奖、基金管理公司评奖。

2020年度总资产与净资产为未经审计的数据。

## 二、基金评价人员及其变化情况

评价业务负责人：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
王蕊	证券市场基础知识 (20088500528001) 证券投资基金 (20088500528005)	晨星（中国）研究中心总监，高级基金分析师。经济学硕士，主修计量统计学。于2005年底加入晨星（中国），参与并负责晨星（中国）基金评价与研究体系的搭建，研究成果包括基金定性评价、基金公司定性评价、基金行业研究与产品系列研究等领域。
基金评价人员：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
代景霞	证券市场基础知识 (2010055114533101) 证券投资基金 (2010125111614305)	晨星（中国）研究中心分析师，硕士学位，主修金融，于2012年7月加入晨星（中国）。
李一鸣	证券市场基础知识 (2011068516599201) 证券投资基金 (2012038513543605)	晨星（中国）研究中心分析师，硕士学位，主修金融，于2012年底加入晨星（中国），此前曾任职于汇丰银行和三井住友银行，从事合规工作。
吴粤宁	证券市场基础知识 (2010128514374201) 证券投资基金 (20130785424232085)	晨星（中国）研究中心分析师，理学硕士，主修金融与投资，于2008年加入晨星（中国）。
梁政玮	证券市场基础知识 (201507852585127085) 证券投资基金 (201507852688798085)	晨星（中国）研究中心分析师，硕士学位，主修金融，于2014年加入晨星（中国）。
黄威	证券投资基金基础知识 (20161240607870) 基金法律法规、职业道德与业务规范 (20161239922820)	晨星（中国）研究中心分析师，管理学学士，主修经济管理，并获得特许金融分析师资格（CFA®）。于2013年加入晨星资讯（深圳）有限公司，主要负责全球基金分类研究，后于2017年加入晨星（中国）研究中心，负责基金研究及量化分析工作。

屈辰晨	证券投资基金基础知识 (20213522436015301052) 基金法律法规、职业道德与业务 规范 (2019108510194885085)	晨星（中国）研究中心分析师，学士学位，主修经济学。于 2017 年加入晨星资讯（深圳）有限公司，主要负责全球基金数据，后于 2018 年加入晨星（中国）研究中心，负责权益类基金研究工作。
-----	---	---

### 三、基金评价标准，方法，程序以及调整情况

晨星资讯（深圳）有限公司现阶段基金评价的业务范围包括基金评级、单一指标排名和基金评奖。

#### 1. 基金分类

晨星基金分类方法(Morningstar Category)以分析基金的投资组合为基础，而不是仅仅按照基金名称或招募说明书关于投资范围和投资比例的描述进行分类。该方法多年来不断发展完善，为投资人挑选基金、认识基金的风险并构造自己的基金组合提供了支持，并成为行业的标准。晨星于 2004 年 3 月首度公布了对中国基金的分类方法。多年来，随着市场的发展、基金数量和品种的增加，为了使分类更加客观地反映基金的资产分布状况以及相应的风险收益特征，并符合中国市场相关法规的要求，晨星数次对中国国内公募基金分类进行细化与完善。目前晨星基金分类标准以及定义如下表所示。

晨星中国公募基金（非QDII）分类标准

大类	晨星分类	说明
股票型基金	普通股票型	主要投资于股票类资产的基金。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。
	香港股票型	主要投资于香港上市企业的股票。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 80%的非现金资产投资于港股。
	沪港深股票型	主要投资于在上海、深圳及香港上市企业的股票。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 10%投资于香港股票。
	行业股票 - 医药	行业股票 - 医药生物基金主要投资于医药、医疗及健康护理公司的股票。其中大部分投资于一系列医药及医疗仪器生产商，或有小部分基金集中投资于单一业务，例如医疗仪器或生物科技公司。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	行业股票 - 科技、	主要投资于硬件、软件、传媒及通讯公司的股票。

	<b>传媒及通讯</b>	其中大部分偏重于投资电脑、半导体、软件、网络、互联网、有限电视、无线通讯、通讯设备及传统电话公司，或有一些基金可能集中投资于单一业务。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	<b>行业股票 - 消费</b>	主要投资于生产或提供消费品或服务公司的股票。其中大部分投资于食品、饮料、家用电器、纺织服装、汽车及零部件、消费品零售及服务提供商等。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	<b>行业股票 - 金融地产</b>	主要投资于金融服务公司和/或房地产公司的股票。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
<b>混合型基金</b>	<b>积极配置型</b>	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。
	<b>标准混合型</b>	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类投资占资产净值的比例 $< 70\%$ ，其固定收益类资产占资产净值的比例 $< 50\%$ 。
	<b>保守混合型</b>	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$ 。
	<b>灵活配置型</b>	投资于股票、债券以及货币市场工具，且在各资产类别配置上比较灵活的基金。
	<b>行业混合 - 消费</b>	主要投资于生产或提供消费品或服务公司的股票。其中大部分投资于食品、饮料、家用电器、纺织服装、汽车及零部件、消费品零售及服务提供商等。此类基金投资于股票、债券以及货币市场工具，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	<b>行业混合 - 医药</b>	主要投资于医药、医疗及健康护理公司的股票。其中大部分投资于一些列医药及医疗仪器生产商，或有小部分基金集中投资于单一业务，例如医疗仪器或生物科技公司。此类基金投资于股票、债券以及货币市场工具，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的

		股票。
	<b>行业混合 - 科技、传媒及通讯</b>	主要投资于硬件、软件、传媒及通讯公司的股票。其中大部分偏重于投资电脑、半导体、软件、网络、互联网、有限电视、无线通讯、通讯设备及传统电话公司，或有一些基金可能集中投资于单一业务。此类基金投资于股票、债券以及货币市场工具，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	<b>沪港深积极配置型</b>	主要投资于上海、深圳及香港三地的股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准，其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。
	<b>沪港深保守混合型</b>	主要投资于上海、深圳及香港三地的股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准，其固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$ 。
	<b>沪港深灵活配置型</b>	主要投资于上海、深圳及香港三地的股票、债券以及货币市场工具，且在各资产类别配置上比较灵活的基金。
	<b>目标日期</b>	主要为有特定退休日期的投资者提供投资于股票、债券及货币市场工具的基金，此类基金根据目标日期为投资者制定最佳的风险和收益水平。随着目标日期的临近，管理人按照预设的下滑路径，将资产类别的配置调整为更为保守的组合。
<b>可转债基金</b>	<b>可转债</b>	主要投资于可转换公司债券（包括可分离交易可转债）的基金，其投资于股票和权证等权益类资产的比例不高于基金资产的 20%。
<b>债券型基金</b>	<b>积极债券型</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，纯股票投资占资产净值的比例不超过 20%；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 10\%$ 。
	<b>普通债券型</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，纯股票投资占资产净值的比例不超过 20%；其股票类资产占资产净值的比例 $< 10\%$ ，且不符合短债基金的分类标准。
	<b>纯债型</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，不投资于权益类资产或可转换公司债券（可分离交易可转债的纯债部分除外），且不符合短债基金的分类标准。
	<b>短债型</b>	主要投资于债券的基金，仅投资于固定收益类金融

		工具，且组合久期不超过 3 年。
货币市场基金	货币市场	主要投资于货币市场工具的基金，货币市场工具包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等。
另类	市场中性策略	主要投资于股票类资产，并利用空头头寸与多头头寸相匹配来减少系统性风险，一般地，相对沪深 300 指数的贝塔绝对值较小，通常小于 0.3。
商品	商品 - 贵金属	主要投资于一种或多种贵金属，包括金、银、铂和钯，此类基金可能通过投资于与相关大宗商品价格挂钩的衍生金融工具、或直接投资于实物金属来获得风险敞口。
	商品 - 其它	主要投资于挂钩大宗商品的衍生金融工具，且没有包含在其它晨星商品基金类别中的基金。
其它	其它	不属于以上任何分类；或由于使用特殊策略而不适合与以上分类的基金进行收益与风险评价。

#### 晨星中国公募 QDII 基金分类标准

大类	晨星分类	说明
股票型基金	亚太区不包括日本股票	主要投资于亚太区除日本以外的国家或地区的股票、股票类基金、REITs，例如香港、新加坡、台湾、韩国、澳大利亚、新西兰等。其至少有 75% 的资产投资于股票，其中 75% 的股票资产投资于太平洋国家或地区，同时也可允许有少量的股票资产比例投资于日本。
	大中华区股票	主要投资于中国、香港、台湾等三地的企业，或者营业收入的相当比例来自这些市场的上市企业股票，或投资标的为三地企业的股票类基金和 REITs 等证券。其至少有 75% 的资产需投资于股票，其中 75% 的股票资产投资于上述范围企业。
	新兴市场股票	主要投资于亚洲、拉丁美洲、欧洲、中东和非洲等新兴市场。至少 75% 资产投资股票，其中 75% 的股票资产需要投资新兴市场股票。
	环球股票	投资于全球范围内上市公司的股票，至少有 75% 的资产投资于股票。
	行业股票	该类基金投资标的向一类板块倾斜。投资标的可以是股票、股票类基金、REITs 等证券。基金至少有

		75%的资产投资于权益类证券，其中至少 50%的资产投资于所倾向板块。
	<b>美国股票</b>	主要投资于美国的公司股票或股票类基金。至少有 75%的资产投资于股票，其中 75%的股票资产应该投资在美国股票上。
<b>混合型基金</b>	<b>环球股债混合</b>	该类基金同时投资全球范围内的股票和债券。
	<b>全球新兴市场股债混合</b>	主要投资于新兴市场内的股票和债券。
	<b>亚洲股债混合</b>	主要投资于亚太区国家的股票和债券。
	<b>大中华区股债混合</b>	主要投资于中国、香港、台湾三地的股票和债券。
<b>债券型基金</b>	<b>环球债券</b>	该类基金主要投资于全球范围内以不同货币计价的债券、债券类基金等。
<b>商品基金</b>	<b>商品</b>	该类基金主要投资于商品类资产，包括与商品相关ETF、共同基金，以及法律允许的其他相关衍生品。
<b>其它</b>	<b>其它</b>	不属于以上任何分类；或由于使用特殊策略而不适合与以上分类的基金进行收益与风险评价。

**注：**固定收益类资产=现金+债券；可转债=50%股票+50%债券；以上基金分类适用于开放式基金与封闭式基金

晨星基金分类是建立在定量分析和定性分析的基础上。

- ✓ 定量分析的数据来源是基金的投资组合数据，如果新基金至检测时点尚在建仓期，则暂时根据其招募说明书中关于投资范围和投资比例等规定进行分类。
- ✓ 根据投资组合的数据，对基金的资产构成(包括现金、股票、债券和其他资产)进行分析，并统计最近三年各项资产的平均分布比例。其中，基金建仓期的投资组合数据不纳入考虑。
- ✓ 上述投资组合的统计结果并不决定最终分类，还需结合相应的定性分析。例如，当投资组合的统计结果与招募说明书中的规定及晨星的分类标准出现偏离，需要分析偏离的原因，再决定最终的分类。

## 2. 基金评级

### 1) 基金评级对象

晨星现阶段为国内开放式基金提供评级，其中 A 股基金中灵活配置型基金、沪港深灵活配置型基金、商品-贵金属、商品-其它、目标日期基金、货币市场基金、和其它不参与评级，QDII 基金中行业股票、商品基金与其它类型不参与评级。并且当某只基金具备三年或三年以上业绩数据才能参与晨星评级。对于同类基金数量少于 10 只的类别，不公开发布其评级结果。

对于公开发布的评级结果，晨星提供每季度更新的评级结果，每季度初公布上季度末的评级结果。评级期间包括三年评级、五年评级、十年评级。

### 2) 基金评级的理论方法和指标体系

#### ● 理论方法

晨星以基金分类为基石，采用星级评价方法进行基金评级，其核心指标 MRAR 指标的衡量以期望效用理论为基础，假定投资人为理性投资者，即此类投资人对于无法预期的高收益和可预见的低收益情况的选择，更倾向于可预见的低收益；愿意放弃一部分预期收益来换取确定性较强的收益。在此前提下，根据每个基金的期末价值构造效用函数，然后计算期望效用并按照其数值高低对同类基金进行排名；评级分档基于正态分布函数。

晨星基金评级是建立在风险调整后收益的基础上。基金的投资是有风险的，风险是收益的不确定性。两只收益情况相同的基金，可能具有迥然不同的风险程度。因此，评价基金业绩时不能仅仅看回报率，还必须考察风险因素。晨星将每只基金的收益进行风险调整，然后再与同类基金进行比较，给予评级。

但是，不同的理论体系对“风险调整后收益”的理解是不同的。一种通常的方法是，先通过杠杆的调整作用使得两只基金的风险水平相等，再对其进行比较。这样，基金的评级就不会过多地受到风险资产数量或者杠杆作用的影响。经典的夏普比率就是这样的调整方式。

另一种风险调整的方法是建立在投资人风险偏好的基础上，认为投资人喜欢高的收益而厌恶风险，而不考虑风险和收益是如何结合的。因此，在评级时候，奖励收益而惩罚风险。晨星基金评级——星级评价方法就是建立在投资人风险偏好的基础上。晨星风险调整后收益 MRAR 是星级评价的核心指标，其衡量建立在期望效用理论的基础上。

#### ● 指标体系

晨星采用基于效用理论的单一风险调整后收益指标进行定量评级。具体根据每只基金在计算期间月度回报率的波动程度尤其是下行波动的情况，以“惩罚风险”的方式对该基金

的回报率进行调整；波动越大，惩罚越多。通过上述方法，体现基金各月度业绩表现的波动变化，并更加注重反映基金资产的下行波动风险；从而奖励业绩持续稳定者。

晨星风险调整后收益 MRAR 计算公式：

$$MRAR(\gamma) = \begin{cases} \left[ \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (1 + r_{Gt})^{-\gamma} \right]^{\frac{12}{\gamma}} - 1, & \gamma > -1, \gamma \neq 0 \\ \left[ \prod_{t=1}^T (1 + r_{Gt}) \right]^{12/T} - 1, & \gamma = 0 \end{cases}$$

其中：

$$r_{Gt} = \frac{1 + TR_t}{1 + R_{bt}} - 1$$

为第 t 月的几何超额收益率；

$TR_t$  为第 t 月的回报率；

$R_{bt}$  为第 t 月的无风险资产收益率，目前取国内一年期银行定期存款利率作为无风险收益率；

$\gamma$  为描述风险厌恶程度的系数，依据晨星评级的全球标准，取  $\gamma = 2$ 。

● 基金评级的程序如下

第一，首先对基金进行分类。

第二，衡量基金的收益。

第三，计算基金的晨星风险调整后收益 MRAR。

第四，采用星级评价的方式，根据风险调整后收益指标，对不同类别的基金分别进行评级，划分为 5 个星级。

例如，给予某类基金三年评级时，晨星根据各基金截至当月末的过去 36 个月回报率，计算出风险调整后收益 MRAR(2)。同类基金按照 MRAR(2) 由大到小进行排序：前 10% 被评为 5 星；接下来 22.5% 被评为 4 星；中间 35% 被评为 3 星；随后 22.5% 被评为 2 星；最后 10% 被评为 1 星。

● 数据来源

基金评级所需要的数据源均来自基金公司公开发布的基金运作数据，数据点主要包含基金单位净值、基金分红、基金拆分等信息。

### 3. 单一指标排名

#### 1) 单一指标排名的范围

现阶段，晨星对基金提供单一指标排名。晨星基金排名是建立在同类基金对比的基础上，排名的指标包括收益、风险和风险调整后收益。

收益指标为总回报率，晨星公开发布的收益指标排名中，仅对最近一年、最近两年、最近三年、最近五年和最近十年的指标进行同类基金排名。风险指标主要包含波动风险（波动幅度）和下行风险（晨星风险系数）。风险调整后收益指标主要为夏普比率。

现阶段，对于以下类型的基金不提供单一指标排名：保本基金、灵活配置型基金、商品基金、其它、QDII 基金中行业股票、商品基金与其它类型；同类基金数量少于 10 只的类别。单一指标排名结果按月更新，每月初发布上月底的排名更新结果。

#### 2) 各个指标的计算标准和方法

各指标的计算公式如下：

- 总回报率

$$TR = \left\{ \frac{N_e}{N_b} \times \prod_{j=1}^m Ratio_j \times \prod_{i=1}^n \left( 1 + \frac{D_i}{N_i} \right) \right\} - 1$$

其中， $TR$ ：基金总回报率

$N_e$ ：计算期末基金单位净值

$N_b$ ：计算期初基金单位净值

$D_i$ ：计算期间的第  $i$  次基金单位现金分红

$N_i$ ：第  $i$  次基金分红所对应的红利再投资所依照的基金单位净值

$n$ ：计算期内的分红次数

$m$ ：计算期内的份额调整次数

$Ratio_j$ ：计算周期内第  $j$  次份额调整的比率，期间若无份额调整，该比率为 1。

上述公式可以用于计算最近一周、最近一个月、最近三个月、最近六个月、最近一年、最近两年、最近三年、最近五年、最近十年、今年以来、设立以来的回报率。

计算周期大于一年的总回报率进行年度化处理，计算公式为：

$$AnnTR = (1 + TR)^{1/k} - 1$$

其中， $k$  为年数，如 1.5，2.0，等等

- 标准差（波动幅度）

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (TR_t - \overline{TR})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_y = \sigma\sqrt{12}$$

其中， $\sigma_y$ ：年度化的标准差

$n$ ：计算期内所含周期的个数，周期频率为月度

$TR_t$ ：第  $t$  个周期的基金总回报率

$\overline{TR}$ ： $n$  个周期基金总回报率的平均值

- 晨星风险系数（下行风险）

$$DR_i = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n [\min(TR_{it} - r_{ft}, 0)^2]}{n}}$$

$DR_i$ ：基金  $i$  在  $t$  期的晨星风险系数；

$TR_{it}$ ：基金  $i$  在  $t$  期的月度收益率；

$r_{ft}$ ： $t$  期的中国国内三个月银行定期存款利率；

$n$ ：统计周期数；

- 夏普比率

$$SR = \frac{\overline{TR_{ex}}}{\sigma_{ex}} \times \sqrt{N}$$

其中， $SR$ ：年度化后的夏普比率

$\overline{TR_{ex}}$ ：计算期内相比无风险收益率的超额回报率的均值

$\sigma_{ex}$ ：计算期内基金超额回报率的标准差

$N$ ：年度内所包含月度的个数，取 12

#### 4. 基金评奖

##### 1) 基金评奖基本情况

晨星年度基金奖是晨星基金评价体系的重要组成部分，在全球享有多年的盛誉。晨星（中国）年度基金奖的主办单位为晨星资讯（深圳）有限公司，数据来源也为晨星资讯（深圳）有限公司。

晨星（中国）年度基金奖评选对象是经由中国证监会批准成立、至当年底具备 3 年以上业绩历史的中国国内开放式基金，且参选的同类基金不少于 10 只。2021 年奖项包括积极配置型、混合型、积极债券型、普通债券型和纯债型基金，获奖者各为一名。晨星通过对基金收益、风险、费用和管理团队等因素的考察，评选出每类基金的最佳管理奖项。

##### 2) 基金评奖的理论基础、应用的指标体系和方法

###### 评选程序

第一阶段：通过以定量分析为主的前期筛选，确定入围即提名名单。

第二阶段：对进入提名名单的基金进行定性分析和评分，期间辅之以问卷的方式对招募说明书的陈述、基金管理团队等公开披露的信息进行核实。

第三阶段：综合定量分析和定性分析的结果，确定最终获奖者。

###### 评选方法

晨星（中国）年度基金奖评奖是基于层次分析法的理论基础，采用定量评价和定性分析相结合的评价思路。

定量评价考察以下方面：基金的当年度总回报率、风险、风险调整后收益；基金经理团队在当年度是否变动；长期业绩表现；年度费率等。定性分析考察的是基金经理任职的时间、基金公司管理团队的稳定性、投资策略与投资组合的一致性、投资人服务、基金合规运作等。

其中，定量评价采用如下的筛选规则。

a) 公募基金要求当期年度总回报率排名居于同类基金（指数基金除外）的前 1/4，不包括债券型基金；

b) 和同类基金相比较高的综合晨星风险调整后收益（MRAR）。综合规则如下：

计算期间	加权比例
一年	20%
两年	30%
三年	50%

c) 至当期年底，基金经理任期不少于 1 年，即该年度基金经理团队没有发生变动。

基金经理团队的稳定性对基金的投资策略和业绩有很大影响，频繁地更换基金经理，不利于保持基金业绩的长期稳定，也不利于投资人对基金经理的了解。因此这是晨星在评价基金时重点考察的一个方面。晨星以如下标准来确定基金经理团队在当年度没有发生变动：如果是单个基金经理制的基金，在当年度期间基金经理没有更换；如果是双基金经理制或者小组制，当年度至少有一人全年在任。

- d) 晨星基金年度奖主要考察的是基金经理主动投资的能力。
- e) 赋予波动幅度（标准差）和晨星风险系数（下行风险）一定的权重。
- f) 较低的运营费率。

需要说明的是，虽然基金当年度的总回报率、风险、风险调整后收益和基金经理任职稳定是评奖过程中的重要因素，但基金最近三年甚至更长期间的业绩表现稳定性、波动幅度和下行风险、运营费率、基金管理团队的稳定性以及是否基金运作是否合规，也是评奖过程的主要考察方面。

## 四、基金评价业务开展情况

自 2010 年 5 月 18 日荣获国内首批基金评价业务资格并加入中国基金业协会以来，晨星资讯在基金评价业务方面稳步开展工作，继续坚持以投资人利益为先，恪守独立、客观、公正的原则，秉承晨星在全球的成功经验和理念，从独立第三方的角度提供基金的客观资讯与评价，为中国市场的投资人服务。基金评价业务整体运行稳健，在市场和业界保持良好的品牌与声誉，具体开展情况如下。

1. 晨星每年度进行基金分类的更新，并采用三年、五年以及十年星级倡导长期投资。晨星于 2004 年 3 年首度推出了对中国基金的分类与业绩排名，并于 2004 年 8 月首度公开发布晨星中国基金评级方法及评价结果。结合当时国内市场基金产品运作时间偏短，晨星将全球经验与本土化相结合发布一年评级。2010 年以来，随着国内产品运作历史的丰富，晨星将评级结果的计算周期调整为三年、五年和十年，倡导投资者关注基金的长期回报。现阶段，晨星仍然坚守基金的长期业绩评价，引导市场理性投资。具体到每只产品的分类上，晨星以事后分类为主，从基金实际持仓体现的资产配置出发，结合基金过往三年的平均资产配置比重作为基本依据。同时，晨星将结合基金的招募说明书、业绩比较基准以及市场情况来确定基金最终的分类。晨星分类从投资者的角度出发，引导投资者关注基金真正实际的投资组合，而不仅仅是招募说明书中的规定或描述。
2. 晨星年度基金奖倡导长期。晨星年度基金奖是晨星基金评价体系的重要组成部分，在全球享有多年的盛誉。2021 年 3 月是晨星第 18 度在中国颁发基金，目的是评选出同类基金的最佳管理奖项。晨星秉持“优中选优”以及“坚持长期”的原则，设置 5 类产品奖

项，分别是积极配置型、混合型、积极债券型、普通债券型和纯债基金奖项，每类奖项仅有一名获奖者。晨星年度基金奖的评选方法包括定量评价和定性评价。定量评价不仅考察当年度的业绩表现，还包括基金中长期的风险调整后收益、标准差以及下行波动率等；定性评价考察的是基金经理任职的时间、基金管理团队的稳定性、投资组合与投资策略的一致性以及合规性等。晨星评奖力求方法论的全面性与业绩的长期性，旨在为投资者在选择产品时提供思路和参考，也鼓励所有基金管理人和基金经理矢志不渝得为持有人耕耘良好的长期风险调整后收益。

2021年3月晨星评选并发布了截止2020年底的基金评奖结果，获奖以及提名基金如下：

奖项	获奖者	提名
积极配置型	兴全合润混合	泓德远见回报混合 华安逆向策略混合 景顺长城新兴成长混合
混合型	嘉实增长混合	南方优选成长混合
积极债券型	易方达裕丰回报债券	工银产业债券
普通债券型	大摩双利增强债券	招商产业债券
纯债型	南方通利债券	富国信用债债券

注：基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。

- 晨星基金投资风格箱通过直观简便的方式，协助投资人了解基金的投资风格。晨星公司于 1992 年创立了晨星投资风格箱，将基金的投资风格通过“九宫图”的形式清晰直观得展示，旨在帮助投资人分析基金的投资风格。其迅速得到机构投资者和个人投资者的广泛认同，为基金风格分类和追踪基金投资组合提供了行业标准。2004 年 10 月，晨星首次公布晨星中国投资风格箱方法，将投资风格箱进入中国市场，引导投资者根据基金实际的投资组合分析和选择基金，而不是仅仅根据基金的名称或推销者的描述来评价基金。该方法把影响基金业绩表现的两项因素单列出来，基金所投资股票的规模和风格。晨星基金投资股票的规模风格定义为大盘、中盘和小盘；把基金投资股票的价值——成长风格定义为价值型、平衡型和成长型。晨星投资风格箱是一个正方形，划分为九个网格，纵轴描绘股票市值规模的大小，分为大盘、中盘和小盘；横轴为股票的价值——成长坐标，分为价值、平衡和成长。
- 依据基金评价标准、方法和作业程序，维护基金评价的信息分析处理系统的稳定运行，执行严格的校正和复核程序，保证评价结果的客观准确。在此基础上，进一步完善基金评价结果发布的制度和程序，研究中心、数据产品部、信息技术部等各部门密

切配合，检讨风险点，制定改进措施，保证基金评价结果发布的合规性、真实性、准确性、及时性和完整性。

5. 加强评价结果引用的合规性。晨星基金评价结果的受众主要是广大的投资者，目前主要通过公司网站发布。此外，基金评价结果也通过非公开的方式提供给特定对象，例如渠道方，包括基金公司、券商、银行、第三方销售。晨星通过与数据引用方进行合同约定，加强授权数据的规范化使用，提供长期评价结果与最近一年及以上的排名指标，以保证数据引用的合规性和准确性。
6. 继续推进投资者教育工作，引导理性投资和长期投资。晨星通过报纸与杂志约稿、媒体采访、网站交流、演讲培训等方式，加强投资人教育，帮助理财顾问和投资人更好地理解现有规定下的分类、评级、排名的对象、更新频率，引导理性投资和长期投资。无论市场状况如何，我们始终倡导投资者要根据自身的投资目标、投资周期和风险承受能力构建适合的基金组合。晨星于 2020 年 8 月参加由中国基金业协会牵头、蚂蚁金服为平台的公益投教活动，以直播的形式为投资者讲述基金投资，帮助投资者树立正确的价值投资理念。
7. 借鉴海外经验，促进行业思考。晨星通过编译海外公募基金行业发展报告，希望对国内基金行业发展提供参考和借鉴。2020 年，我们组织编译的文章包括 2019 年美国目标日期基金扫描系列文章，涵盖资金流向、市场格局、业绩表现与投研团队、投资策略与基金费率共 5 篇文章。我们关注全球主题基金的发展趋势，并形成 4 篇报告，分别阐述主题基金的分类方法、过去 20 年发展回顾、欧美市场主题基金发展解读、如何挑选主题基金。此外，我们也关注全球 ESG 主题基金的发展并形成 4 篇文章，涵盖 2019 年可持续发展基金概况、代理投票看 ESG 议题的发展趋势、美国共同基金 ESG 的投资实践、欧盟 ESG 监管研究等领域。期待对基金行业从业者有所裨益、有所参考。
8. 在中国证券投资基金业协会的指导下，晨星与协会合作组成课题研究组编写《中美公募基金发展情况比较与研究》，该书籍于 2020 年 6 月经中国财政经济出版社正式出版发行。全书接近 46 万字，横向从法律法规延伸至基金管理公司与基金产品，纵向对各个关键历史节点的重大事件与驱动因素进行梳理与分析，旨在展现美国共同基金行业百年历史发展脉络与基金产品图谱。本书通过与我国公募基金产品发展历程及现状进行比较研究，期望以美国成熟的基金管理公司经营模式，市场化的产品创新理念和布局，以及专业程度高、多元化的销售与服务模式，为我国公募基金行业的未来发展提供一定的参考和借鉴，助力行业在专业投资、创新布局、普惠金融、支持实体等方面夯实基础，真正打造核心竞争力，在资产管理行业全面发展的机遇与挑战中逐步走向成熟。
9. Morningstar 晨星全球投资者体验报告从费用与支出、监管与税收、信息披露以及销售四个维度作出评价，就北美洲、欧洲、亚洲及非洲 26 个市场的基金投资者体验作出评

级，并发表独立章节报告。2020年4月28日，Morningstar晨星公司发布两年一度的《全球投资者体验研究报告》第二章——监管与税收，旨在评价各个市场针对基金的监管体系与税收政策。2020年12月15日，晨星发布《全球投资者体验研究报告》的第三章——基金信息披露。这一章根据六个主要信息披露范畴以评估基金市场，其中今年新增两个范畴：销售过程披露和ESG与尽职治理(Stewardship)数据披露。报告希望可以推动全球的监管机构、资产管理公司、分销渠道、媒体等各方面就如何提升基金投资者体体验而进行研究与探讨。

10. 严格执行基金评价业务的防火墙制度。基金评价部门与产品销售部门之间继续执行严格的防火墙制度，没有人员重叠。保持基金评价部门的独立性和客观性，不受外界和公司任何部门和个人的不正当影响。

## 五、 履行信息披露义务情况

报告期间，本公司严格遵循《证券投资基金评价业务管理暂行办法》、《中国证券业协会证券投资基金评价业务自律管理规则（试行）》等法规和自律管理规定的要求，履行信息披露的义务，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对内容的真实性、准确性、完整性负责。

## 六、 防范利益冲突措施及实施情况

本公司坚持以投资人利益为先的经营理念，按照独立、客观、公正的原则，秉承晨星在全球的成功经验和服务理念，从独立第三方的角度提供基金的客观资讯与评价，致力于推动行业标准的建设、产品多样化、风格稳定性、信息披露的透明度等工作的开展。

本公司建立基金评价业务的防火墙制度并严格执行。基金评价部门与产品销售部门之间建立了严格的防火墙制度，没有人员重叠。

基金评价人员在开展基金评价业务过程中，严格遵循独立、客观原则，恪守职业操守，与评级对象除正常业务沟通外，从未发生过影响评价结果公正性的其他行为。

此外，公司内控委员会定期对员工进行相关的课程培训与测试，加强员工对职业操守和从业法规的认识与理解，保证内控制度的有效实施。

作为独立第三方的基金评价机构，公司股权关系明晰，是晨星亚洲公司的全资子公司，始终恪守独立第三方的原则，与基金管理公司和基金销售机构之间不存在任何股权关系，公司自身也不涉及基金管理或基金销售业务。

## 七、 奖惩情况

无。

## 八、 其他需要说明的情况

无。

晨星资讯（深圳）有限公司  
广东省深圳市福田区深南大道 7888 号  
东海国际中心大厦 6F  
Tel: 755-33110000  
Fax: 755-33110009