

天相投资顾问有限公司基金评价方法

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。

（一）基金评价业务情况

1、基金评价指标体系的情况（评级机构填写）

基金评级：

1) 基金评级对象（包括不予评级的基金产品）；

参与天相绩效评级的基金为截至报告期设立满三年半（设立 42 个月以上）的开放式股票型（不含指数型）、混合型（不含保本型）两类基金。

不参与评级的基金为封闭式基金、开放式保本型基金、债券型基金、货币市场基金、QDII 基金；截至报告期设立不满三年半（设立时间不足 42 个月）的基金。

参与评级的各类型基金应不少于十只。

2) 基金评级的理论方法、指标体系（包括各个指标间的相关性分析）、数据来源；

（1）天相基金绩效评级

天相基金绩效评级系统完全基于对基金历史投资数据的数量分析。重点评估基金经风险调整后的收益水平和投资过程中反映出的投资管理能力，并据此对基金的历史绩效进行综合评定。单只基金获评的投资等级取决于该基金与同类型基金的比较，也就是说，等级体现了某只基金的相对表现。开放式积极投资股票型基金、开放式混合型基金以及封闭式偏股型基金进行分别评级。主要涉及以下指标：

指标	说明	权重
风险调整后收益	最近一年和最近三年的 Stutzer 指数得分	70%
择时能力	最近三年 C.L. 指标	15%



指标	说明	权重
选股能力	最近三年 M. C. V 指标	15%

根据历史评级体系各指标得分情况，相关性检验结果如下：

	Stutzer 指数	C. L. 指标	M. C. V. 指标
Stutzer 指数	1.00	0.13	0.84
C. L. 指标	0.13	1.00	0.23
M. C. V. 指标	0.84	0.23	1.00

天相绩效评级体系共设五个等级，在各自类型中，按得分从高到低排序，前 10%为 AAAAA 级，前 11%—30%为 AAAA 级，前 31%—50%为 AAA 级，次 25%为 AA 级，后 25%为 A 级。

天相基金评级数据来源：天相基金评价业务基础数据和信息均来自于证券交易所、基金管理公司和证监会指定的信息发布媒体。天相自建的基金数据库已积累了 1998 年以来全部基金行业数据和信息。天相下设信息技术部，由专业团队负责基金数据库的建立、录入和维护工作。目前天相有专职数据处理人员 40 余人，另有 30 人的技术开发团队负责数据库设计、维护 and 应用程序开发。天相对每份数据的录入均遵守双份录入和匹配检查流程，校验合格后才能够进入数据库使用，避免人工录入过程中出现的错误。天相对入库的各类数据，依据数据的性质和特征开发了专门的合理性检查程序，对数据质量进行合理性检查并由基金评价团队对数据进行质量筛查。基于对基金数据业务的专业理解，天相开发了专门的数据完整性统计程序，对各类数据的完整性进行统计，确保数据的完整性。天相建立了完善的数据备份机制，确保基金数据库的安全和长期可靠。天相在基金数据平台基础上，根据自己多年的业务积累开发了天相基金评价的信息分析处理系统，该系统界面友好、操作方便，具有基金筛选、基金数据提取、数据比较、业绩统计、汇总分析、模型计算、数据输出等强大功能。该系统能全面支持基金评价工作的开展。

3) 基金评级应用的分类方法和标准，以及最近一期的评价结果。

天相投资顾问有限公司基金分类体系包含一级分类、二级分类和三级分类三个层次。天相基金一级分类遵循中国证监会发布的《证券投资基金运作管理办法》中对基金类型的有关规定，将基金分为股票型、混合型、债券型、货币市场基金、QDII、其他六类。天相基金二级和三级分类在天相基金一级分类的基础上，主要参考基金合同中规定的资产配置比例，并综合考虑基金的业绩比较基准和风险收益定位，进行二级和三级细分。货币市场基金、QDII

和其他类型基金不进行二级和三级分类。

此外，在一级分类上，增加商品基金一级分类，该类基金主要以商品为投资对象。在此基础上，根据商品的品种和类别的不同，商品基金目前细分了商品 ETF 和商品期货两个二级分类。

二级分类上，2015 年 8 月，正值《公开募集证券投资基金运作管理办法》实施满一年，根据第三十条第一项原文“其中百分之八十以上的基金资产投资于股票的，为股票基金”的规定，股票型基金的股票投资比例下限上调至 80%。共有 367 只基金集中转型为混合型基金，天相投顾将这些基金的二级分类归为积极配置型。

具体分类见下表：

天相基金类型的一级分类划分标准为：

一级分类	分类标准
股票基金	80%以上的基金资产投资于股票
债券基金	80%以上的基金资产投资于债券
货币市场基金	仅投资于货币市场工具
混合基金	投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票基金和债券基金要求的比例
QDII 基金	在境内募集资金进行境外投资的基金
商品基金	主要以商品为投资对象
其他	未来出现的无法归入以上几类的新型基金。

相基金类型的二级和三级子类划分标准为：

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准
股票型	积极投资股票型	积极股票型	无上限规定或股票配置比例的上限 $\geq 90\%$
		稳健股票型	股票配置比例的上限 $< 90\%$
	指数型	纯指数型	完全被动式的指数化投资
		增强指数型	运用增强性指数化投资方法
混合型	灵活配置型	---	股票配置比例（上限-下限） $\geq 50\%$ ，股票配置（上限+下限） $< 130\%$ ，且覆盖 40%—70%区间
	积极配置型	---	不满足灵活配置型的条件且股票配置比例上限 $\geq 70\%$

	保守配置型	---	股票配置比例上限<70%
	保本型	---	有保本条款的混合型基金
	特定策略型	---	指运用特定混合投资策略, 且不适合与其他混合型基金进行收益与风险评价比较的基金, 如生命周期基金。
债券型	纯债型	---	仅投资债券市场, 不参与股票一级市场和二级市场交易
	一级债基	---	除了投资债券类外还可参与一级市场新股申购, 但不能参与二级市场股票交易。
	二级债基	---	除了投资债券市场外, 不仅可参与一级市场新股申购, 还可参与二级市场股票交易。
	理财债基	---	不投资可转债, 不参与一级二级市场股票。收益公布方式: 万份收益或七日年化收益率
货币型	---	---	---
QDII	---	---	---
商品型	商品 ETF	---	商品 ETF 基金
	商品期货	---	投资商品期货基金
其他	---	---	---

最近一期的评价结果详见附件:

附件 1: 天相投资顾问有限公司最近一期基金稳定性评级结果

附件 2: 天相投资顾问有限公司最近一期基金绩效评级结果

基金管理公司评级:

1) 基金管理公司评级对象;

首只股票型(不含指数型)或者混合型(不含保本型)基金设立满三年半以上(设立 42 个月以上)的基金管理公司。

2) 基金管理公司评级应用理论方法、指标体系和数据来源。

天相基金管理公司综合评级基于对基金管理公司基本实力、投资管理能力和稳定与合规情况三大方面的分析, 对在三个大方面均有参与评价、具有可比性的基金管理公司进行评定, 根据基金管理公司总体实力的综合得分, 考量各基金管理公司的行业地位。具体指标包括: 资产管理经验、资产管理规模、管理基金数量、产品线完善程度、积极偏股型和债券型基金的绝对收益和风险调整后收益、基金公司的股权结构变动、高级管理人员变动、基金经理变动和基金公司的合规情况等。其中, 基金公司投资管理能力评价指标的范围是基金公司的主动偏股型基金(不含指数型、保本型)、基金公司的主动债券型(不含理财债基)。

评价项目	权重	单项指标	说明	权重
基本实力	30%	资产管理规模	按照管理的有效资产管理规模进行评估	50%
		资产管理经验	按照旗下首只基金设立时间（封闭式基金取上市时间）的早晚进行评估	10%
		管理基金数量	按照旗下基金数量的多少进行评估	20%
		产品线	按照旗下股票型、混合型、指数型、债券型、货币市场基金、QDII 六类产品的完善程度进行评估	20%
投资管理能力	60%	绝对收益	按照旗下股票型（不含指数型）和混合型（不含保本型）基金一年和三年加权平均净值增长率情况进行评估	33.33%
		风险调整收益	按照旗下股票型（不含指数型）和混合型（不含保本型）基金的一年和三年加权平均詹森系数排名情况进行评估	66.67%
公司稳定性	10%	股权变动	最近三年基金公司的股权变动次数	10%
		高管变动	按照最近三年董事长、总经理、副总经理和投资总监的变动频繁程度进行评估	50%
		基金经理变动	按照最近三年基金经理离职次数（结合考虑旗下基金数量）进行评估	20%
		合规情况	按照最近三年证监会、交易所、证券业协会或基金管理公司公告的违规情况进行评估	20%

根据历史评级体系各指标得分情况，相关性检验结果如下：

	基本实力	投资管理	稳定与合规情况得分
基本实力	1.00	0.37	0.00
投资管理	0.37	1.00	-0.07
稳定与合规情况得分	0.00	-0.07	1.00

天相基金管理公司综合评级体系共设五个等级：将三个方面均有参加的基金管理公司按照得分从高到低排序，等分为五个等级，分别赋以AAAAA级、AAAA级、AAA级、AA级、A级评级。

天相基金管理公司综合评级数据来源同天相基金评级。

单一指标排名：

1) 单一指标排名的范围（包括对哪些指标进行排名及各指标排名的对

象);

参与评级的基金分为包括开放式股票型(不含指数型)、开放式指数型、开放式混合型(不含保本型)、封闭式股票型、纯债型基金、一级债基、二级债基、理财债基、货币型、QDII基金十种类型,每种类型分别排名。其中开放式股票型(不含指数型)、开放式混合型(不含保本型)、封闭式股票型、QDII基金分别进行净值增长率排名和风险调整后收益排名;开放式指数型仅进行净值增长率排名;纯债型基金、一级债基、二级债基、理财债基分别进行净值增长率排名和债性排名;货币型基金仅进行净值收益率排名。

排名期间分为过去一年、过去二年和过去三年。货币市场基金不考虑建仓期,其余各类型基金必须在合同生效12个月之后才能参与单一指标排名。对于净值增长率和货币市场基金的净值收益率指标,对各排名期间均进行计算和排名,对于风险调整后收益指标,只针对过去一年、过去二年和过去三年期间进行计算和排名。

2) 各个指标的计算标准和方法。

(1) 净值增长率:

$$NVR = \frac{N_1}{N_0} \times \frac{N_2}{N_1} \times \dots \times \frac{N_m}{N_{m-1}} - 1$$

N_0 表示期初基金份额净值, N_i 表示第*i*次分红、扩募或拆分前基金份额净值, N_i' 表示第*i*次分红、扩募或拆分后基金份额净值, N_m 表示期末基金份额净值。

(2) 净值收益率: 针对货币市场基金, 算法为:

$$\text{净值收益率} = \prod (1 + R_i / 10000)$$

其中 R_i 为期间第*i*日的万分收益

(3) 风险调整后收益: 采用 Stutzer 指数衡量基金风险调整后的收益能力。算法为:

$$I_p = \max_{\theta} (-\log E(e^{\theta(R_p - R_f)})), \theta < 0$$

其中, E 表示数学期望, R_p 为投资组合收益率, R_f 为无风险收益率。调整后的 Stutzer 指数为:

$$I_p = \text{sign}(R_p) \sqrt{2 \text{abs}(I_p)}$$

2、基金(基金管理公司)评级或评奖的程序和发布方式。

天相基金评价业务主要有基金基础数据采集、基金评价数据提取、基金评价程序执行、



基金评价结果审查、基金评价结果发布五个步骤。天相信息技术部负责基金评价业务信息数据库的日常维护和系统安全；金融创新部负责基金评价业务的日常运作管理和质量控制；法律合规部负责对基金评价结果的合规性审核和基金评价业务风险控制。天相基金评价结果的发布有电子版、纸质版和数据库终端三种方式，通过天相网站、合作或授权媒体等合法渠道公开发布。

3、为避免与评级或评奖对象产生利益冲突采取的措施。

为保护投资者的合法权益，保证基金评价业务的公正性，天相在从事基金评价业务过程中，与评级或评奖对象之间建立有效的防范利益冲突的措施，并在天相基金评价业务内部控制制度中做专门规定，涉及人员管理、发布流程、信息披露、服务模式等方面。主要采取的措施包括但不限于不断提升基金评价业务自动化水平，设立防火墙、履行回避和公开披露义务等。