

天相基金产品风险评级体系

天相基金产品风险评级体系

（一）天相基金类型的划分

天相基金一级分类的基本依据是中国证监会发布的《证券投资基金运作管理办法》（简称《运作办法》）中对基金类型的有关规定；天相基金二级和三级子类的划分标准首要考虑基金合同中规定的资产配置比例，并且综合考虑基金的业绩比较基准和风险收益定位。

根据《运作办法》的规定，基金资产 80%以上投资于股票的为股票型基金；基金资产 80%以上投资于债券的为债券型基金；以货币市场工具为投资对象的为货币市场基金；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型基金和债券型基金比例要求的为混合型基金；以经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金为投资对象的为 FOF 基金；在境内募集资金进行境外投资的为 QDII 基金。国内目前存在的公募基金可大致分为以下类型：

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 $< 90\%$	
		创业板股票型	满足股票型条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$	
		科创板股票型	满足股票型条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$	
		新三板股票型	满足股票型条件，投资于新三板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 15\%$	
	纯指数型	普通纯指数型	完全被动式的指数化投资	
		创业板纯指数型	主要跟踪创业板指数的基金	
		科创板纯指数型	主要跟踪科创板指数的基金	
	增强指数型	普通增强指数型	运用增强型指数化投资方法	
		创业板增强指数型	运用增强型指数化投资方法跟踪创业板指数的基金	
		科创板增强指数型	运用增强型指数化投资方法跟踪科创板指数的基金	
	混合型	灵活配置型	普通灵活配置型	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
			创业板灵活配置型	满足灵活配置型条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$
科创板灵活配置型			满足灵活配置型条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$	

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准	
	积极配置型	新三板灵活配置型	满足灵活配置型条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$	
		普通积极配置型	不满足灵活配置型的条件且股票配置比例上限 $\geq 70\%$	
		创业板积极配置型	满足积极配置型条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$	
		科创板积极配置型	满足积极配置型条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$	
		新三板积极配置型	满足积极配置型条件，且投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$	
	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		不参与股票一、二级市场投资	
	一级债基		仅参与股票一级市场投资	
	二级债基		可参与股票一、二级市场投资	
	理财债基		不投资可转债，不参与一、二级市场股票投资，未设定债券投资比例下限，收益公布方式采用万份单位净收益或七日年化收益率	
	可转债型		投资于可转债的比例 \geq 投资于固收类资产的 80%	
商品型	商品现货/ETF		主要投资于商品现货或相关 ETF。其中，投资于商品现货或相关 ETF 的比例不低于基金资产的 90%	
	商品期货		主要投资于商品期货合约，且不是仅以套期保值为目的	
FOF 型	FOF		投资经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金的比例不低于本基金资产的 80%	
货币型			以货币市场工具为投资对象，仅投资于货币市场工具	
QDII	股票型		主要投资于境外股票	
	混合型		既投资于境外股票、同时也投资其他品种	
	债券型		主要投资于境外债券	
	商品型	商品现货/ETF		投资于境外商品现货或境外商品 ETF (底层资产为原油期货 ETF 除外)
		商品期货		投资于境外商品期货或底层资产为原油期货的境外 ETF
其他				

（二）基金风险评级的指标

1、采用定量分析方法，对基金历史资产规模、业绩和仓位操作进行风险评估

基于基金平均资产规模的评估，评估时间为最近四个季度；基于基金历史业绩的波动评估，评估时间为最近一年；基于基金仓位操作的风险评估，评估时间为最近四个季度和最近一季度。对于运作时间不满一年或公布季报不够评价区间的基金，如同一公司存在相同类型的基金，则以同一公司旗下相同类型基金的平均值作为净值数据缺失区间的估计值，否则，以市场中同一类型基金的平均值作为净值数据缺失区间的估计值。

- a. 收益波动率：最近一年基金每周净值增长率的标准差，标准差越大的基金，风险水平越高；
- b. 下行风险：最近一年基金每周负收益率之和与期间周数相除的绝对值，数值越大，风险越大；
- c. 平均资产规模：最近四个季度末基金资产规模的平均值，考虑到流动性风险，对于规模小于5亿元的基金给予一定的减分；
- d. 最新仓位：最近一期季度报告披露的持股仓位及持有的信用债仓位，对持股仓位和持信用债仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大；
- e. 平均仓位：最近四个季度报告披露持股仓位及持有的信用债仓位平均值，对持股仓位和持信用债仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大。

2、采用定性分析的方法，对基金类型和基金违规记录等因素进行评估

定性分析主要考虑以下几个方面：

- a. 基金类型：根据天相基金分类赋予对应风险值；
- b. 违规记录：基金违规或同一公司旗下基金违规的历史记录；

3、结合定量分析和定性分析结果，划分最终风险等级

已经募集设立或正在发行的全部公募基金，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即高风险、中高风险、中风险、中低风险和低风险。

(三) 各指标评分标准及最终基金风险等级的划分

分析指标		占比	评分标准				
收益波动率	35%	得分=基金收益波动率/(天相流通收益波动率*标准化系数)*5, 最高不超过 5 分					
下行风险	8%	得分=基金下行风险值/(天相流通下行风险值*标准化系数)*5, 最高不超过 5 分					
最新仓位	8%	得分=最新仓位量化得分					
平均仓位	10%	得分=平均仓位量化得分					
平均资产规模	4%	得分=(5亿-基金资产规模), 大于 5 亿的基金得 0 分					
期限风险	5%	得分: 开放式=0, 短期=2, 中期=3.5, 长期=5 (期限指封闭期时长。短期=1 年内, 中期=1-5 年, 长期=5 年以上)					
基金类型 25 %							
商品期货	5.00	积极股票型	2.50	保本型	1.25	商品现货/ETF	2.50
股票基金杠杆份额	4.50	稳健股票型	2.25	二级债基	1.00	可转债型	1.75
混合基金杠杆份额	4.00	普通积极配置型	2.25	一级债基	0.75	商品期货型 QDII	5.00
债券基金杠杆份额	3.50	普通灵活配置型	2.00	纯债型	0.50	权益型 QDII	2.50
可转债基金杠杆份额	3.75	保守配置型	1.75	理财债基	0.25	债券型 QDII	1.50
普通纯指数型/增强指数型	2.50	特定策略型	2.00	货币型	0.00	商品现货/ETF 型 QDII	2.75
创业板纯指数型/增强指数型	3.75	创业板股票型	3.75	科创板股票型	3.75	新三板股票型	4.50
科创板纯指数型/增强指数型	3.75	创业板灵活配置型	3.25	科创板灵活配置型	3.25	新三板灵活配置型	4.00
FOF-1	0.75	创业板积极配置型	3.50	科创板积极配置型	3.50	新三板积极配置型	4.25
FOF-2	2	违规记录	5%	对于证监会有公告违规的基金给予不同程度的扣分, 无违规的得 0 分, 累计得分最高不超过 5 分。			
<p>以上指标得分按权重计算总得分, 全部基金按总得分从大到小排列, 划分风险等级——</p> <p>大于等于 3.5 分, “高风险”; 小于 3.5 分大于等于 2.75 分, “中高风险”;</p> <p>小于 2.75 分大于等于 1.5 分 “中风险”; 小于 1.5 分大于等于 0.5 分, “中低风险”;</p> <p>小于 0.5 分, “低风险”;</p> <p>因为风险评价是基于基金过往业绩、投资风格及其他定性因素的一种评估, 所以随着时间的推移, 基金投资策略的变化, 基金的风险等级可能会有所调整。</p>							



(四) 风险评级的使用

- 1、风险评级每季度更新一次，并在基金季报披露完毕后公布截至上季末的风险评级结果。
- 2、风险评级结果不应作为买卖某只基金的唯一建议。