

晨星中国基金评级概要说明

晨星（中国）研究中心

2021年10月

目 录

- 概述 (Introduction)
- 晨星关于中国基金的分类方法 (Morningstar Category)
- 衡量基金的收益 (Measuring Performance)
- 晨星风险调整后收益 (Morningstar Risk-Adjusted Return)
- 晨星星级评价 (Morningstar Rating)
- 如何使用晨星星级评价 (How to Use Morningstar Rating)

概述

（一）背景

晨星公司（Morningstar, Inc）于 1985 年首次推出基金评级（Morningstar Rating），借助星级评价的方式，协助投资人更加简便地分析每只基金在同类基金中的过往业绩表现。随着市场的发展，投资人由最初仅投资一两只基金到构建由多只基金形成的投资组合，意味着基金评级需要在更加细化的分类中进行。为此，1996 年，晨星公司引入分类星级评价方法（Category Rating），对基金进一步细分。新的评价体系以期望效用理论为基础衡量基金的风险调整后收益，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。

晨星（中国）旨在将晨星在全球三十多年基金评价的成熟理念、方法和经验引入国内市场，为市场提供独立第三方的评价，参与推动中国基金业的成长。

晨星的基金评价体系涵盖定量分析和定性分析，其中晨星星级评价是以基金过往业绩为基础的定量评价。本报告将阐明晨星对中国基金分类和进行星级评价的过程。

（二）评级对象

截至计算时点具备三年或三年以上业绩数据的开放式基金，其中货币市场基金、目标日期基金、商品 - 贵金属、商品 - 其它、基础设施 REITs、行业股票 - 其它、其它、QDII 行业股票、QDII 商品和 QDII 其它除外。

（三）评级思路

- 1、首先对基金进行分类。
- 2、衡量基金的收益。
- 3、计算基金的风险调整后收益 MRAR（Morningstar Risk-Adjusted Return）。
- 4、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。

（四）更新频率

晨星基金评级每个月进行一次。每月初提供上月的评级结果，包括三年评级、五年评级和十年评级。评级在国内市场公开发布的频率为每 3 个月，目前定为对季度末的评级进行发布。

晨星关于中国基金的分类

（一）分类是评级的基础

晨星的基金评级，是将基金历史的风险调整后收益进行比较，以此反映基金经理的投资管理能力。而把哪些基金放在一起比较将直接影响评级的有效性。因此，对基金进行分类是晨星评级的基础，从而协助投资人对基金进行“苹果与苹果”式的同类比较。

需要强调的是，晨星评级的结果更多是反映基金经理的投资管理能力，而要避免受到市场环境或其他基金经理控制能力以外因素的影响。在晨星分类中，由于同一类型的基金资产分布的风险特征是相似的，所以基金之间收益的差异主要与基金经理投资管理能力直接相关，包括选股能力（Security Selection）、选时操作（Variation in Timing）和具体的资产配置权重（Asset Weighting）等。

（二）分类方法

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，目前最新调整后的分类标准如下表所示，自 2021 年 10 月 31 日起采用。

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	大盘成长股票	主要投资于上海和深圳证券交易所上市的大型成长型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70%

		<p>的股票被定义为大盘股。成长的定义是基于快速增长（盈利、销售收入、账面价值和经营现金流的高增长率）和高估值（高市盈率和低股息收益率）。一般地，其股票投资占基金资产的比例$\geq 80\%$。</p>
	大盘平衡股票	<p>主要投资于上海和深圳证券交易所上市的大型平衡型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70% 的股票被定义为大盘股。平衡型基金指的是既不属于成长风格也不属于价值风格的基金。一般地，其股票投资占基金资产的比例$\geq 80\%$。</p>
	大盘价值股票	<p>主要投资于上海和深圳证券交易所上市的大型价值型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70% 的股票被定义为大盘股。价值的定义基于低估值（低市盈率和低股息率）和低增长（盈利、销售收入、账面价值和经营现金流的低增长率）。一般地，其股票投资占基金资产的比例$\geq 80\%$。</p>
	中盘成长股票	<p>主要投资于上海和深圳证券交易所上市的中型成长型公司股票的基金。它们持有的股票通常介于小盘股和大盘股之间。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70% 的股票被定义为大盘股，累计市值处于总市值后 10% 的股票被定义为小盘股。成长的定义是基于快速增长（盈利、销售收入、账面价值和经营现金流的高增长率）和高估值（高市盈率和低股息收益率）。一般地，其股票投资占基金资产的比例$\geq 80\%$。</p>
	中盘平衡股票¹	<p>主要投资于上海和深圳证券交易所上市的中型成长型公司股票的基金。它们持有的股票通常介于小盘股和大盘股之间。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70% 的股票被定义为大盘股，累计市值处于总市值后 10% 的股票被定义为小盘股。平衡型基金指的是既不属于成长风格也</p>

¹ 由于目前国内“中盘价值股票”基金的数量非常少，尚不满足晨星设立单独分类的标准，因此暂时将这类基金并入“中盘平衡股票”分类，待满足设立单独分类要求时再另行划分。

		不属于价值风格的基金。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ 。
	香港股票型	主要投资于香港上市企业的股票。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不少于 80%的非现金资产投资于港股。
	沪港深股票	主要投资于在上海、深圳及香港上市企业的股票。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ 。
	行业股票 - 医药	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。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，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、传媒及通讯	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。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	行业股票 - 消费	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，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	行业股票 - 金融地产	主要投资于金融服务公司和/或房地产公司的股票。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	行业股票 - 其它	主要投资于某一特定行业的基金，其所投行业不属于晨星现有的行业基金分类，且市场上此类型的行业基金数量尚不满足晨星设立新基金分类的标准。一般地，其股票投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于某一特定行业的股票。
混合型基金	积极配置 - 大盘成长	主要投资于上海和深圳证券交易所上市的大型成长型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中，将所有股票按市值从大到小排序，累计市值处于总市值前 70%的股票被定义为大盘股。成长的定义是基于快速增长(盈

		利、销售收入、账面价值和经营现金流的高增长率)和高估值(高市盈率和低股息收益率)。此类基金投资于股票、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 $\geq 70\%$ 。
	积极配置 - 大盘平衡²	主要投资于上海和深圳证券交易所上市的大型平衡型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中,将所有股票按市值从大到小排序,累计市值处于总市值前 70% 的股票被定义为大盘股。平衡型基金指的是既不属于成长风格也不属于价值风格的基金。此类基金投资于股票、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 $\geq 70\%$ 。
	积极配置 - 中小盘	主要投资于上海和深圳证券交易所上市的中小型公司股票的基金。在亚洲不包括日本股票市场中,将所有股票按市值从大到小排序,累计市值处于总市值后 30% 的股票被定义为中小盘股。此类基金投资于股票、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 $\geq 70\%$ 。
	标准混合	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 $< 50\%$ 。
	保守混合	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 $\geq 50\%$ 。
	灵活配置	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。
	行业混合 - 消费	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

² 由于目前国内“积极配置-大盘价值”基金的数量非常少,尚不满足晨星设立单独分类的标准,因此暂时将这类基金并入“积极配置 - 大盘平衡”分类,待满足设立单独分类要求时再另行划分。

		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。
	行业混合 - 医药	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。
	行业混合 - 科技、传媒及通讯	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。
	沪港深积极配置	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、债券型基金和港股积极配置型基金的分类标准，其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。
	港股积极配置	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，且不少于 80%的非现金资产投资于港股。此类基金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 $\geq 70\%$ 。
	沪港深保守混合	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 $\geq 50\%$ 。
	沪港深灵活配置	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。
	基础设施 REITs	主要投资于基础设施资产支持证券并持有其全部份额。基础设施项目主要包括公路、铁路、机场和港口等交通设施，水、电力、天然气等市政设施，污染治理和信息网络等其他基础设施。一般地，其投资于基础设施资产

		支持证券比例不低于基金资产的 80%。
	目标日期	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。
可转债基金	可转债	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%。
债券型基金	积极债券	主要投资于债券的基金，其债券投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，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 $\geq 10\%$ 。
	普通债券	主要投资于债券的基金，其债券投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ；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。
	纯债	主要投资于债券的基金，其债券投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，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），且不符合利率债、信用债和短债基金的分类标准。
	利率债	主要投资于国债、政策性金融债、央行票据等利率债品种的基金，其债券投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，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。
	信用债	主要投资于企业债、公司债、中期票据、短期融资券、金融债（不含政策性金融债）等信用债品种的基金，其债券投资占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，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。
	短债	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。

尽管 QDII 基金均投资于境外证券市场，但具体投资对象、范围、区域、风格有所不同，由此在风险收益特征上也有所差异。因此，根据其投资对象、范围、区域、风格的不同，晨星主要以基金的投资组合数据为基础，并考虑招募说明书中关于投资范围和投资比例等规定，遵循晨星全球基金分类标准进行分类。

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 80%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比例的股票资产投资于日本。
	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 80%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 80%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 80%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 80%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。

	美国股票	主要投资于美国的公司股票或股票类基金。至少有 80% 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。
混合型基金	环球股债混合	该类基金同时投资全球范围内的股票和债券。
	全球新兴市场股债混合	主要投资于新兴市场内的股票和债券。
	亚洲股债混合	主要投资于亚太区国家的股票和债券。
	大中华区股债混合	主要投资于中国、香港、台湾三地的股票和债券。
债券型基金	环球债券	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。
商品基金	商品	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。
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。

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

(三) 晨星基金分类建立在定量分析和定性分析的基础上

依据 2014 年 8 月 8 日起正式实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》对基金分类的规定,基金大类(一级分类)以监管法规为标准,晨星分类(二级分类)在监管对基金分类的基础上进行细分,并以分析基金的投资组合为基础。

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。

衡量基金的收益

晨星用月度回报率（Monthly Total Return）来衡量基金的收益。月度回报率反映在既定的月度内，投资人持有基金所获得的收益。并假设投资人将所得分红均用于再投资，不考虑税收、交易费用。

计算公式：

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

其中： TR 表示月度回报率

N_e 表示当月末基金单位净值，

N_b 表示上月末基金单位净值，

D_i 表示在计算期间时点 i 单位基金分红金额，

N_i 表示时点 i 分红再投资所依照的基金单位净值，

n 表示计算期内的分红次数，

m 表示计算期内的份额调整次数，

$Ratio_j$ 表示在计算期间时点 j 份额调整的比率

此外，对于基金的份额拆细等情况，收益率计算将进行及时调整。

上述公式也适用计算以往期间的回报率，例如最近一月、最近三月、最近六月、今年以来、最近一年、最近两年、最近三年、最近五年、最近十年。

晨星风险调整后收益(MRAR)

晨星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。晨星基金星级评价方法就是建立在投资人风险偏好的基础上。晨星考察的风险，主要体现在基金月度回报率的波动，尤其是下行波动（Downward Variation）。

那么，晨星如何衡量基金的风险调整后收益呢？

“晨星风险调整后收益”（Morningstar Risk-Adjusted Return）是晨星星级评价的核心指标，又称 MRAR。MRAR 的衡量具有以下特点。

- 1、未规定超额收益是服从特定分布的；
- 2、在所有情况下，风险要受到惩罚；
- 3、其理论基础——期望效用理论被专业投资人和分析师所接受。

MRAR 的衡量以期望效用理论（Expected Utility Theory）为基础，该理论认为投资人比起无法预期的高收益，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，根据每个投资组合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所有的投资组合进行排名。

晨星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。如果有两只基金回报率相近，晨星对其中回报波动较大者给予更多的风险惩罚。

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，并减少由于基金短期业绩突出而掩盖内在风险的可能性。

如果纯粹按表现来评级而不考虑风险调整，则可依据 $MRAR(0)$ 。如果评级方法对风险给予较多的惩罚，则要求 $\gamma > 0$ 。依据晨星评级的全球标准，我们取 $\gamma = 2$ 。

$MRAR$ 是以年度化收益来表示，其可以分解成两部分：一部分为收益部分，即 $MRAR(0)$ ；另一部分为风险部分，即 $MRAR(0) - MRAR(2)$ 。

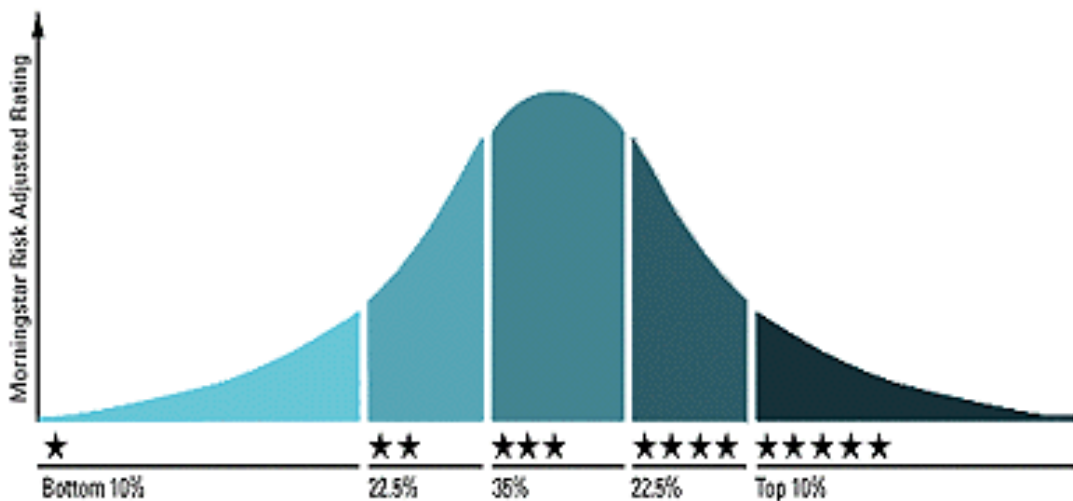
晨星星级评价

以下是晨星进行星级评价所需要的资料：

- 1、基金分类方法和分类名单。
- 2、基金数据库，包括每只基金的类别、单位资产净值、分红、月度回报率

晨星现阶段为具备三年或三年以上业绩数据的国内开放式基金提供评级，而且同类基金必须不少于 5 只才具有评级。对于同类基金少于 10 只的类别，其评级结果在国内市场并不公开发布。需要说明的是，考虑到货币市场基金的现金管理属性，风险与收益特征分化不够明显不参与评级。另外，目标日期基金、商品 - 贵金属、商品 - 其它、基础设施 REITs、行业股票 - 其它、其它、QDII 行业股票、QDII 商品和 QDII 其它由于在投资范围或投资策略上存在差异而导致可比性不强，因而也不进行评级。

给予某类基金三年评级时，晨星会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)。各基金按照 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。在具体确定每个星级的基金数量时，采用四舍五入的方法。



如何使用晨星星级评价

晨星星级评价是以基金过往业绩为基础的定量评价，旨在为投资人提供一个简化筛选基金过程的工具，是对基金进一步研究的起点，而不应视作买卖基金的建议。

基金具有高的星级，并不等于该基金未来就能继续取得良好的业绩，基金未来表现仍然受到多项因素如基金经理更换、投资组合变动等影响。基金具有高的星级，也不等于其就适用于每个投资人的基金组合，因为由于每个投资人的投资目标、投资周期和风险承受能力有所不同。

投资人在挑选基金的时候，应注意以下事项：

1. 如果基金经理有变动，晨星星级评价不会随之改变。因此，评级结果可能只反映了前任基金经理管理该基金的业绩。
2. 晨星星级评价是把同类基金进行比较。每类基金中，有 10% 具有三年及三年以上业绩表现的基金会获得 5 星级。但投资人需要注意的是，如果某类基金在计算期内的风险调整后收益均为负数，则该类基金中的 5 星级基金风险调整后收益也可能是负数。
3. 晨星星级评价结果每季度定期更新。投资人不应以星级下降作为抛售基金的指引。晨星星级评价结果的变化，并不一定表示基金业绩表现的回落，也可能只是其他同类基金表现转好所致。