

天相投资顾问有限公司基金评价业务信息披露

一、公司声明

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。

二、信息披露

(一) 基本情况

机构基本情况表

公司名称	天相投资顾问有限公司	公司网址	www.txsec.com
注册地址	北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701	邮编	100140
办公地址	北京市西城区金融街19号富凯大厦B座701 北京市西城区金融街5号新盛大厦B座4层		100140
成立时间	2001年3月6日	注册资本	7695.2273万元
总资产	21271万元	净资产	18288万元
法定代表人	林义相	总经理	林义相
基金评价业务开始时间	2001年	基金评价业务部门名称	金融创新部
基金评价业务范围	基金评级、基金管理公司评级、单一指标排名	基金评价人数	11
基金评价结果发布渠道	天相投资顾问有限公司网站、合作或授权媒体	基金评价结果发布网址	www.txsec.com
联系电话	010-66045566	传真	010-66045500

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

(二) 评价人员情况

基金评价从业人员情况表

评价业务负责人：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
闻群	A0140206080033 证券市场基础知识 (2004021100229901) 证券投资基金 (2004021100229905)	2004-至今 天相投资顾问有限公司
基金评价人员：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
于善辉	A0140200010023 证券市场基础知识 (20031100868701) 证券投资基金 (20031100868705)	2001-至今 天相投资顾问有限公司
杜愫愫	A0140200010004 证券市场基础知识 (20000000131601) 证券投资基金 (20033101125405)	1997-1999 华夏证券有限公司 1999-2001 瀚蓝投资顾问有限公司 2001-至今 天相投资顾问有限公司
王昕	证券市场基础知识 (20071100833301) 证券投资基金 (2010031100204005)	2006-至今 天相投资顾问有限公司
汤云飞	A0140207050035 证券市场基础知识 (20051100365901) 证券投资基金 (20051100365905)	1993-1994 无锡海天国际期货交易服务有限公司 1998-2003 安盛理财投资咨询有限公司 (AXA ADVISORS, LLC.) 2004-至今 天相投资顾问有限公司
王天玥	A0140209070058 证券市场基础知识 (20071100058901) 证券投资基金 (20071100638005)	2007-至今 天相投资顾问有限公司
刘亦千	A0140209070056 证券市场基础知识	2007-至今 天相投资顾问有限公司

	(20071100781601) 证券投资基金 (20081100285705)	
张春雷	A0140209040050 证券市场基础知识 (2004021100280201) 证券投资基金 (20051100422405)	2007-至今 天相投资顾问有限公司
揭军	A0140200010012 证券市场基础知识 (20031100238101) 证券投资基金 (20031100238105)	1991-1993 人民银行金融研究所 1993-1997 国泰君安证券黄城根营业部 1999-2000 大地投资公司 2000-2002 联合证券北三环营业部 2002-至今 天相投资顾问有限公司
徐勉	证券市场基础知识 (20051100446101) 证券投资基金 (20051100446105)	2004-至今 天相投资顾问有限公司
张海萍	证券市场基础知识 (20081100159801) 证券投资基金 (2009111100595005)	2006-至今 天相投资顾问有限公司

注：“主要从业经历”是指从事金融业务相关的工作经历。

(三) 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）；

天相投资顾问有限公司有基金稳定性评级、基金绩效评级两套彼此独立、相互支撑的评级体系，分别从基金投资运作的合规性和稳定性、基金为投资者创造价值的能力两个角度评价基金。

参与天相稳定性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）、开放式指数型三类基金；

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) 天相基金稳定性评级

天相基金稳定性评级基于对基金历史净值表现、投资组合等方面的数量分析,结合基金合同中的相关约定,重点评估基金运作管理中的合规性和稳定性。主要涉及以下指标:

指标	说明
跟踪误差	基金收益率与比较基准的拟合程度
信息比率	单位跟踪误差带来的超额收益
资产配置超限率	基金实际资产配置比例与合同中限定范围的偏差程度
股票仓位变动率	衡量基金持股仓位的变动程度
持股风格变动率	衡量基金持股大、中、小盘风格的变动程度

根据不同类型基金的特点,天相基金稳定性评级体系对开放式股票型(不含指数型)、混合型(不含保本型)、开放式指数型三类基金设定了不同的评价指标与权重。

开放式股票型(不含指数型)、混合型基金(不含保本型)——从业绩与基准角度,考察实际业绩对比较基准的实现程度,并结合主动型基金特点,重点评价通过主动操作获取超越基准收益的能力;从投资组合角度,考察持股周转率、投资风格稳定性和资产配置的合规程度。

具体指标及其权重如下:

类型	考察指标	权重	
开放式股票型(不含指数型)、混合型(不含保本型)	信息比率	40%	
	资产配置超限率	10%	
	投资风格稳定性	股票仓位变动率	25%
		持股风格变动率	25%

开放式指数型基金——指数型基金不追求主动操作的超额收益,而是力争实现对标的指数的有效跟踪,因此对标的指数的跟踪效果是我们对指数型基金稳定性评价的最重要方面。

具体指标及其权重如下:

类型	考察指标	权重
指数型	跟踪误差	80%
	信息比率	20%

天相稳定性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,等分为五个等级,分别赋以AAAAA级、AAAA级、AAA级、AA级、A级评级。

（2）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。开放式股票型（不含指数型）基金、混合型（不含保本型）基金分别进行绩效评级。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%
选股能力	最近三年 M.C.V 指标	15%

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、维护和应用程序开发。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

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。具体分类见下表：

一级分类	基金数目	二级分类	三级分类	分类标准
股票型	269	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 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	运用增强型指数化投资方法
混合型	158	灵活配置型	—	股票配置比例(上限-下限) 50%，股票配置比例(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 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	126	纯债型	—	不参与二级市场股票投资
		偏债型	—	参与二级市场股票投资
货币市场基金	61	—	—	—
QDII	10	—	—	—
其他	—	—	—	—

样本统计口径：截至 2009 年 12 月 31 日已设立基金；分级基金分开计算

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、稳定与合规情况三大方面的分析，对基金管理公司的综合实力进行评估。

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%

评价项目	权重	单项指标	说明	权重
		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%

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开放式基金中的股票型（不含指数型）、指数型、混合型（不含保本型）、纯债券型、偏债券型、货币市场基金和封闭式基金中的股票型七种类型，每种类型分别排名。其中开放式股票型（不含指数型）、混合型（不含保本型）和封闭式基金中的股票型进行净值增长率排名和风险调整后收益排名；货币市场基金仅进行收益率排名；指数型、纯债券型、偏债券型仅进行净值增长率排名。

排名期间分为过去一季度、过去半年、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6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：

$$\bar{I}_p = \text{sign}(\bar{R}_p) \sqrt{2 \text{abs}(I_p)}$$

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。

（四）关联关系

1、同一股东持有基金评价机构、基金管理公司的股份均达到 5% 以上的，应披露该股东单位名称、持有的基金评价机构名称及股份、持有的基金管理公司名称及股份；

无

2、本机构持有基金管理公司的股份达到 5%以上，应披露基金管理公司名称及股份；

无

3、本机构销售基金产品的，应披露签署了基金产品销售协议的基金管理公司名单及销售的基金产品数量；

序号	基金管理公司名称	代销基金只数（分级基金合并）
1	华夏基金管理有限公司	20
2	南方基金管理有限公司	17
3	海富通基金管理有限公司	9
4	中欧基金管理有限公司	6
5	新华基金管理有限公司	2
6	汇添富基金管理有限公司	10
7	交银施罗德基金管理有限公司	8
8	博时基金管理有限公司	15
9	嘉实基金管理有限公司	17
10	中银基金管理有限公司	9
11	华安基金管理有限公司	11
12	诺安基金管理有限公司	10
13	广发基金管理有限公司	13
14	兴业全球人寿基金管理有限公司	8
15	融通基金管理有限公司	10
16	金元比联基金管理有限公司	5
17	国投瑞银基金管理有限公司	10
18	银河基金管理有限公司	8
19	银华基金管理有限公司	12
20	华泰柏瑞基金管理有限公司	6
21	华商基金管理有限公司	5
22	信达澳银基金管理有限公司	4
23	东吴基金管理有限公司	7
24	大成基金管理有限公司	14
25	光大保德信基金管理有限公司	9

26	国海富兰克林基金管理有限公司	7
27	天治基金管理有限公司	7
28	中邮基金管理有限公司	4
29	中海基金管理有限公司	7
30	招商基金管理有限公司	13
31	金鹰基金管理有限公司	5
32	宝盈基金管理有限公司	8
33	国泰基金管理有限公司	13
34	景顺长城基金管理有限公司	11
35	益民基金管理有限公司	4
36	诺德基金管理有限公司	4
37	浦银安盛基金管理有限公司	4
38	长信基金管理有限公司	8
39	汇丰晋信基金管理有限公司	8
40	长城基金管理有限公司	7
41	富国基金管理有限公司	5
42	鹏华基金管理有限公司	4
43	上投摩根基金管理有限公司	2
44	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	2
45	天弘基金管理有限公司	2
46	泰达宏利基金管理有限公司	8
合计：46家		378只

4、本机构为基金管理公司提供证券投资咨询服务或销售信息产品且获得收入的，应披露基金管理公司名称及服务内容；

天相具有中国证监会批准的证券投资咨询资格，业务资格许可证编号：ZX0157。天相为基金管理公司提供证券投资咨询服务，同时向基金管理公司提供金融数据和证券资讯服务。目前服务的基金管理公司共有 58 家：

宝盈基金管理有限公司、博时基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、东方基金管理有限责任公司、东吴基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、光大保德信基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、国海富兰克林基金管理有限公司、国联安基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司、国投瑞银基金管理有限公司、海富通基金管理有限公司、华安基金管理有限公司、华宝兴业基金管理有限公司、华富基金管理有限公司、华商基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、汇添富基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、建信基金管理有限责任公司、交银施罗德基金管理有限公司、金鹰基金管理有限公司、景顺

长城基金管理有限公司、民生加银基金管理有限公司、南方基金管理有限公司、诺安基金管理有限公司、诺德基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、融通基金管理有限公司、上投摩根基金管理有限公司、申万巴黎基金管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司、泰信基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、天治基金管理有限公司、万家基金管理有限公司、信诚基金管理有限公司、信达澳银基金管理有限公司、兴业全球基金管理有限公司、易方达基金管理有限公司、益民基金管理有限公司、银河基金管理有限公司、银华基金管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司、长城基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司、长信基金管理有限责任公司、招商基金管理有限公司、中海基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、中银基金管理有限公司、中邮创业基金管理有限公司、新华基金管理有限公司、农银汇理基金管理有限公司。

5、本机构为基金管理公司提供证券买卖交易席位及交易单元的，应披露基金管理公司名称

无

6、本机构有评价人员担任基金管理公司职务的，应披露基金管理公司名称和职务；

无

7、本机构为基金管理公司提供信息披露和宣传栏目的，应披露基金管理公司名称，信息披露或宣传栏目内容。

无

8、本机构认为应该披露的其他关联关系。