



## 晨星（中国）2020 年度基金奖方法论说明

Morningstar 晨星（中国）研究中心

2020 年 3 月

2020

晨星（中国）2020 年度基金奖方法论说明

## 宗旨

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。本次颁布晨星（中国）2020 年度基金奖，旨在对中长期业绩与 2019 年业绩表现突出的国内基金管理团队给予肯定，并为投资者进行长期投资提供一定的参考，同时也希望投资者能够了解晨星评价基金的主要思路。

本年度是晨星在国内第 17 次颁布基金奖，主办单位和数据来源均为晨星资讯（深圳）有限公司。

## 背景

晨星年度基金奖始于 1988 年的晨星年度基金经理奖，设立目的是为了嘉奖具有优秀投资管理水平、勇于坚持与众不同投资理念的基金经理。参与年度基金经理奖评选的基金，必须在当年度具有良好的回报，并且长期业绩表现突出、与持有人的利益保持一致。晨星通过独特的研究方法和深度的评估选出年度基金经理奖最终得主。

## 评选对象

晨星（中国）2020年度基金奖的评选对象是由中国证监会批准成立、至2019年底具备1年以上业绩历史的国内开放式基金，且参选的同类基金不少于5只。

现阶段按照晨星分类设置5个产品奖项，包括激进配置型、混合型、激进债券型、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。

针对参与5个产品奖项评选的晨星分类，投资者可参考如下分类定义。需要说明的是，晨星分类在大类上遵循证监会对基金的类型划分，在此基础上依据基金实际的投资组合进行二级分类。

产品奖项	晨星分类	定义
激进配置型	激进配置型	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 $\geq 70\%$ 。
混合型	标准混合型	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 $< 50\%$ 。
	保守混合型	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 $\geq 50\%$ 。
激进债券型	激进债券型	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 $\geq 10\%$ 。
普通债券型	普通债券型	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。
纯债型	纯债型	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。

注：固定收益类资产=现金+债券；可转债=50%股票+50%债券

## 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，考察基金经理任职时长、基金公司管理团队的稳定性、投资策略和流程与组合的一致性。

第三阶段：综合定量筛选和定性分析的结果，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，采用定量筛选和定性分析相结合的评价思路。

定量筛选考察以下方面：基金当年度总回报率、风险、风险调整后收益；基金长期业绩表现以及年度费率等。

定性分析考察基金经理任职时长、基金管理团队的稳定性、投资策略和流程与组合的一致性。

其中，定量评价采用如下的筛选规则：

1. 当期年度总回报率排名处于同类基金（指数基金除外）的前 1/4，不包括债券型基金。
2. 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 1	加权比例 2	加权比例 3
一年	20%	40%	100%
两年	30%	60%	--
三年	50%	--	--

3. 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：如果是单一基金经理制的基金，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。

4. 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。
5. 较低的运营费率。
6. 晨星年度基金奖主要考察基金经理主动投资管理能力。

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、五年甚至更长时间段的回报稳定性、波动幅度和下行风险、运营费率、基金管理团队的稳定性、是否把投资者利益放在首位也是评奖过程的主要考察方面。