上海陆金所资产管理有限公司公募基金风险等级计算方法

第一条 风险评级的目的

公募基金风险评级致力于帮助投资者选择适合自己的基金，根据基金的招募说明书以及基金的实际运作状况对基金的风险收益特征进行分级，并进行定期调整，方便投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的基金。

第二条 风险评级的原则

公募基金风险评级采用基金招募说明书与实际运作状况相结合的原则对基金风险进行评级，分为五类，高风险，中高风险，中风险，中低风险，低风险。

第三条 风险评级的具体步骤

(一) 依据其基金契约规定的投资类型、投资区域以及仓位上下限进行事前分类确定原始风险等级。

一级分类	二级分类	评级分类	原始风险等级
1.股票型			
	1.1 国内主动股票型		高
	1.2 国内股票指数型		高
		1.2.1 复制股票指数型	
		1.2.2 增强股票指数型	
		1.2.3 股票 ETF	
		1.2.4 股票 ETF 联接	
	1.3 国内主动股票分级子基金		

		1.3.1 股票激进份额	高
		1.3.2 股票稳健份额	中低
	1.4 国内股票指数分级子基金		
		1.4.1 股票指数激进份额	高
		1.4.2 股票指数稳健份额	中低
	1.5 海外主动股票型		高
		1.5.1 成熟市场主动股票型	
		1.5.2 新兴市场主动股票型	
		1.5.3 环球主动股票型	
	1.6 海外股票指数型		高
		1.6.1 海外复制股票指数型	
		1.6.2 海外增强股票指数型	
		1.6.3 海外股票 ETF	
		1.6.4 海外股票 ETF 联接	
	1.7 海外股票指数分级子基金		
		1.7.1 海外股票指数分级激进份额	高
		1.7.2 海外股票指数分级稳健份额	中低
	1.8 股票型其他		
2.混合型			
	2.1 国内主动混合型		
		2.1.1 偏股混合型	中高
		2.1.2 灵活混合型	中
		2.1.3 平衡混合型	中高
		2.1.4 偏债混合型	中
	2.2 国内混合指数型		根据契约规定的资产配置比例参考国内主动混合型基金分类给予相应的初定风险等级
	2.3 国内特定策略混合型		
		2.3.1 生命周期混合型	根据基金不同时期基金的资产配置比例参考国内主动混合型基金、国内主动债券型基金的分类来给予不同时期的初定风险等级
		2.3.2 保本型	契约中规定的股票仓位上限超过 20%的为中,否则为中低

		2.3.3 国内混合封闭型	根据契约规定的资产配置比例比对混合型基金、债券型基金的划分标准来给予相应的风险等级评定
		2.3.4 多空策略混合型	中低
		2.3.5 定期开放混合型	根据契约规定的资产配置比例参考国内主动混合型基金的分类型给予相应的初定风险等级
	2.4 国内主动混合分级子基金		
		2.4.1 混合激进份额	高
		2.4.2 混合稳健份额	中低
		2.4.3 混合分级其他	
	2.5 海外主动混合型		根据契约规定的资产配置比例参考国内主动混合型基金的分类型给予相应的初定风险等级
		2.5.1 成熟市场主动混合型	
		2.5.2 新兴市场主动混合型	
		2.5.3 海外主动混合主题型	
		2.5.4 环球主动混合型	
	2.6 混合型其他		
3.债券型			
	3.1 国内主动债券型		
		3.1.1 偏债债券型	中低
		3.1.2 综合债券型	中低
		3.1.3 纯债债券型	中低
		3.1.4 可转债债券型	高
	3.2 国内债券指数型		
		3.2.1 场外纯债指数型	中低
		3.2.2 场外可转债指数型	高
		3.2.3 增强纯债指数型	中低
		3.2.4 增强可转债指数型	高
		3.2.5 债券 ETF	纯债指数 ETF 为中低， 转债指数 ETF 为高
		3.2.6 债券 ETF 联接	纯债指数 ETF 联接为中低， 转债指数 ETF 联接为高
	3.3 国内主动债券定开型		
		3.3.1 纯债定开型	中低

		3.3.2 偏债债券定开型	中低
		3.3.3 综合债券定开型	中低
	3.4 国内债券指数分级子基金		
		3.4.1 债券指数激进份额	初始杠杆在 2 倍到 3.5 倍之间（左闭右开）属于中高风险，债券型激进类份额如果初始杠杆高于 3.5 倍（含 3.5 倍）则属于高风险。
		3.4.2 债券指数稳健份额	中低
	3.5 国内主动债券定开型分级子基金		
		3.5.1 债券激进份额	初始杠杆在 2 倍到 3.5 倍之间（左闭右开）属于中高风险，债券型激进类份额如果初始杠杆高于 3.5 倍（含 3.5 倍）则属于高风险。
		3.5.2 债券稳健份额	中低
	3.6 海外主动债券型		中低
	3.7 海外主动债券定开型		中低
	3.8 海外主动债券定开型分级子基金		
		3.8.1 海外债券激进份额	初始杠杆在 2 倍到 3.5 倍之间（左闭右开）属于中高风险，债券型激进类份额如果初始杠杆高于 3.5 倍（含 3.5 倍）则属于高风险。
		3.8.2 海外债券稳健份额	中低
	3.9 债券型其他		
4.货币与理财型			低
	4.1 货币型		
		4.1.1 货币型 A 类	
		4.1.2 货币型 B 类	
		4.1.3 货币型其他	
	4.2 理财型		
		4.2.1 短期理财型 A 类	
		4.2.2 短期理财型 B 类	
		4.2.3 短期理财型其他	

		4.2.4 长期理财型	
5.FOF	5.1 海外主动 FOF		
		5.1.1 商品类海外 FOF	高
		5.1.2 权益类海外 FOF	高
6.其他			
	6.1 商品型		高
		6.1.1 商品 ETF	
		6.1.2 商品 ETF 联接	
	6.2 其他		

(二) 对于建仓满一年的股混型基金(不包括偏债混合型基金和保本型基金)和可转债债券型基金将从基金收益波动率、基金收益的下行风险、基金资产变现能力三个角度来评估**管理能力风险等级**。

对于建仓满 12 个月(混合型基金建仓期为自成立后 3 个月,可转债债券型基金建仓期为成立后 1 个月)的混合型基金和转债债券型基金(偏债混合型和保本型基金除外),将按照基金的实际运作状况,用定量的方法确定其管理能力风险等级,定量指标包括收益波动率风险、下行风险和重仓股流动性风险。计算的时间区间为近一年(以下公式中 p 为基金标号)。

(1) 收益波动率风险

我们用**周收益率**的标准差 σ_p 衡量投资组合的总体风险,

$$\sigma_p = \left\{ \sum_{t=1}^T (R_{p,t} - \overline{R_p})^2 / T \right\}^{1/2}, \text{ 权重 } 40\%$$

(2) 下行风险

我们用**周收益率**的下行标准差 DR_p 来衡量投资组合的下行风险,

$$DR_p = \left[\left(\sum_{t=1}^T L_t^2 \right) / T \right]^{1/2}$$

其中,当 $R_{p,t} - r_f < 0$ 时, $L_t = R_{p,t} - r_f$; 当 $R_{p,t} - r_f \geq 0$ 时, $L_t = 0$, 权重 30%。无风险利率 r_f 我们取为人民币一年期定期存款利率。

(3) 重仓证券流动性风险

我们用最新一期季报中的基金各重仓证券持券数占近一年该证券成交量的比例按照重仓证券的仓位进行加权平均得到该基金重仓股的流动性风险指标 LR_p , 权重 30%:

$$LR_p = [(\sum_{m=1}^M n_m / V_m * w_m) / M]$$

其中 n_m 指的是基金持有的第 m 大重仓证券的券数, V_m 指的是该基金持有的第 m 大重仓证券在近一年的成交量, w_m 指的该证券在基金投资组合中的权重。

在对上述指标进行加权之前,我们首先要对每项指标进行标准化,具体方式如下:

$$Z_{pj} = \frac{X_{pj} - \overline{X_j}}{\sigma_j}$$

其中 Z_{pj} 为 p 基金 j 指标的标准分

X_{pj} 为 p 基金 j 指标的实际值

σ_j 为 p 基金 j 指标的标准差

按照计算结果显示的风险分布状况,我们把这些基金的管理能力风险等级按照排名等比例划分为高风险等级、中高风险等级和中风险等级。

对参与标准化的样本,我们将股票型基金纳入比较范围。

(三) 根据基金的最新的风险资产仓位决定其**仓位风险等级**。详情参

(对于分级子份额和尚未公布过季报的基金不适用):

根据每只基金最新一期季报(如果有的话)的股票和转债的合计仓位确定其仓位风险等级,标准如下:

仓位在 80%以上的基金的仓位风险等级为高;

仓位在 40%-80%之间的基金的仓位风险等级为中高;

仓位在 20%-40%之间的基金的仓位风险等级为中;

仓位在 0%-20%之间的基金的仓位风险等级为中低;

仓位为 0%的基金的仓位风险等级为低。

(四) 对于保本型基金,考虑到其基金合同对保本的约束,计算其**净值风险等级**。在评级截止日的净值小于 1 的保本型基金的净值风

险等级为中低,否则其净值风险等级为中。

(五) 基金的**综合风险等级**的判定标准如下:

对于保本型基金,其综合风险等级=Min(净值风险等级, Max(原始风险等级, 仓位风险等级))。

对于建仓满一年的偏股型基金和可转债债券型基金(不包括偏债混合型基金和保本型基金),综合风险等级=Max(管理能力风险等级, 仓位风险等级);否则,综合风险等级=Max(原始风险等级, 仓位风险等级)。

(六) 在得到综合风险等级的基础上,还将根据基金近一年内出现的

如下特殊风险状况的次数对基金的风险等级进行上调(如无以下情况则采用综合风险等级),得到基金的**最终风险等级**:

- (1) 基金规模过小导致终止运作的风险；
- (2) 基金发生净值估算错误；
- (3) 基金被爆出历史上涉及老鼠仓等违规事件。