

媒體聯絡人

晨星 (亞洲) 何羽 Stephanie HO: +852 2973-4655, stephanie.ho@morningstar.com

即時發佈**晨星 (Morningstar) 優化前瞻性基金評級**

香港，2019年7月9日—全球領先的獨立投資研究機構 [Morningstar, Inc.](#) (Nasdaq: MORN) 今天宣佈將優化其兩個前瞻性基金評級系統— Morningstar Analyst Rating™ (晨星基金研究評級) 和 Morningstar Quantitative Rating™ (晨星基金量化評級)。以新評估框架制定的優化評級將於2019年10月31日生效。

晨星基金研究評級是一具前瞻性且由晨星基金研究分析員(以下簡稱「分析員」)分析觀點為基礎的評級系統，包含金、銀、銅、中性和負面五個等級。評級等級和評級出現之處維持不變，但晨星將改變分析員採用的方法論—將基金獲得金、銀或銅評級的標準提高，以及更重視基金的費用。晨星基金研究評級將基金各股份類別的費用差異納入考量，依照基金股份類別給予個別評級。晨星將同時對晨星基金量化評級系統作出相應優化。晨星基金量化評級同樣為一具前瞻性的評級系統，是採用機器學習技術為不在晨星基金分析員研究範圍的基金進行評級的輔助系統。這些優化項目將確保晨星基金量化評級能持續與晨星基金研究評級更為一致。

晨星全球基金研究主管 Jeffrey Ptak 表示：「對於投資者將晨星基金研究評級及晨星基金量化評級納入其投資研究中，我們深受鼓舞。承先啟後，我們持續致力建構出更有效及更適合投資者的評級系統。」他補充：「此外，優化後的評估框架提高了基金獲得金、銀或銅評級的難度，同時，亦更強調費用的重要性。」

優化的內容包括：

- **更簡潔的評級框架：**現有的評級框架以研究「五大支柱」為基礎，包含管理團隊 (People)、投資程序 (Process)、基金公司 (Parent)、基金表現 (Performance) 及基金費

用 (Price) 等五個要素。而在最新的框架下，分析員會集中評估三個支柱—管理團隊、投資程序和基金公司。分析員將根據對此三個支柱的評估來推斷該基金在扣除費用前能為投資者帶來多少超額回報。基金表現及基金費用不再是獨立的評估支柱，分析員會把基金表現的考量與其他支柱作整合，並以另一種方式去考慮基金費用。

- **更重視基金費用：**現行的方法論是以一隻基金在其組別同儕中的費用排名來評估其費用評級，從而影響其整體基金研究評級。根據新的方法論，分析員會以他們對管理團隊、投資程序和基金公司所做的考量推算該基金在費用前的超額回報，其後再扣除費用。這個方法的好處在於能更有效評估基金的成本相對於其費用前的價值，讓投資者理解扣除費用後對基金潛在超額回報的影響，這對投資者而言才是至關重要的事。此舉將使基金費用與分析員研究的其他三個支柱有舉足輕重的作用，確保費用在整體基金研究分析中得到應有的比重。
- **提高主動式投資策略評估標準：**分析員將更嚴謹評選能獲得正面評級(金、銀、銅評級)的主動式投資策略，唯有那些在考慮到風險因素後的表現能超越相關基準指數以及組別平均除費用後表現的基金方能獲得正面評級。以往，這些主動式投資策略可能因表現優於組別平均或超越基準指數便可獲得正面評級，而不需要同時滿足這兩個要素。
- **提供投資者更清晰的投資藍圖：**針對部分回報較低的主動式投資領域，分析員將減少其正面評級的數量。這個預期回報分析能勾劃出在不同投資領域中以主動式投資策略或指數化投資更為奏效的預期。
- **為每一個股份類別作出評級：**目前，分析員評估代表該基金的單一股份類別，然後將評級套用至其他股份類別。分析員未來會將費用差異納入考量，分別為每個股份類別作出評級。這意味著，含有顧問費及銷售費用的基金股份類別將可能被調低評級。
- **修訂支柱評級：**我們將修訂分析員對管理團隊、投資程序及基金公司的評級表述。目前，分析員對這些支柱以「正面」、「中性」和「負面」作評級。當優化評級系統後，分析員將對這些支柱以「高」、「較高」、「中等」、「較低」和「低」作評級。

優化後的評級框架將於 2019 年 10 月 31 日生效。晨星會在當日啟用首批以新方法論制定的晨星基金研究評級，其餘的評級將在其後十二個月逐步更新。晨星基金量化評級則會

在 2019 年 10 月 31 日全面更新完畢。欲瀏覽全新的方法論，請[點擊此](#)。如欲瀏覽現行方法論請前往 [《晨星標誌性研究和方法論》](#)。

更多有關評級優化措施的資訊，可瀏覽 [Morningstar.com](#)。晨星亦提供基金評級及投資者可以如何利用它來評估基金的資訊圖表，如欲知相關資訊，請[點擊此](#)。

晨星將持續審視其不同的評級系統，致力使其更加符合投資者需求，以助投資者達到投資目標。近期，晨星亦公佈將對晨星可持續性投資評級方法論作出優化，讓投資者可以透過評估投資組合中的絕對 ESG (環境、社會和公司治理) 風險來作出更全面的投資決策。更多詳情可參考 [Morningstar Blog](#)。

機構投資者可投過晨星全球投資分析平台—Morningstar DirectSM 參閱包括豐富數據和深入分析的晨星全球基金報告。

Morningstar Analyst Rating™ (晨星基金研究評級)

於 2011 年推出，為晨星基金研究分析員對基金的前瞻性分析及觀點的總述。晨星基金研究評級為全球基金分五個等級作評等(金、銀、銅、中性、負面)。獲得最高等級的金、銀和銅三個評級的基金，代表晨星分析員對該基金有高度評價，其中的差異在於分析員對基金能否長期比同儕或相關基準指數取得較佳風險調整後回報的信心程度。晨星基金研究評級並不會對某資產類別或某基金組別作出評論，而是以基金的投資目標、合適的基準指數和在組別的表現來評估個別基金。

Morningstar Quantitative Rating™ (晨星基金量化評級)

晨星在 2017 年開發了晨星基金量化評級，是一套以機器學習模型來模擬晨星分析員決策過程、過往評級決策及所用的佐證數據，以擴大晨星分析的基金數目。機器學習模型用於「未被分析員涵蓋」的基金中，並模擬分析員如何對該基金作評級。藉晨星基金量化評級，晨星能提供超過目前晨星基金研究評級數量 6 倍之多的基金評級。

關於 Morningstar 以及 Morningstar Investment Management Asia Limited

Morningstar, Inc. 是全球領先的獨立投資研究機構之一，業務遍及北美、歐洲、澳洲及亞洲。Morningstar 為個人投資者、財務顧問、資產管理、退休計劃提供者和讚助商以及私人資本市場的法人機構投資者提供廣泛的產品和服務。Morningstar 提供有關各種投資產品的數據和研究報告，包括管理投資產品，上市公司，私人資本市場和即時全球市場數據。Morningstar 亦有提供投資管理及顧問服務，截至 2019 年 3 月 31 日，Morningstar 所管理及給予投資建議的資產約 2,100 億美元。Morningstar 在全球 27 個國家開展業務。

Morningstar Investment Management Asia Limited (晨星投資管理亞洲有限公司) 獲香港證券及期貨事務監管委員會授牌向專業投資者提供投資研究及投資諮詢服務，其服務受證券及期貨事務監管委員會監管。此新聞稿中闡述的研究服透過晨星投資管理亞洲有限公司負責提供。

晨星的 Manager Research Group 由多個 Morningstar, Inc. 的全資子公司組成，包括但不限於 Morningstar Research Services LLC。晨星基金研究評級本質上是主觀的，不應用作投資決定的唯一根據。晨星基金研究評級建基於晨星 Manager Research Group 對未來事件的現時預期，因此未知風險和不確定性可能導致預期未能實現或事件的發生大幅偏離預期。晨星基金研究評級不保證亦不應被視為對該基金或單獨管理帳戶的相關證券的信譽度。這份新聞稿僅供參考。新聞稿提及證券或單獨管理帳戶投資策略不應被視為買賣證券或就該策略進行投資的邀約或游說。

###

©2019 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R