

## **Morningstar 星號評級**

Morningstar editorial team | 2006-08-01

在 2001 年，Morningstar 把星號評級引入亞洲，並於 2004 年進一步改良。Morningstar 星號評級旨在為協助本地投資者簡化分析和篩選基金的程序。星號評級把基金按 1 至 5 星級排序。雖然星號評級並無推薦及反映基金未來表現的用意，但評級結果可用作評估同類型基金表現的參考。越來越多投資者都體驗到，一個適度分散的投資組合和優質基金選項，可讓他們從容面對投資市場的升跌起伏。

## **分組評級**

台灣市場銷售的基金，在投資目標方面非常多樣化。因此，我們亦通過分組評級方法，讓投資者更容易分辨出某類型組合中較優秀的基金經理和管理隊伍。以下是台灣基金領域的最新 Morningstar 基金組別名單：

## **股票基金**

東協國家股票

亞洲股票

亞洲區不包括日本股票

澳洲及新西蘭股票

加拿大股票

歐洲大陸股票

可換股債券

歐洲大陸核心單一國家股票

新興亞洲單一國家股票

新興歐洲股票

新興市場股票

歐洲股票

歐洲中小型股票

金融股票

環球股票

環球中小型股票

黃金及貴金屬股票

大中華區股票

健康護理股票

香港股票

印度大陸股票

日本股票

日本中小型股票

韓國股票

拉丁美洲股票

天然資源股票

歐洲大陸非核心單一國家股票

北美洲股票

北美中小型股票

房地產股票

新加坡股票

台灣股票

科技傳媒電訊股票

英國股票

美國股票

**債券基金**

亞洲區債券

新興市場債券

歐洲債券

環球債券

高收益債券

日本債券

瑞士債券

台灣債券

英國債券

美國債券

美國高收益債券

### **混合基金**

環球股債混合

亞洲股債混合

台灣股債混合

### **其他**

保本基金

衍生工具及認股證基金

保證基金

對沖基金

貨幣基金(港元/美元)

貨幣基金(非港元/美元)

### **經改良的風險評估**

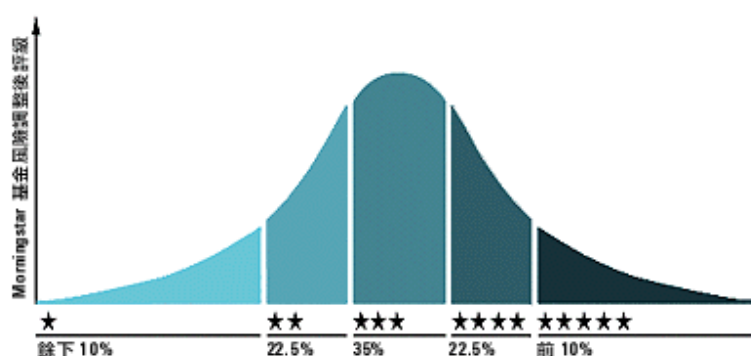
目前，每個基金需具三年或以上收益數據才會獲得評級。若基金組別內只有少於 5 項基金，該組別的基金也不會獲得評級。

Morningstar 星號評級方法旨在協助投資者發掘可為組合增值的基金經理，以及具長期優秀調整風險後表現的基金選項。星號評級的方法未有加入任何主觀因素，評級結果是基於個

別基金相對同組基金的風險調整後表現高低而定，Morningstar 的星號評級是按常態分配分佈，使獲得 5 星評級的基金數目跟獲得 1 星評級的基金數目相同。

Morningstar 評級方法全面考慮到基金每月表現的變化，特別強調下跌表現的變幅。基金會按 Morningstar 調整風險後收益(MRAR)的結果排名，而 MRAR 衡量準則是根據預期效用理論(expected utility theory) 制定。該理論指出投資者會為不同組合的最終價值訂出一個預期數值(即 utility function 或效用函數)。綜觀來說，Morningstar 評級方法的計算程式雖較繁複，但可助減低市況利好或拖累某類型投資項目對評級結果造成的影響。評級方法會對有穩定表現的基金加以表揚，並對風險嚴之處理。

根據 MRAR 的結果，基金於相關組別內得分愈高、其所獲的星號評級也愈高。每個基金組別內得分最高的前 10% 基金會評獲 5 顆星；之後的 22.5% 評獲 4 顆星；接下來的 35% 獲 3 顆星；緊接的 22.5% 獲 2 顆星，而餘下的 10% 則得 1 顆星(見下圖星號評級分佈)。



Morningstar 評級方法在處理具多個投資級別的基金方面也有不同。雖然不同投資級別的基金都共用同一個基金組合，但每個級別的收費結構不同，以致回報收益也不同。為免個別基金因開設多個投資級別而佔據了某一評級等級，每個基金投資級別均會分別得到評級，不過在處理評級分佈時只會作部份基金計算，即無論一項基金設有多少個投資級別，都只會作一個組合計算。

我們會為具至少 36 個月表現記錄的基金提供三年、五年和十年的星號評級，然後再以這三個年期的加權評級結果，計算出該基金的綜合評級。視乎基金表現記錄的長短，下表為綜合評級的對每個年期評級結果比重的分配：

總收益月份數目	綜合(加權) Morningstar 星號評級
24-35	不適用
36-59	100% 三年評級結果
60-119	60% 五年評級結果 40% 三年評級結果
120 或以上	50% 十年評級結果 30% 五年評級結果 20% 三年評級結果

雖然綜合評級配予 10 年期評級結果的比重較高，但其實最近 3 年表現所得的評級結果都包括於三段評審期內，對綜合評級結果的影響才是最大。投資者可通過這些按基金不同時期表現得出的評級結果，更清楚及容易比較不同基金的表現。

### **如何使用 Morningstar 星號評級**

Morningstar 星號評級純粹基於基金過往風險調整後表現數字排序，並無加入主觀評審準則。就是基金具高星號評級，亦不等於其適用於每個投資者的組合或於未來可繼續取得可觀成績。Morningstar 星號評級旨在為投資者提供一個簡化篩選基金過程的工具，不應視作買賣基金的建議。

投資者決定基金選項時，請注意以下事項：

**如基金經理有變動，Morningstar 星號評級不會隨之改變。** 因此，評級結果可能只反映了前任基金經理管理該組合的成績。

**Morningstar 星號評級把投資目標相近的基金歸類比較。** 每個基金組別內，有 10% 具三年或以上表現的基金會評獲 5 星級。但投資者要注意，若某組基金於過去三年的收益均為負數，該組的 5 星級基金的表現亦可能是負數。

**Morningstar 星號評級結果有變。** 投資者不應以評級下降作為拋售基金的指引。Morningstar 星號評級的轉變，並不一定表示基金表現回落，可能只是同組內其他基金對手表現較佳所致。