

## Morningstar 投資風格箱

Morningstar 投資風格箱的九個方格，令基金的投資風格一目了然。Morningstar 投資風格箱的劃分，並非根據基金章程所訂的股票性質來分配，而是依據兩項因素：縱軸描繪基金所投資股票市值的規模和橫軸描繪股票的價值-增長風格。Morningstar 以基金持有的股票市值為基礎，把基金投資股票的規模風格定義為大型股票、中型股票和小型股票；以基金持有的股票價值-增長特性為基礎，把基金投資股票的價值-增長風格定義為價值型、均衡型和成長型。

Morningstar 投資風格箱是隨區域市場而靈活定義。Morningstar 把世界股票市場分成 7 個區域：

- 美國
- 拉丁美洲
- 加拿大
- 歐洲
- 日本
- 亞洲(除日本)
- 澳洲/紐西蘭

每一區域的股票再根據市值分成不同組別。超大型股是每區首 40% 市值的股票。大型股是接下來的 30%，緊隨的 20% 是中型股，接著的 7% 是小型股，餘下的 3% 是微型股。就價值-增長型在投資風格箱的分佈，大型股票包括超大型股及大型股，微型股則包括在小型股票中。

投資風格箱的橫軸代表了股票的價值或增長定位。其中包括 5 個前瞻和歷史指標分析價值得分、5 個前瞻和歷史指標分析增長得分。各指標權重詳見表一。在界定大、中、小型股票方面，這方法較市值中位數更具彈性。

表一：衡量價值-增長定位的 10 項指標

價值得分指標及其比重		增長得分指標及其比重	
•Price/Projected Earnings	50.00%	•Long-term Projected Earnings Growth	50.00%
•Price/Book	12.50%	•Book value growth	12.50%
•Price/Sales	12.50%	•Sales growth	12.50%
•Price/Cash flow	12.50%	•Cash flow growth	12.50%
•Dividend Yield	12.50%	•Historical earning growth	12.50%

每隻股票的價值和增長各 5 個指標得分是與具相同投資風格和規模（如歐洲大型股票類）的股票相比較得出。價值和增長總分則是加總結果。價值與增長得分高低決定股票風格。如果價值得分與增長得分相近，該股票將歸類為混合型。

股票基金在投資風格箱的定位是以基金投資組合中所持股票的風格為基礎。具體來講，股票基金的投資風格是組合所持股票的規模和風格的資產加權平均。一般來講，無論是價值型還是增長型基金經理都會選擇持有一些混合型股票以分散組合風險，而不是僅持有價值/增長型股票。因此，基金組合投資風格箱中間代表“均衡型”，即價值與增長型的混合。

經由 Morningstar 的投資風格箱，投資者可以把自己的基金與同類基金在投資風格上進行對比，然後組合一個風險和收益適度分散的基金組合，還可以把同一隻基金過去不同時段的投資風格進行對比，倘若變化極大，則說明基金經理投資策略已有所改變。