



Morningstar 最佳基金及最佳基金公司獎 (香港)
遴選方法

Morningstar 最佳基金及最佳基金公司獎遴選方法
2019 年 1 月

目錄

宗旨	3
獎項類別	3
遴選範圍	4
Morningstar 最佳基金遴選程序	5
基金獎組別	5
評分機制	6
質量考量	7
得獎基金	7
Morningstar 最佳基金公司遴選程序	8
基金公司獎項組別	8
遴選基金範圍	8
評分機制	8
質量考量	9
得獎公司	9

2019

Morningstar 最佳基金及最佳基金公司獎遴選方法

宗旨

Morningstar 最佳基金及最佳基金公司獎 (Morningstar Fund Awards) 目的在為投資者於同類基金中，遴選出當年度及具長期投資價值之基金，並遴選出當年度平均基金表現最出色的基金公司。

Morningstar 最佳基金獎既為年度獎項，遴選過程自然會對基金在該年度的投資表現較為看重。但若只看一年回報，卻會有機會選出表現在短線或一年內相當突出，但長線表現未如理想的基金，有鑒於投資者在投資基金時會以 Morningstar 最佳基金獎的評選結果作為參考，所以我們在遴選最佳基金時會同時兼顧基金的長、短線投資回報，以避免誤導投資者過於關注短期回報而買入長線表現欠佳的基金。亦即是說，短期投資回報甚佳但非長期持續表現穩健之基金，不一定可以獲得 Morningstar 最佳基金獎的殊榮。

基於以上理由，Morningstar 最佳基金獎研究方法除了強調基金一年的投資表現之外，基金的三年和五年風險調整後回報表現也必須相當出眾，包括在過去五個曆年內，當中最少三年必須為組別中表現較佳的半數基金。這個評分機制是為反映基金除了能在該年度取得優秀表現之外，也能在相對的合理風險下，有長期穩健的投資表現。

獎項類別

Morningstar 會頒發兩個類別的獎項：Morningstar 最佳基金獎；以及 Morningstar 最佳基金公司獎。

Morningstar 最佳基金獎：

此獎項授與在同一 Morningstar 基金組別中，擁有最佳風險調整後回報，並通過質量篩選的基金。

Morningstar 最佳基金公司獎：

此獎項授與在一眾基金產品中平均有最佳風險調整後回報的基金公司。基金表現根據個別基金所屬的 Morningstar 基金組別去評估。

遴選範圍

Morningstar 最佳基金獎的遴選範圍會根據個別不同市場作出相應的調節。但基本的條件是該基金必須在該市場買賣。

就 Morningstar (香港) 最佳基金獎而言，基金必須為香港證監會認可投資基金，且成立達五年或以上，才能進入遴選範圍。另外，在評選最佳基金獎項時，為確保 Morningstar 基金分析員能有效地從質量角度考量基金是否值得頒授為最佳基金，基金必須在 2017 年 9 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期間，最少提供兩個完整的持股組合資料，才能進入 Morningstar 最佳基金獎評選組別的遴選範圍。

但注意部份類別的基金不會被納入遴選範圍，包括投資相連保險產品和封閉式基金等，另外，貨幣對沖型基金類別，以及所有屬於不獲 Morningstar 評級組別的基金或股份類別均不最佳基金獎評選範圍之內。

對於基金規模我們亦有一定要求，如基金以美元計算後為基金組別中最小的 10% 基金，將會被剔出遴選範圍，另外，若基金的最新或截至最近的一個 6 月底的基金規模少於 1000 萬美元資產，Morningstar 基金分析員亦有可能將該基金從遴選名單中刪除。

Morningstar 最佳基金獎遴選方法 | 2019 年 1 月



©2019 Morningstar。版權所有。本文件內所有資訊為 Morningstar 所擁有。
所有複製或轉載，不論全部或部份均須取得 Morningstar 同意，否則將會被禁止。

遴選方法

基金獎組別

股票：

- ▶ 亞太區股票 (包括亞洲不包括日本股票、亞太區不包括日本股票、亞太區包括日本股票及亞太區不包括日本股票收益組別)
- ▶ 環球股票 (包括所有環球大型投資風格組別、環球股票收益組別及環球靈活型組別)
- ▶ 大中華股票 (包括中國股票及大中華股票組別)
- ▶ 香港股票

固定收益：

- ▶ 亞洲債券 (包括亞洲債券及亞洲債券 – 本地貨幣組別)

評分機制

在剔除上述無法參與評選的基金組別之後，各類別的基金評分方法如下：

投資回報表現計分 = 佔整體分數 80%

一年回報：佔整體分數 30%，以一年回報在其 Morningstar 組別的百分比排名計算

三年回報及五年回報：共佔整體分數 50%，比重分佈：

40% = 三年回報在其 Morningstar 組別的百分比排名

60% = 五年回報在其 Morningstar 組別的百分比排名

(附註：三年及五年回報分別佔長線投資回報表現計分部份的 40% 及 60%，即分別佔整體分數的 20% 及 30%)

風險評分 = 佔整體分數 20%

40% = 三年 Morningstar 風險在其 Morningstar 組別的百分比排名

60% = 五年 Morningstar 風險在其 Morningstar 組別的百分比排名

(附註：因三年 Morningstar 風險佔 40% 風險評分，而五年 Morningstar 風險佔 60% 風險評分，故三年 Morningstar 風險佔整體分數 8%，而五年 Morningstar 風險佔整體分數 12%。)

根據以上的評分分佈，基金於過往五年每一年度在總評分所佔的比重（包括風險與回報）如下（數字約至最接近的整數）：

2018 年	48%
2017 年	18%
2016 年	18%
2015 年	8%
2014 年	8%

因考慮到最佳基金獎為年度獎項，評分機制在加權比重上雖然以該年度的表現為重，但如基金能在較長期的風險調整後回報上取得較佳的成績，在整體評分上仍會取得優勢。

質量考量

根據以上的量化評分，我們在各 Morningstar 最佳基金獎組別中選出最佳 10 隻基金，進行質量評析。Morningstar 基金分析員會就名單中基金的基本因素進行分析及討論，並挑選出得獎基金。

以下簡略概括 Morningstar 質量考量：

- ▶ 機構投資者類別將不會被考慮
- ▶ 該基金是否易於購買
- ▶ 若分析員認為基金不能維持相對於同儕的優勢，分析員將需將其意見反映予 Morningstar 歐洲及亞洲研究部主管，並就該項意見作出討論及投票。
- ▶ 該基金的投資風格與其自訂的投資範疇是否相符
- ▶ 基金必須在過去五年內，最少有三個曆年的表現優於組別中位數，才會列入考慮範圍。除非 Morningstar 質量研究分析員認為該基金在其他方面擁有過人的優勢，而現有的評估準則並未有考慮到該項原因。

得獎基金

根據以上嚴謹的遴選程序，基金在相應的 Morningstar 基金獎的相關組別中得分最低、兼能通過質量考量的基金，將會成為該基金組別의 得獎基金。

Morningstar 最佳基金公司獎

Morningstar 最佳基金公司獎旨在嘉許在一眾基金產品中持續有平均最佳風險調整後回報的基金公司。

最佳基金公司獎項組別

Morningstar 最佳股票基金公司獎：

遴選範圍內的基金公司要有至少五隻在本地市場發售、並具有 Morningstar 星號評級的股票基金。

Morningstar 最佳固定收益基金公司獎：

遴選範圍內的基金公司要有至少五隻在本地市場發售、並具有 Morningstar 星號評級的固定資產基金。所有貨幣市場基金都不包括在遴選範圍內。

遴選基金範圍

所有被評分的基金都必需有五年的星號評級 (請見下)。因此，所有少於五年回報紀錄或沒有星號評級的基金都不會包括在遴選範圍內。

評分機制

在剔除上述無法參與評選的基金公司，以及沒有五年回報紀錄的基金之後，Morningstar 使用下述方法為以上兩個獎項組別計算基金公司分數：

計算基金公司旗下每一隻基金每一個股份類別的 Morningstar 風險調整後回報率 (Morningstar Risk-Adjusted Return, MRAR)，及該股份類別在其 Morningstar 基金組別內的百分位排名。

計算每一隻基金所有股份類別 MRAR 百分位排名的平均，並以此作為該基金的 MRAR 百分位排名。

計算基金公司旗下每一隻基金 MRAR 百分位排名的平均，並以此作為該基金公司的 MRAR 百分位數排名。(平均百分位排名愈低愈好)

質量考量

Morningstar 亞洲的基金研究員會對以上的量化評分結果作質量分析，並可能視乎個別情況而取消基金公司的得獎資格。基金研究員考量的因素包括但不限於：極有天賦的基金經理離去、基金公司大幅度提高基金收費、一般零售投資者未能購買基金公司的基金，或基金公司被其他公司收購等。任何基金公司在被取消資格前都必須由 Morningstar 亞洲及歐洲研究部主管核准。此質量分析是為了避免頒獎予因發生結構性變化而令我們認為將來難以維持優秀表現的基金公司。

得獎公司

在通過質量篩選的候選公司當中，分數最低者將獲得 Morningstar 基金公司獎。每一個基金公司獎項組別 (股票及固定收益) 只會頒發一個獎項。假如獎項組別中只有少於三個符合條件的候選公司，Morningstar 則不會頒發該組別的獎項。