

# 富達基金 風險評級

## 富達基金風險評級說明

生效日期：2016年10月31日

### 基金風險評級說明

基金風險評級是以Morningstar (Asia) Limited (“Morningstar”) 為富達特設的評級方法作為量度基礎。基金風險評級僅供投資者參考之用。風險評級可分為：

**1 = 低風險；2 = 低至中等風險；3 = 中等風險；4 = 中等至高風險；5 = 高風險。**

**1 低風險：**在投資期內損失資本的機率最低；預期回報波幅亦低。

適合的投資者類別：一般願意接受較低回報，藉以盡量降低損失資本的機率。從損失及回報的波幅來看，投資者損失資本的風險相對輕微。

**2 低至中等風險：**在投資期內損失資本的機率低；預期回報波幅中等偏低。

適合的投資者類別：願意承受的風險水平高於「低風險」投資。與風險較高的投資比較，投資者的資本相對不易受市場波動所影響，但有時可能會出現明顯的損失。

**3 中等風險：**在投資期內損失資本的機率屬中等；預期回報波幅亦為中等。

適合的投資者類別：願意承受的風險水平高於保守型投資者，但似乎無意承受長期回報顯著高於通脹率所附帶的短期風險。

**4 中等至高風險：**在投資期內損失資本的機率中等偏高；預期回報波幅中等偏高。

適合的投資者類別：可承受較高的風險水平。投資者的資本不獲保證，而且可能不時波動。偶爾可能錄得大幅損失。

**5 高風險：**在投資期內損失資本的機率高；預期回報波幅亦高。

適合的投資者類別：可承受高風險水平。投資者的資本不獲保證，而且可能顯著波動。損失幅度可能相當大。對短期損失尤其敏感的保守型投資者應限制其對這類投資的持倉比重。

基金風險評級將每半年進行檢討。

# 富達基金風險評級

## 基金風險評級方法

量度風險的方法五花八門，但萬變不離其宗，目的都是量化損失資金的機率。在香港，標準差 (standard deviation) 是基金分銷商常用的單一風險指標，但這個指標卻無法區分收益與虧損，或量化損失資金的機率。雖然標準差是一項有用的指標，但要全面量度風險，只採用單一指標並不足夠。

為此，Morningstar 為富達特設一套風險評級方法，主要包括兩部份—即涵蓋多重指標的量化分析模型，以及質化評估機制。基金風險評級的評分以1-5顯示 (1的潛在風險最低，而5的潛在風險最高)。

基金風險評級方法仍以量化分析模型為核心，以確保維持評分的客觀性。質化評估機制是用作識別量化分析結果無法反映的其他潛在風險。我們認為由量化分析模型計算出來的基金風險評分不應低於基金類別或資產類別所獲派的最低風險評級。除此以外，基金風險評級只會在有限的特定情況下按質化分析作出調整，以免作出不必要的主觀影響。

## 量化分析指標

風險評級方法採用三項指標，並按其各自的重要性釐定所佔比重，以量度基金的風險水平：

- 3年有條件風險值 (30%比重)
- 最大跌幅 (30%比重)；及
- 3年標準差 (40%比重)

以上三項指標是根據基金月度的美元總回報計算。結果將以標準化數值 (即對比香港發售的所有基金的五分位排名) 顯示，並根據這些標準化數值的總和計算最終的1-5分風險評級。

**有條件風險值 (CVaR)：**估計在某特定期間及指定機率水平下，預期超過所訂條件的損失。由於CVaR並無計入基金的升值潛力 (即僅專注於損失資金的機率)，故對投資者來說，這是一項有效的風險指標。此外，在量度尾端風險 (風險的重要部份) 方面，CVaR亦備受推崇。富達的評級方法採用3年CVaR。

**最大跌幅：**量度一項投資在特定紀錄期內由最高水平降至最低水平的跌幅，即量度紀錄期內最大的實際虧損。最大跌幅是最直接的風險指標，反映投資者在紀錄期內可能錄得的實際虧損。最大跌幅有助投資者了解有關投資在過往任何最壞情況期間的表現。

**標準差：**標準差是一項統計指標，用以量度距離平均值的離差，從而顯示一項投資在某特定期間的回報差距。富達的評級方法採用市場常用的3年標準差作為指標。投資者可根據過往表現的標準差，計算有關投資可能提供的回報幅度。若有關投資的標準差數值越高，其表現的差距範圍則越廣，換言之，波幅亦較大。

# 富達基金風險評級

## 質化評估

基金風險評級方法附有質化分析機制，用以識別無法單靠量化風險分析而有效反映的其他潛在風險。我們認為由量化分析模型計算出來的基金風險評分不應低於基金類別或資產類別所獲派的最低風險評級。舉例說明，如果量化分析模型給予一隻全球債券型基金的風險等級為1，但是全球債券型基金這一資產類別的最低風險評級為2，那麼這隻基金的最終風險評級將為2。除此之外，個別的質化評估的工作由Morningstar訓練有素的專家負責，並只會在指定的特殊情況下進行：

**運用衍生工具：**大量使用衍生工具可能會導致基金的風險增加。若基金的衍生工具持倉超過10%，須重新評估風險評級。

**運用槓桿：**凡可靈活運用槓桿的基金，均有機會為投資者帶來額外的風險。若基金的投資比重可超過100%，須重新評估風險評級。

**流動性風險及信貸風險：**當發生對信貸市場可造成重大影響的極端市場事件，或因流動性大幅變動而可能令市場陷入危機時，基金風險評級可能須重新評估。

在上述情況下，基金的風險評級可能會遞增1級，除非基金本身已屬5 - 高風險級別。

投資涉及風險。基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。投資收益若並非以港元或美元計算，以美元或港元作出投資的投資者，需承受匯率波動的風險。債券、債務工具及其他定息投資工具的價值將取決於市場利率、發行機構的信貸質素及流動性等因素。市場利率上升、發行機構的信貸質素下降及流動性減低將會對這些工具的價值造成負面影響。當利率上升時，定息工具的價格通常會下降，反之亦然。於作出投資決定前請先細閱有關基金說明書(包括風險因素)。富達或 Fidelity 或 Fidelity International 指 FIL Limited 及其附屬公司。「富達」、「Fidelity」、「Fidelity International」、「Fidelity International」標誌及 F 標誌均為 FIL Limited 的商標。此網頁由富達基金(香港)有限公司發出及並未經證監會審核。