

# 招商证券基金评价业务信息披露（2025年度）

## 一、基本情况

表1:机构基本情况表

公司名称	招商证券股份有限公司	公司网址	www.cmschina.com
注册地址	广东省深圳市福田区福田街道福华一路111号	邮编	518046
办公地址	广东省深圳市福田区福田街道福华一路111号		518046
成立时间	1993年8月1日	注册资本	8,696,626,806.00元(2025年年报)
总资产	753,477,089,745.00元(2025年年报)	净资产	138,046,830,288.22元(2025年年报)
法定代表人	霍达	总裁	朱江涛
基金评价业务开展时间	2001年	基金评价业务部门名称	研究发展中心
基金评价业务范围	基金和基金管理公司评级、单一指标排名	基金评价团队人数	8人
基金评价结果发布渠道	公司网站、媒体	基金评价结果发布网址	chinafund.cmschina.com/evaluate/rating/performance
联系电话	0755-82943666 0755-82960432	传真	0755-82944669

## 二、基金评价人员情况

表2:基金评价从业人员情况表

姓名	基金从业证书编号	主要从业经历
徐燕红	F0130114060001	招商证券研发中心研究理基金评价负责人,联席首席分析师,CPA,经济师。13年基金评价研究经验,曾先后任职于南方基金、海通证券。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
徐燕红	F0130114060001	招商证券研发中心研究理基金评价负责人,联席首席分析师,CPA,经济师。13年基金评价研究经验,曾先后任职于南方基金、海通证券。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
景志钟	F1590000000053	招商证券研发中心副董事,物理学学士,11年以上证券从业经验。从事证券投资咨询数据产品设计和管理,负责基金评价相关信息系统数据管理、维护和数据分析支持工作。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
高艺	A20220620001943	厦门大学学士,约翰霍普金斯大学硕士,经济咨询从业经历,2022年加入招商证券研究发展中心,3年以上基金评价经验。具备证券从业资格和基金从业资格。
季燕妮	A20250408005041	厦门大学金融硕士,曾就职于广发证券,2025年加入招商证券研究发展中心,3年以上基金研究经验。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
周子奇	A2020030900290X	复旦大学金融硕士,上海交通大学工学学士,2025年加入招商证券研究发展中心,3年以上基金研究经验。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
李巧宾	A20230609000304	厦门大学管理理学学士,硕士,2022年加入招商证券研究发展中心,3年以上基金研究经验。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
邓响	A20250701009198	浙江大学金融学学士,硕士,曾于券商从事公募基金研究相关工作,2025年加入招商证券研究发展中心,3年以上基金研究经验。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
吴玉惠	A20230731007307	北京理工大学电子与通信工程硕士,华南理工大学通信工程学士,2018年加入招商证券,7年以上证券从业经验,负责基金评价信息系统产品开发工作。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。

## 三、基金评价标准、方法、程序以及调整情况

### (一)基金评价标准和办法

#### 1.基金评级

##### (1)基金评级对象

基金类别:对股票型基金、混合型基金、债券型基金、FOF基金及股票多空型基金进行评级;货币型基金、ODI基金、商品基金、REITs暂不进行评级;三类分类可评级基金数量少于20只暂不进行评级。

运行时间:

- 三年期评级:发行/转型后在目前三级分类运行超过42个月。
- 五年期评级:发行/转型后在目前三级分类运行超过66个月。
- 十年期评级:发行/转型后在目前三级分类运行超过126个月。

评价依据:对于有多个份额的基金,基于成立时间最早的份额或不收取销售服务费的份额的业绩进行评级。

特殊情况:对于评级周期中未遵守基金合同规定投资限制的基金,如大类资产配置偏离基金合同限制投资范围的基金,不予评级。

##### (2)基金评价的方法

遵循长期导向原则,关注基金的持续回报能力。对主动股票型、主动混合型、主动债券型、FOF基金及股票多空型基金的评级结果综合反映基金历史表现展现出的收益与风险特性;对指数股票型和指数债券型的评级结果综合反映基金历史表现展现出的跟踪标的指数与收益增强能力。

评级指标设置遵循客观、全面、可解释的原则。根据经典投资组合理论,以资本资产定价模型、单指数模型为基础,综合考虑基金收益、风险、流动性等多方面表现,并结合不同类型基金投资目标与风险收益特点设置评级指标。

分配星级时,根据评级指标值在三级分类同类基金中由大到小进行排序;前10%评为五星,接下来22.5%评为四星;中间35%评为三星;随后22.5%评为二星;最后10%评为一星。采用四舍五入从五星开始确定每个星级基金数量。部分类别基金采用评级参考指标对基金工具属性进行补充评价,以最后一颗星的颜色标示。

评级周期为36、60和1120个月,更新间隔为3个月。评级截止日为季度末自然日,评级结果更新时点为评级截止日后的95个工作日。评级结果定期公布在公司网站上。

##### (3)基金评价应用的分

以《公开募集证券投资基金运作管理办法》中规定的基金分类标准为基础,对基金进行一级分类,分为股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币型基金、FOF基金、ODI基金和其他基金;进一步,根据基金合同约定的运作方式、大类资产配置范围,对基金进行二级分类和三级分类,分类结果如下:

表3:招商证券基金评级分类

一级分类名称	二级分类名称	三级分类名称	是否评级
股票型基金	主动股票型	标准股票型	评级
		港股标准股票型	评级
	指数股票型	标准股票指数型	评级
		股票ETF	评级
		股票指数增强型	评级
混合型基金	主动混合型	偏股混合型	评级
		平衡混合型	评级
	被动混合型	港股偏股混合型	评级
		偏股混合型	评级
		港股灵活配置型	评级
主动债券型	短期纯债型	评级	
	中长期纯债型	评级	
	灵活配置型	评级	
债券型基金	主动债券型	转债债券型	评级
		债券ETF	评级
	指数债券型	转债ETF联接	评级
货币型基金	货币型	标准债券指数型	评级
		转债指数增强型	评级
		货币型FOF	不评级
FOF基金	普通FOF型	偏股混合型FOF	评级
		平衡混合型FOF	评级
	养老FOF型	偏股混合型FOF	评级
		债券型FOF	评级
		稳健型	评级
ODI基金	ODI股票	ODI主动股票	不评级
		ODI指数股票	不评级
	ODI混合	ODI混合	不评级
		ODI主动债券	不评级
		ODI指数债券	不评级
其他基金	ODI另类投资	ODI另类投资	不评级
		股票多空	不评级
	商品	商品	不评级
		REITs	不评级
		其他基金	其他基金

注1:主动混合型基金根据基金合同中规定的权益投资上下限进行三级分类:

- 偏股配置型:权益仓位上限+权益仓位下限≥120%;
- 灵活配置型:权益仓位范围为0-95%;
- 平衡混合型:60%权益仓位上限+权益仓位下限(120%且不属于灵活配置型基金);

- 偏债混合型:60%≥权益仓位上限+权益仓位下限。
- 非现金基金资产的98%及以上用于投资港股通标的股票的,根据权益投资上下限划分为港股偏股混合型或港股灵活配置型

注2:主动债券型基金根据基金合同中规定的投资范围与久期进行三级分类:

- 短期纯债型:不投资股票、不投资可转债(可投资可转换的纯债部分),投资于剩余期限不超过397天(含)的短期债券或非现金资产/债券资产比例不低于80%;
- 中长期纯债型:不投资股票、不投资可转债(可投资可转换的纯债部分),基金合同对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合中期纯债型基金定义;
- 灵活配置型:可以投资股票或可转债,基金合同对可转债仓位没有具体要求或要求不符合转债债券型基金定义;
- 转债债券型:不投资股票,投资转债,投资于可转债占非现金资产/债券资产比例不低于80%。

注3:普通FOF基金根据基金合同中规定的基金类型和投资范围进行三级分类:

- 股票型FOF:基金合同中规定为股票型基金中基金;
- 偏股混合型FOF:基金合同中规定为混合型基金中基金,且权益类资产(股票、股票型基金、混合型基金、商品型基金等)仓位上限+权益类资产仓位下限≥120%;对于部分未明确标明权益类资产投资范围的基金,要求其业绩比较基准中权益类指数的权重≥60%;
- 平衡混合型FOF:基金合同中规定为混合型基金中基金,且60%(权益仓位上限+权益类资产仓位下限)(20%);对于部分未明确标明权益类资产投资范围的基金,

要求其业绩比较基准中权益类指数的权重高于40%-60%之间;

- 偏债混合型FOF:基金合同中规定为混合型基金中基金,且60%≥权益类资产仓位上限+权益类资产仓位下限;对于部分未明确标明权益类资产投资范围的基金,要求其业绩比较基准中权益类指数的权重≥40%。

注4:养老目标风险FOF根据合同中的投资权益资产比例进行划分,权益资产指的是股票、股票型基金、混合型基金和商品型基金(含商品期货基金和黄金ETF)等。

- 稳健型:30%<权益投资比例上限≤30%;
- 均衡型:30%<权益投资比例上限≤60%;
- 积极型:60%<权益投资比例上限≤80%

注5:养老目标日期FOF根据合同中规定的目标日期进行三级分类,每6年为一档:

- 2025(2023-2027):目标日期在2023年-2027年;
- 2030(2028-2032):目标日期在2028年-2032年;
- 2035(2033-2037):目标日期在2033年-2037年;
- 其余部分类型参照以上规则进行分类。

注6:未来随着老产品的到期转型以及新产品的推出,定期对细分类型进行调整。

注7:部分类别基金由于类别内各基金投资价值差异较大,难以互相比较进行评级,因此不进行评级。对股票型基金、混合型基金、债券型基金、FOF、股票多空基金进行评级,货币型基金、ODI基金、其他基金(股票多空基金除外)暂不进行评级。

注8:按招商证券基金评价体系要求,三类分类可评级基金数量少于20只暂不进行评级。

#### (4)基金评级的指标体系

三年期评级、五年期评级、十年期评级的指标均采用时间加权指标,时间加权的方式如下:

$$三年期 = 0.5 \times \alpha_1 + 0.3 \times \alpha_2 + 0.2 \times \alpha_3$$

$$五年期 = 0.3 \times \alpha_1 + 0.25 \times \alpha_2 + 0.2 \times \alpha_3 + 0.15 \times \alpha_4 + 0.1 \times \alpha_5$$

$$十年期 = 0.1 \times (\alpha_1 + \alpha_2 + \alpha_3 + \alpha_4 + \alpha_5 + \alpha_6 + \alpha_7 + \alpha_8 + \alpha_9 + \alpha_{10})$$

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4, \alpha_5, \alpha_6, \alpha_7, \alpha_8, \alpha_9, \alpha_{10}$ 为评价周期中,过往1-12个月,13-24个月,25-36个月,37-48个月,49-60个月,61-72个月,73-84个月,85-96个月,97-108个月,109-120个月分别计算的评级指标。

评级及差的指标计算方式如下:

$$1) Jensen Alpha$$

$$Jensen\ Alpha = R_p - [R_f + \beta_p(R_m - R_f)]$$

$R_p$ 为基金净值增长率, $R_f$ 为无风险收益, $\beta_p$ 为基金系统风险, $R_m$ 为基准指数收益率,基准指数为中证800指数,净值增长率的计算步长为周,无风险收益率为3%(年化)。

$$2) Sharpe指标$$

$$Sharpe = (R_p - R_f) / \sigma_p$$

$R_p$ 为资产净值增长率, $R_f$ 为无风险收益, $\sigma_p$ 为资产净值增长率的标准差。净值增长率的计算步长为周,无风险收益率为3%(年化)。

#### 3)跟踪误差

$$TE = \sqrt{\frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (R_{p,t} - R_{b,t})^2} \times 100\%$$

计算每日基金复权单位净值增长率 $R_{p,t}$ 和每日跟踪指数收益率 $R_{b,t}$ ,区间收益个数 $T$ ,计算每日的跟踪偏差 $D_t = R_{p,t} - R_{b,t}$ ,区间内平均跟踪偏差 $D = \sum D_t / T$

#### 4)信息比率

$$IR = \frac{R_p - R_f}{\sigma_{TE}}$$

$R_p$ 为基金每日复权净值的收益率序列数据, $R_f$ 为标的指数的每日收益率序列数据,TE为跟踪误差。

#### 5)基金净值与业绩比较基准的相关系数R

$$R = \frac{Cov(X,Y)}{\sigma_X \sigma_Y}$$

$y$ 为基金复权单位净值收益率序列数据; $x$ 为业绩比较基准周收益率序列数据。

#### 6)年化波动率

$$年化波动率 = \sigma_p \times \sqrt{252}$$

$\sigma$ 为资产净值增长率的标准差,净值增长率计算步长为周, $w$ 为排名区间周数。

#### 7)年化下行风险

$$年化下行风险 = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n \min(0, R_{p,t} - R_{b,t})^2}{n}} \times \sqrt{252} \times 100\%$$

$R_p$ 为基金净值增长率, $R_f$ 为无风险收益,净值增长率的计算步长为周, $w$ 为排名区间周数, $n$ 为无风险收益率为3%(年化)。

#### 8)最大回撤

$$最大回撤 = \min \left( \left( \frac{R_{p,t} - R_{p,t-1}}{R_{p,t-1}} \right) \times 100 \right) \times 100\%$$

$X, X'$ 为排名区间内所有的复权单位净值。

#### 9)日均交易额

$$日均交易额 = \frac{\sum_{i=1}^n \text{交易额}_i}{n}$$

#### 10)年化换手率

$$年化换手率 = \frac{\sum_{i=1}^n \text{换手率}_i}{n}$$

根据基金分类采用不同的评级指标进行基金评级,部分类别基金采用评级参考指标进行补充评价,以最后一颗星的颜色标示。

1)主动股票型、主动混合型  
评级指标:时间加权Jensen Alpha;  
评级参考指标:基金净值与业绩比较基准的相关系数R  
相关系数排名前1/3的基金最后一颗星标蓝色,相关系数前1/3的基金最后一颗星标红色,采用四舍五入确定每种颜色基金数量。

2)主动债券型  
短期纯债型、中长期纯债型、复合债券型基金评级指标:时间加权Sharpe;  
转债债券型基金评级指标:时间加权Jensen Alpha。

3)指数型  
指数股票型(不含股票指数增强型)和指数债券型(不含债券指数增强型)评级指标:时间加权跟踪误差;  
股票指数增强型、债券指数增强型基金评级指标:信息比率;  
股票ETF、债券ETF评级参考指标:区间日均成交额。

根据区间日均成交额在三级分类同类基金中由大到小进行排序,决定最后一颗星颜色;日均成交额最大1/3基金最后一颗星标蓝色,日均成交额最小1/3基金最后一颗星标红色,采用四舍五入确定每种颜色基金数量,余下基金最后一颗星标白色。

4)FOF基金  
普通FOF型(不含债券型FOF)、养老目标风险FOF(积极)、养老目标风险FOF(均衡)、养老目标日期FOF(2030及以上)评级指标:时间加权Jensen Alpha;  
债券型普通FOF、养老目标风险FOF(稳健)、养老目标日期FOF(2025)评级指标:时间加权Sharpe。

5)股票多空基金  
评级指标:时间加权Sharpe指标。

2.基金单一指标排名  
(1)基金单一指标排名对象  
基金类别:  
对股票型基金、混合型基金、债券型基金、FOF基金及股票多空型基金进行排名;货币型基金、ODI基金、商品基金、REITs暂不进行排名;三类分类可排名基金数量少于10只暂不进行排名。

运行时间:发行/转型后在目前三级分类运行超过18个月。

排名依据:对于有多个份额的基金,基于份额或不收取销售服务费的业绩进行排名,如果A份额存续不足18个月,其他份额存续超过18个月,基于最先发行份额的业绩进行排名。

(2)基金排名的理论方法  
为了反映基金业绩、风险、流动性等各方面特点,满足评级使用者对于基金单项特点进行对比研究的需求,基于客观、全面、可解释原则,选取一系列指标对基金进行排名。基金与三级分类同类基金进行比较排名,排名周期为1年、2年、3年、5年、10年、年度(不含当前年度),更新间隔为3个月,更新时间与评级结果更新时间同。

(3)基金单一指标体系  
1)主动股票型、主动混合型、FOF、股票多空型基金排名指标  
业绩排名指标:复权单位净值增长率、Jensen Alpha、Sharpe;  
风险排名指标:年化波动率、年化下行风险、最大回撤;  
主动债券型(不含转债债券型)和股票多空型基金不计算Jensen Alpha。

2)指数型基金排名指标  
风险排名指标:跟踪误差;  
业绩排名指标:超额收益、信息比率;

股票ETF、债券ETF流动性排名指标:日均交易额、年化换手率、跟踪误差。

3.基金评价数据来源  
基金评级使用的数据来源于Wind及聚源数据库,采用双源校验的形式,制定了严格的数据采集、录入和校验流程确保数据的可靠性、准确性和完整性,并制定了完善的存储机制保证数据存储的安全性。

(二)基金管理人评价标准和方法

(1)基金管理人评级  
基金管理人评级体系包含了综合投资能力、主动权益投资能力、主动债券投资能力和被动投资能力评级,该评级体系中的主动权益类基金是指三类分类为标准股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型的基金,主动债券类基金是指三类分类为偏债混合型、短期纯债型、中长期纯债型和灵活配置型的基金,主动债券类基金是指三类分类为标准股票型、股票ETF、股票指数增强型、标准债券指数型、债券ETF、转债债券型等类型的基金。

综合投资能力评级:首先选出旗下至少有一只主动权益类基金、主动债券类基金、被动权益类基金、被动权益类基金评级期间合计平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行评级(数量四舍五入)。

主动权益投资能力评级:首先选出旗下至少有一只主动权益类基金成立满42个月的基金公司,再对各家基金管理人主动权益类基金评级期间平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行评级(数量四舍五入)。

主动债券投资能力评级:首先选出旗下至少有一只主动债券类基金成立满42个月的基金公司,再对各家基金管理人主动债券类基金评级期间平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行评级(数量四舍五入)。

特殊情况:对于评级周期中合规经营和风险控制等方面出现严重违规、违纪情况的基金管理人,不予评级。信息来源于基金公司依法在中国证监会指定媒体披露的信息和公告、监管机构公告的基金管理人违规行为、以及对基金公司的定期和不定期调研等。

(2)基金管理人评级的理论方法  
对基金管理人进行四项投资能力评级:主动权益投资能力评级、主动债券投资能力评级、被动投资能力评级及综合投资能力评级。

评价采用定量分析方法,通过业绩、规模、团队三方面指标进行客观、公正评价。计算业绩指标时,采用不同业绩指标评价各三级分类产品投资能力,具体业绩评价指标与基金评级采用的基金评级指标一脉相承,再通过规模加权反映基金管理人类别产品整体业绩。计算规模指标时,计入当时正在运行的所有相关类别产品,包括新发的基金,以反映基金管理人类别产品整体规模。

分配星级时,指标由大到小进行排序;前10%评为五星;接下来22.5%评为四星;中间35%评为三星;随后22.5%评为二星;最后10%评为一星。采用四舍五入,最后10%评为二星;最后10%评为一星。

(3)基金管理人评级的指标体系  
1)主动权益投资能力评级方法  
主动权益投资能力指标=业绩指标×60%+规模指标×30%+团队指标×10%  
业绩指标:将业绩标准分(按三级分类)进行规模加权后取标准分,规模为评价区间平均规模,仅包括参与业绩指标计算的基金。  
①先分别计算三个评价阶段(过往1-12个月,13-24个月,25-36个月)的规模加权Jensen Alpha,计算时包括基金管理人旗下所有具有该阶段完整业绩的主动权益类基金业绩(发行、转型后6个月建仓期业绩不算)。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模,仅包括参与业绩指标计算的基金、基金参与业绩指标计算的评价阶段。  
②计算时间加权跟踪误差(0.5×TE<sub>1</sub>+0.3×TE<sub>2</sub>+0.2×TE<sub>3</sub>)、TE<sub>1</sub>、TE<sub>2</sub>、TE<sub>3</sub>为过往1-12个月、13-24个月、25-36个月分别计算的规模加权Jensen Alpha。  
③将各参与评级基金管理人主动权益类基金规模加权、时间加权Jensen Alpha取标准分(Jensen Alpha指标越大标准分越高)。  
规模指标:对各参与评级基金管理人主动权益类产品管理规模(区间平均)进行排序,将排名取标准分,计算主动权益类产品区间平均管理规模时,每个时点管理规模包括当时正在运行的所有主动权益类产品。  
团队指标:将各参与评级基金管理人主动权益类基金数量(期末时点数量)取标准分,主动权益类基金数量定义为担任基金经理超过3年,目前管理主动权益类产品的基金经理。

2)主动债券投资能力评级方法  
被动投资能力指标=业绩指标×50%+规模指标×40%+团队指标×10%  
业绩指标:计算时间与主动权益类基金类似,偏债混合型、转债债券型基金业绩指标为时间加权Jensen Alpha,短期纯债型、中长期纯债型、复合债券型基金业绩指标为时间加权Sharpe指标。  
规模指标:对各参与评级基金管理人主动债券类产品管理规模(区间平均)进行排序,将排名取标准分,计算主动债券类产品区间平均管理规模时,每个时点管理规模包括当时正在运行的所有主动债券类产品。  
团队指标:将各参与评级基金管理人主动债券类基金数量(期末时点数量)取标准分,主动债券类基金数量定义为担任基金经理超过3年,目前管理主动债券类产品的基金经理。

3)综合投资能力评级方法  
被动投资能力指标=主动权益投资能力指标×50%+主动债券投资能力指标×30%+被动投资能力指标×20%  
2.基金管理人单一指标排名对象  
(1)基金管理人单一指标排名对象  
主动权益投资能力相关指标排名:确定排名周期后,首先选出旗下至少有一只主动权益类产品(定义同上)具有排名周期完整业绩(发行、转型后6个月建仓期业绩不算)的基金公司。再对各家基金管理人主动权益类产品排名周期内平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行单一指标排名(数量四舍五入)。  
主动债券投资能力相关指标排名:确定排名周期后,首先选出旗下至少有一只主动债券类产品(定义同上)具有排名周期完整业绩(发行、转型后6个月建仓期业绩不算)的基金公司。再对各家基金管理人主动债券类产品排名周期内平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行单一指标排名(数量四舍五入)。  
被动投资能力相关指标排名:确定排名周期后,首先选出旗下至少有一只被动投资类产品(定义同上)具有排名周期完整业绩(发行、转型后6个月建仓期业绩不算)的基金公司。再对各家基金管理人被动投资类产品排名周期内平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行单一指标排名(数量四舍五入)。  
ODI相关指标排名、POF相关指标排名、股票多空基金相关指标排名:确定排名周期后,选出旗下至少有一只该类基金具有排名周期完整业绩(发行、转型后6个月建仓期业绩不算)的基金公司。暂不进行管理规模排序。

(2)基金管理人排名的理论方法  
为了反映基金管理人产品、团队等各方面特点,满足评级使用者对于基金管理人单项特点进行对比研究的需求,基于客观、全面、可解释原则,选取一系列指标对基金管理人进行排名。基金与三级分类同类基金进行比较排名,排名周期为1年、2年、3年、5年、10年、年度(不含当前年度),更新间隔为3个月,更新时间与评级结果更新时间同。

表1:主动权益投资能力相关指标

表4:主动权益投资能力排名指标

五星基金数量指标(期末时点)	五星基金数量
业绩指标	五星基金数量/参评基金总数
风险指标	规模加权超额收益
团队指标(期末时点)	基金数量/参评基金总数

主动权益类基金包含了标准股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金。计算排名周期各指标时包括基金管理人旗下所有具有该排名周期完整业绩的相应类别基金(发行、转型后6个月建仓期业绩不算),按基金三级分类进行排名。

表2:主动债券投资能力相关指标

表5:主动债券投资能力排名指标

五星基金数量指标(期末时点)	五星基金数量
业绩指标	五星基金数量/参评基金总数
风险指标	规模加权超额收益
团队指标(期末时点)	基金数量/参评基金总数

主动债券类基金包含:偏债混合型、短期纯债型、中长期纯债型、复合债券型、转债债券型基金。

规模加权Jensen Alpha/Sharpe:转债债券型和偏债混合型基金采用Jensen Alpha,其他类别采用Sharpe指标

表3:被动投资能力相关指标

表6:被动投资能力排名指标

五星基金数量指标(期末时点)	五星基金数量
业绩指标	五星基金数量/参评基金总数
风险指标	规模加权超额收益
团队指标(期末时点)	基金数量/参评基金总数

被动投资类基金包含:偏债混合型、短期纯债型、中长期纯债型、复合债券型、转债债券型基金。

规模加权Jensen Alpha/Sharpe:转债债券型和偏债混合型基金采用Jensen Alpha,其他类别采用Sharpe指标

表7:主动权益投资能力排名指标

五星基金数量指标(期末时点)	五星基金数量
业绩指标	五星基金数量/参评基金总数
风险指标	规模加权超额收益
团队指标(期末时点)	基金数量/参评基金总数

主动权益类基金包含了标准股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金。计算排名周期各指标时包括基金管理人旗下所有具有该排名周期完整业绩的相应类别基金(发行、转型后6个月建仓期业绩不算),按基金三级分类进行排名。

主动债券投资能力评级:首先选出旗下至少有一只主动债券类基金成立满42个月的基金公司,再对各家基金管理人主动债券类基金评级期间平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行评级(数量四舍五入)。

被动投资能力评级:首先选出旗下至少有一只被动投资类基金成立满42个月的基金公司,再对各家基金管理人被动投资类基金评级期间平均管理规模进行排序,取前2/3基金管理人进行评级(数量四舍五入)。

特殊情况:对于评级周期中合规经营和风险控制等方面出现严重违规、违纪情况的基金管理人,不予评级。信息来源于基金公司依法在中国证监会指定媒体披露的信息和公告、监管机构公告的基金管理人违规行为、以及对基金公司的定期和不定期调研等。

(2)基金管理人评级的理论方法  
对基金管理人进行四项