

# 富国基金管理有限公司基金产品风险等级评价说明

更新日期：2012-10-10

根据《证券投资基金销售适用性指导意见》的相关要求，本着“将合适的产品，卖给合适的投资人”原则，公司对旗下开放式基金风险等级进行审慎评估，结合定量计算和定性分析两种方式综合评定基金风险等级。

## 一、定量模型计算

根据《指导意见》的相关要求，公司选取以下四方面因素对公司旗下管理的基金进行风险等级进行分析评估：

- (一) 基金合同所明示的投资方向、投资范围和投资比例；
- (二) 基金的历史规模和持仓比例；
- (三) 基金的过往业绩及基金净值的历史波动程度；
- (四) 基金成立以来有无违规行为发生。

其中（一）和（二）是同类性质的指标，在模型中我们选择代表潜在风险较大的最大可投资股票持仓来表示；（三）基金过往业绩及历史波动率，我们用净值增长率和相应的标准差来表示；（四）作为或有事项，定义为工具变量。依据以上说明我们采用风险评价综合指数 RICI（Risk Intergrate Class Index），将基金的风险评级分为高、中、低三个等级。

投资者承担风险是为了获得与其匹配的收益，基金 RICI 值越高，代表的风险也越高。结合实际情况，旗下基金按 RICI 值所处区间分为高、中、低风险产品。即：

(1)  $RICI > 60$ ，属高风险产品，适合有长期投资经验，风险承受能力较高，期望获得比固定收益类产品等更高收益的投资者群体；

(2)  $30 < RICI < 60$ ，属中等风险产品，适合有一定的风险承受能力，期望最低能获得与固定收益类产品同等收益的投资者群体；

(3)  $RICI < 30$ ，属低风险产品，适合不能承受投资本金亏损的、风险承受能力较低的，期望最低能获得与银行定期存款同等收益的投资者群体；

其中 RICI 定义为： $RICI = 100 * [a_1 * F_1(w) + a_2 * F_2(r) + a_3 * F_3(l)]$ ；

$a_1 + a_2 + a_3 = 1$ ，且  $a_1, a_2, a_3$  风险权重，均为正数；

$F_1(w) = w/0.95$ ， $0 \leq w \leq 0.95$ ； $w$ ：表示基金合同规定的股票仓位上限；

$$F_2(r) = \begin{cases} 1; & r \leq \mu - 2.56\sigma; \\ |(r - \mu)| / (2.56\sigma); & \mu - 2.56\sigma \leq r \leq \mu + 2.56\sigma; \\ 0; & r > \mu + 2.56\sigma; \end{cases}$$

其中， $r$ ：表示最近一个年度收益率； $\mu$ ：表示最近三年的复合年度收益率； $\sigma$ ：表示最近三年收益率标准差；

当基金成立不满 3 个年度，但成立满 1 个年度以上的， $\mu$ 、 $\sigma$  取成立以来的年化收益率和标准差。

当基金成立不满一个年度的， $F_2(r) = 1$ ；

$$F_3(l) = \begin{cases} 1; & \text{成立以来有违规记录;} \\ 0; & \text{成立以来无违规记录;} \end{cases}$$

根据上述定义， $RICI$  的取值范围在 0—100 之间。目前我们暂取风险权重  $a_1 = 0.6$ 、 $a_2 = 0.3$ 、 $a_3 = 0.1$ 。

## 二、风险评级定性调整

大部分情况下，上述  $RICI$  值能反映基金的风险状况。对于一些特殊的基金，其结果可能存在不够公允的情况，需要加以定性调整。具体包括如下几个方面：

（一）对于部分债券基金，股票最大投资比例为 20%，但最近年度基金收益率与最近三年年复合收益率偏差较小时，但基金净值年度波动率却较大的时候，以上模型中的  $F_2$  值就会比较小，进而低估了基金风险（基金净值波动率较大），需要人工定性调整。为谨慎起见，人工调整一般调高不调低，即凡可投资于股票资产的基金风险等级不低于中等风险。

（二）对于分级基金，由于基金运作分不同的基金份额，其中的风险也不一样，因此需要对不同的基金份额分别认定。一般对获得固定收益的基金份额认定为低风险产品，对内含杠杆特征的基金份额认定为高风险产品。

（三）对于保本基金，由于基金契约中含有相关的保本条款说明，其风险等级可认定为低风险产品。

根据以上定量模型计算和风险等级定性调整说明，截止 2012 年 10 月 9 日数据，旗下基金风险等级表述如下：

**高风险等级产品：**富国天益、富国天瑞、富国天惠、富国天合、富国天博、富国中证红利指数增强、富国沪深 300、富国通胀通缩、富国汇利分级债券 B、上证综指 ETF、富国上证综指 ETF 联接、富国天盈分级债券 B、富国低碳环保、富国中证 500、富国高新技术产业股票、富国中国中小盘股票、富国全球顶级消费品；

**中风险等级产品：**富国天源、富国天利、富国天成、富国产业债、富国新天锋、富国天丰、富国优增债券、富国可转债、富国全球债券；

**低风险等级产品：**富国天时、富国汇利分级债券 A、富国天盈分级债券 A；

上述基金产品风险评级仅代表本公司的观点，投资者亦应认真阅读各基金的招募说明书、基金合同，以及过往的基金定期报告等相关信息，以充分判断各基金产品的风险收益特征。

上述基金产品风险评级仅适用于富国基金管理有限公司的直销客户，其解释权归富国基金管理有限公司。

富国基金风险等级评价结果（2012-10-10）：

基金名称	成立时间	RICI	风险等级	备注
富国天源	2002-8-16	48.01	中等风险	
富国天利	2003-12-2	35.84	中等风险	
富国天益	2004-6-15	63.90	高风险	
富国天瑞	2005-4-5	63.07	高风险	
富国天惠	2005-11-16	62.67	高风险	
富国天时	2006-6-5	0.00	低风险	
富国天合	2006-11-15	63.87	高风险	
富国天博	2007-4-27	64.75	高风险	
富国天成	2008-5-28	55.14	中等风险	
富国天丰	2008-10-24	29.95	中等风险	定性调整
富国中证红利指数增强	2008-11-20	61.69	高风险	
富国优增债券	2009-6-10	15.15	中等风险	定性调整
富国沪深 300	2009-12-16	61.75	高风险	
富国通胀通缩	2010-5-12	60.31	高风险	
富国汇利分级	2010-9-9	12.63	中等风险	定性调整
汇利分级 A			低风险	定性调整
汇利分级 B			高风险	定性调整
富国可转债	2010-12-8	19.37	中等风险	定性调整
上证综指 ETF	2011-1-30	63.95	高风险	
富国上证综指 ETF 联接	2011-1-30	60.80	高风险	
富国天盈分级债券	2011-5-23	34.12	中等风险	
天盈分级 A			低风险	定性调整
天盈分级 B			高风险	定性调整
富国低碳环保	2011-8-10	64.26	高风险	
富国中证 500	2011-10-12	90.00	高风险	
富国产业债	2011-12-5	42.63	中等风险	
富国新天锋	2012-5-7	42.63	中等风险	
富国高新技术产业股票	2012-6-27	90.00	高风险	
富国中国中小盘股票	2012-9-4	90.00	高风险	
全球债券	2010-10-20	26.34	中等风险	定性调整
富国全球顶级消费品	2011-7-13	64.41	高风险	

富国基金旗下基金风险等级评价及更新方法说明：

一、 初始评级

根据《证券投资基金运作管理办法》相关规定：60%以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金比例规定的，为混合基金。

根据基金产品招募说明书所列示投资对象、投资比例将基金产品划分为四种类别：

- 货币市场基金
- 债券基金
- 混合基金
- 股票基金

根据以上分类，公司新基金初始评级按照下表确定：

大类	基金类型	说明	初始风险级别
股票型基金	股票型基金	主要投资于股票类资产的基金。一般地，股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且股票投资占资产比例的下限不低于60%，主要投资于小盘股或成长型股票，或跟踪标的指数的股票基金	高风险
混合型基金	激进配置型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。	高风险
	标准混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $< 70\%$ 。其固定收益投资类资产占资产净值的比例 $< 50\%$ 。	高风险
	保守混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$ 。	中等风险

债券型基金	激进债券型基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，股票投资占资产净值的比例不超过 20%，单只股票投资可超过净值的 5%。	中等风险
	普通债券型基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，股票投资占资产净值的比例不超过 20%，单只股票投资小于净值的 5%	中等风险
	纯债基金	仅投资于固定收益类金融工具，不得投资权益类工具。对投资组合及单只债券剩余期限未作具体规定或明显较高。	中等风险
	理财基金	主要投资于货币市场工具，申购赎回按照既定的规则进行。	中等风险
货币市场基金	货币市场基金	主要投资于货币市场工具的基金，货币市场工具包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等。	低风险

## 二、 评级调整

对基金产品设置了初始风险级别后，基金运作不满一年的，沿用初始评级。

基金运作满 1 年后，每年定期更新基金产品的风险等级。基金风险等级的调整主要依据上述基金风险等级认定量化计算结果和定性调整原则。