



# 天相投资顾问有限公司关于公募基金分类调整及适当性风险等级认定调整说明

## 声明

本公司承诺按照信息披露材料的内容开展基金评价业务，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对内容的真实性、准确性、完整性负责。

作为持牌的基金评价机构，2021年12月31日，天相投资顾问有限公司基金评价中心根据基金评价业务规则与投资者适当性管理办法等规定，就公募基金分类标准调整及适当性风险等级认定调整说明进行公示。

整体上，天相投顾对公募基金一级分类、二级分类及三级分类名称描述进行细化。

在一级分类上，暂无其他调整。

在二级分类上，剔除的分类有：股票基金下的**稳健股票基金**；混合基金下的**保本混合基金**；债券基金下的**理财债基**二级分类。增设的分类有：混合基金下的（1）**绝对收益目标混合基金**；债券基金下的（2）**摊余成本法债券基金**、（3）**可投转债债券基金**、（4）**指数债券基金**；基金中基金（FOF）下的（5）**普通基金中基金（FOF）**、（6）**养老目标基金中基金（FOF）**；其他基金下的（7）**对冲策略基金**、（8）**基础设施基金（REITs）**、（9）**管理人中管理人基金（MOM）**。

在三级分类上，增加的分类有：债券基金下**纯债债券基金**的（10）**短期纯债债券基金**、（11）**中长期纯债债券基金**。调整的分类有：股票基金下**积极投资股票基金**的（12）**新三板股票基金**；混合基金下**灵活配置混合基金**的（13）**新三板灵活配置混合基金**、（14）**新三板积极配置混合基金**。



### (1) 新增设混合基金下的绝对收益目标混合基金二级分类

分类说明：根据基金招募说明书中业绩比较基准的类型，绝对收益目标混合基金主要包含业绩比较基准符合以下任一特征的混合型基金：

1、固定收益率；2、债券指数或收益率；3、银行存款或其它市场参考利率；4、包括但不限于以上几类的加权平均；5、包括但不限于以上几类的固定倍数。

风险倾向：R3（中风险）

### (2) 新增设债券基金下的摊余成本法债券基金二级分类

分类说明：采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益的债券基金。

风险倾向：R2（中低风险）

### (3) 新增设债券基金下的可投转债债券基金二级分类

分类说明：符合证监会公募基金运作管理办法，属于债券基金，可投资范围包含国债、金融债、企业债等标准债券工具，以及可转换债券、可交换债券等混合权益债券工具，但不进行股票投资，即既不能够一级市场股票申购也不能够二级市场股票交易的债券基金。

风险倾向：R2（中低风险）

### (4) 新增设债券基金下的指数债券基金二级分类

分类说明：一般选取特定的指数成份债券作为投资的对象，不主动寻求超越市场的表现，而是试图复制标的债券指数的表现的基金。

风险倾向：R2（中低风险）



#### (5) 新增设基金中基金（FOF）下的普通基金中基金（FOF）二级分类

分类说明：投资经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金的比例不低于本基金资产的 80% 的基金中基金。

风险倾向：R3（中风险）

#### (6) 新增设基金中基金（FOF）下的养老目标基金中基金（FOF）二级分类

分类说明：以追求养老资产的长期稳健增值为目的，采用成熟的资产配置策略，定期开放期限或设置投资人最短持有期限不短于 1 年，名称中包含“养老目标”字样，投资策略常为目标日期或目标风险的基金中基金。

风险倾向：R2（中低风险）

#### (7) 新增设其他基金下的对冲策略基金二级分类

分类说明：主要投资于股票类资产，并利用空头头寸与多头头寸相匹配来减少系统性风险，一般地，相对沪深 300 指数的贝塔绝对值较小，通常小于 0.3 的基金。

风险倾向：R3（中风险）

#### (8) 新增设其他基金下的基础设施基金（REITs）二级分类

分类说明：主要是指公开发行人不动产投资基金，以能够产生稳定现金流的不动产作为基础资产的投资计划、信托基金或上市证券，投资标的包括商业地产、基础设施等。其中，主要投资于基础设施的产品为基础设施基金（REITs）。

风险倾向：R3（中风险）



### (9) 新增设其他基金下的管理人中管理人基金（MOM）二级分类

分类说明：管理人中管理人产品，是指证券投资基金经营机构（以下简称母管理人）将所管理资产管理产品部分或者全部资产委托给多个符合条件的第三方资产管理机构（以下简称子管理人）进行管理的公募基金产品。

风险倾向：R3（中风险）

### (10) 新增设债券基金下纯债债券基金的短期纯债债券基金三级分类

分类说明：不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中明确其债券的期限配置为短期，投资于剩余期限不超过 397 天（含）的短期债券占非现金资产/债券资产比例不低于 80% 的基金。

风险倾向：R2（中低风险）

### (11) 新增设债券基金下纯债债券基金的中长期纯债债券基金三级分类

分类说明：不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合短期纯债债券基金定义的基金。

风险倾向：R2（中低风险）

### (12) 调整股票基金下积极投资股票基金的新三板股票基金三级分类

分类说明：满足股票基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票的比例 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。

风险倾向：R4（中高风险）



### (13) 调整混合基金下灵活配置混合基金的新三板灵活配置混合基金三级分类

分类说明：满足普通灵活配置混合基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。

风险倾向：R4（中高风险）

### (14) 调整混合基金下积极配置混合基金的新三板积极配置混合基金三级分类

分类说明：满足普通积极配置混合基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。

风险倾向：R4（中高风险）

调整后的天相公募基金分类及适当性风险等级认定规则，自 2022 年 1 月 1 日起开始执行。

特此说明！

## 附录：天相公募基金评级分类方法及标准

天相投资顾问有限公司基金分类体系包含一级分类、二级分类和三级分类三个层次。

天相基金一级分类遵循中国证监会发布的《证券投资基金运作管理办法》中对基金类型的有关规定，将基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、商品基金、QDII 基金、基金中基金（FOF）、其他基金八类。

天相基金二级和三级分类在天相基金一级分类的基础上，主要参考基金合同中规定的资产配置比例，并综合考虑基金的业绩比较基准和风险收益定位，进行二级和三级细分。货币市场基金不进行二级和三级分类。

具体分类见下表：

天相基金类型的一级分类划分标准为：

| 一级分类       | 分类标准                                             |
|------------|--------------------------------------------------|
| 股票基金       | 百分之八十以上的基金资产投资于股票。                               |
| 债券基金       | 百分之八十以上的基金资产投资于债券。                               |
| 货币市场基金     | 仅投资于货币市场工具。                                      |
| 混合基金       | 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和债券基金要求的比例。 |
| QDII 基金    | 在境内募集资金进行境外投资的基金。                                |
| 商品基金       | 主要以商品为投资对象。                                      |
| 基金中基金（FOF） | 百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的。                          |
| 其他基金       | 未来出现的无法归入以上几类的新型基金。                              |



天相基金类型的二级和三级子类划分标准为：

| 一级分类 | 二级分类     | 三级分类        | 分类标准                                                                          |
|------|----------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 股票基金 | 积极投资股票基金 | 积极股票基金      | 无上限规定或股票配置比例的上限 $\geq 90\%$ 的基金。                                              |
|      |          | 创业板股票基金     | 满足股票基金条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。                                 |
|      |          | 科创板股票基金     | 满足股票基金条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。                                 |
|      |          | 新三板股票基金     | 满足股票基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票的比例 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。 |
|      | 纯指数股票基金  | 普通纯指数股票基金   | 完全被动式的指数化投资基金。                                                                |
|      |          | 创业板纯指数股票基金  | 主要跟踪创业板指数的基金。                                                                 |
|      |          | 科创板纯指数股票基金  | 主要跟踪科创板指数的基金。                                                                 |
|      | 增强指数股票基金 | 普通增强指数股票基金  | 运用增强型化投资方法的基金。                                                                |
|      |          | 创业板增强指数股票基金 | 运用增强型指数化投资方法跟踪创业板指数的基金。                                                       |

|      |              |                 |                                                                                        |
|------|--------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|      |              | 科创板增强指数<br>股票基金 | 运用增强型指数化投资方法<br>跟踪科创板指数的基金。                                                            |
| 混合基金 | 灵活配置混合<br>基金 | 普通灵活配置混<br>合基金  | 股票配置比例（上限-下限）<br>≥50%，股票配置（上限+下<br>限）<130%，且覆盖 40%—<br>70%区间的基金。                       |
|      |              | 创业板灵活配置<br>混合基金 | 满足普通灵活配置混合基金<br>条件，投资于创业板股票资<br>产占非现金资产的比例≥<br>80%的基金。                                 |
|      |              | 科创板灵活配置<br>混合基金 | 满足普通灵活配置混合基金<br>条件，投资于科创板股票资<br>产占非现金资产的比例≥<br>80%的基金。                                 |
|      |              | 新三板灵活配置<br>混合基金 | 满足普通灵活配置混合基金<br>条件，投资于全国中小企业<br>股份转让系统精选层挂牌股<br>票比例上限≥15%，或投资<br>于北交所股票的比例≥80%<br>的基金。 |
|      | 积极配置混合<br>基金 | 普通积极配置混<br>合基金  | 不满足普通灵活配置混合基<br>金的条件且股票配置比例上<br>限≥70%的基金。                                              |
|      |              | 创业板积极配置<br>混合基金 | 满足普通积极配置混合基金<br>条件，投资于创业板股票资<br>产占非现金资产的比例≥<br>80%的基金。                                 |
|      |              | 科创板积极配置<br>混合基金 | 满足普通积极配置混合基金<br>条件，投资于科创板股票资                                                           |



|      |            |             |                                                                                                                                |
|------|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |            |             | 产占非现金资产的比例 $\geq$ 80%的基金。                                                                                                      |
|      |            | 新三板积极配置混合基金 | 满足普通积极配置混合基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq$ 15%，或投资于北交所股票的比例 $\geq$ 80%的基金。                                               |
|      | 保守配置混合基金   | ——          | 股票配置比例上限 $<$ 70%的基金。                                                                                                           |
|      | 特定策略混合基金   | ——          | 指运用特定混合投资策略，且不适合与其他混合基金进行收益与风险评价比较的基金，如生命周期基金。                                                                                 |
|      | 绝对收益目标混合基金 | ——          | 根据基金招募说明书中业绩比较基准的类型，绝对收益目标混合基金主要包含业绩比较基准符合以下任一特征的混合型基金：1、固定收益率；2、债券指数或收益率；3、银行存款或其它市场参考利率；4、包括但不限于以上几类的加权平均；5、包括但不限于以上几类的固定倍数。 |
| 债券基金 | 纯债债券基金     | 短期纯债债券基金    | 不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中明确其债券的期限配置为短期，投资于剩余期限不超过 397 天（含）的短期债券占非现                                                                |

|  |           |           |                                                                                                                 |
|--|-----------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |           |           | 金资产/债券资产比例不低于 80%的基金。                                                                                           |
|  |           | 中长期纯债债券基金 | 不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合短期纯债债券基金定义的基金。                                                       |
|  | 摊余成本法债券基金 | ——        | 采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益的债券基金。                                                 |
|  | 可投转债债券基金  | ——        | 符合证监会公募基金运作管理办法，属于债券基金，可投资范围包含国债、金融债、企业债等标准债券工具，以及可转换债券、可交换债券等混合权益债券工具，但不进行股票投资，即既不能够一级市场股票申购也不能够二级市场股票交易的债券基金。 |
|  | 一级债券基金    | ——        | 仅可参与一级市场新股申购，不可参与二级市场股票投资的债券基金。                                                                                 |
|  | 二级债券基金    | ——        | 既可参与一级市场新股申购，又可参与二级市场股票投资的债券基金。                                                                                 |

|             |                 |    |                                                                                              |
|-------------|-----------------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | 可转债债券基金         | —— | 投资于可转债的比例 $\geq$ 投资于固收类资产的 80%的基金。                                                           |
|             | 指数债券基金          | —— | 一般选取特定的指数成份债券作为投资的对象，不主动寻求超越市场的表现，而是试图复制标的债券指数的表现的基金。                                        |
| 基金中基金 (FOF) | 普通基金中基金 (FOF)   | —— | 投资经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金的比例不低于本基金资产的 80%的基金中基金。                                               |
|             | 养老目标基金中基金 (FOF) |    | 以追求养老资产的长期稳健增值为目的，采用成熟的资产配置策略，定期开放期限或设置投资人最短持有期限不短于 1 年，名称中包含“养老目标”字样，投资策略常为目标日期或目标风险的基金中基金。 |
| 货币市场基金      | ——              | —— | 仅投资于货币市场工具的基金。                                                                               |
| QDII 基金     | QDII 股票基金       | —— | 投资标的大类及比例上，满足任一股票基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。                                               |
|             | QDII 混合基金       | —— | 投资标的大类及比例上，满足任一混合基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。                                               |

|      |               |                  |                                                                          |
|------|---------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|      | QDII 债券基金     | ——               | 投资标的大类及比例上，满足任一债券基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。                           |
|      | QDII 其他基金     | QDII 商品现货/ETF 基金 | 投资标的大类及比例上，满足商品基金一级分类下商品现货/ETF 二级分类要求，主要投资区域为境外市场的基金。                    |
|      |               | QDII 商品期货基金      | 投资标的大类及比例上，满足商品基金一级分类下商品期货基金二级分类要求，主要投资区域为境外市场的基金。                       |
| 商品基金 | 商品现货/ETF 基金   | ——               | 投资于商品现货或商品 ETF（底层资产为原油期货的 ETF 除外）的基金。                                    |
|      | 商品期货基金        |                  | 投资于商品期货或底层资产为原油期货的 ETF 的基金。                                              |
| 其他基金 | 对冲策略基金        | ——               | 主要投资于股票类资产，并利用空头头寸与多头头寸相匹配来减少系统性风险，一般地，相对沪深 300 指数的贝塔绝对值较小，通常小于 0.3 的基金。 |
|      | 基础设施基金（REITs） | ——               | 主要是指公开发行人不动产投资基金，以能够产生稳定现金流的不动产作为基础资产的投资计划、信托基金或上市证券，投资标的包括商业            |



|  |                |    |                                                                       |
|--|----------------|----|-----------------------------------------------------------------------|
|  |                |    | 地产、基础设施等。其中，主要投资于基础设施的产品为基础设施基金（REITs）。                               |
|  | 管理人中管理人基金（MOM） | —— | 证券基金经营机构（母管理人）将所管理资产管理产品部分或者全部资产委托给多个符合条件的第三方资产管理机构（子管理人）进行管理的公募基金产品。 |