



Morningstar 分析師優選基金獎 方法論

Morningstar 方法論

2022 年 1 月

© 2022 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。

目錄

宗旨	3
獎項類別	4
Morningstar 分析師優選基金獎	4
Morningstar 分析師優選基金公司獎	4
Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎	4
Morningstar 分析師優選基金獎遴選方法	5
遴選範圍	5
獎項提名及評選	5
Morningstar 分析師優選基金公司獎遴選方法	6
遴選範圍	6
獎項提名及評選	6
Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎遴選方法	7
遴選範圍	7
獎項提名及評選	7
附錄	8
Morningstar 分析師優選基金獎組別	8
各個市場的基金公司獎	11
各個市場的 Morningstar 分析師優選基金獎	12
Morningstar 分析師優選基金獎評分機制	13
Morningstar 分析師優選基金公司獎評分機制	14
Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎評分機制	14

宗旨

Morningstar 分析師優選基金獎旨在為投資者遴選出長期投資價值，同時 Morningstar 基金分析員認為能夠長期為投資者帶來出眾的風險調整後回報的基金和基金公司。因此，這些獎項的評選主要是基於具前瞻性的 Morningstar 基金研究評級，並在有需要的時候，以 Morningstar 基金量化評級作為指引。Morningstar 基金量化評級使用量化模型來模擬 Morningstar 基金研究評級，並且同樣使用金、銀、銅、中性及負面這五個等級。

Morningstar 分析師優選基金獎亦旨在嘉許已建立強大的 ESG（環境、社會和管治）投資能力，並且明確地將可持續發展原則納入其投資過程的基金公司。因此，我們在評選獎項時，會以基金公司的 Morningstar ESG 實踐程度作為根據，並以基金於 Morningstar 各項的可持續性指標及基金分析員在 Morningstar 基金研究評級框架下對基金公司的了解和認識作為參考。

獎項類別

此方法論涵蓋以下三個獎項：Morningstar分析師優選基金獎、Morningstar分析師優選基金公司獎、以及Morningstar分析師優選可持續投資基金公司獎。

Morningstar 分析師優選基金獎：

由Morningstar基金分析員授予此獎項的基金，不僅在過往於相關的Morningstar基金組別或Morningstar基金組別獎項群組中獲得良好的風險調整後回報，同時Morningstar基金分析員認為這些基金能夠繼續取得相對其組別的基準指數較佳的長期風險調整後回報。

Morningstar 分析師優選基金公司獎：

由Morningstar基金分析員授予此獎項的基金公司，其基金產品不但有出色的風險調整後回報，同時亦致力保障投資者的利益。這些基金公司專注於其核心投資能力，力求使基金經理和基金投資者的利益達成一致，收取合理的費用，與基金投資者有良好溝通，並在投資過程中把投資者的資金視作自己的資金看待。

Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎：

由Morningstar基金分析員授予此獎項的基金公司，其基金產品不但於各項的Morningstar可持續性指標上錄得較好的結果，同時亦堅定地將環境、社會和公司治理（ESG）因素納入投資過程。這些基金公司通常具備清晰闡釋的ESG投資理念，強大的ESG投資流程，其投資團隊亦擁有適當的ESG資源。同時，這些基金公司亦積極和有效地參與其投資的公司的治理和代理投票。

Morningstar 分析師優選基金獎遴選方法

遴選範圍

Morningstar分析師優選基金獎的遴選組別會根據個別市場而有所不同（請參考附錄名單）。附錄名單列舉出各個市場基金獎的Morningstar基金組別或Morningstar基金組別獎項群組。

就Morningstar分析師優選基金獎而言，基金必須根據Morningstar數據在該市場發售，且必需持有正面的Morningstar 基金研究評級（金、銀或銅），才能納入該市場最佳基金獎的遴選範圍內。於附錄中以藍色標示的基金獎，持有正面Morningstar 基金量化評級（金、銀或銅）的基金同樣在遴選範圍內。

獎項提名及評選

遴選過程分為兩個部份：(1) 提名候選；以及(2) 評選得獎基金。

1) Morningstar 分析師優選基金獎的提名候選基於：

- 對遴選範圍內的基金，根據附錄中的量化評分機制進行篩選。
- Morningstar 基金分析員提名候選基金，以確保我們在遴選過程中，優先考量分析員具前瞻性的質量研究觀點，而不只是基於過往數據的量化篩選。

2) 得獎基金的評選通過以下程序完成：

- Morningstar 基金分析員對候選名單的基金進行質量評審。該候選名單必須由各Morningstar 歐洲研究部主管及亞洲研究部主管核准。假如獎項組別中只有少於三個符合條件的候選基金，Morningstar 則不會頒發該組別的獎項。
- Morningstar 基金分析員通過多數投票制選出得獎基金。在每個市場，得獎基金為得票最多，並且在當地市場發售的候選基金。

Morningstar 分析師優選基金公司獎遴選方法

遴選範圍

Morningstar分析師優選基金公司獎於個別市場頒發（請參考附錄名單）。

只有在Morningstar 基金研究評級或Morningstar 基金量化評級框架下獲得正面基金公司評級（高於平均或者最高評級）的基金公司，才能進入遴選範圍。遴選範圍內的基金公司亦需要有至少五隻基金在該頒獎的市場發售。

獎項提名及評選

遴選過程分為兩個部份：(1) 提名候選；以及(2) 評選得獎基金公司。

1) Morningstar 分析師優選基金公司獎的提名候選基於：

- 對遴選範圍內的基金公司，根據附錄中的量化評分機制進行篩選。
- Morningstar 基金分析員提名候選基金公司，以確保我們在遴選過程中，優先考量分析員具前瞻性的質量研究觀點，而不是只基於過往數據的量化篩選。

2) 得獎基金公司的評選通過以下程序完成：

- Morningstar 基金分析員對候選名單的基金公司進行質量評審和查核。該候選名單必須由各 Morningstar 歐洲研究部主管及亞洲研究部主管核准。假如某個市場只有少於三間符合條件的候選基金公司，Morningstar 則不會於該市場頒發此獎項。
- Morningstar 基金分析員通過多數投票制選出得獎基金公司。在每個市場，得獎基金公司為得票最多，並且有至少五隻基金在當地市場發售的候選基金公司。

Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎遴選方法

遴選範圍

Morningstar分析師優選可持續投資基金公司獎於個別市場頒發（請參考附錄名單）。

只有在Morningstar基金研究評級框架下獲得基金公司評級的基金公司才能進入遴選範圍。遴選範圍內的基金公司亦需要有至少五隻基金在該頒獎的市場發售。

獎項提名及評選

遴選過程分為兩個部份：(1) 提名候選；以及(2) 評選得獎基金公司。

1) Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎的提名候選基於：

- 對遴選範圍內的基金公司，根據附錄中的量化評分機制進行篩選。
- Morningstar 基金分析員提名候選基金公司，以確保我們在遴選過程中，優先考量分析員具前瞻性的質量研究觀點，而不是只基於過往數據的量化篩選。

2) 得獎基金公司的評選通過以下程序完成：

- Morningstar 基金分析員對候選名單的基金公司進行質量評審和查核（包括在適用的時候，檢視基金公司的 Morningstar ESG 實踐程度）。該候選名單必須由各 Morningstar 歐洲研究部主管及亞洲研究部主管，以及基金可持續研究總監的核准。假如某個市場只有少於三間符合條件的候選基金公司，Morningstar 則不會於該市場頒發此獎項。
- Morningstar 基金分析員通過多數投票制選出得獎基金公司。在每個市場，得獎基金公司為得票最多，並且有至少五隻基金在本地市場發售的候選基金公司。

附錄

Morningstar 分析師優選基金獎組別

(遴選範圍包含持有正面 Morningstar 基金量化評級的基金的基金獎組別以藍色標示)：

歐元股債混合	歐元進取型股債混合
	歐元進取型股債混合 – 環球
	歐元保守型股債混合
	歐元保守型股債混合 – 環球
	歐元靈活型股債混合
	歐元靈活型股債混合 – 環球
	歐元平衡型股債混合
	歐元平衡型股債混合 – 環球
歐元債券	歐元企業債券
	歐元多元化債券
	歐元政府債券
	歐元高收益債券
歐洲股票	歐洲股票收益
	歐洲靈活型股票
	歐洲大型均衡型股票
	歐洲大型增長型股票
	歐洲大型價值型股票
環球股票	環球股票收益
	環球靈活市值型股票
	環球大型均衡型股票
	環球大型增長型股票
	環球大型價值型股票
	環球新興市場股票
意大利股票	意大利股票
西班牙股票	西班牙股票
法國股票	法國股票

法國中小型股票	法國中小型股票
英鎊股債混合	英鎊進取型股債混合
	英鎊保守型股債混合
	英鎊平衡型股債混合
	英鎊中度進取型股債混合
	英鎊中度保守型股債混合
英鎊債券	英鎊企業債券
	英鎊多元化債券
	英鎊政府債券
	英鎊高收益債券
英國股票	英國股票收益
	英國靈活型股票
	英國大型股票
歐洲不包括英國股票	歐洲不包括英國股票
環球和亞洲債券	亞洲債券
	亞洲債券 - 本地貨幣
	亞洲高收益債券
	環球債券
	環球債券 - 美元對沖
	環球企業債券 - 美元對沖
	環球新興市場債券
	環球債券 - 靈活策略
	環球債券 - 靈活策略 - 美元對沖
	環球高收益債券
	環球通脹掛鉤債券 - 美元對沖
	美元多元化債券
	美元債券 - 靈活策略
	美元高收益債券
	美元通脹掛鉤債券
中國股票	中國股票
	中國股票 - A 股

	大中華股票
	香港股票
亞洲股票	亞洲不包括日本股票
	亞太區股票
	亞太區不包括日本股票
	亞太區不包括日本股票收益
	太平洋區不包括日本股票
台灣股票	台灣大型股票
	台灣中小型股票

各個市場的基金公司獎

	基金公司獎	
比利時	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
法國	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
德國	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
香港	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
意大利	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
盧森堡	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
荷蘭	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
葡萄牙	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
新加坡	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
西班牙	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
瑞士	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
台灣	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎
英國	Morningstar 分析師 優選基金公司獎	Morningstar 分析師 優選可持續投資基金公司獎

各個市場的 Morningstar 分析師優選基金獎



Morningstar 分析師優選基金獎方法論 | 2022 年 1 月

©2022 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。

	Morningstar 分析師優選基金獎					
比利時	環球股票	歐洲股票	歐元債券	歐元股債混合		
法國	環球股票	歐洲股票	法國股票	法國中小型股票	歐元債券	歐元股債混合
德國	環球股票	歐洲股票	歐元債券	歐元股債混合		
香港	環球股票	亞洲股票	中國股票	環球和亞洲債券		
意大利	環球股票	歐洲股票	意大利股票	歐元債券	歐元股債混合	
盧森堡	環球股票	歐洲股票	歐元債券	歐元股債混合		
荷蘭	環球股票	歐洲股票	歐元債券	歐元股債混合		
葡萄牙	環球股票	歐洲股票	歐元債券	歐元股債混合		
新加坡	環球股票	亞洲股票	環球和亞洲債券			
西班牙	環球股票	歐洲股票	西班牙股票	歐元債券	歐元股債混合	
瑞士	環球股票	歐洲股票				
台灣	環球股票	亞洲股票	台灣股票	環球和亞洲債券		
英國	環球股票	歐洲不包括英國股票	英國股票	英鎊債券	英鎊股債混合	

Morningstar 分析師優選基金獎評分機制：

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組別的百分位排名計算

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組別的百分位排名

60% = 五年回報在其Morningstar組別的百分位排名

(附註：三年及五年回報分別佔長期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組別的百分位排名

60% = 五年Morningstar風險在其Morningstar組別的百分位排名

(附註：因三年Morningstar風險佔風險評分40%，而五年Morningstar風險佔風險評分60%，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，基金過往五年每一年度佔整體分數的比重（包括風險與回報）如下（數字約至最接近的整數）：

2021 年	48%
2020 年	18%
2019 年	18%
2018 年	8%
2017 年	8%

Morningstar 分析師優選基金公司獎評分機制：

所有包括在評分機制內的基金都必需有五年的星號評級 (請見下)。因此，少於五年回報紀錄或沒有星號評級的基金都不會包括在評分範圍內。

Morningstar分析師優選基金公司獎以下述方法為每間基金公司計算分數：

- 計算基金公司旗下每一隻基金每一個股份類別的五年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百分位排名的平均值，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百分位排名的平均值，並以此作為該基金公司的MRAR百分位排名(平均百分位排名愈低愈好)。

Morningstar 分析師優選可持續投資基金公司獎評分機制：

所有包括在評分機制內的基金都必需有Morningstar 可持續性評級 (請見下)。因此，沒有Morningstar可持續性評級的基金都不會包括在評分範圍內。

Morningstar分析師優選可持續投資基金公司獎以下述方法為每間基金公司計算分數：

- 計算基金公司旗下每一隻基金在其全球基金組別中的 Morningstar 可持續性得分的百分位排名。
- 計算基金公司旗下每一隻基金Morningstar 可持續性得分百分位排名的平均值，並以此作為該基金公司的Morningstar 可持續性得分百分位排名 (平均百分位排名愈低，基金公司的ESG得分愈高)。