

# 北京雪球基金销售有限公司

## 基金产品风险评价说明

为确保基金销售的适用性，加强投资者教育，保证北京雪球基金销售有限公司（以下简称“公司”）基金销售业务销售适用性制度的落实，公司根据《证券期货投资者适当性管理办法》（简称《办法》）、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引》（简称《指引》）及《中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）等相关规定制定了基金产品风险评价标准。

### 一、公募基金评级标准

划分产品或者服务风险等级时公司将综合考虑多种因素，包括但不限于流动性、到期时限、杠杆情况、结构复杂性、投资单位产品或者相关服务的最低金额、投资方向、投资范围、募集方式及最低认缴金额、发行人等相关主体的情况、同类产品或者服务过往业绩。

#### （一）基金类型的划分

公司对基金一级分类的基本依据是《指导意见》中对基金类型的有关规定；公司对基金二级分类的划分标准主要参考基金招募说明书和基金合同约定的投资方向、投资范围、投资方法、业绩比较基准和基金风险收益特征等内容，并结合基金杠杆情况、结构复杂型等要素对证券投资基金进行分类。

根据《指导意见》的规定，资产管理产品按照投资性质的不同，分为固定收益类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品和混合类产品。固定收益类产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80%，权益类产品投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于 80%，商品及金融衍生品类产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于 80%，混合类产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准。目前市场种的公募基金可大致分为以下类型：

一级分类	二级分类	分类标准
权益类	杠杆 B 级	权益类分级基金中杠杆份额
	权益类 QDII	境内募集资金且进行境外股票投资比例 $\geq 80\%$
	指数型	完全被动式的指数化投资和指数增强
	普通股票型	股票配置比例 $\geq 80\%$

混合类	杠杆 B 级	混合类分级基金中杠杆份额
	混合类 QDII	境内募集资金且进行境外混合投资
	偏股混合	股票配置比例 $\geq 60\%$
	偏债混合	债券配置比例 $\geq 60\%$
	平衡混合	股票和债券配置比例均 $\leq 60\%$
固定收益类	杠杆类 B 级	固定收益类分级基金中杠杆份额
	固收类 QDII	境内募集资金且进行境外债券投资比例 $\geq 80\%$
	长期纯债	债券投资比例 $\geq 80\%$ ，久期在 397 天以上
	短期纯债	债券投资比例 $\geq 80\%$ ，久期在 397 天内
	债券指数	完全被动式的债券类指数投资
	货币市场基金	仅投资于货币市场工具
商品及金融衍生品类	商品型	投资于商品合约或商品期货 $\geq 80\%$
	金融衍生品型	其他复杂型金融衍生品基金

## (二) 基金风险评级的指标

### 1、采用定量分析方法，对基金规模、过往业绩、持仓集中度、流动性等进行风险评估

基于基金净资产规模的评估，评估时间为最近一个季度；基于基金历史业绩波动的评估，评估时间为最近三年，分为最近一年和最近三年至一年两个分段；基于基金仓位操作的风险评估，评估时间为最近四个季度。对于基金数据缺失的，则以市场中同一类型基金的有效数据平均值作为数据缺失区间的估计值。

- a) 收益波动率：最近一年和最近三年至一年基金每周净值增长率的标准差，标准差越大的基金，风险水平越高；
- b) 下行风险：最近一年基金每周负收益率的标准差，标准差越大，风险越高；
- c) 基金仓位：最近一期季度报告披露的持股仓位、行业持仓集中度、最近四个季度报告披露持股仓位平均值计算得分，得分越高，风险越高；
- d) 净资产规模：最近一个季度末基金净资产规模，考虑到基金清盘的流动性风险，对于规模小于 2 亿的基金分别给予一定的加分；
- e) 流动性：基金的封闭运作期，封闭期越长，风险越高。

### 2、采用定性分析的方法，对基金类型、发行人等相关主体的情况等因素进行评估

定性分析主要考虑以下几个方面：

- a) 基金类型：根据基金分类赋予对应风险值（货币市场基金定义为低风险，不再参考权重打分）；

- b) 发行人等相关主体的情况：包括但不限于基金管理人的诚信状况、经营管理能力、投资管理能力、内部控制情况、合法合规等情况；
- c) 违规记录：最近一年基金违规或同一公司旗下基金违规的历史记录。

### 3、结合定量分析和定性分析结果，划分最终风险等级

已经募集设立或正在发行的全部基金，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即高风险、中高风险、中风险、中低风险和低风险。

### 4、其他注意事项

- a) 涉及投资组合的产品或者服务，将按照产品或者服务整体风险等级进行评估；
- b) 相关产品或者服务的风险等级将不会低于基金业协会规定的风险等级；
- c) 相关产品或者服务的信息发生变化的（如基金类型发生变化），公司将及时依据本方法重新评估；
- d) 公司每半年定期对基金产品或者服务风险等级进行更新。

## 二、私募产品评级标准

参考《指引》中对于各类型公募基金风险评级的规定，对私募产品（含私募基金、以及证券期货经营机构发行的私募资产管理产品）进行一级分类，根据基金合同中规定的主要策略和投资范围进行二级分类。但由于私募产品合同中对于资产配置的规定范围较广，不同时期仓位变化可能较大，为保护投资者权益，对私募产品中与公募基金同一类型及特有类型进行更为严格的风险评级划分。具体评级标准如下：

一级分类	二级分类	风险倾向	划分标准
权益类	杠杆股票	高风险（R5）	股票类资产配置比例超过 80%，综合杠杆率超过 100%
	普通股票	中高风险（R4）	股票类资产配置比例超过 80%，综合杠杆率不超过 100%
	指数及增强	中高风险（R4）	被动指数投资或指数增强
	FOF/MOM	中高风险（R4）	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
混合类	股票多空	中高风险（R4）	股票多空策略标的
	宏观对冲	中高风险（R4）	宏观对冲策略标的
	FOF/MOM	中高风险（R4）	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
	其他混合	中高风险（R4）	投资股票、债券、商品及金融衍生品两种以上大类资产，且单一类别资产不会超过 80%
	相对价值	中高风险（R4）	量化对冲、量化套利类型的标的
固定收益	债券类策略	中高风险（R4）	债券类资产配置比例超过 80%
	FOF/MOM	中高风险（R4）	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
商品及金融衍生品	杠杆商品及金融衍生品	高风险（R5）	商品及金融衍生品配置比例超过 80%，综合杠杆率超过 100%，无对冲

	普通商品及金融衍生品	中高风险 (R4)	商品及金融衍生品配置比例超过 80%, 综合杠杆率不超过 100%, 有对冲
	FOF/MOM	中高风险 (R4)	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
其他策略	私募股权	高风险 (R5)	一、二级市场私募股权投资
	事件驱动	高风险 (R5)	定向增发、大宗交易、并购重组策略标的

注：因为风险评价是基于基金过往业绩、投资风格及其他定性因素的一种评估，所以随着时间的推移，基金投资策略的变化，基金的风险等级可能会有所调整。公司每六个月（或在必要情形下，也可根据实际情况不定期）对基金风险进行评估更新。

在任何情况下，本基金产品风险评价说明中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。**市场有风险，投资需谨慎。**未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本评价说明。本公司版权所有并保留一切权利。