



评分与星级说明

2020-03

目录

一、 概述.....	3
1. 评定维度.....	3
2. 数据要求.....	3
3. 特点.....	4
1) 不规定得分比例.....	4
2) 分数可比性不依赖分类.....	4
3) 算法稳健.....	4
二、 评分说明.....	4
三、 星级说明.....	5
四、 如何使用.....	5

一、概述

川谷金融科技基金条线全平台提供两种评价体系：“评分”与“星级”，均使用量化方法，分别刻画基金产品“综合能力”和“各项能力”的表现。由于设计目标、使用方法的不同，所以评分不等于星级的加和，只是高评分大概率出现整体高星级。评分与星级设计思路均存在如下特点：

1. 先分类再评价

首先对基金进行分类，然后在同类内对基金进行评分和星级。

2. 收益和损失对称化

将损失风险和收益对称化调整，调整遵循如下原理：对于投资来说，资产下跌了 50%需要上涨 100%才能回到原值，因此经过对称化调整，收益与损失的数值的绝对值在可相互抵消的时候会恰好相等。评分时涉及收益损失的输入值都会先进行对称化处理。

3. 不依赖分布假设

不规定假设指标，运算过程的中间量或者最终分数等需服从特定分布，也不使用任何使用带有特定分布假设的算法。

1. 评定维度

	评定维度	结果范围
评分	综合能力	0-100 分
	收益获取	0-5 星
	收益性价比	0-5 星
星级	风险控制	0-5 星
	业绩持续性	0-5 星
	业绩透明度	0-5 星

2. 数据要求

注：净值数量标准为-日净值 1 年 242 个，周净值 1 年 48 个。

评定区间	样本序列收尾日期距 离标准区间日期的天 数不得高于	样本序列净值数量较 标准数量不得少于	样本序列标准差不等 于 0	更新频率
近 6 个月(短期)	30 天	90%	✓	日

近1年（中期）	30天	90%	✓	日
近2年（长期）	30天	90%	✓	日
今年以来	无	90%	✓	月
年度	30天	90%	✓	月

3. 特点

1) 不规定得分比例

各分数段的基金比例不做设定，获得各分数的基金数量以基金实际得分为准。

2) 分数可比性不依赖分类

X-fund 的评价体系同时适用于公募与私募基金。鉴于私募基金在风格转换和投资范围上的转换更为灵活，因此 X-Fund 的评分被设计为在即使没有分类信息或者错误分类信息的情况下依然具有较强的可比性。

3) 算法稳健

算法的稳健体现在对极端值的良好适应上。极端值不会明显钝化分数的区分度一支基金不会因为自身某个指标的极端值掩盖其它指标对评分的影响。在整个群体中，一支有极端表现的基金不会明显钝化同一群体中其它基金之间的区分度。

二、 评分说明

评分的设计从投资者的角度出发，假定投资者为理性投资人，并具有以下特点：

1. 同等条件下喜好更高的收益；
2. 厌恶投资损失；
3. 在前两者相同的情况下，更倾向于稳定的收益，愿意牺牲一定的预期收益换取更强的确定性。

因此评分规则使用收益，损失风险和稳定性 3 个方面的若干基础变量出发构造指标来衡量一支基金的业绩表现。评分的算法既使用了比值类指标来对比同等风险情况下的收益水平，也使用了直接惩罚与奖励的损失函数方式，对正收益给与收益平稳给与评分上的奖励，对投资损失和收益不稳定给与惩罚。

三、 星级说明

多维星级在 5 个维度上对基金特征进行刻画，5 个维度分别是收益获取，风险性价比，风险控制，业绩持续性和业绩透明度。其中风险性价比中的风险包含了损失风险和波动风险。每个维度上星级从 0 到 5，使用雷达图对星级进行展示。当基金的某些特征需要被更多关注的时候，多维星级可以更好的在这 5 个特征上进行分析对比。

四、 如何使用

X-Fund 评分和星级旨在提供一个迅速便捷的量化工具进行基金的比较筛选，从而为基金研究提供一个迅速便捷的起点。评分与星级的高低数值或变动不应被当作基金买卖的建议。评分与星级以基金的历史业绩为准，不等于该基金的未来表现，基金未来的表现依然会受到但不限于经理人变动，市场变动等多方面因素的影响。鉴于投资者的投资目标，周期与风险承受能力有所不同，高分数与高星级不等于该基金就适用于每个投资者。