

基金产品适当性风险等级划分方法与说明

招商基金管理有限公司（以下简称“公司”）根据《证券投资基金法》、《证券期货投资者适当性管理办法》（以下简称《办法》）、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》（以下简称《指引》）等法律法规及规范性文件的规定，制定了《基金产品适当性风险等级划分方法与说明》，具体如下：

一、适当性风险等级一般性规定

根据《指引》规定，基金产品或者服务风险等级应至少划分为五个等级。

公司将基金产品按照风险由低到高顺序，依次划分为：**R1、R2、R3、R4、R5**五个等级，相应的风险等级名称是：低风险、中低风险、中风险、中高风险、高风险。

产品适当性风险等级体系一览表

序号	产品参考因素	风险等级编码	风险等级名称
1	产品结构简单，过往业绩及净值的历史波动率低，投资标的流动性很好、不含衍生品，估值政策清晰，杠杆不超监管部门规定的标准	R1	低风险
2	产品结构简单，过往业绩及净值的历史波动率较低，投资标的流动性好、投资衍生品以套期保值为目的，估值政策清晰，杠杆不超监管部门规定的标准	R2	中低风险
3	产品结构较简单，过往业绩及净值的历史波动率较高，投资标的流动性较好、投资衍生品以对冲为目的，估值政策清晰，杠杆不超监管部门规定的标准	R3	中风险
4	产品结构较复杂，过往业绩及净值的历史波动率高，投资标的流动性较差，估值政策较清晰，一倍(不含)以上至三倍(不含)以下杠杆	R4	中高风险
5	产品结构复杂，过往业绩及净值的历史波动率很高，投资标的流动性差，估值政策不清晰，三倍(含)以上杠杆	R5	高风险

二、基金分类适当性风险等级划分规则

基金分类适当性风险等级划分的主要方法是：

第一，根据基础证券产品的风险等级来确定基金产品的基础风险等级。公司根据基金合同中规定的投资基础性证券产品的风险等级来划分基金产品的风险等级。例如：主要投资货币市场的货币市场基金、理财债券基金，基础性证券产品的历史波动率低，流动性极好、符合R1的标准。主要投资债券市场的基金，其历史波动率略高，流动性好，符合R2的标准。依次类推，主要投资股票和债券的基金，基础风险等级为R3，参与全国中小企业股份转让系统精选层挂牌的股票投资的，考虑市场整体流动性低于沪深证券交易所等因素，基础风险等级为R5，主要投资衍生品的基金，其基础风险等级为R4或R5。

第二，考察基金产品的结构和流动性，对基金的基础风险等级进行调整。公司根据基金公司合同中规定的运作方式来判断产品的结构和流动性。普通开放式基金和普通封闭式基金的产品结构相对简单，符合R1至R4的标准。而分级型产品结构相对复杂，根据其子基金和母基金的不同特征，划分相应的等级R3至R5。

第三，参照对衍生品的投资方式、杠杆水平、资产的估值政策进行调整。对于有较高杠杆，但是估值政策明确的分级债券基金，划分为R4等级，对于有极高杠杆、或者主要投资衍生品、估值政策不确定的产品，定位为R5等级。