

2012 年基金管理公司债券投资主动管理能力 综合评价报告（5 个时点加权平均口径）

核心要点：

- 2013 年 1 月 6 日，中国银河证券基金研究中心发布《2012 年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价报告（5 个时点加权平均口径）》。天治、民生加银、万家、交银施罗德、南方、长城、泰信、泰达宏利、工银瑞信、易方达等十家基金公司在 57 家参评基金管理公司名列前茅。
- 为了全面、客观、公正地评价基金管理公司债券投资管理综合业绩，中国银河证券基金研究中心设计了《基金管理公司债券投资管理能力综合评价》。该体系主要考察基金管理公司的债券投资主动管理能力。评价对象为至少管理一只主动投资债券方向基金的基金管理公司。债券方向基金包括中国银河证券基金分类体系中的封闭式债券基金、长期标准债券型基金、普通债券型基金（一级）、普通债券型基金（二级）、可转换债券型基金，不包括被动投资的指数债券基金、投资海外市场的 QDII 债券基金、中短期标准债券型基金和短期理财债券型基金。分级基金只统计母基金，子级不纳入统计范围。新成立基金需运作满一年+13 周的建仓期后才纳入统计。
- 该体系根据纳入评价的每只基金的业绩计算基金管理公司的平均管理业绩。采取算术平均和规模加权平均两种方式，总共有 3 个评价口径。口径 1 是参评基金业绩的简单算术平均，根据计算结果我们发布榜单 1。口径 2 是参评基金业绩根据各自资产规模进行加权平均，资产规模是每只基金过去 5 个时点的资产净值平均值，根据计算结果我们发布榜单 2。口径 3 是参评基金业绩根据各自资产规模进行加权平均，资产规模是每只基金全年资产净值平均值，根据计算结果我们发布榜单 3。本报告采用 5 个时点资产规模加权平均口径，是综合评价的榜单 2（半年度为 3 个时点）。
- 评价结果简要分析。基金管理公司债券投资整体获利丰厚，基金管理公司排名轮动、业绩持续性不强，银行系基金公司业绩体现出了一定优势。

在中国银河证券基金研究评价服务专区提供了各个口径自 1998 年以来的所有时间维度的全部计算结果，涵盖季度、半年度和年度三个时间维度。该结果均由计算机系统根据加载的模型进行自动计算并生成报表，见评价体系数据产品清单一览表。（专区地址 <http://www.yhzqjj.com>）

中国银河证券基金研究中心
(www.yhzqjj.com)

执业说明：

- 1、请区分基金研究与基金评价两大业务。
- 2、我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 3、我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则（试行）》的有关规定。

一、2012 年度基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价结果

2012 年 1 月 5 日，中国银河证券基金研究中心发布《2012 年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价报告(过去 5 个时点平均资产净值口径)》。天治、民生加银、万家、交银施罗德、南方、长城、泰信、泰达宏利、工银瑞信、易方达等基金公司在 57 家参评基金管理公司名列前十。具体结果见表格。更多的数据统计报告请见“中国银河证券基金研究评价服务专区”(www.yhzqjj.com)

表 1: 2012 年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价结果(过去 5 个时点平均资产净值口径)

序号	基金管理公司简称	基金管理公司设立日期	年度	算术平均口径			年度 5 个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量(只)	评价期间公司平均债券投资主动管理收益率	排序	参评基金数量(只)	公司纳入评价的债券基金资产总额(亿元)	期间公司加权平均债券投资收益率	排序
1	国泰	1998-3-5	2012 年	2	8.53%	21/57	2	36.2021	8.70%	21/57
2	南方	1998-3-6	2012 年	2	12.13%	3/57	2	30.7611	12.10%	5/57
3	华夏	1998-4-9	2012 年	3	7.44%	30/57	3	72.0918	7.57%	30/57
4	华安	1998-6-4	2012 年	4	7.43%	31/57	4	30.6707	7.26%	33/57
5	博时	1998-7-13	2012 年	5	7.79%	27/57	5	76.0749	8.19%	26/57
6	鹏华	1998-12-22	2012 年	5	7.62%	28/57	5	65.5601	7.64%	29/57
7	嘉实	1999-3-25	2012 年	5	3.76%	52/57	5	61.914	3.99%	51/57
8	长盛	1999-3-26	2012 年	2	-0.47%	57/57	2	11.2248	-0.49%	57/57
9	大成	1999-4-12	2012 年	3	3.95%	50/57	3	36.1712	6.32%	42/57
10	富国	1999-4-13	2012 年	5	8.47%	22/57	5	117.5064	9.34%	15/57
11	易方达	2001-4-17	2012 年	4	10.55%	8/57	4	75.4107	9.95%	10/57
12	宝盈	2001-5-18	2012 年	1	6.05%	44/57	1	9.7917	6.05%	45/57
13	融通	2001-5-22	2012 年	1	8.36%	23/57	1	5.7148	8.36%	25/57
14	银华	2001-5-28	2012 年	3	6.67%	40/57	3	37.2273	8.16%	27/57
15	长城	2001-12-27	2012 年	2	9.81%	10/57	2	6.1915	11.72%	6/57
16	国投瑞银	2002-6-13	2012 年	3	8.76%	19/57	3	38.5349	8.92%	19/57
17	银河	2002-6-14	2012 年	2	6.90%	37/57	2	13.2566	6.91%	36/57
18	泰达宏利	2002-7-4	2012 年	2	10.03%	9/57	2	31.2047	10.27%	8/57
19	万家	2002-8-23	2012 年	3	11.45%	4/57	3	45.1349	12.73%	3/57
20	招商	2002-12-27	2012 年	5	6.99%	35/57	5	82.6113	7.07%	35/57
21	华宝兴业	2003-3-7	2012 年	3	6.84%	39/57	3	11.8237	6.16%	43/57
22	摩根士丹利华鑫	2003-3-14	2012 年	1	9.05%	17/57	1	2.3047	9.05%	18/57
23	国联安	2003-3-25	2012 年	2	9.50%	12/57	2	22.914	9.44%	11/57
24	海富通	2003-4-1	2012 年	3	9.46%	13/57	3	12.2605	9.10%	17/57
25	长信	2003-4-28	2012 年	2	10.72%	7/57	2	7.4196	9.35%	14/57
26	泰信	2003-5-8	2012 年	3	9.80%	11/57	3	5.8303	10.54%	7/57

27	天治	2003-5-27	2012 年	1	16.18%	1/57	1	2.3339	16.18%	1/57
28	景顺长城	2003-6-12	2012 年	1	6.47%	41/57	1	2.7946	6.47%	40/57
29	广发	2003-8-5	2012 年	2	7.89%	26/57	2	25.4835	4.19%	50/57
30	兴业全球	2003-9-30	2012 年	1	4.71%	47/57	1	1.5098	4.71%	49/57
31	诺安	2003-12-9	2012 年	2	5.72%	46/57	2	8.895	7.32%	32/57
32	申万菱信	2004-1-15	2012 年	2	7.09%	33/57	2	4.218	7.23%	34/57
33	中海	2004-3-18	2012 年	2	5.87%	45/57	2	4.9297	5.86%	46/57
34	华富	2004-4-19	2012 年	2	7.99%	25/57	2	36.0159	8.07%	28/57
35	光大保德信	2004-4-22	2012 年	2	6.97%	36/57	2	8.0622	6.67%	38/57
36	上投摩根	2004-5-12	2012 年	2	4.46%	48/57	2	3.3242	4.96%	48/57
37	东方	2004-6-11	2012 年	1	2.80%	54/57	1	2.6189	2.80%	54/57
38	中银	2004-8-12	2012 年	3	9.15%	16/57	3	61.4809	8.70%	20/57
39	东吴	2004-9-2	2012 年	2	6.23%	42/57	2	7.2129	6.42%	41/57
40	天弘	2004-11-8	2012 年	2	8.34%	24/57	2	41.6664	8.68%	22/57
41	国海富兰克林	2004-11-15	2012 年	1	8.59%	20/57	1	1.3213	8.59%	23/57
42	华泰柏瑞	2004-11-18	2012 年	2	1.79%	55/57	2	3.397	1.63%	56/57
43	汇添富	2005-2-3	2012 年	2	3.96%	49/57	2	18.7021	5.65%	47/57
44	工银瑞信	2005-6-21	2012 年	5	10.77%	6/57	5	128.3119	10.09%	9/57
45	交银施罗德	2005-8-4	2012 年	3	11.45%	5/57	3	42.2389	12.23%	4/57
46	建信	2005-9-19	2012 年	3	7.07%	34/57	3	45.3321	6.50%	39/57
47	信诚	2005-9-30	2012 年	3	7.53%	29/57	3	36.7262	9.34%	16/57
48	汇丰晋信	2005-11-16	2012 年	1	6.15%	43/57	1	0.5921	6.15%	44/57
49	益民	2005-12-12	2012 年	1	1.76%	56/57	1	0.6515	1.76%	55/57
50	华商	2005-12-20	2012 年	3	9.04%	18/57	3	25.0595	8.52%	24/57
51	信达澳银	2006-6-5	2012 年	1	9.39%	15/57	1	0.9972	9.39%	13/57
52	诺德	2006-6-8	2012 年	1	3.84%	51/57	1	0.9797	3.84%	52/57
53	中欧	2006-7-19	2012 年	1	6.90%	38/57	1	2.3273	6.90%	37/57
54	金元惠理	2006-11-13	2012 年	1	3.55%	53/57	1	0.7754	3.55%	53/57
55	浦银安盛	2007-8-5	2012 年	1	9.42%	14/57	1	0.7313	9.42%	12/57
56	农银汇理	2008-3-18	2012 年	2	7.42%	32/57	2	4.1742	7.43%	31/57
57	民生加银	2008-11-3	2012 年	1	13.74%	2/57	1	2.6329	13.74%	2/57

数据来源：中国银河证券基金研究中心

表 2: 2011 年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价结果（过去 5 个时点平均资产净值口径）

序号	基金管理公司简称	基金管理公司设立日期	年度	算术平均口径			年度5个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量 (只)	评价期间公司平均债券投资主动管理收益率	排序	参评基金数量 (只)	公司纳入评价的债券基金资产总额(亿元)	期间公司加权平均债券投资收益率	基金管理公司排名
1	国泰	1998-3-5	2011 年	2	-5.72%	45/56	2	10.4075	-5.38%	44/56
2	南方	1998-3-6	2011 年	1	-0.78%	14/56	1	8.0735	-0.78%	16/56
3	华夏	1998-4-9	2011 年	3	-1.65%	22/56	3	86.2363	-1.88%	27/56

4	华安	1998-6-4	2011 年	2	-1.72%	24/56	2	15.5362	-1.57%	26/56
5	博时	1998-7-13	2011 年	3	-4.68%	39/56	3	26.4676	-5.79%	46/56
6	鹏华	1998-12-22	2011 年	3	2.57%	4/56	3	12.1674	2.18%	4/56
7	嘉实	1999-3-25	2011 年	3	0.01%	7/56	3	58.567	0.23%	7/56
8	长盛	1999-3-26	2011 年	2	-4.79%	40/56	2	16.7169	-4.12%	37/56
9	大成	1999-4-12	2011 年	2	-3.21%	29/56	2	6.0505	-1.24%	19/56
10	富国	1999-4-13	2011 年	3	-3.77%	34/56	3	68.1919	-2.05%	28/56
11	易方达	2001-4-17	2011 年	2	-2.53%	27/56	2	41.7391	-1.42%	23/56
12	宝盈	2001-5-18	2011 年	1	-5.34%	44/56	1	12.1578	-5.34%	43/56
13	融通	2001-5-22	2011 年	1	-4.10%	36/56	1	2.5195	-4.10%	36/56
14	银华	2001-5-28	2011 年	2	-0.26%	8/56	2	32.5882	-0.46%	12/56
15	长城	2001-12-27	2011 年	1	-4.28%	37/56	1	0.8304	-4.28%	38/56
16	国投瑞银	2002-6-13	2011 年	2	-3.02%	28/56	2	36.8781	-2.58%	31/56
17	银河	2002-6-14	2011 年	2	-2.02%	25/56	2	6.171	-2.08%	29/56
18	泰达宏利	2002-7-4	2011 年	1	-4.47%	38/56	1	1.1877	-4.47%	39/56
19	万家	2002-8-23	2011 年	2	-1.01%	15/56	2	9.3068	-0.92%	17/56
20	招商	2002-12-27	2011 年	4	0.72%	5/56	4	65.9264	1.35%	5/56
21	华宝兴业	2003-3-7	2011 年	2	-4.88%	41/56	2	3.9581	-4.95%	41/56
22	摩根士丹利华鑫	2003-3-14	2011 年	1	-1.07%	17/56	1	4.4566	-1.07%	18/56
23	国联安	2003-3-25	2011 年	2	-3.64%	31/56	2	29.1699	-3.51%	33/56
24	海富通	2003-4-1	2011 年	1	-6.21%	48/56	1	2.1813	-6.21%	47/56
25	长信	2003-4-28	2011 年	1	-6.92%	50/56	1	3.3579	-6.92%	50/56
26	泰信	2003-5-8	2011 年	2	-5.00%	42/56	2	3.4345	-4.77%	40/56
27	天治	2003-5-27	2011 年	1	-10.07%	55/56	1	0.5425	-10.07%	55/56
28	广发	2003-8-5	2011 年	1	6.20%	1/56	1	16.9849	6.20%	1/56
29	兴业全球	2003-9-30	2011 年	1	-3.72%	32/56	1	3.4157	-3.72%	34/56
30	诺安	2003-12-9	2011 年	2	-1.18%	18/56	2	9.0535	-0.75%	15/56
31	申万菱信	2004-1-15	2011 年	1	-6.45%	49/56	1	2.3317	-6.45%	48/56
32	中海	2004-3-18	2011 年	1	-3.23%	30/56	1	5.3978	-3.23%	32/56
33	华富	2004-4-19	2011 年	2	-6.01%	47/56	2	47.981	-6.65%	49/56
34	光大保德信	2004-4-22	2011 年	1	3.57%	2/56	1	2.1268	3.57%	2/56
35	上投摩根	2004-5-12	2011 年	1	-0.29%	10/56	1	1.9764	-0.29%	9/56
36	东方	2004-6-11	2011 年	1	0.48%	6/56	1	5.1842	0.48%	6/56
37	中银	2004-8-12	2011 年	1	3.52%	3/56	1	24.8123	3.52%	3/56
38	东吴	2004-9-2	2011 年	1	-8.93%	53/56	1	0.7174	-8.93%	54/56
39	天弘	2004-11-8	2011 年	1	-1.32%	19/56	1	0.9738	-1.32%	21/56
40	国海富兰克林	2004-11-15	2011 年	1	-0.56%	12/56	1	1.6688	-0.56%	13/56
41	华泰柏瑞	2004-11-18	2011 年	1	-0.31%	11/56	1	1.4266	-0.31%	10/56
42	汇添富	2005-2-3	2011 年	1	-1.33%	20/56	1	16.0343	-1.33%	22/56
43	工银瑞信	2005-6-21	2011 年	3	-1.03%	16/56	3	106.4234	-1.31%	20/56
44	交银施罗德	2005-8-4	2011 年	1	-5.74%	46/56	1	15.3209	-5.74%	45/56

45	建信	2005-9-19	2011 年	2	-1.66%	23/56	2	45.3483	-0.44%	11/56
46	信诚	2005-9-30	2011 年	3	-3.79%	35/56	3	25.2685	-1.52%	25/56
47	汇丰晋信	2005-11-16	2011 年	1	-0.62%	13/56	1	0.8205	-0.62%	14/56
48	益民	2005-12-12	2011 年	1	-0.26%	9/56	1	0.7738	-0.26%	8/56
49	华商	2005-12-20	2011 年	2	-9.00%	54/56	2	22.0872	-8.90%	53/56
50	信达澳银	2006-6-5	2011 年	1	-3.74%	33/56	1	0.8653	-3.74%	35/56
51	诺德	2006-6-8	2011 年	1	-8.37%	52/56	1	0.6436	-8.37%	52/56
52	中欧	2006-7-19	2011 年	1	-1.42%	21/56	1	5.2498	-1.42%	24/56
53	金元惠理	2006-11-13	2011 年	1	-11.57%	56/56	1	0.8701	-11.57%	56/56
54	浦银安盛	2007-8-5	2011 年	1	-2.21%	26/56	1	0.6444	-2.21%	30/56
55	农银汇理	2008-3-18	2011 年	1	-7.16%	51/56	1	3.4562	-7.16%	51/56
56	民生加银	2008-11-3	2011 年	1	-5.07%	43/56	1	4.5026	-5.07%	42/56

数据来源：中国银河证券基金研究中心

表 3: 2010 年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价结果（过去 5 个时点平均资产净值口径）

序号	基金管理公司简称	基金管理 公司设立 日期	年度	算术平均口径			年度 5 个时点平均资产净值口径			
				参评基金数量 (只)	评价期间公司平均债券投资主动管理收益率	排序	参评基金数量 (只)	公司纳入评价的债券基金资产总额(亿元)	期间公司加权平均债券投资收益率	基金管理公司排名
1	国泰	1998-3-5	2010 年	2	8.76%	19/55	2	9.1195	8.91%	19/55
2	南方	1998-3-6	2010 年	1	4.11%	41/55	1	20.381	4.11%	41/55
3	华夏	1998-4-9	2010 年	3	5.30%	35/55	3	1.278	4.75%	37/55
4	华安	1998-6-4	2010 年	2	7.29%	27/55	2	15.3882	7.24%	27/55
5	博时	1998-7-13	2010 年	2	9.52%	14/55	2	16.6699	9.50%	14/55
6	鹏华	1998-12-22	2010 年	2	4.55%	38/55	2	1.1586	4.25%	38/55
7	嘉实	1999-3-25	2010 年	2	8.67%	20/55	2	9.7159	8.73%	21/55
8	长盛	1999-3-26	2010 年	2	10.09%	11/55	2	25.2606	9.11%	17/55
9	大成	1999-4-12	2010 年	2	6.19%	32/55	2	24.1289	6.18%	32/55
10	富国	1999-4-13	2010 年	3	12.97%	4/55	3	11.3751	11.75%	6/55
11	易方达	2001-4-17	2010 年	2	10.47%	10/55	2	10.9792	11.11%	8/55
12	宝盈	2001-5-18	2010 年	1	12.06%	6/55	1	25.5361	12.06%	5/55
13	融通	2001-5-22	2010 年	1	2.26%	52/55	1	1.1683	2.26%	53/55
14	银华	2001-5-28	2010 年	1	2.83%	48/55	1	9.8266	2.83%	48/55
15	长城	2001-12-27	2010 年	1	4.16%	39/55	1	1.3594	4.16%	39/55
16	国投瑞银	2002-6-13	2010 年	1	9.23%	15/55	1	1.0605	9.23%	15/55
17	银河	2002-6-14	2010 年	2	3.91%	44/55	2	0.6254	3.03%	47/55
18	泰达宏利	2002-7-4	2010 年	1	3.94%	43/55	1	27.9169	3.94%	43/55
19	万家	2002-8-23	2010 年	2	5.82%	33/55	2	4.7651	5.44%	34/55
20	招商	2002-12-27	2010 年	3	7.99%	25/55	3	9.7828	7.86%	25/55
21	华宝兴业	2003-3-7	2010 年	2	2.07%	53/55	2	6.0703	2.49%	51/55
22	国联安	2003-3-25	2010 年	1	12.84%	5/55	1	18.0108	12.84%	4/55

23	海富通	2003-4-1	2010 年	1	6.26%	30/55	1	9.1099	6.26%	31/55
24	长信	2003-4-28	2010 年	1	10.81%	9/55	1	67.1739	10.81%	10/55
25	泰信	2003-5-8	2010 年	2	6.23%	31/55	2	3.3496	6.34%	30/55
26	天治	2003-5-27	2010 年	1	2.52%	50/55	1	0.8968	2.52%	50/55
27	广发	2003-8-5	2010 年	1	6.37%	29/55	1	8.3857	6.37%	29/55
28	兴业全球	2003-9-30	2010 年	1	3.20%	46/55	1	4.2742	3.20%	45/55
29	诺安	2003-12-9	2010 年	2	8.52%	23/55	2	3.9647	9.74%	13/55
30	申万菱信	2004-1-15	2010 年	1	13.69%	2/55	1	8.4098	13.69%	2/55
31	中海	2004-3-18	2010 年	1	8.54%	21/55	1	14.5921	8.54%	22/55
32	华富	2004-4-19	2010 年	1	14.74%	1/55	1	9.4122	14.74%	1/55
33	光大保德信	2004-4-22	2010 年	1	9.11%	16/55	1	10.3598	9.11%	16/55
34	上投摩根	2004-5-12	2010 年	1	2.37%	51/55	1	2.1213	2.37%	52/55
35	东方	2004-6-11	2010 年	1	11.04%	8/55	1	11.6778	11.04%	9/55
36	中银	2004-8-12	2010 年	1	9.04%	17/55	1	1.4994	9.04%	18/55
37	东吴	2004-9-2	2010 年	1	3.58%	45/55	1	47.1259	3.58%	44/55
38	天弘	2004-11-8	2010 年	1	5.00%	36/55	1	5.878	5.00%	35/55
39	国海富兰克林	2004-11-15	2010 年	1	3.95%	42/55	1	82.0198	3.95%	42/55
40	华泰柏瑞	2004-11-18	2010 年	1	1.52%	54/55	1	4.565	1.52%	54/55
41	汇添富	2005-2-3	2010 年	1	7.14%	28/55	1	7.8498	7.14%	28/55
42	工银瑞信	2005-6-21	2010 年	2	7.76%	26/55	2	1.1532	7.70%	26/55
43	交银施罗德	2005-8-4	2010 年	1	5.57%	34/55	1	2.3343	5.57%	33/55
44	建信	2005-9-19	2010 年	2	9.85%	12/55	2	23.9181	9.88%	11/55
45	信诚	2005-9-30	2010 年	2	8.16%	24/55	2	4.2887	8.22%	24/55
46	汇丰晋信	2005-11-16	2010 年	1	0.02%	55/55	1	9.01	0.02%	55/55
47	益民	2005-12-12	2010 年	1	2.60%	49/55	1	1.3718	2.60%	49/55
48	华商	2005-12-20	2010 年	1	13.04%	3/55	1	123.6636	13.04%	3/55
49	信达澳银	2006-6-5	2010 年	1	8.52%	22/55	1	8.3031	8.52%	23/55
50	诺德	2006-6-8	2010 年	1	4.14%	40/55	1	4.0104	4.14%	40/55
51	中欧	2006-7-19	2010 年	1	8.81%	18/55	1	33.5148	8.81%	20/55
52	金元惠理	2006-11-13	2010 年	1	3.19%	47/55	1	1.9615	3.19%	46/55
53	浦银安盛	2007-8-5	2010 年	1	4.79%	37/55	1	17.3902	4.79%	36/55
54	农银汇理	2008-3-18	2010 年	1	11.55%	7/55	1	38.4357	11.55%	7/55
55	民生加银	2008-11-3	2010 年	1	9.83%	13/55	1	8.887	9.83%	12/55

数据来源：中国银河证券基金研究中心

二、评价体系说明

为了全面、客观、公正地评价基金管理公司债券投资主动管理综合业绩，中国银河证券基金研究中心设计了《基金管理公司债券投资管理综合能力综合评价》。该体系主要考察基金管理公司的债券投资主动管理能力。评价对象为至少管理一只主动投资的债券方向基金的基金管理公司。债券方向基金包括中国银河证券基金分类体系中的封闭式债券基金、长期标准债券型基金、

普通债券型基金（一级）、普通债券型基金（二级）、可转换债券型基金，不包括被动投资的指数债券基金、投资海外市场的 QDII 债券基金、中短期标准债券型基金和短期理财债券型基金。分级基金只统计母基金，子级不纳入统计范围。新成立基金需运作满一年+13 周的建仓期后才纳入统计。

影响债券基金收益率的因素比较多，除了基金的主动投资管理能力之外，产品的运作方式、可投资品种差异等都是制约收益获取的先天因素。由于参与评价的基金样本有限，本评价体系暂时不考虑这些差异，采用净值增长率指标衡量基金的债券投资主动管理能力。

为了评估基金公司的整体的债券投资管理能力，我们采取算术平均和规模加权平均两种方式。

（1）算术平均：基金管理公司管理的主动型债券方向基金期间净值增长率的算术平均值。例如：XXX 基金管理公司 2012 年度旗下纳入评价的 3 只主动型债券投资方向基金期间净值增长率分别为 6%、8%、7%，则按照算术平均口径计算，该基金管理公司 2012 年度债券资产投资管理收益率是 7% $((6\%+8\%+7\%)/3)$ 。

（2）加权平均：基金管理公司管理的主动型债券方向基金以每只基金期间平均资产净值为权重对基金期间净值增长率进行加权平均计算。例如：例如：XXX 基金管理公司 2012 年度旗下纳入评价的 3 只主动型股票投资方向基金期间净值增长率分别为 6%、8%、7%，2012 年度平均资产净值分别为 45 亿元、39 亿元、34 亿元，每只基金权重分别为：38.14%、33.05%、28.81%，则按照平均资产净值加权平均口径计算，该基金管理公司 2012 年度期间净值增长率是 6.95% $(6\%*38.14\%+8\%*33.05\%+7\%*28.81\%)$ 。

基金期间平均资产净值由于数据可获得性的时间差异，我们采用两种方式计算。一种是取当年每个季度末和上个年度末共计五个时点的资产规模的平均值，另一种是根据年报披露的管理费和托管费进行计算。由于年报尚未披露，本报告采用五个时点的资产规模的平均值作为权重进行计算。在年报披露之后，我们将更新披露相关数据，形成债券投资管理能力系列报告的榜单。

三、评价结果简要分析

（一）基金管理公司债券投资全面盈利

纳入统计的 57 家基金管理公司 2012 年度债券投资整体盈利，其平均涨幅达到 7.54%。其中 56 家基金公司 2012 年公司加权平均债券投资收益率为正，1 家为负。其中天治基金年度债券投资公司主动管理收益率为 16.18%，列 57 家基金公司综合排名首位。

（二）基金管理公司排名轮动，业绩持续性不强

与 2011 年相比，2012 年基金管理公司债券投资管理能力排名均有了较大幅度变化。去年排名前十的公司，均未能在今年的保住前十的排名。其中的 6 家基金公司今年业绩排名甚至落至今年的后十位，表现不甚理想。去年排名前列、今年表现依旧靠前的仅有中银基金，2012 年和 2011 年该公司债券投资综合排名分位列 20/57 和 3/56 名。

而部分去年债券投资主动管理能力排名靠后的基金公司，却在今年有不错表现。典型如天治基金，该基金公司去年排名落入 56 家参评基金公司倒数第二位，然而该基金在今年则一跃成为加权平均债券投资收益率最高的基金公司，位列榜首。除此之外，还有长信、海富通、华商、华富等 4 家去年排名后十的基金公司，其在 2012 年的排名则进入了前二分之一分位。

（三）基金管理公司业绩分化显著

在本次基金管理公司债券投资管理能力评价中，基金管理公司业绩分化显著。57 家基金公司中有 9 家平均债券投资主动管理收益率达到 10% 以上，排名第一的天治基金其年度加权平均债券投资收益率更是高达 16.18%。而排名末九位的基金公司其平均债券投资主动管理收益率均不足 4%，最后一名长盛基金平均债券投资主动管理收益率更是仅只有 -0.47%。

（四）银行系基金公司具备一定业绩优势

大部分银行系基金公司其债券投资表现均较为理想。排名前十的基金公司中有三家为银行系基金，分别是民生加银、交易施罗德、工银瑞信。除此之外，中银基金在 57 家参评基金公司中也收获第 20 名的成绩，其历史业绩亦较稳定。

四、2012 年市场环境简要描述

整体来看，2012 年的债券市场呈现供需两旺局面，各类型债券投资者整体获益颇丰。从主要债券指数具体收益情况上看：中证全债指数和中债总财富指数在 2012 年分别上涨了 3.52% 和 2.51%。全年信用债走势强于利率债。具体来看，上证国债指数、中债国债总财富指数、中证国债指数 2012 年分别上涨 3.35%、2.64% 和 2.72%；企业债指数涨势远超国债指数，上证企债指数、中证企债指数、中债企业债财富指数分别上涨了 7.49%、6.30% 和 7.42%。

表 4：2012 年市场主要债券指数一览表

指数代码	指数名称	2012 年指数收益率
000012	上证国债指数	3.35%
000013	上证企债指数	7.49%
816023	中信标普全债指数	4.03%
816020	中信标普国债指数	3.25%
816028	中信标普可转债指数	4.55%
816021	中信标普企业债指数	6.76%
037.CS	中债总财富指数	2.51%
038.CS	中债国债总财富指数	2.72%
054.CS	中债企业债总财富指数	7.42%
h11001	中证全债	3.52%
h11006	中证国债	2.64%
h11008	中证企业债	6.30%

数据来源：沪深交易所、中债登、中国银河证券基金研究中心

五、不同类别基金 2012 年平均业绩（算术平均）

按照中国银河证券基金分类体系（2012 版）的三级分类规则，不同类别基金 2012 年平均业绩如下：（备注：未满足 13 周基本建仓期要求的基金未纳入平均值统计）

表 5：不同类型基金 2012 年平均业绩一览表

序号	银河证券三级分类序号和名称	2012 年		
		应统计基金数量(只)	参与平均值计算基金数量(只)	净值增长率平均值(%)
1	1.1.1 标准股票型基金	334	274	5.55%
2	1.1.2 普通股票型基金	6	6	8.18%
3	1.2.1 标准指数股票型基金	127	82	6.83%
4	1.2.2 增强指数股票型基金	26	16	8.24%
5	1.2.3 ETF 联接基金	41	32	5.56%
6	1.3.1 股票型分级子基金(优先份额)	34	9	6.59%
7	1.3.2 股票型分级子基金(进取份额)	34	9	-0.94%
8	2.1.1 偏股型基金(股票上限 95%)	43	43	4.94%
9	2.1.2 偏股型基金(股票上限 80%)	30	30	2.90%
10	2.2.1 灵活配置型基金(股票上限 95%)	13	12	4.44%
11	2.2.2 灵活配置型基金(股票上限 80%)	71	56	3.08%
12	2.3.1 股债平衡型基金	15	14	4.51%
13	2.4.1 偏债型基金	7	7	5.24%
14	2.5.1 保本型基金	37	17	4.04%
15	2.9.1 特定策略混合型基金	7	6	3.99%
16	3.1.1 长期标准债券型基金(A 类)	34	3	5.23%
17	3.1.2 长期标准债券型基金(B/C 类)	26	2	3.23%
18	3.1.3 中短期标准债券型基金(A 类)	2	2	5.50%
19	3.2.1 普通债券型基金(一级 A 类)	59	47	7.70%
20	3.2.2 普通债券型基金(一级 B/C 类)	36	30	7.68%
21	3.2.3 普通债券型基金(二级 A 类)	77	55	7.01%
22	3.2.4 普通债券型基金(二级 B/C 类)	51	36	7.54%
23	3.3.1 可转换债券型基金(A 类)	10	6	5.44%
24	3.3.2 可转换债券型基金(B/C 类)	6	4	5.95%
25	3.4.1 指数债券型基金(A 类)	6	2	2.48%
26	3.4.2 指数债券型基金(B/C 类)	4	2	2.04%
27	3.5.1 债券型分级子基金(优先份额)	4	1	5.02%
28	3.5.2 债券型分级子基金(进取份额)	4	1	-16.37%
29	3.6.1 短期理财债券型基金(A 类)	33	--	--
30	3.6.2 短期理财债券型基金(B 类)	32	--	--
31	5.1.1 货币市场基金(A 类)	62	49	3.95%
32	5.2.1 货币市场基金(B 类)	44	26	4.14%
33	6.1.1 QDII 全球股票型基金	21	17	6.54%
34	6.1.2 QDII 亚太股票型基金	7	6	16.22%

35	6.1.3 QDII 新兴市场股票型基金	4	4	16.78%
36	6.1.4 QDII 成熟市场股票型基金	2	1	4.04%
37	6.1.5 QDII 大中华股票型基金	8	7	18.58%
38	6.1.7 QDII 指数股票型基金	15	9	10.39%
39	6.1.8 QDII-ETF 联接基金	2	--	--
40	6.3.1 QDII 债券基金	3	1	6.06%
41	6.4.1 QDII 商品基金	6	4	2.07%
42	7.1.1 封闭式标准股票型基金	5	2	0.33%
43	7.1.2 封闭式普通股票型基金	25	24	4.15%
44	7.2.1 封闭式标准指数型股票基金	1	--	--
45	7.3.1 封闭式股票型分级子基金(优先份额)	4	1	5.14%
46	7.3.2 封闭式股票型分级子基金(进取份额)	4	1	-38.25%
47	9.1.1 封闭式长期标准债券型基金	6	--	--
48	9.2.1 封闭式普通债券型基金(一级)	34	17	10.57%
49	9.2.2 封闭式普通债券型基金(二级)	5	4	10.28%
50	9.5.1 封闭式债券型分级子基金(优先份额)	21	9	4.43%
51	9.5.2 封闭式债券型分级子基金(进取份额)	21	9	24.76%

资料来源：中国银河证券基金研究中心

六、执业说明

根据中国证券业协会 2010 年 5 月 18 日发布的《关于公布第一批具备协会会员资格基金评价机构名单的通知》(中证协发[2010]65 号文),中国银河证券股份有限公司成为第一批具备协会会员资格的基金评价机构。根据中国证券业协会 2010 年 5 月 18 日发布的《关于同意银河证券基金评价业务备案申请的通知》(中证协发[2010]69 号文),同意中国银河证券股份有限公司基金评价业务备案申请,我司的基金评价业务范围为:基金及基金管理公司评级、单一指标排名。2010 年 5 月 31 日、2011 年 8 月 31 日和 2012 年 12 月 18 日我司在中国证券报刊登两个整版的《中国银河证券股份有限公司基金评价业务信息披露》公告,履行信息披露义务。中国银河证券基金研究中心的上述评价方法于 2010 年 5 月 31 日、2011 年 8 月 31 日和 2012 年 12 月 18 日在中国证券报做了公开信息披露。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格和基金评价业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 基金研究中心

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn

中国银河证券基金研究评价网址：<http://fund.chinastock.com.cn>