

# 国联优质成长证券投资基金产品说明书

## 目 录

- 一、产品概要
- 二、产品特点
- 三、投资管理
- 四、模拟业绩
- 五、投研团队
- 六、基金交易

## 一、产品概要

### 基本资料

基金名称	国联优质成长证券投资基金
基金类型	契约型开放式
基金面值	人民币 1 元
基金发起人	国联基金管理有限公司
基金管理人	国联基金管理有限公司
基金托管人	交通银行
管理费率（年）	1.5%
托管费率（年）	0.25%

### 投资目标

通过投资于中国证券市场中具有品质保障和发展潜力的持续成长企业所发行的股票和国内依法公开发行的债券，在控制风险、确保基金资产流动性的前提下，以获取资本长期增值和股息红利收益的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

### 投资范围

本基金投资的标的物为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的股票、债券以及法律法规允许基金投资的其它金融工具。其中，投资的重点是中国证券市场中具有品质保障和发展潜力的持续成长类企业。

### 投资理念

本基金作为成长型股票基金，在考察企业成长性的时候，特别注重发掘具有品质保障的持续成长类公司，我们认为“高品质的成长更持久，高成长的回报更丰厚”。同时，本基金注重收益与风险的平衡，不片面追求高风险下的高收益，在严格控制风险的前提下谋求基金资产的中长期稳定增值。

### 投资策略

运用“品质过滤、成长精选”的投资策略，构建投资组合：

第一步：品质过滤 GOQ 模型，通过对 16 个指标的全面分析，重点进行上市公司的品质筛选和历史成长性评估，确定股票备选库（ ）；

第二步：成长精选 运用独特的 公司评级系统，通过对 50 个指标进行分析，重点衡量上市公司品质的未来成长性潜质，确定股票备选库（ ）；

第三步：投资组合 由基金经理团队综合各方面因素做出投资组合。

### 业绩比较基准

新华富时 A600 成长指数 75% + 新华富时中国国债指数 25%。

若在法律许可的条件下，本基金的股票投资比例超过 80% 时，该业绩比较基准将相应调整并进行公告。

### 风险收益特征

本基金是一只主动型的股票基金，在证券投资基金中属于中等风险品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产的中长期稳定增值。

## 二、产品特色

### 品质为源、持续成长

国联优质成长基金以“发现具有品质保障和发展潜力的持续成长企业”为投资目标，力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产的中长期稳定增值。国联基金认为“高品质的成长更持久，高成长的回报更丰厚”，对上市公司投资价值的把握首要就在于公司品质，只有品质卓越的上市公司才能够在不同的行业周期内连续发展、持续成长，投资于这样的上市公司就能给投资人带来丰厚的投资收益。

### 层层过滤 优中选优

国联优质成长基金采用自下而上的选股策略，注重发掘兼具品质保障和发展潜力的持续成长公司。我们选取的持续成长公司具有以下特征：  
、财务健康、现金流充沛、业绩真实可靠；  
、公司在所属行业内具有比较竞争优势；  
、良好的经营管理能力；  
、具有较强的潜在获利能力和较高净利润增长率；  
、公司产品或服务的需求总量不断扩大。我们的选股方法  
国联基金特有的 GOC模型和 公司评级法将为投资的顺利实施提供可靠保障。

### 动态平衡、风险可控

国联优质成长基金的股票、债券和现金资产始终保持动态平衡，针对不同的市场环境和投资周期，我们采取相应的资产配置策略，始终保持组合的动态优化，在风险可控的前提下为投资人谋取相对高收益。



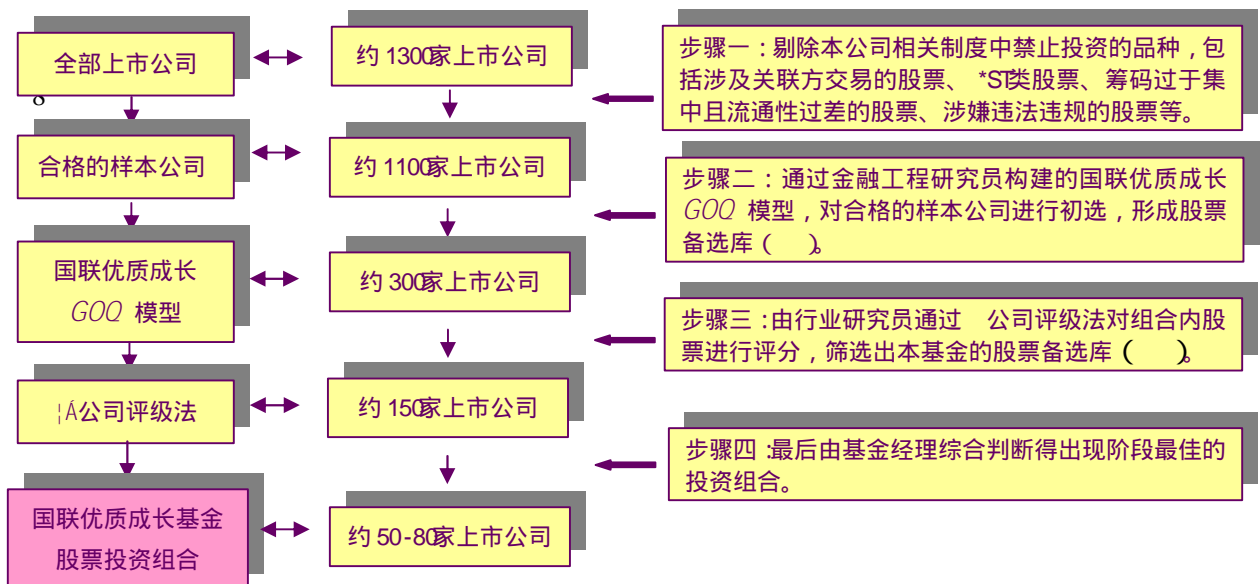
## 基金投资组合构建

### 1、资产配置比例

股票资产为基金资产总值的 30%-80%,债券及现金资产比例为基金资产总值的 20%-70%,其中现金资产不低于基金资产总值的 3%,国债资产不低于基金资产净值的 20%,优质成长类股票不低于股票资产的 80%。如果法律法规或监管部门对基金投资于国债资产的比例不作出规定,则本基金股票资产占基金资产总值的比例可以超过 80%

### 2、股票组合构建

#### (1) 国联优质成长基金选股流程:



#### (2) 国联优质成长 GOQ 模型简介

我们设计了 GOQ 模型 (Growth On High Quality Model) 对上市公司的优质成长特征进行排序,在最终确定的模型中包括十六项指标,其中比较有特色的参数包括每股创值、现金回报率等。这十六项指标还可以归为三个大类,即品质指标、价值指标和成长指标,其中品质指标的数量最多,体现了我们品质优先的投资理念。

通过因子分析的方法,我们对这 16 项指标进行统计处理,抽取出六大公因子,这些因子对总体信息的解释能力超过 85%。按照 GOQ 模型客观赋权,最后会形成财务指标评判的上市公司打分结果,按其投资价值高低排序,我们选取优质成长特性较高的前 300 家上市公司(应剔除投资决策委员会禁止投资的股票后产生),形成股票备选库( )。

### （3）国联 公司评级系统

我们运用了国联基金独特的“ 公司评级方系统”，对基于 *GOO* 模型形成的股票备选库（ ）中的公司进行更深入考评，构建股票备选库（ ）。国联基金 公司评级系统是一种主客观结合的战略性能效评级方法，它是基于对目标公司实地调研和案头研究的基础上，由国联基金行业研究员根据一定标准，对目标公司的外部发展环境、内在营运素质及未来盈利与风险进行综合打分，借以判断目标公司的内在品质和未来成长潜力的分析方法。

公司评级法是对国联基金 *GOO* 股票量化筛选模型的有效补充，如果说 *GOO* 模型主要是针对过去，那么国联 公司评级法则是面向未来。国联 公司评级法体系由 4个大的指标分析单元和 50个具体评分指标构成，其中客观性评分指标 30个，主观性评分指标 20个。与一般的主观评级法相比较，这种主客观结合的指标体系既充分保障了评价结果的全面与客观可比性，又有利于引导研究员对目标公司做更加深入细致的研究，提高评价结果的准确度。

### （4）基金经理团队的综合判断

基金经理团队根据内部、外部的研究报告以及自己的综合判断，特别是通过对上市公司管理团队的考量以及对公司核心竞争力的全面分析，对股票备选库（ ）中的股票做出“买入”或“卖出”或“持续跟踪”的投资判断，在此基础上形成最终的的实际投资组合，并进行适时的调整。

### 风险控制

国联基金优质成长基金风险控制的业务流程集中在风险控制小组对各项风险的量化评估后及各个相关业务部门的及时反馈，具体又可以分为：事前控制、事中控制和事后控制三个部分，内容如下：

#### (1) 事前控制

根据投资决策委员会制定的本基金资产管理的投资策略和资产配置方案，协助投资决策委员会进行各种投资策略的风险检验，以及制定相应的投资风险控制标准。

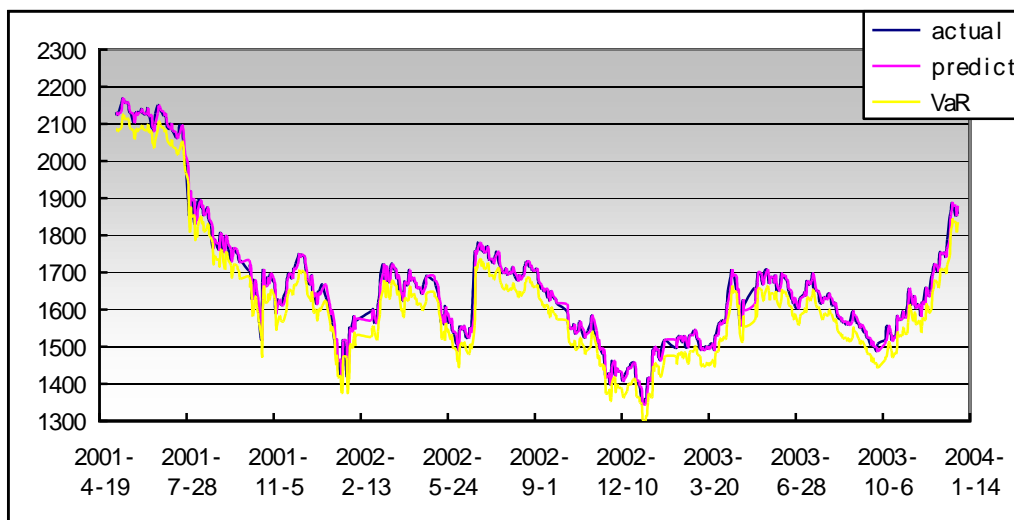
#### (2) 事中控制

根据基金资产实际投资运作状况，实时测算各种风险指标，并监测基金资产各项风险控制指标的变化；如在风险监测中发现异常现象或存在重大隐患，及时向基金经理和风险控制委员会通报，并提出相应的风险调整建议。

#### (3) 事后控制

对基金资产的投资组合风险状况进行定期分析和总结，定期编写风险管理报告提交及基金经理和风险控制委员会；根据市场环境的变化，及时对所使用的风险控制模型进行重新检验和修正，包括风险控制模型、风险监测技术、以及各种风险指标标准的补充或修正。

产品风险控制效果图



## 四、基金业绩模拟分析

### 1、模拟组合的构建

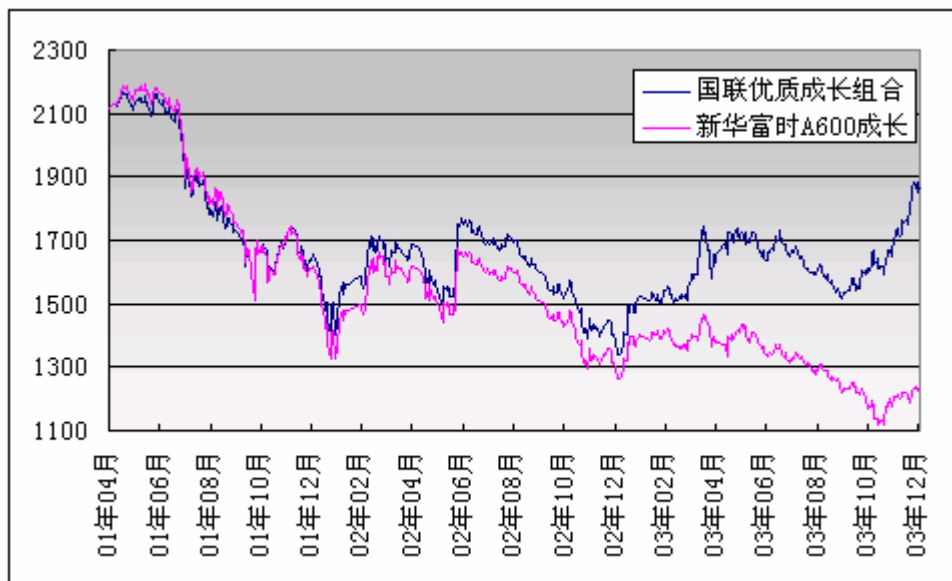
模拟期间：模拟期间为 2001 年 4 月 30 日至 2003 年 12 月 31 日

构建方法：利用 GOQ 模型对所有 A 股上市公司进行排序，取前 300 家优质成长指标较高的公司，形成股票备选库（I）。在今后基金的实际运作中，将由行业研究员根据“公司评级系统”对上述备选库中的股票进行分析后，得出股票备选库（II），最后由基金经理在股票备选库（II）的基础上形成实际投资的

## 2、业绩模拟效果

从上图可以看出，2001年4月至2002年6月期间国联优质成长组合的模拟业绩基本和新华富时A600成长指数基本持平，而2002年6月至2003年12月，国联优质成长组合的模拟业绩明显优于新华富时A600成长指数。

模拟效果图



数据来源：国联基金



### 2001 2003 模拟股票组合与新华富时 A600成长指数的月收益率比较

日期	01年 5月	01年 6月	01年 7月	01年 8月	01年 9月	01年 10月	01年 11月	01年 12月
投资组合月收益	0.006	0.006	(0.131)	(0.038)	(0.034)	(0.034)	0.028	(0.037)
A600成长月收益	0.024	(0.000)	(0.126)	(0.038)	(0.039)	(0.052)	0.036	(0.062)
超额收益率	(0.018)	0.006	(0.005)	(0.000)	0.005	0.018	(0.008)	0.025
日期	02年 1月	02年 2月	02年 3月	02年 4月	02年 5月	02年 6月	02年 7月	02年 8月
投资组合月收益	(0.072)	0.024	0.040	0.032	(0.093)	0.158	(0.049)	0.007
A600成长月收益	(0.099)	0.019	0.067	0.022	(0.081)	0.116	(0.040)	0.001
超额收益率	0.027	0.005	(0.027)	0.010	(0.012)	0.042	(0.009)	0.006
日期	02年 9月	02年 10月	02年 11月	02年 12月	03年 1月	03年 2月	03年 3月	03年 4月
投资组合月收益	(0.053)	(0.049)	(0.050)	(0.049)	0.104	0.010	0.025	0.048
A600成长月收益	(0.054)	(0.050)	(0.053)	(0.045)	0.079	0.008	(0.014)	(0.011)
超额收益率	0.001	0.001	0.003	(0.004)	0.025	0.002	0.039	0.059
日期	03年 5月	03年 6月	03年 7月	03年 8月	03年 9月	03年 10月	03年 11月	03年 12月
投资组合月收益	0.041	(0.050)	0.018	(0.040)	(0.039)	0.039	0.039	0.121
A600成长月收益	0.042	(0.066)	(0.011)	(0.031)	(0.041)	(0.047)	0.009	0.035
超额收益率	(0.001)	0.016	0.029	(0.009)	0.002	0.086	0.030	0.086

数据来源：国联基金

从表的数据可以得到模拟股票组合的平均月收益率为 -0.0023，评价基准新华富时 A600 成长指数的平均月收益率为 -0.015%。模拟组合的平均月收益率高于评价基准。

### 3、模拟组合风险收益指标

模拟股票组合与新华富时 A600成长指数风险收益指标比较表

	优质成长投资组合	新华富时 A600成长指数
日平均收益	0.00130	-0.00019
日均超额收益	0.00149	
标准差	0.01193	0.01007
夏普比率	0.22002	
特雷诺系数	0.00725	
詹森指标	0.00705	

数据来源：国联基金

模拟投资组合的日平均收益率高于评价基准，标准差略高于评价基准；夏普比率大于零且数值较大显示当期组合报酬超过无风险利率较多；詹森指标大于零，说明有正的超额收益；

## 五、投资研发团队

### 张岚 研究发展部总监

现任国联基金管理有限公司总经理助理兼研究发展部总监。上海财经大学经济学博士，挪威奥斯陆大学经济学硕士，七年证券从业经历。曾任申银万国证券股份有限公司研究发展中心市场研究部经理、宏观研究部经理，上海申银万国证券研究所有限公司总经理助理、副总经理。具有独特的宏观研究、行业研究经历和丰富的研究团队管理经验。

### 彭焰宝 基金经理

现任国联基金管理有限公司投资管理部总监。毕业于清华大学，十年证券从业经历、六年投资管理经验，先后任职于国联证券有限责任公司、国联投资管理咨询有限公司，长期担任投资经理，经验较为丰富。曾在境外从事过多年的证券市场投资业务，拥有大资金管理运作的丰富经验，对上市公司投资价值判断具有独特眼光。

### 韩志宏 基金经理助理

韩志宏，28岁，基金经理助理兼策略研究员，复旦大学国际金融系经济学硕士，四年证券从业经历，具有证券投资咨询资格并通过基金从业资格考试。先后任职于Chinois-Net (BVI) Ltd.、国联证券研究部、投资部、基金筹备组，从事过石化行业研究、投资策略及金融工程研究。具有较大规模资金的运作实践。

### 刘晓宏 分析师

统计学博士、数理统计硕士。六年证券业从业经验。具有证券投资咨询资格及基金从业资格。先后在金华信托证券研究所、中信证券、兴业证券研发部从事行业研究、策略研究。2003年6月加盟国联基金，现从事基金产品开发、风险控制研究。对上市公司业绩综合评价、资产配置、组合管理、风险管理及基金业绩评价有深入研究及应用。

### 丁峰 分析师

北京大学经济学硕士，中国人民大学工学士，通过证券投资基金及投资分析从业资格考试。曾任海通证券股份有限公司投资银行总部项目经理，期间参与多家上市公司的首次发行、再融资以及恢复上市工作。现任国联基金股票分析师，覆盖的行业为交通运输、机械设备仪表等。

## 六、基金交易

### 1、销售机构

代销网点

交通银行 指定网点

客服热线: 95559

国联证券有限责任公司

客服热线: 0510-2588168

海通证券股份有限公司

客服热线: 021-962503

申银万国证券股份有限公司

客服热线: 021-962505

中国银河证券有限责任公司

客服热线: 010-68016655

华夏证券股份有限公司

客服热线: 400 8888108

广发证券股份有限公司

客服热线: 020-87555888

湘财证券有限责任公司

客服热线: 021-68865020

兴业证券股份有限公司

客服热线: 021-68419974 或 021-68419125

华泰证券有限公司

客服热线: 025-84457777

汉唐证券有限责任公司

客服热线: 0755-26936388

东方证券有限责任公司

客服热线: 962506

直销中心

地址: 上海市陆家嘴东路 166号中国保险大厦 34层

客服热线: 021-38789788

网上交易

## 2、费率结构

认购费率	前端	认购金额	费率%
		100 万元以下	1.0
		100 万元(含)以上	0.8
	后端	持有年限(Y)	费率%
		Y < 1 年	1.3%
		1年 Y < 2年	1.0%
		2年 Y < 3年	0.8%
		3年 Y < 4年	0.6%
		4年 Y < 5年	0.4%
Y ≥ 5年		0	
申购费率	前端	申购金额	费率%
		100 万元以下	1.2
		100 万元(含)以上	1.0
	后端	持有年限(Y)	费率%
		Y < 1年	1.5
		1年 Y < 2年	1.2
		2年 Y < 3年	1.0
		3年 Y < 4年	0.8
		4年 Y < 5年	0.6
赎回费率	持有年限(Y)		费率%
	Y < 1年		0.5
	1年 Y < 3年		0.3
	Y ≥ 3年		0
管理费率	1.5%		
首次认购最低金额：	代销网点 1000元（含认购费）；直销网点 50000元（含认购费）		
单笔申购金额：	代销网点最低为 1000元（含申购费），直销网点首次申购最低金额为 50000元，追加申购最低金额为 5000元。		