

# 国联分红增利混合型证券投资基金

## 产品说明书

基金管理人：国联基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

# 目 录

|         |    |
|---------|----|
| 一、 产品概要 | 3  |
| 二、 产品背景 | 4  |
| 三、 产品特色 | 4  |
| 四、 投资管理 | 5  |
| 五、 模拟业绩 | 9  |
| 六、 投研团队 | 11 |
| 七、 基金交易 | 12 |

# 一、产品概要

## 基本资料

|       |                 |
|-------|-----------------|
| 基金名称  | 国联分红增利混合型证券投资基金 |
| 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 | 中国农业银行          |

## 投资目标

本基金主要投资于中国证券市场中现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司和国内依法公开发行上市的各种债券。在控制风险、确保基金资产流动性的前提下，以获取高比例分红收益和资本相对增值的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

## 投资范围

本基金投资标的为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行的股票、债券以及法律法规允许基金投资的其它金融工具。投资的重点是中国证券市场中现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司所发行的股票。投资范围为股票的投资比例为35%-95%；债券及现金的投资比例为5%-65%，其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%。

## 业绩比较基准

国联分红增利基金总体业绩评价基准 = 上证红利指数×70% + 上证国债指数×25%+银行一年期定期存款利率×5%。

## 风险收益特征

本基金是一只混合型收益基金，投资于具有稳定股利分配政策、股息率高的优质上市公司，在获取稳定现金红利的基础上，兼顾谋求公司的长期资本利得收益。

本基金属于中等风险的混合型基金，其风险收益特征从长期平均来看，低于单纯的股票型基金，高于单纯的债券型基金。

## 二、产品背景

### 国际背景

道琼斯红利指数（DOWJONES DIVIDEND INDEX）表现突出，12年来的涨幅是标普500指数和道琼斯工业指数的两倍多。另据BLOOMBERG数据统计，美国约240只左右基于股利投资策略的收益型开放式基金，近10来年年均收益率达10%。

### 国内背景

随着中国证券市场的完善和发展，管理层正在着力改变原先市场上存在的低回报、高风险的市场特征，以切实保护投资者的利益，培育一个注重回报的和谐的资本市场体系。

1) **政策导向有利于保护投资者投资回报。**“国九条”明确要求“重视资本市场的投资回报，为投资者提供分享经济增长成果、增加财富的机会”；证监会发布《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》，明确提出要求上市公司实施积极的利润分配办法；为了建立鼓励上市公司分红的市场机制，上证所也推出了上市公司红利指数。总之，诸多政策信号显示，重视投资回报，保护投资者收益权正形成共识，注重分红的上市公司将受到投资者的关注。

2) **一批优质上市公司的出现为基于红利投资策略的基金提供了发展基础。**随着这几年经济的快速发展，很多产业进入了竞争化的格局，行业内结构趋向稳定，而这些行业的主流企业往往收益稳定，盈利达到一定规模并且可持续，已经逐步出现了一批业绩稳定，资金充裕的公司。上市公司分红的绝对数正在大幅的提高。红利投资的氛围正经历着从量变到质变的过程。

我们认为，通过对历史的和潜在的分红指标的筛选，可以有效地选择出质地优良的上市公司。该类上市公司已经或正在成为行业龙头，财务健康，业绩表现稳定，处于一种良性发展态势。

国联分红增利基金正是基于上述分析判断，设计出国内第一只以现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司为投资目标的基金产品。

## 三、产品特色

### 一马当先 理念创新

股利投资是国际成熟投资理念，本基金运用“红利精选投资策略”，明确以“投资现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司”为投资目标，并首家获许使用上证红利指数为业绩基准。投资分红公司，享受实在回报。

### 二重收益 分红利得

本基金一方面通过现金股息收益，获取实在回报；一方面兼顾资本利得，谋求资产的长期稳定增值。

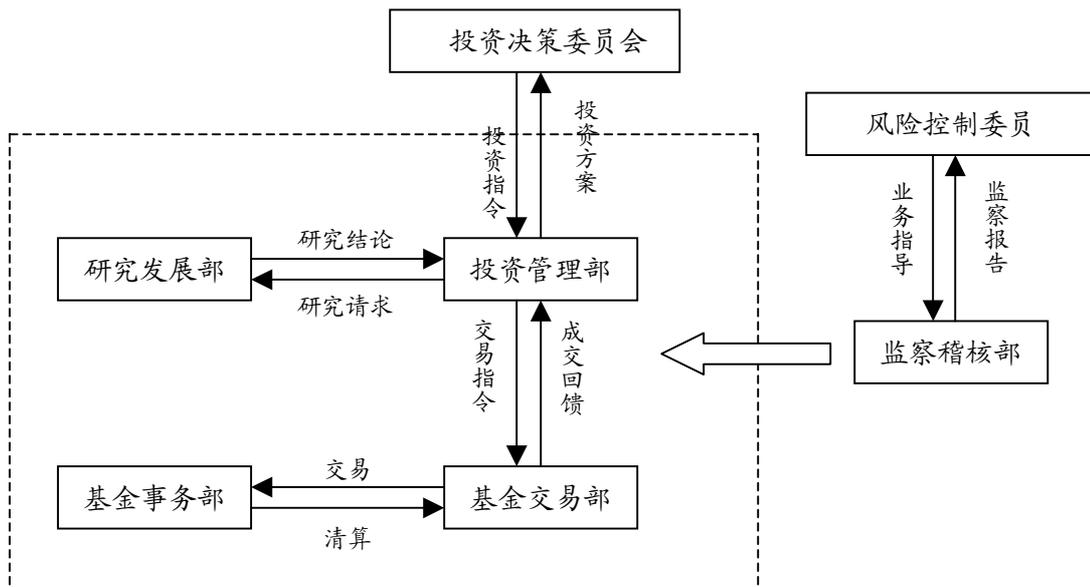
### 三层过滤 优中选精

本基金运用独创的分红模型 DM (Dividend Model) 和分红潜力模型 POD (Potential On Dividend), 精选出历史分红稳定、股息率高、分红潜力强的优质上市公司, 并结合投资团队的综合判断, 达到“优中选精”的效果。

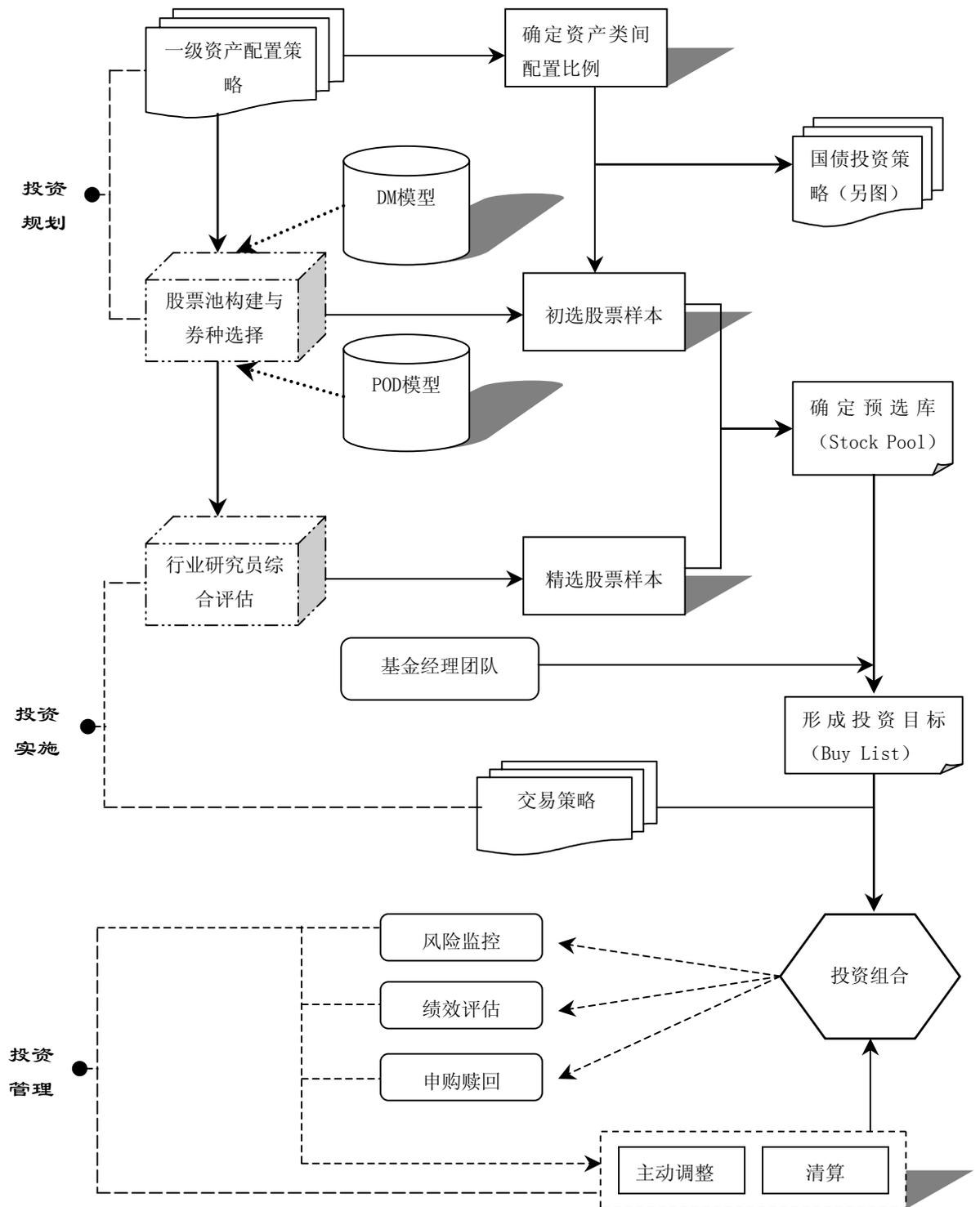


## 四、投资管理

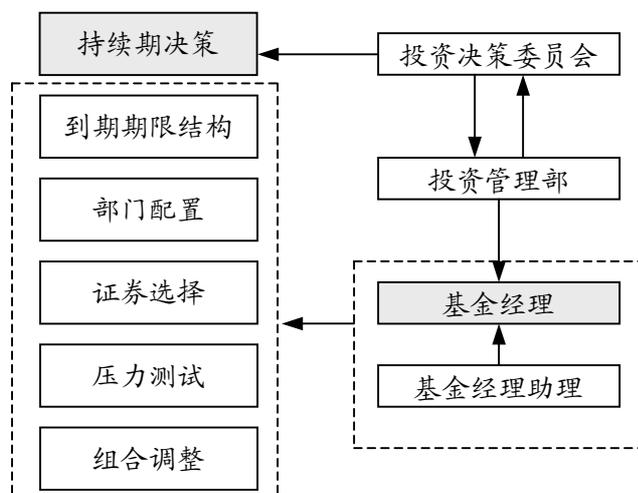
### 投资组织流程



## 投资业务流程



## 国债投资决策流程



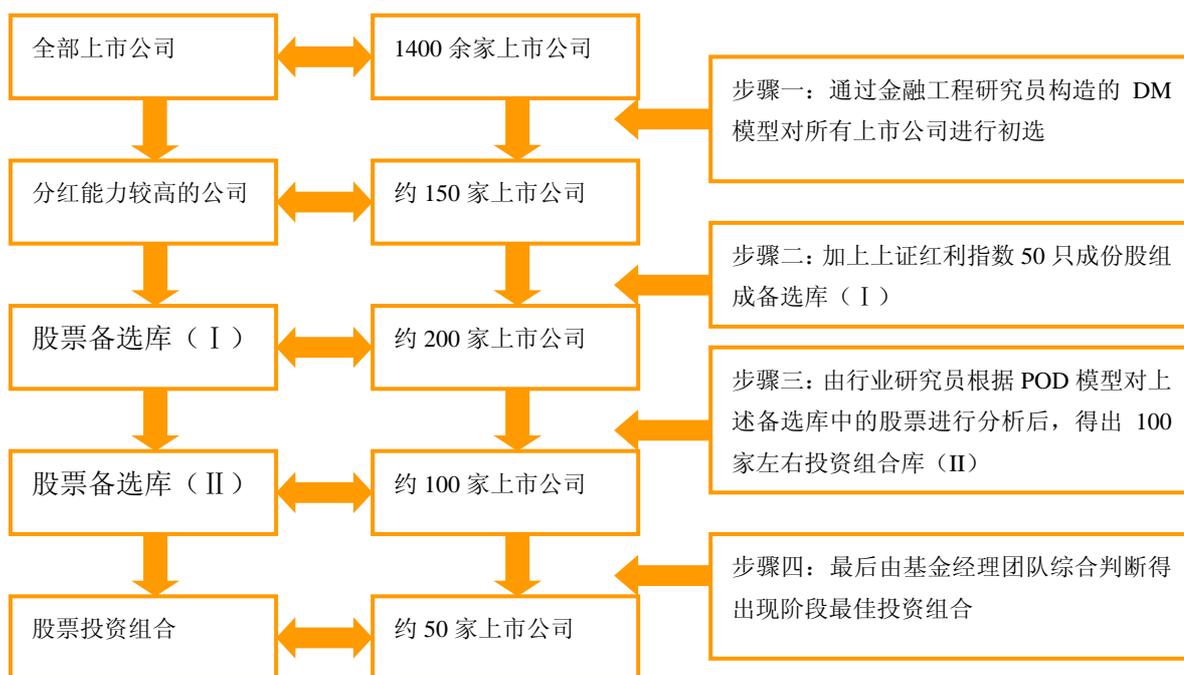
## 投资组合构建

### 1、资产配置比例

股票的投资比例为35%-95%；债券及现金的投资比例为5%-65%，其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%。投资的重点是中国证券市场中那些现金股息率高、分红稳定的高品质上市公司所发行的股票。

### 2、组合构建

#### (1) 基金选股流程



## (2) 分红模型（DM模型）

本基金运用本公司开发的DM模型对所有上市公司（投资决策委员会禁止投资的股票除外）进行历史分红能力筛选，主要通过现金股息率、3年平均分红额等6项指标进行综合评价以反映上市公司过去分红强度、持续性、稳定性及分红投资回报。运用该模型初步筛选出除上证红利指数50家成份股外的150家左右的上市公司，连同上证红利指数成份股50家，共200家左右股票作为国联分红增利基金股票备选库（I）。

## (3) 分红潜力模型（POD模型）

本基金POD模型由3个大的指标分析单元和5个量化的核心指标构成。模型所用数据全部为上市公司公布的历史数据，以保证客观性。POD模型3个大的分析单元分别是：企业盈利能力，财务健康状况及资产管理能力。通过企业盈利能力的分析，判断企业分红能力的基础是否坚实，未来分红潜力是否大；通过企业短期、长期负债等财务健康指标的分析，判断企业分红意愿；资产管理能力高的企业表明公司的经营效率高，管理层能力很强，有较好的核心竞争力。

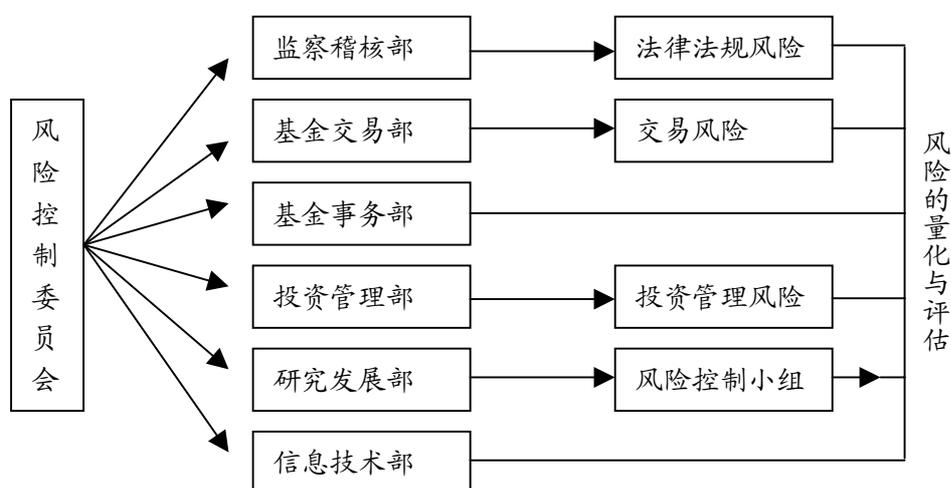
POD模型设置充分体现了量化、客观、易操作的评价原则。模型中量化客观性指标的设置保证了选股过程的客观性和可比性。POD模型对备选库（I）中的股票进行进一步精选，形成100家左右上市公司的股票作为本基金股票备选库（II）。

## (4) 基金经理团队投资组合的构造

基金经理团队根据市场、行业景气度及内、外部研究报告，特别是研究员的实地调研报告，确定50只左右分红类股票。依据投资决策委员会确定的资产配置，完成股票资产投资组合的构造。

# 风险控制

## 1、风险控制的组织流程图



## 2、风险控制的业务流程

国联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。

### (1)、事前控制

根据投资决策委员会制定的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；协助基金经理确定其资产

配置计划中的投资风险幅度；对已实施的资产配置政策和投资组合进行风险标准的跟踪分析，辅助基金经理进行资产配置计划的风险调整或修正。

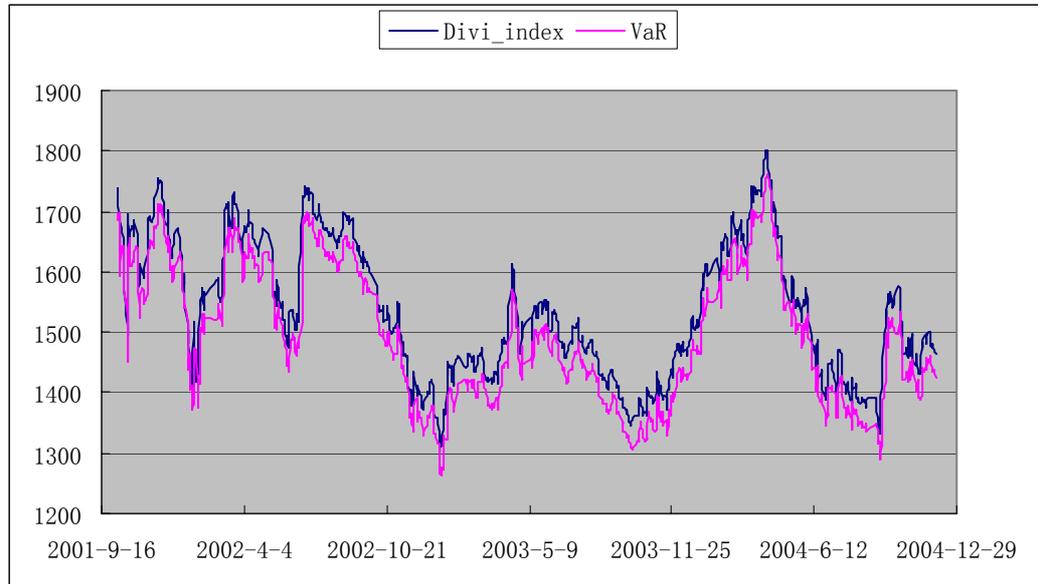
### (2)、事中控制

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对投资组合的风险进行情景分析或模拟分析，在估计可能产生重大风险隐患时，及时通报基金经理和投资决策委员会，并提出降低风险的建议；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。

## 产品的风险控制效果



## 五、模拟业绩

### 模拟组合的构建

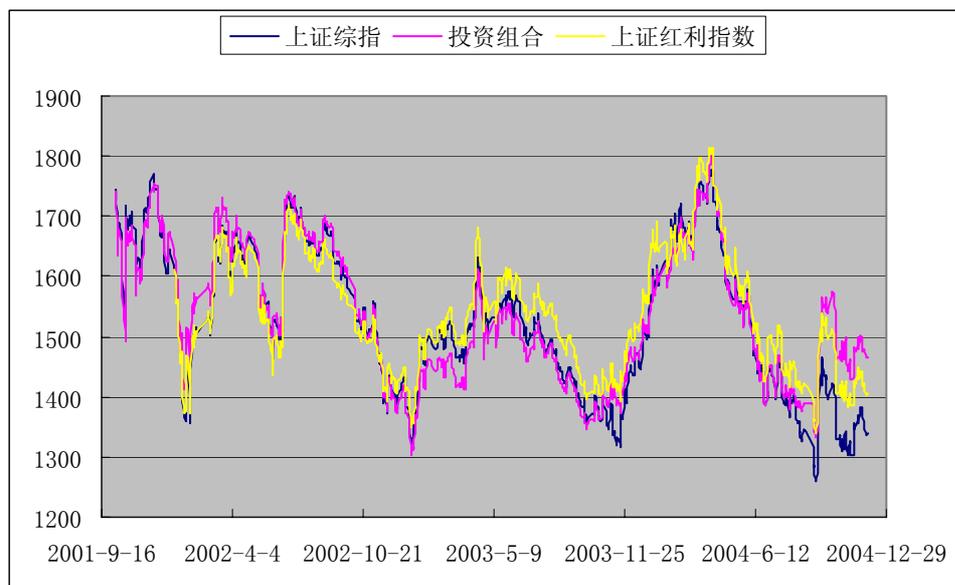
模拟期间：2001年9月16日—2004年11月30日

构建方法：由于本基金模拟的历史周期较长，无法客观地重现行业研究员和基金经理的综合判断过程，本模拟将只采用DM模型产生的排名前100家上市公司来替代POD及基金经理综合判断的选股过程，直接构成投资组合进行实证模拟。。

### 业绩模拟效果

统计显示，大部分时间模拟组合至少不低于市场平均收益水平，而在04年下半年以后，模拟组合业绩明显优于上证综指，也优于上证红利指数。

模拟股票组合收益率与比较基准指数走势比较



02年-04年各月模拟股票组合的月收益率与上证红利指数、上证综指比较

|         |         |         |         |          |         |         |         |         |          |
|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 时间      | 2002-2  | 2002-3  | 2002-4  | 2002-5   | 2002-6  | 2002-7  | 2002-8  | 2002-9  | 2002-10  |
| 上证综指月收益 | 2.21%   | 5.20%   | 3.98%   | -9.12%   | 14.32%  | -4.68%  | 0.91%   | -5.10%  | -4.69%   |
| 上证红利月收益 | 1.91%   | 4.79%   | 3.49%   | -10.20%  | 15.67%  | -4.85%  | 0.03%   | -4.83%  | -3.88%   |
| 投资组合月收益 | 0.01587 | 0.0442  | 0.01834 | -0.09655 | 0.1514  | -0.0454 | 0.01178 | -0.0477 | -0.05877 |
| 超额收益    | -0.32%  | -0.37%  | -1.66%  | 0.54%    | -0.53%  | 0.30%   | 1.15%   | 0.06%   | -2.00%   |
| 时间      | 2002-11 | 2002-12 | 2003-1  | 2003-2   | 2003-3  | 2003-4  | 2003-5  | 2003-6  | 2003-7   |
| 上证综指月收益 | -4.86%  | -5.34%  | 10.47%  | 0.81%    | -0.09%  | 0.72%   | 3.60%   | -5.73%  | -0.62%   |
| 上证红利月收益 | -2.66%  | -3.83%  | 8.12%   | 1.18%    | 0.82%   | 0.02%   | 4.48%   | -5.30%  | 0.71%    |
| 投资组合月收益 | -4.84%  | -5.35%  | 7.70%   | -0.09%   | 1.18%   | 1.76%   | 3.39%   | -6.22%  | 1.22%    |
| 超额收益    | -2.18%  | -1.51%  | -0.42%  | -1.27%   | 0.36%   | 1.74%   | -1.09%  | -0.92%  | 0.51%    |
| 时间      | 2003-8  | 2003-9  | 2003-10 | 2003-11  | 2003-12 | 2004-1  | 2004-2  | 2004-3  | 2004-4   |
| 上证综指月收益 | -3.71%  | -3.86%  | -1.38%  | 3.63%    | 7.14%   | 6.26%   | 5.30%   | 3.97%   | -8.39%   |
| 上证红利月收益 | -3.98%  | -4.77%  | 0.17%   | 4.35%    | 5.81%   | 3.16%   | 4.29%   | 6.24%   | -7.97%   |
| 投资组合月收益 | -4.16%  | -3.82%  | 1.54%   | 4.08%    | 4.76%   | 5.12%   | 5.64%   | 4.26%   | -8.65%   |
| 超额收益    | -0.18%  | 0.95%   | 1.37%   | -0.26%   | -1.05%  | 1.96%   | 1.36%   | -1.98%  | -0.68%   |
| 时间      | 2004-5  | 2004-6  | 2004-7  | 2004-8   | 2004-9  | 2004-10 | 2004-11 |         |          |
| 上证综指月收益 | -2.49%  | -10.07% | -0.93%  | -3.00%   | 3.87%   | -5.45%  | 1.53%   |         |          |
| 上证红利月收益 | -2.65%  | -8.53%  | -1.43%  | -0.82%   | 4.92%   | -6.06%  | 0.13%   |         |          |
| 投资组合月收益 | -2.78%  | -9.34%  | 0.01%   | -1.09%   | 10.89%  | -4.84%  | -0.02%  |         |          |
| 超额收益    | -0.13%  | -0.81%  | 1.44%   | -0.27%   | 5.97%   | 1.22%   | -0.15%  |         |          |

从统计数据可以得到模拟股票组合的平均月收益率为-0.01%，评价基准上证红利指数平均月收益率为-0.04%。上证综指平均月收益率为-0.16%。模拟组合的平均月收益率高于评价基准。

模拟股票组合与评价基准的风险收益指标比较表

|                 | 分红投资组合       | 上证红利指数       |
|-----------------|--------------|--------------|
| 日平均收益           | -0.000160456 | -0.000199130 |
| 日均超额收益          | 0.000038674  | 0            |
| 标准差             | 0.0130339    | 0.0131489    |
| 贝塔值 ( $\beta$ ) | 0.96         | 1.00         |
| 夏普比率            | -0.0123107   | -0.0151442   |
| 特雷诺系数           | -0.00016675  | -0.00037     |
| 詹森指标            | 0.00003115   | 0            |

可以发现，模拟投资组合的日平均收益率高于评价基准，标准差也低于评价基准；夏普比率虽然与上证红利指数都小于零，但绝对数值较上证红利指数小，表明模拟组合比上证红利指数波动性小，而单位风险所获取的收益高于评价基准。詹森指标大于零，说明有正的超额收益，组合选股能力较强。 $\beta$ 系数为0.96小于1，说明本组合的风险低于市场平均风险。

## 六、投研团队

### 张岚 总经理助理、研究总监

上海财经大学经济学博士，挪威奥斯陆大学经济学硕士。八年证券从业经验，历任申银万国证券研究所研究员、所长助理、副所长。具有深厚的金融学研究功底及证券研究管理经验。

### 彭焰宝 投资总监、国联优质成长基金经理

毕业于清华大学。十年证券从业经验，历任国联证券有限责任公司、国联投资管理咨询有限公司。具有丰富的海外、国内证券市场投资经验。

### 李涛 国联分红增利基金经理

北京大学光华管理学院MBA。八年证券从业经验，历任西南证券北京投资银行部总经理助理、国泰君安股份有限公司基金经理、新时代证券公司资产管理总部总经理。具备丰富的投资管理经验和较强的研究分析能力。

### 刘晓宏 国联分红增利基金经理助理

复旦大学统计学博士。七年证券从业经验，历任中信证券公司、兴业证券公司高级研究员、国联基金投资部高级投资经理。长期从事数理统计和金融工程研究工作，具备较强的研究分析能力

## 七、基金交易

### 销售机构

#### 代销网点

农业银行 指定网点  
客服热线：95599

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

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：4008888108

国泰君安股份有限公司  
客服热线：4008888666

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）68419125

华泰证券有限责任公司  
客服热线：（025）84457777

东方证券有限责任公司  
客服热线：（021）962506

东吴证券有限责任公司  
客服热线：（0521）96288

西南证券有限责任公司  
 客服热线：(023)63786240

金通证券股份有限公司  
 客服热线：(0571)96598

直销中心

国联基金管理有限公司  
 地址：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 34 楼  
 客服热线：(021) 38789788  
 直销电话：(021) 68419518

网上交易

敬请登陆 [www.glfund.com](http://www.glfund.com) 网上交易方便快捷  
 随时了解最新的基金动态和我们的优质服务

认购信息

|      |            |             |     |
|------|------------|-------------|-----|
| 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 |
|      |            | 500 万元(含)以上 | 0.5 |
|      | 后端         | 持有年限(Y)     | 费率% |
|      |            | 1 年以内 (含)   | 1.5 |
|      |            | 1 年-3 年 (含) | 1.0 |
|      |            | 3 年-5 年 (含) | 0.5 |
|      |            | 5 年以上       | 0   |
| 申购费率 | 前端         | 申购金额        | 费率% |
|      |            | 100 万元以下    | 1.5 |
|      |            | 100 万元(含)以上 | 1.0 |
|      |            | 500 万元(含)以上 | 0.8 |
|      | 后端         | 持有年限(Y)     | 费率  |
|      |            | 1 年以内(含)    | 1.7 |
|      |            | 1 年-3 年(含)  | 1.2 |
|      |            | 3 年-5 年(含)  | 0.6 |
|      |            | 5 年以上       | 0   |
| 赎回费率 | 持有年限(Y)    | 费率%         |     |
|      | 1 年以内(含)   | 0.5         |     |
|      | 1 年-3 年(含) | 0.3         |     |
|      | 3 年以上      | 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10000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10000元，追加申购最低金额为1000元。 |
| 申购、赎回开放日 | 本基金自合同生效后不超过30个工作日开始办理申购、赎回业务。                         |
| 利息计算方法   | 认购资金在募集期间所产生的利息，将折算成基金份额归投资者所有。                        |

风险提示：本基金公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证最低收益。投资有风险，请谨慎选择。本资料仅为宣传品，不作为法律文件，不构成任何承诺。详情请细阅本基金的《基金合同》和《招募说明书》。