

基·行无疆 第8期

基金入门宝典

南方基金客户关系部出品

南方基金管理股份有限公司

办公地址:深圳市福田区福华一路6号免税商务大厦31-33层

网站地址:<http://www.nffund.com/>客服邮箱:service@nffund.com

电话号码:0755-82763888

传真号码:0755-82763889

风险提示

证券投资基金(以下简称“基金”)是一种长期投资工具,其主要功能是分散投资,降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具,投资人购买基金,既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益,也可能承担基金投资所带来的损失。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险,既包括市场风险,也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险,即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时,投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型,投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期,也将承担不同程度的风险。一般来说,基金的收益预期越高,投资人承担的风险也越大。

投资者在购买产品前,应充分了解《证券期货投资者适当性管理办法》,了解产品信息,正确评估自己的风险承受能力,根据自身能力审慎决策,独立承担投资风险。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资人获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。

投资人购买货币市场基金不等于资金作为存款存放在银行或存款类金融机构,基金管理公司不保证一定盈利,也不保证最低收益。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行承担。

投资人应当通过基金管理人或具有基金代销业务资格的其他机构购买和赎回基金,基金代销机构名单详见《招募说明书》及相关公告。



前言

2017年是南方成立 19 周年。一个十年成为历史，一个十年即将画上句号。但这并非简单的十年循环。我们身边的世界正发生巨变。行业的牌照红利已经消失，而移动互联网正在颠覆整个商业社会的运行规则。容纳我们生长的大地已沧海桑田，我们以往成功所依赖的天空也或已斗转星移。确实是深思的时候了。

身边的朋友，从第一笔钱转入余额宝开始逐渐接触基金，债券、指数、混合甚至是分级，各类陌生的词汇不断刷新着这群年轻人对于基金粗浅的认识。于许多人而言，拇指在手机屏幕方寸间游走，资金便各类投资产品间流转。是什么？投什么？风险有多大？这一切的一切于许多人而言并不那么重要，“收益率多少”和“大家都在买”成了投资基金最简单的判断标准。最后很多人留下最多的一句话无非是“这基金真差，再也不买了”的抱怨。

《证券期货投资者适当性管理办法》和《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》均已实施。我们有理由相信，这些看似让投资变得更麻烦的条条框框是对广大投资者最好的保护。饮鸩止渴不是这个行业前进的方向，只有把客户的利益放在首位，将适合的产品销售给适合的人才才是我们向前迈进的坦途。

移动互联网让信息更快速更精准地在所有人手里流转，但也让信息变得前所未有的繁多。信息爆炸的时代我们写得越多客户看得可能越少。所以从15年开始我们将各类基金方面的知识化繁为简，将枯燥的文字转化成易懂的图文，通过微信通过互联网的形式不断传递到客户手里。希望大家在买基金的时候不仅仅是看到收益率如何，了解它认识它再考虑是否买它。今天我们将这些优质的内容集结印刷成册，希望你们能够喜欢。

在新的时代已经到来之时，传统企业应该做的，不是远离自己熟悉的领域，而是理解新的变化，运用新的工具，将原有的做到更好。

下个十年，让我们继续相依前行！路，才刚刚开始。

南方基金客户关系部
2017年秋

目录

catalog

PART I 产品科普篇

前言

001 “适当性”，你了解吗？

第1章 固定收益篇

005 一张图看懂债券基金

007 一张图破解货币基金收益密码

011 你真的弄清楚了理财基金吗？

第2章 主动权益篇

014 进可攻，退可守之混合基金

016 一张图看懂量化投资策略

019 量化对冲之市场中性策略

021 带你快速get高逼格CPPI保险策略

023 南南小课堂之FOF简介

第3章 被动权益篇

027 一张图看懂ETF基金

030 一张图看懂指数分级基金

035 南方500基金经理解密中证500指数

第4章 QDII篇

038 一张图看懂南方亚洲美元债

041 南方原油的那些事





PART II 投资误区篇

第5章 解惑篇

- 044 为什么我们总会义无反顾冲进股市?
- 047 你的基金为什么亏了?
- 049 什么?债券基金也会亏损?!
- 051 看排名选基金,靠谱吗?
- 055 投资中常犯的错误,你中招了吗?
- 057 做基金波段交易真的好么?

第6章 返正篇

- 059 一张图走出基金交易误区
- 061 一张图带你走出赎回费误区

PART III 投资技巧篇

第7章 基础篇

- 064 一张图教你计算基金收益
- 066 一张图看懂基金分红
- 069 一大波季报来袭,南南带你轻松解读!

第8章 应用篇

- 074 基金亏损,怎么办?
- 075 场内交易型货币基金玩法攻略
- 077 基金经理的投资锦囊

PART IIII 问答篇




第9章 账户篇

- 080 把银子给基金公司,安全不?!
- 082 如果基金公司破产,我的钱怎么办?

第10章 交易篇

- 087 基金认购期利息如何计算?
- 088 买基金可能涉及到这些费用,你知道么?
- 090 亚洲美元债净值如何计算?

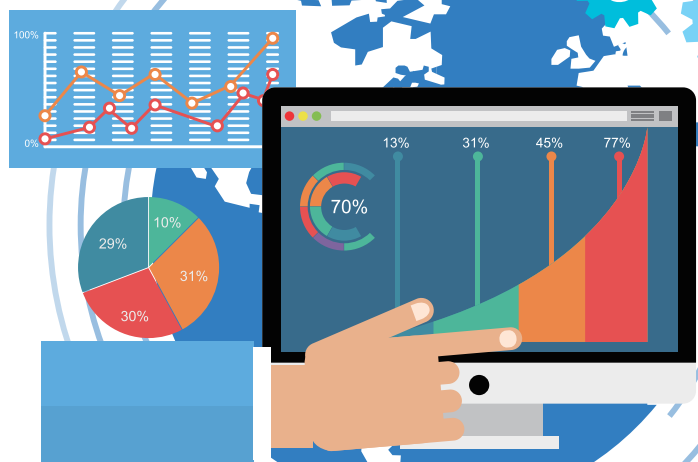
第11章 产品篇

- 093 为什么货币基金节假日还能有收益?
 - 094 美元计价的基金用美元购买最合适吗?
 - 096 基金加C,你知道代表啥吗?
- 

「适当性」你了解吗

作者：中证中小投资者服务中心

日前，中国证监会发布了《证券期货投资者适当性管理办法》（以下简称“《办法》”），引起了广泛的关注和报道，小费阿姨也留意到了，于是向投服中心的小钟老师咨询。



这是第一部啊，那具有划时代的意义喽。

费

小钟老师，我那天看报纸，发现证监会发布了一个《证券期货投资者适当性管理办法》，这个《办法》和我们有什么关系吗？

钟

当然有啦！这是我国资本市场第一部全面系统规范资本市场适当性管理的制度，涵盖证券、基金、期货及衍生品市场，是保护证券投资者、基金份额持有人、期货及衍生品交易者合法权益的基石。

钟

实际上，以前也发布了一些有关适当性的办法。据统计，《办法》出台之前，有关适当性的规章已发布了十多项。中国证监会发布了《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》、《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》和《私募投资基金监督管理暂行办法》；上海证券交易所发布了《上海证券交易所投资者适当性管理暂行办法》、《上海证券交易所股票期权试点投资者适当性管理指引》、《上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引》；深圳证券交易所发布了《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》；全国中小企业股份转让系统发布了《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则（试行）》；中国证券业协会发布了《证券公司投资者适当性制度指引》；中国期货业协会发布了《期货公司执行金融期货投资者适当性制度管理规则》；中国金融期货交易所发布了《金融期货投资者适当性制度实施办法》和《金融期货投资者适当性制度操作指引》。

这么多？！

那这部新的不是重复了吗？

费

钟

那倒没有。上面的那些规章只是针对独立市场，《办法》覆盖的领域包括了证券、基金、期货及衍生品市场，兼顾了投资者多元投资的实际情况，对于投资者的综合评估提供了依据。而且这部《办法》是证监会发布的，具有较高的法律效力。

评估什么？

费

钟

这里的评估主要是经营机构的义务。经营机构应当依据《办法》，审慎评估投资者的分类、销售产品或提供服务的分级，以及审慎提出明确的适当性匹配意见，将适当的产品或者服务销售或者提供给适合的投资者。

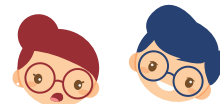
费

也就是说，如果我承受不了分级基金的风险，基金公司是不能将某分级基金卖给我喽？

钟

就是这个意思。但是，如果基金公司充分地揭示了风险，进行了特别的书面风险警示，而且投资者也充分地了解了拟购买基金的风险，主动要求购买风险等级高于其风险承受能力的基金的情况下，投资者仍坚持购买的，基金公司还是可以向投资者销售该基金的。如是最低风险级别的投资者，将不能购买高于其风险承受能力的基金。

这样啊，看来我还是得好好看看这个《办法》。



的确是，要为自己负责。您还可以再听听孟博士的解读。



《办法》涵盖了中小投资者“五位一体”综合保护体系的内容。《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》(国办发〔2013〕110号)首次提到了“法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的综合保护体系”，保护中小投资者合法权益。《办法》的制定以及处罚性条款的规定，中国证监会的监督管理，证券期货交易所、登记结算机构及行业协会等的自律管理，经营机构的责任与义务，投资者的权利与义务等与综合保护体系的内涵并无二致。

《办法》丰富了专业投资者和普通投资者的内涵和标准。《办法》对专业投资者的分类界限较《证券公司投资者适当性制度指引》、《上海证券交易所投资者适当性管理暂行办法》等清晰明了。《办法》还突出了对于普通投资者的特殊保护，在信息告知、风险警示、适当性匹配等方面，经营机构有责任和义务加强保护。

《办法》主要对经营机构进行了规定，对经营机构的规定占据了很大的篇幅，但投资者也需要对相关工作予以配合。

1. 投资者要完整提供所需信息

《办法》要求经营机构在向投资者销售产品或提供服务时，向投资者了解包括基本信息、财务状况、投资者经验、风险偏好、诚信记录等等信息。投资者应当真实、准确、完整地提供这些资料，帮助机构精准地为投资者评级，开展适当性管理工作。在这些信息发生重大变化时，投资者应及时告知经营机构。当然，经营机构也有义务妥善保管投资者的资料，不得泄露和不当利用。

如果投资者没有按照规定提供相关信息，或提供的信息不真实、不准确、不完整，相应的法律责任就应当由投资者自行承担。

2. 投资者应充分认知自我定位

《办法》将投资者分为了普通投资者和专业投资者。针对不同的投资者，经营机构的分类管理、推荐产品、履行适当性义务等行为，要求有所不同。普通投资者在信息告知、风险警示、适当性管理匹配等方面享有特别保护。

在满足一定条件的基础上，普通投资者和专业投资者之间可以申请互相转化。普通投资者若想申请成为专业投资者，需要确认自主承担可能产生的风险和后果。

3. 投资者可合法开展维权行动

如果经营机构没有能够充分履行适当性管理的义务，投资者的合法权益收到侵害的时候，投资者就可以拿起法律的武器保护自己。在维权时，投资者应当选择正规、合法的途径，可以通过行政监管（信访、“12386”热线、举报等）、调解、仲裁及诉讼等方式。

如果投资者遇到与经营机构的纠纷，可以向投服中心申请证券期货纠纷调解、和解服务。投服中心可以在中小投资者维权的过程中，提供公益性的援助和服务。如果遇到涉及中小投资者众多、矛盾比较突出的侵权纠纷，投服中心也将提供支持诉讼服务，作为中小投资者诉讼代理人，向人民法院起诉并参与诉讼。

适当性管理办法解读系列文章
来源：上海证券报 2016年12月26日

固定收益篇

第一章

- 一张图看懂债券基金
- 一张图破解货币基金收益密码
- 你真的弄清楚了吗？



一张图看懂债券基金

注重当期收益
适合低风险投资人群

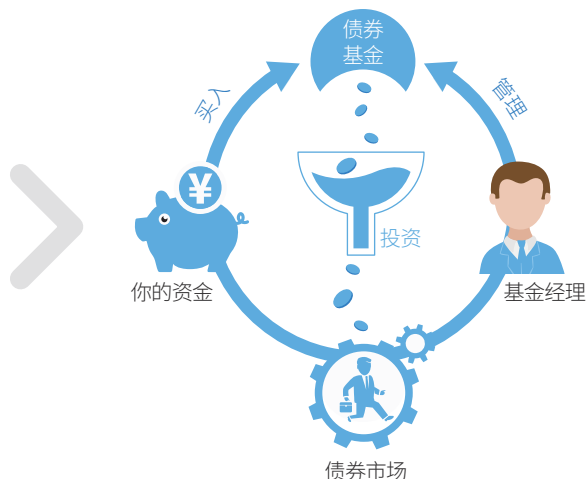
债券基金主要追求当期较为固定的收入,相对于股票基金而言缺乏增值的潜力,较适合于不愿过多冒险,谋求当期稳定收益的投资者。

80%

债券型基金

基金资产的80%
以上投资于债券

债券型基金简称债基。买债基,本质上就是让基金经理帮你购买打理债券,也存在亏损的可能。



债券基金特点



风险低

债券收益稳定、风险也较小,所以,债券型基金风险较小,但是同时由于债券是固定收益产品,因此相对于股票基金,债券基金风险低但回报率也不高。



费用低

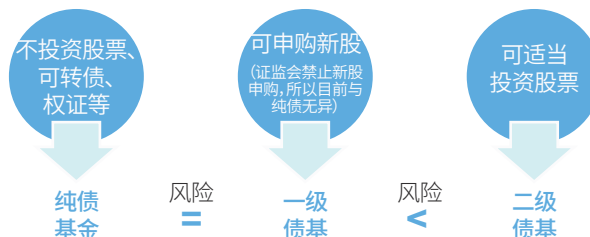
由于债券投资管理不如股票投资管理复杂,因此债券基金的管理费、申购费也相对较低。



收益稳定

投资债券一般会有定期的利息回报,到期还承诺还本付息,因此债券基金的收益较为稳定。

债券基金分类



如何挑选优质的债券基金

看 风险

二级债基投资股票,风险大于纯债和一级债基。需要根据个人风险承受能力进行选择。

看 历史业绩

现在债券型基金的历史业绩很多网站上面都可以方便查到,我们可以关注它们的历史排名、累计净收益、净值的增长速度等指标,选择历史业绩排名靠前的。

看 管理人

一般来说,基金经理对基金表现具有举足轻重的影响。当然,管理团队的实力也与基金公司实力密不可分。债券基金业绩的好坏主要取决于基金经理对债券市场的把握,包括国家货币政策、市场利率走向等,如果债券基金业绩好,说明基金经理对宏观把握能力比较强。

债券基金配置价值

简单假设每年股票和债券各配置50%,从2003-2016年,收益远超单纯的股票基金配置

日期	中证全债	上证综指	5:5投资组合 (每年初 恒定比例)
2003年度收益率	1.19%	10.27%	5.73%
2004年度收益率	-1.55%	-15.40%	-8.48%
2005年度收益率	11.83%	-8.33%	1.75%
2006年度收益率	2.81%	130.43%	66.62%
2007年度收益率	-2.41%	96.66%	47.12%
2008年度收益率	15.94%	-65.39%	-24.73%
2009年度收益率	-1.40%	79.98%	39.29%
2010年度收益率	3.10%	-14.31%	-5.61%
2011年度收益率	5.88%	-21.68%	-7.90%
2012年度收益率	3.52%	3.17%	3.34%
2013年度收益率	-1.07%	-6.75%	-3.91%
2014年度收益率	10.82%	52.87%	32.10%
2015年度收益率	8.74%	9.41%	9.09%
2016年度收益率	2.00%	-12.31%	-5.16%

截至2016年底
累计收益率

75.59%

128.60%

198.01%

数据来源:WIND



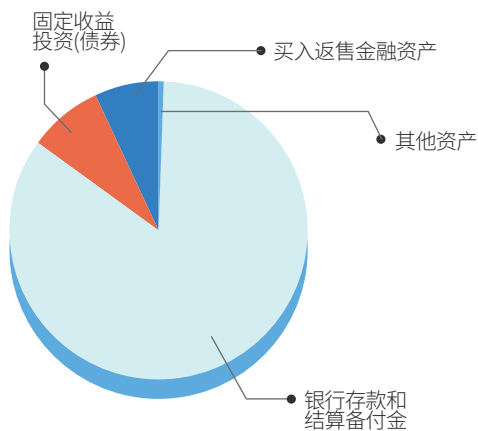
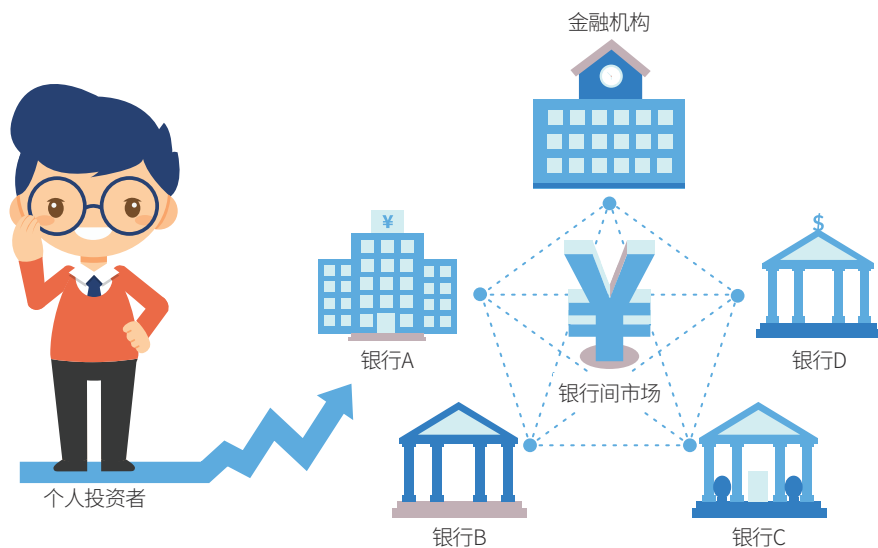
近两年随着货币基金的飞速发展，货币基金已经成为大众理财的重要选择。货币基金的收益从何而来，怎么计算等等成为了大家最关心的问题。下面和大家一起来破解货币基金的收益密码。

一分钟破解货币基金收益密码

01 收益从何而来

在银行和金融机构之间，各机构会互相借钱，这样就形成了银行间市场，银行间市场虽然利率高，但是只允许机构参与，个人是无法参与的。

货币基金给散户和银行间市场之间搭了一座桥，让普通的投资者也能享受银行间市场的较高收益。



货币基金的投资标的包括剩余期限在397天以内(含397天)的债券、票据、债券回购、银行定期存款、大额存单、现金等。

实际货币基金大部分投资的是银行存款等货币市场工具，所以出现亏损的概率很低。

02 收益如何看？

衡量货币基金收益两大常用指标，“万份收益”和“七日年化收益率”

怎么看

万份收益？

万份收益

投资1万元当日获利的金额。

举例：您持有1万份货币基金，如果每万份基金净收益是1.7054元，那么您当日的收益就是1.7054元。
如果您持有100万份货币基金呢？
当天收益=100*1.7054=170.54元

怎么看

七日年化收益率？

七日年化收益率

最近7个自然日每万份基金份额平均收益折算的年化收益率。
仅仅反映过去七天的盈利水平，并不意味着当天的收益水平。

它是个收益参考值！

总结：在计算货币基金收益时应采用“万份收益”来进行计算，而七日年化收益率则反映的是货币基金近7天的年化收益水平，它只是个参考值。



收益帮帮问

为什么部分基金“万份收益”某天突然走高？

答：一般来说货币基金的收益波动跟兑现是有关的。如果兑现了高收益的券种，收益就高。

为什么近几天七日年化收益率每天都在增加，万份收益却差不多甚至下降了？

答：七日年化收益率是过去7天的收益的年化预计，万份收益是当天的收益统计，虽然当天万份收益有下降，但由于前几天收益较高，所以可能导致七日年化收益率的增加。

03 收益享受小技巧

备注：交易日15点之前的交易属于当天交易，如15点之后交易算做下一个交易日交易申请



申购、赎回举例如下



如3月19日（周四）15点前

申购，自3月20日-3月22日（含）均享受收益；

赎回，自3月20日起不享受收益。

如3月20日（周五）15点前

申购，自3月23日起享受收益，周末无收益；

赎回，自3月23日起不享受收益，周末有收益。

结论：

申购最佳时间——周一到周四；

赎回最佳时间——周五，可以享受到周五到周日的收益；

尽量避开周四赎回。



收益帮帮问

货币基金一般赎回后多久到账呢？

答：目前通过银行或者券商等代销机构赎回，一般到账时间需要1-2个工作日，亦有部分银行等销售机构可以T+0实时赎回，当天赎回当天到账，但也会出现极个别划款失败的情况，所以大家一定要提前做好资金安排哦。

为什么有时候买了货币基金却看不到收益呢？

答：货币基金根据收益结转时间不同，一般分为“日结”和“月结”两种。顾名思义，“日结”是每日进行收益结转，每天都能看到份额的增长；“月结”则是每日计算收益，暂时存放在“未付收益”中，到每月固定日期再集中结转为份额，所以每月份额增加一次，但这不影响赎回时收益的计算。

04 如何选择货币基金



基金规模

相对来说，基金规模越大，在进行投资时的议价能力就越强，并且相对成本较低，基金收益自然就会高一些。规模大也可以保证基金有较好的流动性。



基金新旧

成立时间比较早的货币基金一般运作较为成熟，业绩相对稳定。建议考虑成立时间较早的基金产品。



基金的流动性

建议选择支持T+0实时赎回的货币基金，以较好的流动性应对急需资金的情况。



基金的收益

基金的收益性和稳定性则是挑选货币基金的重要选择依据，建议选择一些中长期收益稳定且较高的基金产品。

货币基金大家庭中还有一种叫

交易型货币基金

交易型货币基金：

交易型货币基金的投资与一般的货币基金并无不同，但它可以在指定证券公司网点申购，也可以在交易所进行买卖。

交易型货币基金更适合成为股民的现金管理工具，缩短了股票和基金间的转换流程。

你真的弄清楚了理财基金吗？

南南家旗下有两只理财型基金，南方理财14天和南方理财60天。这两只理财型基金和货币基金一样，也会披露日万份收益和七日年化收益率，于是很多南粉们表示傻傻分不清。南南今天和大家好好聊聊理财型基金这个话题。

理财型基金与货币基金有何不同？

从流动性看，货币基金开放每日申购及赎回，流动性较好；理财型基金（以南方基金旗下理财型基金为例，下同）也是开放每日申购，但申购后确认的份额只能在每个运作周期的到期日才可赎回，故流动性稍差些。

从投资运作看，货币基金与理财型基金投资范围相差不多，但在投资杠杆上有所不同。理财型基金组合平均剩余期限为“120天+理财型期限”，如南方理财14天为134天，南方理财60天为180天，依此类推。剩余期限即债券到期的时间，理论上期限越长则收益越高，流动性越差。可见，收益和流动性不可兼得是所有产品永恒的主题，孰重孰轻，只要做好安排，自不在话下。

各期限理财型基金有何差别？

运作期不同。如南方理财14天其运作周期为双周，而南方理财60天运作周期为双月。

投资杠杆不同。因运作“封闭”周期不同，故其资金可投资品种及放大杠杆倍数也不一样。理论上，运作期限越长，基金投资选择余地及弹性也就越大。但由于基金实际投资运作中还会受到建仓时机、市场变化、基金规模稳定性等诸多因素影响，具体情况还需具体分析。

如何推算理财型基金的到期日？

推算到期日，有个小窍门，就是周期对日。如南方理财14天是以两周为周期，如您是周三买的，那到期日就是下周的周三。当然，如果到期日非工作日（如周三休市至周五才开市），那就自动顺延（至周五）。但如滚入下一期的，到期日还是下周三。

有人可能会奇怪，那运作周期不是没14天了吗？是的，可对您来说，这期少的天数，就是上期顺延的天数。而对新申购的人来说，由于只能工作日申购，故周期还是14天。同理，如为60天理财，则以双月为周期。本月几号买的，则到期日就是下月几号了。

需提醒的是，由于理财型基金只能于运作周期到期日赎回。提前或滞后，申请均会确认失败。特别是对于提前赎回的客户，因提交申请的份额在T+2日方解冻，故即使次日为到期日，您也可能因份额被冻结而无法再次提交申请，最终错过赎回。故建议如需赎回，可先看清楚基金的运作到期日，并于当日交易时间15点前提交。关注并绑定南方基金微信号（NF4008898899），可直接在线查询我司理财型基金到期日。

主动权益篇

第二章

- 进可攻, 退可守之混合基金
- 一张图看懂量化投资策略
- 量化对冲之市场中性策略
- 带你快速 get 高逼格 CIPP 保险策略
- 南南小课堂之 FOF 简介

进可攻, 退可守之混合基金

王者荣耀都上钻石了, 你的投资水平还停留在小学水平?
还怎么当上高富帅, 迎娶白富美, 走上人生巅峰?
算了, 肤白貌美大长腿的南南来给你手把手教学

南南,
这债基啊就跟草
原的路一样, 起伏
低, 一点都不刺激! 聪
明如我是不是可以
尝试玩玩心跳

那
你买股票基
金吧, 老刺激
了

股
基!! 我妈妈
买的股基金亏
了! 股基是骗
人的!

古语
说的“书中
自有黄金屋”, 赚
钱还要多读书
呀

额,
那我该买啥
基金? 我还等着
赚钱貌美如花
呢~

混合基金

什么是混合基金?

指同时投资于股票、债券和货币市场等工具, 没有明确的投资方向的基金。就是说股票投资和债券投资比例既不属于股票基金, 也不属于债券基金的, 即为混合基金。

混合基金可以投资股票, 追求高回报, 但不受80%以上投资股票的比例限制。国内许多混合基金的股票比例下限为30%, 也有部分灵活配置型的混合基金股票比例下限可是0。在不看好股票市场的情况下, 这些基金投资股票的比例可以降的非常低。混合基金其它部分投资于固定收益工具, 以获取相对稳定的收益。

投资股票债券比重可以随着股市多空变幻及时调整

换言之, 它根据市场表现的不同, 可以成为最积极的股票基金, 也可以成为最纯粹的债券基金(股票投资比例为0)。

如何选择?

基金仓位

根据不同的投资目标 and 需求进行选择



如果希望激进一些,那么可以选择全攻全守的混合基金产品,即0-95%股票仓位的混合型基金。



如果风险承受能力适中,则选择仓位限制较低点的基金。

基金管理团队



混合型基金的投资范围比较灵活,基金的风险和收益较大程度上取决于基金管理团队对市场的判断和把握,管理难度大。但同时也有了很大的发挥空间。因此,选择基金时应多多关注基金公司和基金经理。

业绩比较基准

混合型基金中也有投资风格之分,基金的比较基准不同,反映出**混合基金的投资风格倾向、长期股票仓位倾向**等重要信息

业绩比较基准

- 80%X沪深300指数+20%X上证国债指数
- 沪深300指数收益率X60%+上证国债指数收益率X40%
- 人民币三年期定期存款利率(税后)+2%

那么多要慢慢研究下(๑_๑)!

适合什么样的人呢?

混合基金“**进可攻、退可守**”的特性,比较适合风险承受能力一般,但又希望分享股市上涨收益的投资者。但考虑其仍有一定风险性,不建议作为唯一投资品种哦~

一张图看懂量化投资策略

1

有一对行事方式相反的好朋友

多头:看好未来,买进股票等涨。



空头:看跌未来,通过券商借来别人的股票先卖了,等过段时间股票跌了,再以低价买回来。比如以10元卖空100股,掉价到8元的时候再买回,就赚了200元。

2

多头喜欢牛市,但在熊市中却束手无策



空头喜欢熊市,但在牛市中却难以作为



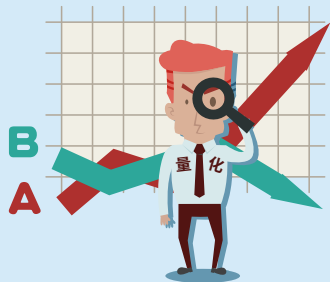
3

为了解决这个问题,有一天多头请来好朋友空头商量,能不能携手一起打败牛熊



在牛市来的时候,多头拉空头一把,熊市来的时候,空头罩住多头

4



思来想去,他们决定再拉个帮手“量化”。这个小伙伴的神奇在于,以“大概率”取胜。他可跟踪市场所有的股票,客观而克制,排除人为情绪影响,利用强大的系统观察、分析、甄选股票。

5

“量化对冲”组合成立

多头:以量化的投资方式,海选能够跑赢市场的好股票



空头:卖空沪深300期货



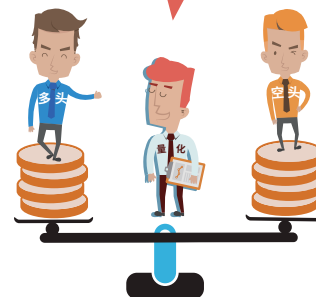
当市场是牛市时一般多头赚钱空头赔钱
由于多头量化投资的股票组合跑赢市场
多头+空头=正收益



当市场是熊市时一般多头赔钱空头赚钱
由于多头的股票组合亏损少于市场
空头赚钱大于多头的亏损
多头+空头=正收益



当市场是震荡市时如多头赚钱空头亦赚钱 多头+空头=正收益。



+



+

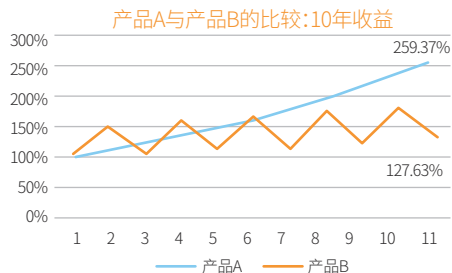


“量化对冲”不赌市场方向,利用价值回归获取持续收益。

量化对冲之市场中性策略



量化对冲策略的基金产品在2015年可谓“抗跌神器”，如2015年6月15日-7月8日上证综指大跌32.11%，量化对冲基金逆市出现了0.34%的平均净值增长率。这类产品亦凭借稳步上升的净值曲线博得了投资者的青睐。事实上，《基金间谍》的作者在深入研究了20只顶级基金后，得出结论：如假设产品A每年稳定增长10%，而产品B第一年上涨50%，第二年下跌30%，依此往复。10年后，A与B收益将差异巨大。



那么，什么是量化对冲策略呢？

简单的说，就是

量化

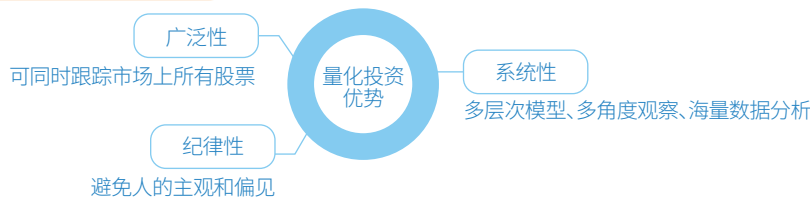


对冲

南南以市场主流的采取市场中性策略(即追求 α)的量化对冲产品举例说明。

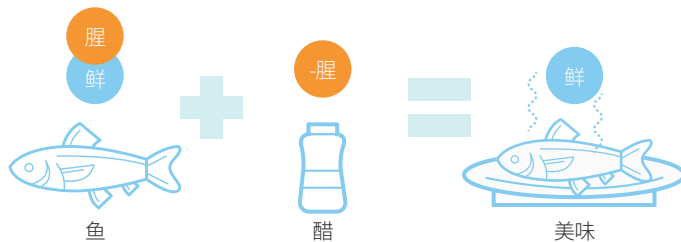


量化投资,用大概率取胜



对冲风险,追求绝对收益

中国人做鱼时,喜欢放醋来去掉腥味,原理是:鱼有鲜味,但又有腥味。腥臭因为胺类等碱性物质;醋中含有乙酸,能够中和掉胺类,去除腥味,只留下鲜味。这其实是对冲在生活中的简单运用,对于不想要的东西,我们借助某样工具予以对冲,就可以安心获得想要的。



当“量化”遇上“对冲”，量化对冲基金是如何操作的呢？

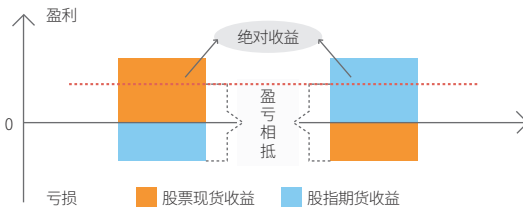
简单说就是在股指期货市场建仓来对冲股票市场风险，从而获取绝对收益。



具体做法如下:

01 通过精选股票组建一个力争超越市场平均收益的股票组合。

02 通过期货市场同时建仓,在对冲风险的前提下获得收益:当市场上涨时,股票组合赚钱,而股指期货亏钱,因为股票组合能超越市场平均收益,所以股票赚的钱多于期货亏的钱,最终盈利;当市场下跌时,因为股票组合能够超越市场平均收益,股票亏的钱要小于期货市场赚的钱,最终仍然盈利。



以上就是市场中性策略的量化对冲产品的盈利原理。虽然现在政策上对期指操作有限制,但市场不断有股指期货将适度放开的消息传出,一旦能有所放开,就能有较好的操作空间,目前还可以通过积极参与新股申购来获取收益。在当前的震荡市下,量化对冲产品仍不失为资产配置的重要标的之一。

带你快速get高逼格CPPI保险策略

股神巴菲特曾说过
投资最重要的
三大原则是

01

保住
本金

03

时刻
牢记
前两条

02

保住
本金

确实,面对投资中的涨涨跌跌,很多时候只要本金在,心里就会踏实很多。

但是投资中如何保住本金?今天南南就给大家介绍目前保本基金(后期将更名为避险策略基金或转型为其他类型基金)运用的主流CPPI保险策略。

CPPI策略,即 固定比例投资组合保险策略

通过将资金分配在低风险资产(如债券)和风险资产(如股票)上,用投资于低风险资产上的收益来冲抵风险资产组合潜在的可能亏损,并通过投资于风险资产来获得超额收益。听起来很复杂很高大上有木有?我们看下具体如何操作:

第一步

确定保本的底线

第二步

选择低风险资产,并根据其收益计算出到期超过保本底线的金额(这个就是经常给大家提到的安全垫啦)

第三步

将安全垫一定倍数的资金投资于风险资产,从而创造出高于保本底线的超额收益。

假如菜花要 先设定
投资100元 保本底线80元

那么借助以下公式,可以计算出她的风险资产的投资上限:

$s = m \times (a - f)$
(s: 风险资产投资额, m: 风险乘数, a: 总投资金额, f: 保本金额)

代入公式, $s = m \times (100 - 80)$, 假设 $m = 2$ ($1/m = 1/2 = 50\%$), 预期市场下跌幅度最高50%, 则菜花可用40元投资在风险资产上, 60元投资低风险资产。

假如菜花很倒霉, 股票下跌了20%, 那么40元的风险资产亏损了8元, 还剩32元, 目前整个资产组合现值92元, 那么重新代入公式, 由公式得出当前的风险资产投资额应为 $2 \times (92 - 80) = 24$ 元。

也就是说, 菜花还需要卖出8元风险资产买入低风险资产。整个过程会一直持续到风险资产平仓为止。如果股市上涨, 则操作相反。



做个总结

所以在市场下跌的情况下, CPPI能快速降低风险资产的仓位, 以降低本金损失风险; 在市场上上涨时, 则调高风险资产仓位捕捉市场机会。

这也解释了为什么运用CPPI策略的基金在刚成立的时候收益不明显, 因为一开始主要是构筑安全垫的过程, 风险资产的投资比例是非常低的。随着安全垫越来越高, 风险资产的比例也逐渐提升。

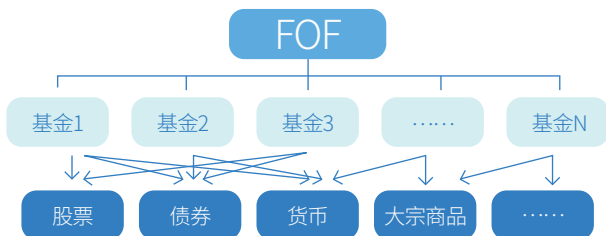
南南小课堂之FOF简介



南粉们，
你们知道什么是FOF？
FOF有哪些特点吗？
南南小课堂开课了！
让我们一起揭开它的神秘面纱。

FOF的定义

FOF (Fund of Funds)
即基金中的基金，也就是
将80%以上的基金资产
投资于不同基金的组合
基金，如右图所示。



FOF不能持有分级基金等具有复杂、衍生品性质的基金，也不能持有其他FOF基金。

被投资基金的运作期限应当不少于1年、最近定期报告披露的基金净资产应当不低于1亿元。

普通公募基金? FOF? 啥区别? FOF基金 VS 普通基金

	FOF	普通公募基金
投资标的	基金	股票、债券等证券
投资方式	间接投资于各类金融资产	直接投资于各类金融资产
管理人	两层——母基金管理人及子基金管理人	一位基金管理人
运作思路	完成产品策略设置(如风险平价策略、目标日期策略等)及大类资产配置后，筛选各资产类别下的子基金	对股票或债券具体标的的选择和市场时机的选择

Word天，FOF就像一位专业的“基金买手”，通过资产配置和选择基金，帮助投资者买入“一篮子基金”，感觉棒棒哒~

FOF特色盘点

既然投资标的、投资方式等均不同，相较普通公募基金，FOF有哪些优势呢？

组合投资，分散风险

根据证监会《FOF指引》：“FOF持有单只基金的市场价值不得高于FOF资产净值的20%，且不得持有其他基金中基金”，因此，构建一个FOF组合，至少需要持有5只基金。相较普通公募基金，FOF通过构建多策略投资组合能有效分散风险。

专业精选，省时省心

目前公募基金数量超3000只，但业绩表现参差不齐。根据Wind数据统计，截至2016年12月30日，股基年内平均亏损10.97%，仅27只股基取得正收益；业绩最好的股基和业绩垫底的股基之间的业绩差距高达54.90%。要在这么多基金中挑选一只业绩优异的基金，难度更胜于选一只好股票。FOF基金通过科学有效的模型筛选基金，经过专业投资人的二次筛选，为你解决选基难题。

资产配置，门槛较低

投资者做资产配置往往是通过投资多只不同的基金产品，如股基、债基、QDII等等，需要一笔不小的资金。借助于FOF基金的投资组合优势，普通投资者就可以使用小资金达到资产配置的目的。



为什么现在推FOF?

时机已到,更待何时!

FOF基金作为舶来品,起源于20世纪70年代的美国。得益于90年代美国股市的繁荣、基金市场的快速壮大、人口老龄化的到来、养老金制度的深入改革催生了市场的投资需求,加上1996年美国颁布法案放行FOF,公募FOF迎来爆发式发展。

与美国的FOF市场相比,我国的FOF市场起步较晚。截至目前,我国尚未正式推出公募类FOF产品。但**目前我国公募基金种类日渐丰富**,除了股票基金、混合基金、债券基金以及货币基金之外,另类投资基金和QDII基金也发展快速,为**公募FOF的标的配置提供了较为完备的底层基金产品池**。

需求辣么旺!

在经济增速下滑、地产类信托刚兑被打破,无风险高收益时代终结的背景下,**风险管理在资产管理中的重要性大幅提升**。事实上,2015年以来股市、汇市频频大幅波动;黑色系、农产品等大宗商品在2016年迅猛上涨,但跌起来毫不逊色,如铁矿石从最低的282元/吨(2015年12月10日)上涨至511元/吨(2016年8月9日),然后又暴跌至383元/吨(2016年9月19日),短时间演绎过山车;债市2016年底也出现了大幅波动。我们会发现,**收益将更多来自资产配置**,而非来自对某一资产的择时选券,简单买入单一资产并持有的策略难以获取收益。

市场的波动让投资者越来越青睐低风险稳定收益的产品,于是**“固定收益+多资产类别”**成为目前投资的风向标,**公募FOF为大类资产配置策略打开通道,通过一个产品即可实现在多类资产和策略上的投资**。

巴拉巴拉说了不少,对于FOF,南粉们熟悉了一些吧?南南家成立了资产配置部,从事FOF类产品的投资管理工作,目前已有了一只专户FOF产品和一只公募FOF产品(南方全天候策略)在运作。我们除了准备多资产配置策略FOF外,还积极研究开发生命周期、目标风险和特定目标(如教育储蓄)等其他类型的FOF产品。记得密切关注哦,说不定就有一款适合您。



第三章

被动权益篇

- 一张图看懂ETF基金
- 一张图看懂指数分级基金
- 南方500基金经理解密中证500指数

一张图看懂ETF基金



2015年的“改革牛”，指数基金以其高仓位赚得盆满钵满。当下的结构性行情，指数基金仍然可以让我们分享不错的收益。让我们更深入地了解指数基金中的大哥大——**ETF!!!**



为什么要买ETF



省事 解决选股难题——免去个股选择的困扰

省心 运作简单透明——紧密跟踪指数

省钱 交易成本低廉——指数化投资费用低于主动管理型基金

投资ETF你必须了解的事儿

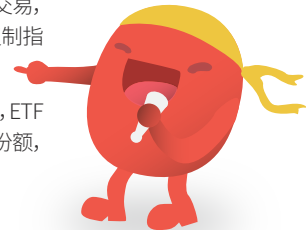
ETF哪些方面容易引起误解呢

是不是很容易呢？但南南还是要碎碎念下，ETF申购赎回有一定起点，套利涉及时间成本、股价波动，风险还是存在的~

什么是ETF?

ETF，交易型开放式指数基金。上市交易，被动跟踪指数，在允许的误差范围内，复制指数涨跌幅。

与开放式基金的申购赎回机制不同，ETF申购主要以一揽子股票组合来换取ETF份额，赎回换回的也主要是一揽子股票组合。



误区1: 申购、赎回高起点，中小散户被拒之千里之外

门槛其实没你想的那么高！ETF既可像基金一样运作，又可以像股票一样交易。在二级市场交易时，买卖申报数量为100份或其整数倍即可。

误区2: 交易价格波动幅度大

ETF在证券交易所交易时，与股票、封闭式基金一样，每天的涨跌幅限制也是10%。另外，当ETF基金在二级市场上出现折溢价时，投资者可以迅速套利，使交易价格和基金净值逐步趋于吻合。

误区3: 套利太高冷，距离太远看不清~

所谓套利，就是同一件产品在不同的市场有不同的价格，投资者可以利用这些价差来获得盈利。

说到套利，其实没有那样的神秘。先举个例子吧！

批发市场

起订量50个，批发商也可以回购鸡蛋，同样50个起回购

批发价
0.8元/个

小贩从A市场批发50个鸡蛋到零售市场去销售赚取利润

零售市场

对起订量无要求

零售价
1元/个

批发价
0.8元/个

小贩马上就会调转风头，从零售市场买入50个鸡蛋，卖回给批发市场的鸡蛋批发商

零售价
0.6元/个

同样的道理，运用到ETF当中，就是

基金净值
低

用一揽子股票申购获得ETF份额，在二级市场卖出

交易价格
高

基金净值
高

在二级市场买入ETF份额，通过赎回获得一揽子股票，并在二级市场卖出

交易价格
低

三个因素 助你玩转 ETF

把握经济周期 了解指数本身

除了跟踪沪深300等综合指数的ETF基金之外,还有一些ETF是某一行业股票的组合。投资市场热门行业,往往能够给你的投资带来很好的回报。例如在改革利好的推动下,工业板块整体获得超额收益。投资者可以关注工业指数ETF。

跟踪误差

衡量ETF基金好坏的另外一个指标是跟踪误差。跟踪误差小的好处是你能更好地享受指数上涨带来的收益,在牛市时,它的这一优势会给你带来非常实际的好处。

流动性

一般个人投资者大多会选择在二级市场交易。如果投资了流动性差,日交易量低的ETF,后期即便它上涨,你也很难卖出去。如果它的日成交量只有几万元,这类ETF还得谨慎投资。

说到这里,很多基金新手可能会觉得ETF略显“高大上”!这时,联接基金默默地说:我很接地气~~~

有人说ETF联接基金,有点像该ETF的影子基金。因为联接基金主要资产是投资于对应ETF基金的。也就是说,你申购了联接基金,基金公司会代你将这些资金用于ETF投资,其实是相当于你间接投资了ETF。

另外,ETF联接基金可以在场外交易,你可以通过银行、券商或者基金公司网站等多渠道进行申购。这也就解决了很多客户,没有开股东账户,但又想投资指数基金的难题。

ETF可以通过银行或者基金公司官网购买吗?

答:不支持的。你需要通过证券公司开立沪市或深市A股账户或封闭式基金账户在场内投资。一般ETF的联接基金可以通过银行和基金公司官网直销来购买。

二级市场卖出ETF资金一般什么时候到账?

答:如果仅考虑二级市场交易,沪市上市的ETF当日(T日)卖出,资金当日到账可用,T+1工作日资金可取。深市上市的ETF当日卖出,资金T+1日到账可用,T+2工作日资金可取。

ETF与联接基金选择哪个投资更好?

答:在知晓ETF投资风险的情况下,如你平时习惯股票交易,则可以选择ETF基金,因为跟踪误差更小;如你无股东账号,或者不习惯ETF交易方式,可以通过银行、直销网站等申购ETF联接基金,二者净值波动幅度不会相差过大。

温馨提示:本文介绍的是ETF指数基金,而近期ETF家族诞生了很多新成员,例如货币ETF基金、黄金ETF等,这些是新的ETF形式,不是指数基金哦

一张图看懂指数分级基金



首先,什么是 分级基金

南方国企改革分级
(母基金)

A类
低风险收益端



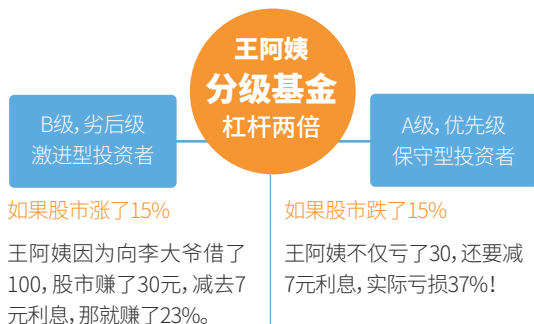
B类
高风险收益端

将基金产品分为两类份额,并分别给予不同的收益分配。

分级基金各个子基金的净值与份额占比的乘积之和等于母基金的净值。

换言之,相当于B向A借钱炒股,向A支付一定的利息(约定收益),B获得剩余收益,取得杠杆效应。

举个例子



A类和B类的优势和特点如下:

分级基金A类

更适合低风险收益的投资者, 如遇熊市或者市场下跌也可以考虑投资A类份额获取稳定收益。

收益优先分配, 风险较低

A类份额拥有优先分配收益的权利, 只要B类份额资产没有非常大比例的亏损, 就能保证A类的约定收益率及本金。

→ 分级基金A类 ←

较高的约定收益率

约定年收益率大多远胜过一年和两年期银行定存利息。相比银行定存, 分级基金A类流动性更好。

分级基金B类

分级基金B类:

指数投资

省去选取个股的工作, 并且可以规避个股低于行业指数涨幅的风险。

行业投资

涵盖了消费、改革、高铁、军工、环保等众多行业。

交易方便

像股票一样买卖, 简单便利。

温馨提示: 高杠杆是把双刃剑, 在市場上涨时, 分级B可享受净值和溢价率的双重上升; 但当市場下跌时, 分级B的杠杆会扩大, 出现越跌越快的现象, 甚至出现向下折算风险。

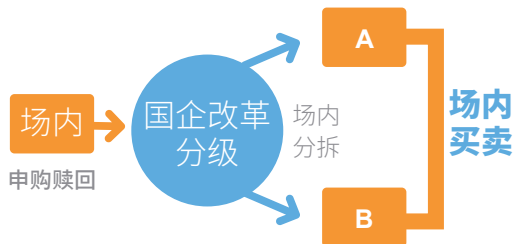
自2017年5月1日起, 《分级基金业务管理指引》(以下简称《指引》) 正式施行。按指引规定, 1、未开通分级基金权限的投资者将不能参与分级基金子份额的买入和基础份额分拆, 已持有分级基金的A/B份额但未开通权限的投资者只能选择继续持有或卖出已持有的份额。2、个人投资者如需在证券公司营业部开通分级基金权限, 需满足申请权限开通前20个交易日其名下日均证券类资产不低于人民币30万元的门槛, 并在营业部现场以书面方式签署《分级基金投资风险揭示书》。

温馨提示: 因新规实施后, 大部分分级基金的成交较为清淡, 需注意分级基金的流动性风险。

如何交易分级基金?

(1) 分级基金母份额(基础份额) 场外、场内按净值办理申购和赎回。(PS: 场内可以简单理解为股票交易市场)

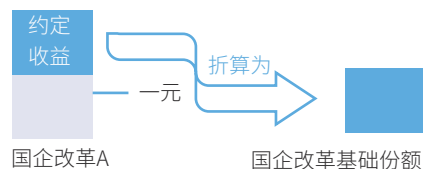
(2) A、B类份额不能单独申购和赎回, 只能在场内买卖, 就像是买卖股票, 以撮合成成交价交易。或者场内申购母基金, 按照1:1的比例分拆成A、B类份额。



分级基金的折算

定期折算

每一个计息周期结束后将A类份额的约定收益(即大于1的部分) 折算为基础份额, 投资者可通过赎回基础份额来实现收益。



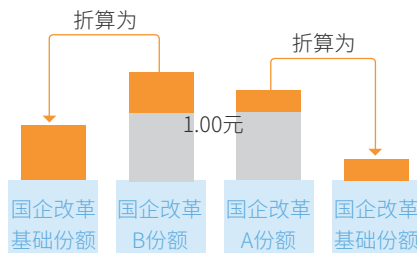
不定期折算

向上折算: 当母基金净值达到某一设定的值时(一般为1.5), 将A、B类份额大于1的部分折算为母基金, 实现收益份额并提高B类份额杠杆。

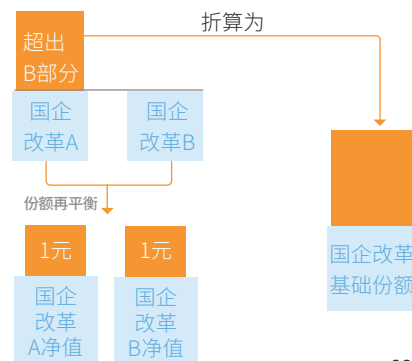
向下折算: 当B份额净值小于0.25时, 将A份额净值超过B份额净值部分折算为母基金。然后通过份额再平衡将A份额和B份额净值归一。

母基金份额 ≥ 1.5元

国企改革基金份额、国企改革A、国企改革B净值超过1的部分都折算成国企改革基础份额。



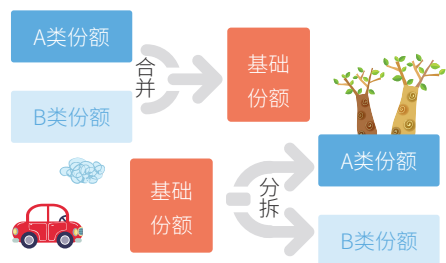
B份额净值 ≤ 0.25元时



分级基金怎么套利?

PS: 这说的所有交易都是在场内发生

套利基础1: 分级基金具有配对转换机制, 这种机制存在合并和分拆两种行为。



套利基础2: 分级基金既可以申赎又可以买卖, 因此在申赎价和买卖价之间就存在差价, 再加上配对转换机制, 从而出现套利机会。



PS: 以上所有套利交易都只发生在场内, 场外只能申赎母基金。

那么问题来了, 场内如何实战分级?

如何申购母基金

对于券商用户来说, 可直接通过场内申购母基金。大部分券商交易系统需要从“股票—场内开放式基金—基金申购”中进行;

填写“基金代码”、“申购金额”。确定! 完成!

如何分拆基础份额

申购母基金T+2日到账后, 就可以申请分拆咯! 小伙伴们要从“股票交易—场内开放式基金—基金合并/分拆”中进行。(不同的证券账户菜单设置有所不同, 小伙伴们记得要在“股票”菜单栏下操作哟~)

来来来! 又是激动人心的一步! 填写“基金代码”、“申购金额”。确定! 分拆完成!

介个时候, 小伙伴们可以安安静静做个美男子, 静静等待T+3日卖出了~按捺不住心中的小激动了吧?



南方500基金经理解密中证500指数



中证500指数的
特点是什么？

① 中证500指数是目前A股最具代表性的**中小盘指数**，其样本空间是扣除沪深300指数以外的、按照总市值和成交金额标准选取前500只股票，**综合反映了沪深两市中小市值公司的整体状况**。

② 从历年换手率来看，中证500指数成分股的换手率较高即说明**其成分股交投是十分的活跃**。同时**行业覆盖面较广**，且占比较均衡。其中前五大行业分别是：医药生物、房地产、计算机、电子和有色金属。权重占比最高为11%-12%。

③ 从风险收益比来看，**中证500指数的年化波动率和年化收益率都是最高的**，2007-2015年，中证500指数累计收益，在各个指数中位于第一名。

中证500指数与创业板
指数有什么区别？

① 选股范围

中证500指数包含沪深两市股票，**定位在主板中剔除了沪深300指数外的中小盘股票**。

而创业板指数是包含深交所创业板中市值和流动性前100只股票。**即中证500指数和沪深300指数互不包含，但是含有创业板指数中的创业板股票**。

② 选股特点

中证500指数的特点是**行业整体比较平均**，占比较高的医药生物权重也不到12%。

而创业板指数，**权重较为集中**，主要在传媒，计算机、医药生物等。

③ 解读南方500

南方500 (160119) 跟踪的南方500ETF (510500)，目前是市场上规模较大的跟踪中证500指数的ETF之一，现有规模是190亿左右。

南方500同时也是市场上规模较大、跟踪500ETF的指数基金之一，现有规模44亿左右。产品的跟踪精度、规模以及流动性都位居市场前列。

(截至2017年11月10日，WIND)

热点问答

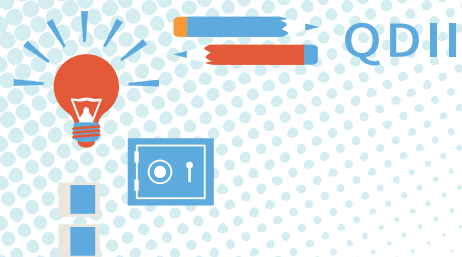
Q 中证500指数对应的是**中小盘股票**，高收益的同时伴随着较高风险，但是对于普通投资者来说怎么控制风险？市盈率是否是一个重要的判断依据？

A 不仅是普通投资者，包括专业投资者也要控制风险。判断一个指数的风险，市盈率是一方面，另外也要结合指数的定位、成长性等，综合来看。

Q 中证500指数一般多久更新跟踪标的，有什么原则吗？

A 中证500指数每半年由指数公司进行指数调整，500ETF以及南方500都会进行相应的操作，主要原则是保证每一次调整能选到流动性较好以及代表市场状况的股票。

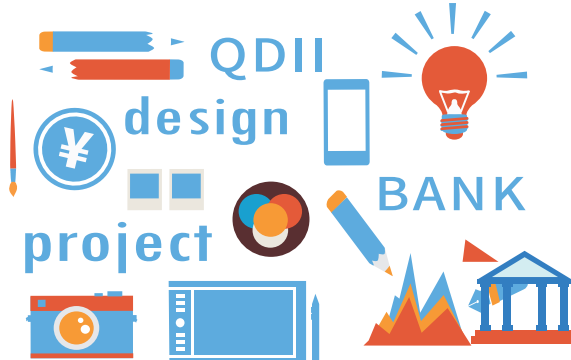
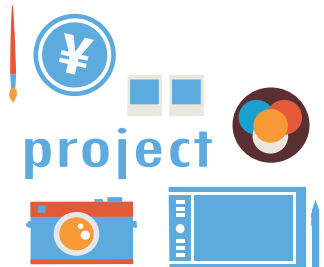
(本文为2016年6月举办的南南微课堂内容整理)



QDII篇

第四章

- 一张图看懂南方亚洲美元债
- 南方原油的那些事



一张图看懂南方亚洲美元债



对于南南家的QDII基金亚洲美元债,经常有朋友来问:这只基金到底是一只什么基金啊?光看名字又是亚洲又是美元的...

别着急,跟着南南一张图看明白吧。

南方亚洲美元收益债券型证券投资基金

基金简称	亚洲美元债	基金代码	人民币A类:002400 人民币C类:002401 美元现汇A类:002402 美元现汇C类:002403
------	-------	------	---

亚洲美元债的投资范围

简单来讲,本基金主要投资亚洲新兴市场国家和地区的政府或企业发行的以美元计价的债券。具体如右表:

投资范围	
非现金类资产	现金类资产
亚洲市场美元债≥80%	≥5%

亚洲美元债的投资优势

亚洲市场良好的基本面 有较好投资价值

近年来中国企业在亚洲美元债券市场中的参与度越来越高,同时国际长期资金为了追求更高的收益而进入了亚洲美元高收益债券市场。亚洲经济发展迅猛,有助于提高国家信用评级,相对欧洲和美国市场更具有吸引力。目前中国离岸人民币国债较在岸人民币国债收益率更有优势,而企业债也同样出现了境外债券收益率高于境内债券的现象。

美元进入加息周期 获取美元升值收益

对于普通投资者而言,通过亚洲美元债基金配置美元资产,委托专业资产管理人进行投资,既可以大幅减少学习成本和专业风险,还不会受到5万美金的个人购汇额度限制,更可以对冲人民币贬值风险、享受美元债的投资收益。

国内资产荒+震荡市 下,亚洲美元债 给投资者多了一个 较低风险的投资选择

近两年股市宽幅震荡,投资者避险情绪上升,加之楼市调控政策频出,有着较好风险收益比的美元债是一个不错的投资选择。

亚洲美元债2017年一季报简析

2017年一季末前五名债券投资明细

债券代码	债券名称	数量(份)	公允价值 (人民币元)	占基金资产 净值比例(%)
US60687YAF60	MIZUO Float 09/13/21	403,000	280,986,252.56	6.92
XS1122780106	BCHINA 6 3/4 10/31/49 CORP	1,950,000	207,780,300.00	5.12
USG11259AB79	BTSDF 7 1/4 06/21/21	260,000	190,107,037.82	4.68
XS1326527246	BNKEA 5 1/2 12/29/49	266,950	184,405,192.75	4.54
XS1489734746	UNILIC 3 09/19/21	260,000	170,337,369.64	4.19

估计投资者们看到这大多一头雾水,南南就为大家揭开云雾。其实,上面持仓品种里的债券名称涵盖大量的信息,我们一起来学习下:

票息率,即债券名称中的第一个数字,如:BTSDF 7 1/4 06/21/21,表示该债券的票息率为7.25。

到期日,即债券名称中的第二个数字(月/日/年),如:UNILIC 3 09/19/21,表示该债券的到期日为2021年9月19日。

备注:若年份为49,则代表其为永续债,永续债通常来说就是不规定到期期限,持有人也不能要求清偿本金,但是却可以按期获得利率的一种债券,如上述表格中的第二只和第四只债券。

前五大债券一览

				
瑞穗银行 浮息债	中国银行优先股	合生元公司债	东亚银行优先股	合众人寿公司债
6.92%	5.12%	4.68%	4.54%	4.19%

亚洲美元债在报告期内继续保持较为稳健的投资风格,并配置流动性较好的投资标的;本基金投资级债券持仓较高且行业配置相对分散,主要通过持有A-评级以上和BBB+至BBB-评级的债券,通过选券和配置实力,实现持有期内基金收益的稳定增长。PS:可在Bloomberg输入债券名称查询详细信息。

亚洲美元债投资风险如何?

能否长期持有?

产品来看

本基金属于债券型基金,风险类别偏低,在投资中可能面临信用风险(亚洲信用利差扩大)、利率风险(美债收益率上升)以及作为QDII基金特有的汇率风险。

长期来看

在境外资产配置成趋势、亚洲美元债的高票息的吸金效应及美元进入加息周期的大背景下,南方亚洲美元债仍有长期投资价值。

短期来看

2017年年底前地缘政治上仍有英国选举、意大利选举、朝鲜的不确定性,加上目前市场对美国经济强劲增长预期高,若增长力道放缓,且国际局势不稳下,全球资金对于固定收益类产品需求更有支撑。另外,人民币汇率计价模式改变与境外流动性短期收紧,造成近期人民币汇率波动加大,但在国内经济稳增长、人民币国际化等国家政策引导下,预期人民币汇率未来应维持在稳定区间内。

投资前困惑



美元现汇

可用美元直接投资,不受个人持汇额度限制;
直接反映美元资产的投资收益。

美元现汇:目前只能通过工行、建行、交行、中行、招行、平安银行和民生银行购买哦(如有变动请以我司实际公告为准)

PK

人民币

人民币需要换成美元来投资,购买和赎回时带来的汇率波动会反映在人民币份额里。

A类

有申购费

VS

C类

无申购费,计提销售服务费,所以收益率上低于A类

温馨提示:亚洲美元债为QDII产品,受外汇额度限制,可能会有申购上限,具体以公告为准。

南方原油的那些事



2017年5月-6月,国际原油价格围绕46-53美元区间震荡,南方原油基金的净值在此期间亦是起起伏伏。

油价的波动性和南方原油的高弹性也引发了不少投资者的关注,针对投资者关心的问题,南南想和大家聊聊南方原油的那些事。



原油价格的影响因素有哪些?

从长期来看,原油价格主要受供给和需求关系的影响,目前供给端主要有美国(页岩油)、中东国家和俄罗斯,可通过关注美国EIA数据、API数据、OPEC对原油的限/增产决议来观察原油供给情况。需求端主要来自美国、中国、欧洲和日本,可通过关注美国非农就业数据、中国原油进口量、其他经济体的政策导向来把握原油需求。从短期来看,油价受到美元走势、地缘政治冲突、大国间博弈等因素影响。



南方原油的净值是怎么公布的?

南方原油是QDII基金,所以净值公布是T+2个工作日的,即:今天公布前天的净值,而普通的基金是今天公布昨天的净值,这是不同的地方。其次遇到特殊节假日南方原油也是暂停交易,那么就没有净值啦(南南这里指的都是交易日哦)。



南方原油净值是怎么计算的?

是根据持仓的ETF基金、现金头寸、当天资金进出、当天汇率中间价等进行计算,持有的ETF按照ETF基金净值计算。



南方原油和原油价格指数的关系,为何会出现偏离?

南方原油是通过投资海外的原油主题基金实现对原油价格的跟踪,是一个FOF,即基金中的基金,不是指数基金哦。原油基金是指全球范围内跟踪原油价格的公募基金(包含ETF)。

而产生偏离一般是以下原因影响:

01

移仓成本。南方原油通过选取市场上跟踪原油价格的ETF来构建投资组合,原油ETF一般采取投资原油期货的方式来跟踪油价,而原油期货合约贴水(即近月合约低于远月合约),将使得转月过程中产生交易成本,影响产品净值和原油价格的契合度。

02

投资标的中境外原油ETF的大额申购、基金规模大幅变动、汇率、交易成本、换汇成本,也会造成单位净值的涨跌和原油指数的差异。比如资金大规模进出投资的ETF基金,可能会导致ETF基金与原油价格出现偏离,平摊了原油价格的收益,从而影响南方原油。

03

产品投资范围中“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的5%”,这部分的投资在原油价格大幅上涨时,实际收益低于甚至远低于产品其他配置,故也会使得产品净值和原油涨跌存在差异。



南方原油目前投资哪些原油ETF?

南方原油投资的ETF属于非公开信息,建议以后期季报为准(每季度通过季报会公布一次仓位较高的ETF持仓情况)。目前境外可投资的流动性好的原油ETF不是很多,比如常见的有USO、UCO、SCO等,大家可以适当参考一下,具体还是要以原油的投资标的为准哦。



作为投资者,平时关注哪些数据,可以判断是否申购或者买入南方原油呢?

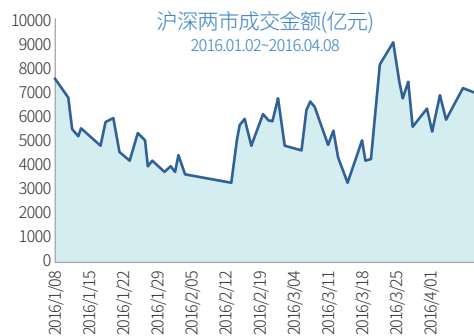
可以关注WTI原油和Brent原油最近月期货合约和主力合约盘中价格。目前WTI和Brent基本实现24小时交易,可通过WIND和炒股软件查询。



- 为什么我们总会义无反顾冲进股市？
- 你的基金为什么亏了？
- 什么？债券基金也会亏损？！
- 看排名选基金，靠谱吗？
- 投资中常犯的错误，你中招了吗？
- 做基金波段交易真的好么？

为什么我们总会义无反顾冲进股市

最近一个月，股市开始好转，小伙伴们又开始蠢蠢欲动了，这种情况直接体现在沪深两市的每日交易额上。



数据来源:Wind

有朋友问南南，是不是现在可以进场了，其实南南哪里知道什么时候买、什么时候卖，如果知道了，我肯定辞掉了工作、拿一笔钱去炒股，从此走上人生巅峰。迎娶高富帅...（嗯！一定要去找宋仲基）

但是南南不能这么直接地告诉他我不知道，因为这会让外行觉得我很外行（呵呵呵呵）。

南南只能给朋友讲一个理论，告诉他预测是多么不靠谱的一件事，这个理论始于一个关于开车水平调查。

你觉得自己的开车水平相对于平均水平如何？(单选)

- ☐ 位于前50%，高于平均
- ☐ 位于后50%，低于平均
- ☐ 没有驾照，不开车

在写这篇文章的时候,南南显然还不知道这个投票的结果。不过南南问过身边的许多人,大部分人都认为自己开车水平高于其他人(我相信你开车在路上一定骂过别人是傻X)。

那么正常情况下,在有驾照、会开车的人当中,应该是一半左右的人水平高于平均,另外一半水平低于平均。如果大部分的人相信自己是高于平均水平的,那其中必然就有很多人是高估了自己的水平,在行为金融学上,这是一种“过度自信”的表现。

过度自信在行为金融学的定义中,大概就是“我明明是一只猫,却总以为自己是一头雄狮”的意思。

在中国A股市场上,大家明知道是亏多赚少,还会一次次好了伤疤忘了疼,毫不犹豫往里冲,大概他们总是对自己很有信心,相信自己能够比一般人做得更好,赚更多的钱。

毕竟大家冲进股市总是想着要赚钱,而不是亏钱。



过度自信

一种人类固有的认知偏差,即人类在主观上认为某项决策正确的信心,往往比实际的正确率更高,也就是人类往往高估了自己的决策能力。比如人们会有不切实际的积极的自我评价,往往认为自己的能力、前途等会比其他人更好。

生活中过度自信的例子比比皆是。比如办健身卡,我们认为自己能坚持天天健身,但是一年下来去健身房的次数一只手都数的过来。

在金融领域,这更是一种几乎无法避免的情况,普通股民如此,基金经理也如此。

哈佛的一位金融学教授在一个受众以美国基金经理为主的培训班上,以无记名投票的形式调查过两个问题:

问题1 | 你退休时能有多少钱

问题2 | 在座的人退休时平均能有多少钱

当场检票后,统计结果:

第一个问题的答案平均是 第二个问题的答案平均是

3000万
美元

300万
美元

整体而言每个人认为自己是平均水平的10倍



对于以散户为主力构成的中国股市来说,尤其如此。整体的过度自信,在行为上就表现为更加频繁的交易,从而造成A股换手率一直居高不下。但是在绝大多数情况下,寻求买在低位、卖在高位的尝试,往往带来的并非是盈利,而是亏损。

道琼斯公司创始人之一,后来编制了以公司命名的、全世界历史最悠久的股票指数——道琼斯指数的查尔斯·道就说过:



过度自信在华尔街所造成的失败,多于其他错误观点的总和

所以,在股市投资这个问题上,南南一贯的观点是在最大程度上去除过度自信的影响,最好不要参与需要非常多主观决策的“炒股”。

最后,万一上面的投票结果与南南预计的不一样,只能说明南粉们的自我认知**非常客观**,这是非常了不起的,我想你也应该不会介意的对不对?

南南建议



投资基金优先于投资个股



买被动的指数基金优先于主动型的股票型基金



选择基金定投优先于主动选择时机

你的基金为什么亏了？



人生在世，总会缺点什么，我最大的缺点就是
缺钱

而缺钱的同时，我的基金还亏损了...

亏损！是投资路上的必经之地。

但是面对基金投资，盈利是否该获利出场？何时止损出局？落袋为安是否与长期投资相矛盾？

这些是所有投资者都会面对的问题。低买高卖是投资的理想状态^_^但要准确的把握卖出的最佳时机，确实不是一件容易的事情。其实亏损本身并不可怕，但要弄明白原因，你的基金为什么亏损？



在想原因之前
先问自己一个问题

你为什么买这只基金

如果是随机的选择，那么不可避免的判断也是随机的。

基金涨了、别人买赚钱了、净值恰好是1元...都可能成为你**买**基金的理由。

净值跌了、别人说不好...都可能成为你**卖**基金的理由。

一时冲动赎回后的资金，却不知如何运用，只能放在银行接受输给通货膨胀的事实。

再就是
确定亏损的原因

市场发生了趋势变化？
临时的调整？
还是牛市短暂震荡等等

不管是买入还是卖出，在你做决策时确保自己是理智或者至少是有理由的，因为好运不会永远眷顾你...

这里给大家总结几点，看看自己是属于哪种情况？

买卖时间点不对

比如，2007年大行情下，顺从大众一不小心买在高位，被套七八年，到了2015年上半年，又禁不住诱惑没有及时赎回，那么恭喜你，不幸的又被套了。买在历史性高位，选择了高风险的股票基金进行投资，最终出现亏损是大概率事件。

买了错误的基金

俗话说，人有失足，马有失蹄。古老人民的智慧还是可信滴。当然也有基金在牛市也是亏损的，不过这种概率比较小，不过万一不幸买到了，真是哭死在墙角。所以，买基金之前一定要对基金产品有详细的了解，针对基金的投资范围、费率、基金经理、基金公司等都要慎重了解后再选择。

买了风险不匹配的基金

你本不是可以承受很大风险的人，却选择股票基金全仓投资。一下跌，小心脏就受不了了，亏损中赎回。万万没想到，几个月后，基金又涨了。这个时候岂不是郁闷至极。所以，买基金首先要评估下自己的风险承受能力，如果不知道，做风险测评啊。每个销售机构都会有这样的一个测评，然后根据自己的偏好去投资基金，避免因买了风险不匹配的基金而带来的亏损。

什么?债券基金也会亏损?!

导语:昨天南南的闺蜜打电话给我说她买的债券基金是负收益,哭着问我说的稳定呐?说好的固定收益呐?

南南花了半小时安慰她受伤的小心脏,那今天我就来给大家科普一下债券基金为什么会亏损吧。

既然债券基金里的大部分产品都是债券(恩..听起来有点像废话),那我们就从债券说起吧。

债券篇 /

债券价格的组成

全价 = 净价 + 应计票息

(基金一般是用全价来估算净值的,所以亏不亏损,主要看净价和应计票息。)

那应计票息是什么?

假设我们的债券基金只买了一个城投债,而这个城投债的票面利率是7.3%,也就是说,当净价不变时,这个债券基金净值(也就是全价)每天会增值 $7.3\%/365=0.02\%$ 。

净价

用于债券市场的交易,用来表现一个债券的涨跌。在债券不违约的前提下,如果一直持有债券到期,那最后债券的净价,就会变成100,再加上票息,那是包赚不赔钱了,吼吼吼。

但大多数的债券基金并不会持有债券到期(如果买完了就拿着不动还要基金经理干嘛.....),会中途对债券买卖交易,这就类似于股票市场里的股价,债券价格也是受到供求关系的决定的。

我们很少见到债券基金大幅波动,是因为债券的波动率远小于股票,尤其是对投资级债券来说,通常日内价格的波动不会超过0.5%。这也是大家觉得债券相对于股票是低风险投资的主要原因。

正因为净价会波动,只要净价的日跌幅大于应计票息,那一天基金,也就是全价,表现出来的就是亏损。那上面的例子,也就是当净价跌了0.1%,而应计票息是0.02%,则表现出当日亏损0.08%。

那债券的影响因素又有哪些呢?



利率风险:一般债券的价格与利率呈反向走势,即利率上升,债券价格下降,就像跷跷板一样。



信用风险:买入公司债券后,公司信用状况突然恶化,评级下调,也会导致手中债券大幅贬值。

股票 + 可转债篇

其实债券基金里有很多是可以购买少量股票的,因此波动幅度可能比较大。如果持有较长时间(比如一年以上)还亏损,往往是因为投资的股票那一部分亏钱比较严重造成的(股票表示又背了锅,好心塞...)

另外一个可能的原因是它配的可转债比较多。

可转债又是什么鬼?

可转债是一种可以转换为债券发行公司的股票的债券。

以下括号内解释较为专业,嫌麻烦的亲直接跳过...

(专业解释:可转换债券是在发行公司债券的基础上,附加了一份期权,允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票...)

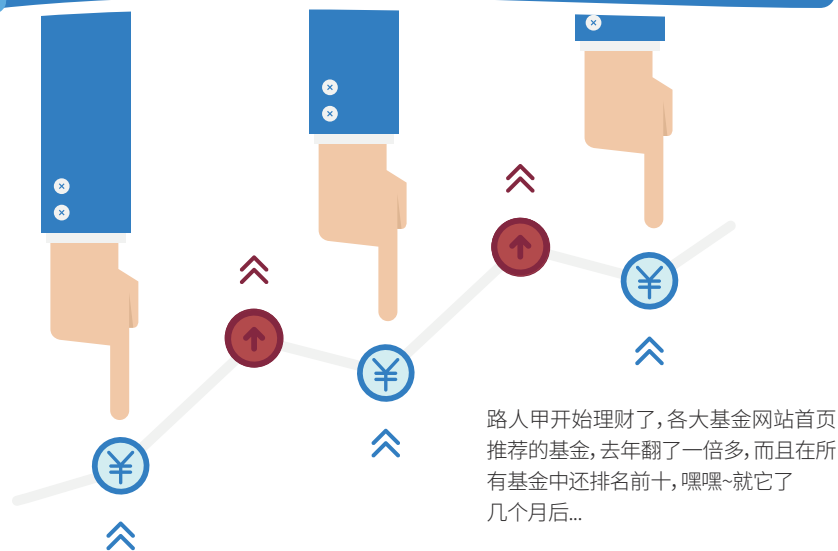
简单来说,可转债和股票比较同步,所以如果可转债的配置较多,而那段时间股市跌幅较大,债券基金同样会出现大幅的亏损。实际上,这也可能是债券基金亏损最常见的情况。

总结

说了这么多,大家一定早乱了,那南南给大家总结一下,债券的亏损既可能来自于债券本身,如受到利率、信用等的影响,也可能来自于债券基金配置的可转债、股票等,所以债券基金并不是我们想象的那样不会亏损的哦,注意认识风险很重要!



看排名选基金靠谱吗？



如果大部分基金都跌，他的基金排名靠前，他也就认了，毕竟行情不好，但现实则是他的基金不仅在跌，而且排名非常靠后，和去年比完全变样了。

路人甲：为什么???有数据，有真相！南南用数据告诉你光看排名不靠谱！

2015年TOP10的平均收益	140.26%(沪深300涨幅5.58%)
TOP10在16年的平均收益	-18.81%(沪深300涨幅11.23%)
TOP10在16年的排名	1099.67/1314(倒数20%)

2015年偏股型基金
Top10
在第二年表现
数据来源：天天基金网
(截至2016-8-30)

成立于2015年1月1日之前的偏股型基金共有**739**支，2015年排名前十的基金平均收益有**140.26%**，同期沪深300指数的收益率只有5.58%。同样成立于2016年1月1日之前的偏股型基金共1314支，再查看15年的TOP10截至2016年8月30日的收益率是**-18.81%**，而同期的沪深300指数才**-11.23%**!!!

而排名前10的基金在16年的1314只基金平均排名是1099.67，倒数20%!!!这10只基金中，2016年业绩最好的只有300多名..

那么14年的基金TOP10怎么样呢？

同样数据统计得出，2014年排名前10的偏股型基金，在2015年的平均排名是522/739，按百分比排在了倒数30%之列。可见**第一年业绩好的基金，并不能保证在第二年的表现就一定好！**

路人甲

时间再拉长一点，我们看每年的TOP10在次年、第三年的表现

偏股型基金TOP10第二、第三年表现 (2006-2015)

	第二年排名	第二年前十	第三年排名
2006	31.61%	2支	40.19%
2007	52.90%	2支	21.92%
2008	72.04%	1支	37.82%
2009	48.52%	2支	58.90%
2010	53.84%	1支	55.77%
2011	39.47%	2支	76.82%
2012	49.53%	2支	64.96%
2013	43.89%	2支	39.02%
2014	72.26%	0支	
2015	82.06%	0支	

数据来源：
Bate财富

每年排名前10的基金可以在第二年保住前10%的位置，真是凤毛麟角啊，第三年也是很少能保住前1/3位的。

年度收益冠军基金在次年的收益

年度冠军基金	当年收益	次年收益
2003年冠军基金	34.35%	-7.77%
2004年冠军基金	17.09%	12.86%
2005年冠军基金	16.93%	119.54%
2006年冠军基金	182.27%	109.12%
2007年冠军基金	226.24%	-34.87%
2008年冠军基金	-32.29%	52.12%
2009年冠军基金	116.19%	24.24%
2010年冠军基金	37.77%	-29.10%
2011年冠军基金	-7.94%	16.92%
2012年冠军基金	31.70%	21.17%
2013年冠军基金	80.38%	57.29%
2014年冠军基金	102.49%	21.69%
2015年冠军基金	171.78%	



难道这是基金界的**冠军魔咒**吗？

看排名选基金为啥不一定靠谱呢？

市场千变万化，影响基金表现的因素也是数不清，不过还是有几个常见的因素，譬如基金经理变动，市场风格转换，基金规模增大以及黑天鹅事件。

基金经理经常变动会影响基金产品对原投资理念的坚持，可以看到明星基金经理走后，基民们忍痛挥泪的现象。

基金经理
变动

市场风格
变动

重仓大盘蓝筹的偏股型基金在小盘股高涨的年份就表现没落了。如09年的大盘行情突然转到10年的小票猛涨，市场风格轮转换引起基金表现由好变差。

基金规模
增大

黑天鹅

冠军基金往往会带来大量申购，基金规模增大，给基金经理操盘带来很大压力。因此可以看到有些业绩好的基金就果断暂停申购了。

基金的重仓股遭遇股市黑天鹅，业绩转而下滑。如之前就有重仓的酒鬼酒基金遭遇了“塑化门”事件等等。

So~~我们不能简单的看排名选基金，而是应该从基金经理、历史业绩、基金规模、市场风格等多方面，选择中长期业绩靠前的基金。

投资中常犯的错误你中招了吗?

投资中的三个“通病”

别人的基金涨的好
我的就不行

一买就跌
一卖就涨

之前这只基金
表现的挺好
我一买就不涨了?

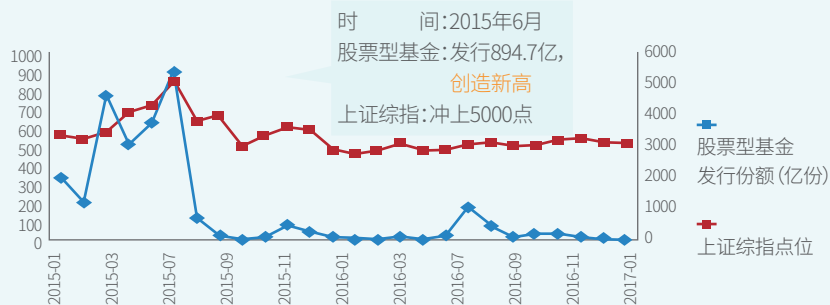
头热的跟风

常见现象

市场热情高涨,排队抢购;某类产品热销,跟进买入。比如2015年上半年权益类基金火爆发行;2016年三季度债券基金的疯狂抢购。

问题出在哪?

市场疯狂时往往预示调整的到来:如下图所示,股票型基金的发行量与大盘走势极为相似。基金大卖,特别是出现“百亿基金一日售罄”现象时,一定要注意风险防范,减仓为宜。据统计,2015年仅用一天便募集过百亿的基金集中于5、6月份,而成立三个月后平均跌幅达到27%。(WIND)



频繁的交易

常见现象

一只基金短期内频繁申赎;不断赎回持有基金,追逐短期排名靠前的基金。如下表,这位客户在3个月中申赎同一只基金近30笔,但收益并不理想。

交易明细

确认时间	业务名称	确认金额	产品净值
20161213	申购	20,000	1.4447
20161219	赎回	13843.7	1.4636
20161221	申购	5000	1.4618
20161222	赎回	5024.69	1.4764
20170216	申购	5000	1.4904
20170221	赎回	10055.04	1.5079
20170222	赎回	5007.49	1.5253
客户总收益	0.46%	产品区间涨幅	5.14%

数据来源:南方基金

问题出在哪?

短期内频繁交易会抬升自己的成本,降低收益。另外要切忌因“短视”而轻易放弃自己手中的基金。通常基金经理会综合考虑宏观经济、市场环境、各行业等因素完成投资布局,考察基金长期表现更为重要。

如2016年8月成立的南方品质(002851),建仓期表现不突出遭到客户赎回,16年四季报显示4个月的时间里规模缩减1/3。但该基金截止2017年9月30日收益已超32%,在同期成立产品中位列前2%,不少投资者选对了产品,却没赚到收益。(WIND)



一个“篮子”里的“鸡蛋”

常见现象

常说“不要把鸡蛋放在一个篮子里”,要进行分散投资,而往往投资者做的分散多是增加产品数量而非产品类型,最终买了五颜六色的“鸡蛋”,但仍放在一个“篮子”中。



不同的基金



同一类基金

比如这位投资者,共持有27只基金,但均为权益类基金,一旦市场出现回调,市值会出现明显的缩水。

数据来源:南方基金

实际仓位

100%权益类

产品名称	份额
南方医保	450
南方新优享	2980.74
南方君选	5813.9
南方量化成长	463.21
南方国策动力	5680.4
共27只	163,018

问题出在哪?

市场变幻莫测,可能一年股市好,一年债市好,再一年股债双杀现金为王。多类型产品的均衡配置才是王道。如下表所示,即使以最简单的5:5分别投资于股、债类资产,获得的回报要远好于单一品种的投资。(WIND)

2003—2016年收益情况

投资标的	中证全债	上证综指	5:5投资两个指数
区间总回报	75.59%	128.60%	198.01%

数据来源:WIND

投资“良药”:做到

两个了解 一个坚持

01 了解自己的风险承受能力

“高收益伴随着高风险”是不变的规律,正确评估自己的风险承受能力极为重要,否则一旦买入超过自己风险承受能力的产品,净值的波动将会对投资的心态造成很大的影响。

通过南方基金官网
(<https://trade.southernfund.com/new/account/login/init>)及APP,开通直销账户后均可进行风险测评,了解自己的风险承受能力。

Tips

02 了解投资产品

目前全市场有超过4000只基金,从中进行选择需要做到两点。

① **了解基金的类型及各类型基金的投资范围及特点**(下表列出了目前市场上各类型基金的投资范围及特点)

投资区域	产品类型	投资范围/特点
国内市场	指数型	高仓位运作,被动跟踪指数
	股票型	股票仓位80%以上
	混合偏股型	股票仓位60-95%
	灵活配置型	股票仓位0-95%
	混合偏债型	债券投资为主,股票仓位为0-35%
	二级债基	投资权益资产不得超过20%
	一级债基	投资可转债比例不得超过20%
	纯债基金	全部投资于债券
	保本基金	运用保本策略,保本周期内保证本金
海外市场(QDII基金)	货币理财基金	主要投资短期债券、协议存款等
	商品类	投资大宗商品(如黄金)
	商品类	跟踪海外市场指数(如道指、恒指)
海外市场(QDII基金)	指数型	主动买入海外市场股票或ETF基金
	混合型	主动买入在海外发行的债券
	债券型	主动买入在海外发行的债券
海外市场(QDII基金)	商品类	投资大宗商品(如原油)

② 了解基金经理的投资能力:主要考查基金经理的过往业绩及风险控制能力。

比如南方基金经理吴剑毅投资风格稳健,追求绝对收益。其管理的**南方恒元保本基金**(202211)第三个保本周期中取得年化9.90%的收益(2014年12月至今);管理的另一只基金南方利众(001335),采用了优化CPPI的方法,基金自2015年5月成立来收益达16.6%,最大回撤只有1.66%,而同期大盘下跌24.68%。可见基金经理的风险控制能力及稳健的投资风格,是值得长期配置的基金。(WIND, 20170930)

注:保本基金将逐渐地转变为避险策略型基金或其他类型基金。



03 坚持长期投资理念

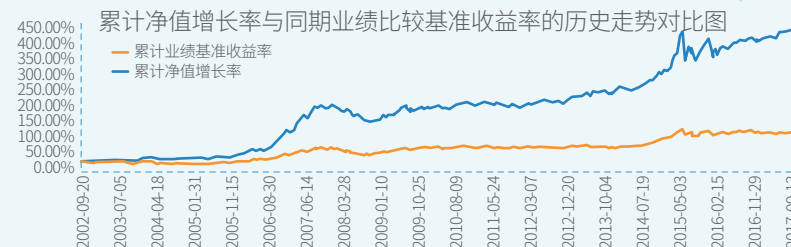
股票大师利沃默尔说过“我们巨大的利润是等出来的,而不是做出来的。”可见“坚持”在投资中是多么的重要。每年排名均靠前的产品几乎没有,但长期为投资者提供可观收益的产品并不难找。

例如**南方宝元**(202101),偏债型基金(股票投资比例不高于35%),穿越多次牛熊市的交替,2002年成立以来取得444.41%的收益,年化收益达11.93%。(WIND,20170930)

现阶段,股市、债市均没有明显的机会,投资者情绪较为低迷,这样的时点更适合逐渐的布局,如不想一次性投入太多,可以通过定投的方式逐渐积累。(关于定投的介绍可点击查看:

<http://www.nffund.com/upfiles/cs/home/20160406/>)

Tips



做基金波段交易真的好么？



姓名：菜花

一个刚入社会不久的上班族，第一次接触基金。

在朋友的推荐下，买了一只历史业绩表现很好的基金，买完后，就一直天天关注，心想哪天攒够了钱可以换个手机。

最近不知道怎么了，一直跌跌不休，菜花听信别人的建议，做波段操作。过了段时间，翻看账户，惊呆了...

怎么亏这么多，我及时止损了啊？看来，换手机的目标也没法实现了！

其实，我们试着问自己
买了那么久的基金

频繁买卖真的好么？

基金产品投资，不适合做短线操作

观点

理由 1 基金申购需要支付较高费用，进出成本大

以股票基金来说，申购费率一般是1.8%或者1.5%，再考虑到赎回费率，如持有时间短，一般一年以内的赎回费率多在0.5%（有的基金还更高），这样一来，光进出成本就要在2%左右。

如果一年操作5次，单看申购费率就要7.5%。在申购费没有费率优惠的情况下，这样做，真的可以博取收益吗？

理由 2 基金净值波动并不大，短线操作难度高

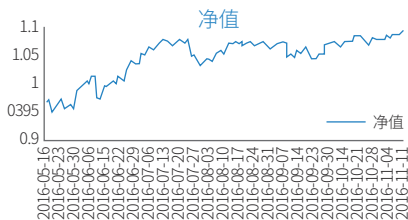
看到这里，有人会说：“去年股市异常波动，我的基金都跌出了新高度，怎么还说波动不大呢。”

其实，跟投资股票相比，单就基金本身来说，相比之下，波动就没有那么大了。一只股票单日涨跌就可以达到10%。而基金是针对股票、债券等进行投资的，相对于直接选择股票的净值波动还是分散了风险的。

但是并不是说，基金不会出现大波动。给大家看一只基金的净值走势情况，避免广告嫌疑，我们姑且称为某基金吧。

某基金从5月到11月基金净值的波动在0.98-1.13，波动幅度约15%，显著的阶段性大幅震荡也不少。

如果能把握好中间的波动操作，确实也可能带来很好的收益。但问题是，谁有能力准确把握基金行情的走势并进行波段操作呢？



理由 3 基金申购需要等待时间，付出的机会成本高

基金的申购，一般1-2个工作日才能确认份额且份额可用，如果赶上周五或者长假前申购，还要等待更长的时间。赎回从申请到资金到账，也要3-7个工作日。

因此，如果你要短线操作，比如持有1个月或者3个月就赎回，那么仅是申购最长就要9天的时间。而且，这9天内行情是否会有变化？净值是涨还是跌？这些都是无法预计的。

如果你觉得我说得不对，欢迎拍砖！

返正篇

第六章

· 一张图走出基金交易误区
· 一张图带你走出赎回费误区



一张图走出基金交易误区

误区一

申购基金钱被扣走了是不是就确认成功了？

答：

基金是否购买成功一般要以T+1个工作日基金公司或者其他登记机构确认的结果为准，交易日下午三点前做的交易，一般要等到下一个工作日才能看到结果。钱被扣不一定表示购买成功，失败的原因比如：因为银行与基金公司之间还要做一个资金清算与交收，说白了，如果基金公司在T+1做确认时没有看到银行把您的钱划过来，就会确认失败，意思是您没有买成功。

误区二

第一个工作日做的申购或者赎回，是不是第二个工作日一定就能看到份额确认结果？

答：

不一定呢。在基金交易中，下午三点是一条分界线，话不多说直接看例子：



周一15:00前申购南方现金A——周二交易日确认份额

周一15:00后申购南方现金A——周三交易日确认份额

二舅



正是因为二舅是在交易日下午三点之后才提交的申请，所以实际算作周二的申请，周三才能确认份额的增减。

误区三

申购撤单后资金马上回到银行卡？

答：

首先撤单只能在提交申购申请当天下午三点之前办理，其次，撤单资金下一个工作日再退还的哦。

误区四

申购基金按照什么价格成交？

答：

当天申购或者赎回是按照当天的净值成交，且按照“未知价原则”进行成交，因为净值需要等到下午3点收市之后才能看到，由于南南家的基金产品丰富齐全，所以一般晚间公布净值，可以通过官网、微信、APP查看到当天净值哦。PS：QDII型基金由于投资海外市场，净值需要隔一个工作日才能公布。

一张图带你认识基金赎回费

什么?!

基金赎回还有赎回费

今天南南就带你认识一下赎回费,和一些不为人知的、但你必须知道的赎回费常识!

必知一 为什么会有赎回费?

短期频繁操作不仅会干扰基金经理正常管理基金投资组合,还会损害长期持有者的利益,故为了保证基金规模的稳定性,对赎回这种行为设置赎回费用,其实这是一种补偿机制。

必知二 赎回费公式

赎回费用

$\text{赎回费用} = \text{赎回份额} \times \text{T日基金单位净值} \times \text{赎回费率}$

$(\text{费用}) = (\text{数量}) \times (\text{单价}) \times (\text{费率})$

工作日下午三点前赎回就按照当天收盘后的净值成交,否则按下一个工作日净值成交。

仅仅知道这些还不够,你也有权利清楚下面这些误区,别被收费了还不知咋回事。

误区一 持有时间越长 赎回费越低

早期成立的基金在合同中规定赎回费按照固定费率收取,南南家固定赎回费率的产品都在这里了:

基金名称	南方稳健	稳健贰号	南方积配	南方宝元
成立时间	2001.9.28	2006.7.25	2004.10.14	2002.9.20
固定赎回费率	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%

随着基金业的发展,基金的赎回费开始根据投资者的持有年限逐年递减。所以在2004年之后,产品赎回费设计上多数都使用了递减式的赎回费率结构。

误区二 风险水平越低 赎回费越低

比如这款债券型基金,虽然是中低风险,但是短期赎回也收取较高赎回费:

南方通利			
持有时间	$N < 6$ 个月	$6\text{个月} \leq N < 1$ 年	$N \geq 1$ 年
赎回费率	2%	1%	0

鼓励长期投资哦!

误区三 赎回费都是 基金公司收取了

🗣️ 相关法律规定

股票型
混合型

30天内

需缴纳惩罚性赎回费,
且全部计入基金财产

持有时间

误区四 基金转换 不收取赎回费

转换一般会收取转出基金的赎回费+转入基金的申购补差费,比如:

基金A	基金B
申购费率0.8%	申购费率1.5%
赎回费率0.3%	赎回费率0.2%
↓	↓
转出基金的 赎回费率:0.3%	转入基金的申购 补差费:1.5%-0.8%=0.7%

(具体收费标准请以销售机构的规定为准。)

说了这么多

赶紧去看看你持有的基金赎回费率是多少吧

途径一

南方基金官网首页
www.nffund.com—
点击想要了解的基金名称—左侧点击
费率结构

途径二

打开南方基金APP—
点击最下方“理财”—选择想要了解的
基金名称—点击费率结构





基础篇

第七章

- 一张图教你计算基金收益
- 一张图看懂基金分红
- 一大波季报来袭，南南带你轻松解读！



一张图教你计算基金收益



买了基金最关注的当然是赚了
多少？弄清这个问题，你需要明
白基金收益怎么计算。今天南南
来教您！

基金的收益

=

红利收益

+

买卖差价收益

举个例子

南南在2015年双十一当天花费10000元申购
某基金A，于11月25日赎回。

基金A	
净值(2015.11.11)	1
净值(2015.11.25)	1.1
申购费率(100万以下)	1.2%
赎回费率(1年内)	0.5%
分红日(2015.11.20)	每份派发红利0.01元



1 买入份额怎么算?(以前端收费为例)

申购份额=[申购金额/(1+申购费率)]/申购净值
即[10000/(1+1.2%)]/1.0000=9881.42份

2 红利收入怎么算?

红利收益=持有份额*每份派发红利

2015年11月20日该基金分红,每份派发红利0.01元。如果您的分红方式选择现金分红。
即0.01*9881.42=98.81元

3 买卖差价收入怎么算?

赎回金额=赎回份额*赎回净值*(1-赎回费率)
即9881.42*1.1*(1-0.5%)=10815.2元
差价收入=10815.2-10000=815.2元

在此期间 南南一共赚了多少钱?

基金收益=红利收入+买卖价差
=98.81+815.2=914.01元

在此期间,南南的投资回报率为:
 $914.01/10000*100\%=9.14\%$

注

- 1、各产品费率模式及收费标准、分红以南方基金官网公布信息为准。
- 2、基金分红方式有现金分红和红利再投两种,本材料中以现金分红为例。

如何不用计算
能快速查询基金收益?



关注“南方基金”微信服务号,绑定账户之后即可查询;
我们的公众号:Nf4008898899



登录“南方基金”官网,即可快速查询。
我们的官网网址:www.nffund.com



下载“南方基金”手机APP,登录之后即可查询;
各大应用商店搜索“南方基金”下载安装

一张图看懂基金分红



什么是基金分红?



基金分红是指基金将收益的一部分派发给投资者。投资者没有因为分红得到更多,可以形象的理解为是把左口袋的钱放进了右口袋。

✕ 常见误区

- 基金分红是另外给我的收益!
- 基金分红前赶紧买入基金份额!

✓ 正确理解

- 基金分红分多少,基金净值就要减多少;
- 基金现金分红分的并非额外收益,只是把我们基金收益的一部分落袋为安,分给投资者。

举个例子

基金A的份额净值现在是1.50元,基金分红每份0.1元,分红后基金净值是多少元?(假设市场没有波动)

分红前 基金 净值	分红 金额	分红后 基金 净值
1.50元	- 0.1元	= 1.40元

我的基金为什么没分红?

根据有关规定,基金分红需要满足如下条件:
基金收益分配后,单位净值不能低于面值。

TIPS

各基金产品的分红条件可能存在差异,具体可查询该基金合同中“基金收益与分配”章节。



分红到底好不好？



✕ 常见误区

分红多的基金就是好基金！

✓ 正确理解

基金分红并不是衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩增长情况的最大标准是基金净值的增长，而分红只不过是基金净值增长后其中一种兑现形式。

基金分红还有什么好处？

- 个人投资，基金分红可以免征个人所得税；
- 选择现金分红的投资者，因为分红部分没有赎回费用，所以不存在兑现成本；
- 对于选择红利再投资的投资者，免收再投资的申购费用。



分红方式怎么选？



基金分红有两种方式：一种是现金分红，一种是红利再投资。若投资者未指定分红方式，一般默认为现金分红。投资者可以通过购买基金的销售机构进行分红方式的修改。

分红后市场上涨了

- 现金分红 错失了投资机会
- 红利再投资 没有错过

分红后市场下跌了

- 现金分红 规避了投资风险
- 红利再投资 没有规避风险

现金
分红

适合
不看好后市、近期有资金使用需求者。

红利
再投资

适合
看好后市、短期无资金使用需求者、长期价值投资者。



哪些基金分红方式是固定的呢？为什么有的基金都不能修改的？

大多数基金都是支持修改分红方式的哈~但是，南南提醒您，有些基金是固定分红方式不可修改的哦！

1

货币型、短期理财基金的分红方式固定为红利再投资；

2

保本型基金、场内基金的分红方式固定为现金分红；

3

分级基金是定期折算的，不进行分红的哦！

几个必须要知道的日子

权益登记日

基金管理人进行红利分配时，需要定出某一天；这一天登记在册的持有人可以参加分红；这一天投资者的分红方式是什么，基金公司就怎么分；这一天就是权益登记日。

除息日

基金分红后，基金净值减去分红金额的这一天就是除息日。

红利发放日

基金管理人将现金红利划发给投资者或再投资转为基金份额的这一天就是红利发放日。



一大波季报来袭,南南带你轻松解读!

提起季报,一片吐槽声...



不爱看,全是文字,全是表格~~

路人甲



南南

那么季报是不是就可以不关注了呢,其实季报是非常非常重要滴~~今天南南就带大家看看如何解读季报信息,为大家以后的投资决策提供参考哦

我不看,估计我也看不懂.....



路人乙

没有你想象的那么难!

3点 带你轻松搞定!

单位:人民币元

主要财务指标

报告期

(2016年4月1日-2016年6月30日)

本期已实现收益	-49,511,637.98
本期利润	152,708,979.50
加权平均基金份额本期利润	0.0736
期末基金资产净值	2,541,471,654.59
期末基金份额净值	1.302

Part 1 主要财务指标和基金净值表现

在“主要财务指标和基金净值表现”中,我们可以看到报告期季度的收益情况,即盈利还是亏损的。(重点关注本期利润)

本期利润通俗的讲,即基金本季度增长的资产净值。



咦?为啥本期已实现收益是负的,这是啥东东?



南南简单举个例子和大家解释一下哦

举个例子:某基金在4月1日持有10只股票,这个期间卖出5只(亏损100元),另外5只没有卖截至6月30日账面盈利200元。那么本期已实现收益就是-100,本期利润 $200+(-100)=100$ 元。这只是简单的例子哦,实际情况可是十分复杂的呢~~

期末资产净值:就是截止到6月30号基金的总资产。可以知道目前基金整体情况

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.94%	1.78%	-1.42%	0.81%	7.36%	0.97%

业绩比较基准:说白了就是为基金设定一个想要达到又有可能达到的预期目标。相当于我们小时候常说的“我要考90分”,那么如果考了80分就是不满意,而考了100分就是很满意了。

净值表现中可以看到报告期季度基金净值与业绩比较基准的对比(①-③即100分减去90分,超过多少。),简单的说就是是否跑赢了基金设定的投资目标,从而看出基金经理在这段时间的操作水平。

基金经理的资历和有无变更

基金经理变更后,整个基金的运作风格会发生一些变化,是否认可变更后的基金经理,可以关注他们的简历和以前运作基金的风格,是否符合自己的投资偏好。

报告期内基金投资策略和运作分析

这部分内容为基金经理对本季度投资策略的总结和下季度操作策略的分析,是基金经理最核心的思想,也是整个季报的精华。可以仔细阅读,对于您的投资决策有很大帮助。

Part 2

管理人报告



这一部分主要是基金的持仓情况和行业配置,主要可以关注以下三个部分

1 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
权益投资	2,404,492,628.12	91.78
其中:股票	2,404,492,628.12	91.78
基金投资	-	-
固定收益投资	-	-
其中:债券	-	-
资产支持证券	-	-
贵金属投资	-	-
金融衍生品投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	193,812,522.12	7.40
其他资产	21,527,878.86	0.82
合计	2,619,833,029.10	100.00

Part 3 投资组合报告

可以看到股票、债券、其他资产的投资比例情况,一般股票仓位越高,收益空间越大,风险也越高。

2 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	117,773,101.05	4.63
B	采矿业	79,262,863.02	3.12
C	制造业	1,871,923,656.95	73.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	30,096,066.00	1.18
E	建筑业	13,741,220.78	0.54
F	批发和零售业	94,374,267.08	3.71
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,540,818.40	0.41
J	金融业	28,064,000.00	1.10
K	房地产业	64,890,717.14	2.55
L	租赁和商务服务业	24,053,270.80	0.95
M	科学研究和技术服务业	20,126.10	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	69,752,520.80	2.74
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,404,492,628.12	94.61

行业配置可以帮助我们了解基金的投资是否符合当下热点行情,是否符合自己的行业偏好和风险偏好。

3 前十大持仓股

代码	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002445	中南文化	11,000,085	271,152,095.25	10.67
2	002402	和而泰	7,500,068	202,876,839.40	7.98
3	300325	德威新材	9,450,953	175,787,725.80	6.92
4	000423	东阿阿胶	1,999,964	105,658,098.12	4.16
5	300238	冠昊生物	2,000,000	87,760,000.00	3.45
6	002303	美盈森	7,000,000	86,030,000.00	3.39
7	000070	特发信息	3,000,000	78,660,000.00	3.10
8	300143	星河生物	3,057,863	71,401,101.05	2.81
9	300187	永清环保	5,205,412	69,752,520.80	2.74
10	002224	三力士	2,600,902	60,210,881.30	2.37

这个重要性就不用南南多说了哦。

通过对比每季度末的十大重仓股,可以确定该基金持股变动是不是很大,以此来判断基金调仓频繁次数,基金经理相对偏好的操作是短线还是中长线。

如果是债券基金一般会公布前五大持仓债券:如南方通利

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	160210	16国开10	9,700,000	969,515,000.00	17.71
2	160204	16国开04	2,180,000	217,738,400.00	3.98
3	011505002	15联通SCP002	2,000,000	200,860,000.00	3.67
4	011603001	16中石SCP001	2,000,000	200,120,000.00	3.65
5	136417	16万达02	1,500,000	152,415,000.00	2.78

最后 基金份额变动情况可以一定程度上反应投资者对基金产品的认可。基金份额变化也意味着出现申购与赎回。

温馨提示:季报信息反映的是上一个季度的情况,有一定的滞后性。而当下的运作信息是不会随时披露的。如果大家还有什么疑问可以及时联系我们哦。



- 基金亏损, 怎么办?
- 场内交易型货币基金玩法攻略
- 基金经理的投资锦囊

基金亏损, 怎么办?

我们投资经常会遇到这样的窘境: 买了一只历史业绩表现非常不错的基金, 可自买后就跌跌不休, 此时, 大家都会因担心后期损失扩大而选择赎回, 偏偏赎回后又上涨了...

我和大家一样, 也有过类似的经历, 但在我颓废吃土的时候有人及时拯救了我!

2015年5月28日(大数据100开放申购的那天), 我跟风买了1万元的大数据100, 当时净值是1.2429元, 总共买了8045.69份, 然后, 接下来的故事想必大家都预料到了...截至到2016年8月15日(净值为0.9350), 我账户的市值只剩7522.72元了, 亏损了2477.28元, 近25%的亏损!

正在我不知所措、焦急恐慌的时候, 我的好朋友柳絮教了我一招: 定投!

首先, 看下我的账户投资情况:

时间	投入金额	净值	份额	市值
2015.5.28	10000	1.2429	8045.69	--
2016.8.15	--	0.9350	8045.69	7522.72

如果我在亏损时不赎回, 而是从1月份就开始每月投资500元的大数据100, 那么截至2016年8月15日, 我的账户不是亏损24.77%, 而是变成了-13.92%, 少亏了将近五成:

	一次性买入	一次性买入+定投
投入本金	10000	14000
市值(8.15)	7522.72	12050.58
盈亏金额	-2477.28	-1949.42
盈亏率	-24.77%	-13.92%
回本应达到的净值	1.2429	1.0863

注: 回本应达到的净值为不考虑赎回费情况下计算的净值

而且, 从上图可以看到, 如果在2015年5月28日买入后, 不赎回, 需要等到净值重新上涨到1.2429才能回本, 而通过定投, 实际上在净值达到1.2429时, 就已经盈利2018.89元了!

由此可见, 当基金亏损时不妨考虑通过定投来摊低成本。在基金风险收益波动相对比较大的前提下, 不妨考虑通过定投来解套。

场内交易型货币基金玩法攻略

近两年市场震荡,不少投资者特别是股票投资者都有如下诉求:一方面希望账户中的闲置资金能获得市场平均利率的利息收益,另一方面又不想耽误股票买卖。场内货币基金(即通过交易所场内可以交易的货币基金)正好可以满足大家的需求,今天南南就给大家说说怎么玩转场内货币基金。



场内货币基金包括**交易型货币基金**和**申赎型货币基金**两类



交易型货币基金

交易方式
费用

申购、赎回、买入、卖出
买卖时,可能涉及券商收取佣金

申赎型货币基金

申购、赎回,无法买卖
无申购、赎回费

交易型货币基金乃打新客户的福音呐!

这样看来,场内交易型货币基金的技能更强,那我们就GET下场内交易型货币基金的玩法攻略!

攻略一

“T+0回转”交易实现资金最大利用效率

	场内货币基金 (交易型)	场外货币基金	场内交易型货币基金相比场外普通货币基金,收益可以通过当天买入的方式多享受一天的收益;
收益享受	T日买入, T日即可享受	T日申购, T+1日即可享受	如果想买股票,卖出交易型货币基金,资金当天就可用于购买股票,快速的不要不要的..
股票交易	T日卖出货币基金, T日资金可用于买股票	T日赎回货币基金, 1-2个工作日方可买入股票	场内交易型货币基金与股票的T+0瞬时转换,使投资者能更早地享受货币基金收益,收益无空档成为可能。

攻略二

“T+0回转”交易实现套利

• 买卖价差套利

$$\text{卖出价} - \text{买入价} > \text{机会成本}$$

因为可以通过场内像买卖股票一样交易货币基金,因此会存在价差,投资者可以利用价差实现套利,这是最简单直观的套利方式。

根据历史数据显示,周五、节假日最后一个交易日、节假日倒数第二个交易日,投资者可在这些时段关注套利价格、进行操作。

场内货币基金,存在一定的套利空间,但因为货币基金场内交易价格本身波动并不大,能获得到的超额收益从绝对值上可能并不高。

所以考虑到投资者需看盘操作,会耗费时间和精力,因此不建议金额较小的客户操作。

• 一二级跨市场套利

套利原理图:

$$\text{二级市场实时价格与净值之差} > \text{机会成本}$$

由于场内交易型货币基金还可以在一级市场进行申赎,而基金的单位净值不变,所以同样可以利用二级市场价格偏离进行一二级市场之间的套利操作。

折价套利:



溢价套利:



(不过这个要留意时间差,因为申购后一般是要2个工作日份额才可以用,也许等份额可用的时候这个溢价就不在了..)

场内货币基金T日买入,T日开始享受收益,T日赎回,下一个工作日开始不享受收益,即投资者可获得两项收益——货币基金收益+交易价差收益。其实,这个套利,要考虑到机会成本还是比较多的。主要针对不想去打新或者暂时没有打算做股票交易的客户啦~

攻略三

节假日前买入获取收益

TIPS

众所周知,一些货币基金经常在节假日前会出现暂停申购的情况,想享受节假日收益的亲们可能会无法关注而错失。

那么场内的货币基金就可以弥补这个缺陷:

节假日前最后一个工作日通过二级市场买入,当天开始计息,节假日也是可以享受收益的。(如出现溢价,即二级市场价格 > 100元,则不适合买入)

- 确认券商交易这只基金的交易佣金是否为0。
- 确认你的券商是否支持这两只基金的申购赎回,方可一二级跨市场套利。
- 交易买卖代码,申赎代码是不同的,不要写错哦。
- 交易软件不同,操作不同,具体请咨询各家券商。

基金经理的投资锦囊

南南经常在后台收到南粉们的各类需求或建议,发现大家比较集中的需求有:“南南,你们能不能多给我们提供一些基金经理的投资建议?嗯,最好是简单实用的”。嗯,客户的建议是我们行动的动力和方向,好,干货来啦,本版就给大家献上基金经理的投资锦囊。

骆帅



个人投资者 如何做好风险控制?

南方成长、南方高端装备基金经理
具有良好的择时
和风险控制能力

1. 熊市低仓位

股市一般分为牛市、熊市和震荡市,因为熊市和震荡市投资难以获利,应将仓位降低。有一个简单的判断标准:如果投资中连续几次买卖出现亏损时,便要提高警惕,并降低仓位,正所谓“不可胜者,守也”,就是这个道理。

2. 坚决止损、灵活止赢

止损要坚决,同时当出现盈利时也要适时退出。举个例子,一只股票从十元涨到二十元,在二十至三十元之间震荡。假设持有成本为20元,这时要做一个交易计划,规划出股价涨跌后的操作策略。设定止损线,比如跌破20块钱,出现10%的损失,就要卖出。关于止赢,比如股价重回30元,到了前期的压力位,建议先卖出一半,观察后续变化再做操作。

3. 识别牛市的顶部特征

当以下三点特征都出现时,大概率牛市顶部出现。第一点是前期领涨的龙头股的股价不再创新高(如15年4月20日,中国中车股价到达历史高点,以及3周后的乐视网),在2007年、2015年的牛市都出现了这样的特征。第二点是官媒警示风险,比如去年出台的去杠杆政策,就是一个信号。第三点是新增开户数不再增长,进场的人数不再创新高。当以上三个特征出现时,就要提高警惕,降低仓位了。

罗安安



投资策略或 方法如何制定?

南方价值基金经理
操作风格积极灵活、均衡稳健

水无常形,法无定法,投资方法或策略要看是否与对应的市场阶段相适应。比如当一个新概念刚出现的时候,应该采取主题投资的策略,选择和主题贴近的市场空间大的公司,如市值小的、爆发力强的个股。

当产品的市场占有率到了10-30%的阶段,即处于向产业爆发期成长的阶段,应该选择执行力强、敢于打品牌抢市场的公司,如选择有爆发性增长的相关板块的股票。

当产品的市场占有率到了30-70%的阶段,可采取成熟期的成长股的投资策略,如选择重研发、公司综合实力强的龙头公司。

当产品的市场占有率到了70%以上时,市场对于这个概念或行业的认知会非常充分,这个阶段应选择偏价值的公司。

以上均为基金经理在“彩虹之旅”全国大型巡讲活动中的现场演讲内容摘要,更多精彩内容欢迎登录南方官网点击客户服务—互动巡讲—彩虹之旅浏览(<http://www.nffund.com/main/campaign/chzls/2013/2015/clzl2015.html>),您还可查阅2017年全年现场活动预告,如将在您所在城市举办“彩虹之旅”活动,欢迎参加哦!

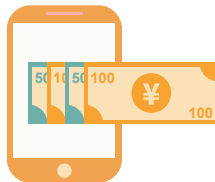


账户篇

第九章

- 把银子给基金公司, 安全不?!
- 如果基金公司破产
我的钱怎么办?

把银子给基金公司, 安全不?!



南南就和泥聊聊
买基金安不安全啦~

越来越多的小伙伴逐步接触认识理财、金融、基金, 可是总时不时有新闻爆出P2P啊、XX跑路啦、YY失联呀……
本来跃跃欲试买基金的心, 让脚步停顿了下……
这个世界虽说不是永远的迪斯尼, 不会总是欢乐, 有时候也有可能像行尸走肉里的蛮荒之地真实而又不易察觉
很棒, 泥成功引起了南南的注意力…
首先, 简单粗暴一句话

别担心, 往下看



金钟罩——银行托管保障

基金托管人是投资人权益的代表, 是基金资产的名义持有人或管理机构。为了保证基金资产的安全, 按照资产管理和资产保管分开原则运作基金, 基金设有专门的基金托管人保管基金资产。

简单地理解为——基金公司和基金经理(基金管理人)只管交易操作, 不触碰钱。管钱的事就找一个规模大、信誉好的银行(基金托管人)负责。除了**避免基金资产被挪用**, 托管人还要履行**监督了基金管理人行为是否合法、合规等职责**。



铁布衫——法律法规保障

法律规定说“基金资产独立于基金管理人和基金托管人的资产”。翻译成人话就是——就算万一如果, 基金管理公司或者托管银行破产, 债权人是不能动用基金专户资产的。也就是说你完全不必担心资金会因为基金管理公司破产受到什么影响。

这种超级小概率事件, 不要费心劳神嘛!



内功心法——内控保障

基金管理公司内部有着非常严格的投资和风控体系,同时必须接受证券监管部门的监督和领导。

Duang!Duang!Duang!闪亮登场——**监察稽核部!!!**

履行内部稽核职能,以独立、客观、公正的精神执行内部监察稽核工作。包括:

- 检查、评价公司内部控制制度的合法性、合理性、完备性和有效性;
- 检查、监督公司内部控制制度执行情况;
- 警示公司内部管理及基金运作中的风险,提出整改意见并监督落实;
- 检查公司各项报告、报表、统计资料、记录及公开披露信息的真实性和准确性等等。

尽管与投资、销售、咨询服务等部门相比,他们没有冲锋陷阵、抛头露面,也不能带领团队力拔头筹、加分进球,可是!!!他们却始终站在团队的大本营里,积极地关注着赛场上的一切,并时刻准备着将违规事项拒之门外。

基金合同

在形成之初,要经过监察稽核部门多次复核与修改;

基金募集

监察稽核部随时提供信息披露支持并持续关注宣传材料的合法合规性;

基金投资

过程里,监察稽核部无时无刻不在关注着建仓期限、投资范围、投资比例等限制,并随时应对各种可能的突发事件;

基金估值

基金估值的准确、及时性与持有人利益紧密相关,也是监察稽核工作的着重点。

如果基金公司破产,我的钱怎么办?



许多小伙伴对于基金的基本印象都停留在申购or赎回。一只基金从设计到发行,从认/申购到赎回,中间经历了许许多多的环节,每一步都涉及到“风控”这一关键点。由于和大家的钱袋子息息相关,今天就从“风控”的角度,回答一些大家平时灰常关注的问题~~

Q1 你们在设计基金产品后,会严格按照基金合同里规定的投资范围和比例去投资吗?

基金法第七十一条 基金管理人运用基金财产进行证券投资,除国务院证券监督管理机构另有规定外,应当采用资产组合的方式。**资产组合的具体方式和投资比例,依照本法和国务院证券监督管理机构的规定在基金合同中约定。**

我们日常接受监管部门的监督和审查!且基金托管人也会对我司的投资行为进行监督!从基金的季报、半年报、年报中,小伙伴们也可以了解并监督基金的投资范围、重仓股及比例哦!

没有几句话可以总结的人生,

但可以有几句话后的豁然开朗,不是么?

Q2 我买了你们新基金，怎么看不到份额，你们把我的钱弄到哪里去了？万一你们公司不小心破产了，钱我还能拿回来吗？

投资者的资金，会到达托管银行的账户。和基金公司自有资产分开存放、互相独立。就算是南南家确实如大家所料——破产了...大家的钱还是**安全的**，放心放心!!

基金法第五条 **基金财产独立于基金管理人、基金托管人的固有财产**。基金管理人、基金托管人不得将基金财产归入其固有财产。基金管理人、基金托管人因依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产等原因进行清算的，基金财产不属于其清算财产。

关于破产的问题：南方作为国内成立最早、获得奖项最多的基金公司之一，大品牌，可信赖!”其实，基金公司经营活动中一般不存在也不需要发生大额负债业务，不存在实质性破产风险。大家不要乱想了哈哈<(^v^)/

PS:新认购的基金，一般是基金合同成立后确认份额，申购老基金也是要交易确认后才可以看到份额的哦!

Q3 买你们基金就等于开了你们南方基金的账户，安全吗？会不会泄露我的隐私？

南南只能说，客户是上帝，**投资者的信息均属于我司商业秘密**，我们不敢、不会、也不可能泄露您的个人信息。这是法律义务，也是职业要求，更是做人的基本道德需要!而且!!**泄露客户的隐私将可能触犯刑法!!构成泄露公民个人信息罪!!!!**

南南不想坐牢 🤖🤖

基金法规定：**基金从业人员不应泄露或者披露客户和所属机构或者相关基金机构向其传达的信息**，除非该信息涉及客户或者潜在客户的违法活动，或者属于法律要求披露的信息，或者客户或潜在客户允许披露此信息。

Q4 宣传基金时，会不会故意把收益率说高，不提示风险和费用信息，那我买了之后遇到问题，岂不是有苦说不出？

《证券投资基金法》明确规定了基金销售机构的法定义务：(1)向投资人充分揭示投资风险(2)根据投资人的风险承受能力销售不同风险等级的基金产品(3)基金管理人应当在招募说明书及基金份额发售公告中载明有关基金销售费用的信息内容。另!外!基金销售法规要求基金如实且完整披露各期历史业绩信息，否则将构成严重违规!!!

同时，自2017年7月1日起实施的《证券期货投资者适当性管理办法》，依据多维度指标对投资者进行分类，要求证券期货经营机构将合适的产品或者服务提供给合适的投资者，进一步全面加强了对普通投资者的保护。

提醒大家，投资基金时①**到销售机构做风险测评，了解自己的风险承受能力**。②**借助基金的招募说明书、基金公司官网、客服、客户经理等渠道全方面了解基金的风险等级、费用、封闭期等信息**。作为个人投资者也是有义务了解持有产品的信息，做到“买者自负”的哦!

Q5 买了你们基金，你们会保证我有收益吗？万一亏损了，谁负责？

基金管理人承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但**不保证旗下基金一定盈利，也不保证最低收益**。旗下基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，**在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担哦!**

PS:保本基金(后期更名为避险策略基金或转型为其他类型基金)除外(前提是在保本周期到期开放期间操作才保本哦~~中途提前赎回是不保本的!!!)非保本基金不享有保本的权利!



Q6 赎回基金,怎么还不到账?你们是不是故意不给我划款!

南南家的基金赎回一般按照这个时间到账:货币理财基金一般1-2个工作日到账;普通型基金一般3-4个工作日到账;QDII基金一般6-7个工作日到账;具体都以实际到账时间为准!

相关管理办法也有规定基金管理人应当自收到投资者申购、赎回申请之日起三个工作日内,对该申购、赎回的有效性进行确认,但中国证监会规定的特殊基金品种除外。基金管理人应当自接受投资者有效赎回申请之日起七个工作日内支付赎回款项,但中国证监会规定的特殊基金品种除外。

交易篇

第十章

- 基金认购期利息如何计算?
- 买基金可能涉及到这些费用,你知道么?
- 亚洲美元债净值如何计算?

基金认购期利息如何计算？

基金认购期利息

不是白白放在那里毫无收益,降低了资金利用效率!

其实不然,认购期间也是为客户计算利息的!

利息怎么算

01 注册登记在南方基金的基金产品

一般按照年化1.9%收取

计算起止日期为:T+2—L+2 (其中T为认购日,L为募集最后一日,L+2当日无收益)。具体利率以验资报备后为准。

举例:南方智慧精选(004357)的募集期为:2月14日~3月28日。如果3月1日下午三点前认购了该基金,那么正常情况下,从3月3日~3月29日这期间每天都是按照年化1.9%来计算利息的。

02 注册登记在深圳中登公司的基金产品

一般场外基金按年化1.62%收取

计算起止日期为 $T+2-L+4$ (其中 T 为认购日, L 为募集最后一日, $L+4$ 当日无收益)。具体利率以验资报备后为准。

举例:南方500(160119)的募集期是2009年8月20日~9月18日。如果8月20日下午三点前认购,那么正常情况下,从8月22日~9月21日(假设全部都是工作日)这期间每天都是按照年化1.62%来计算利息的。

买基金可能涉及这些费用

你知道吗？

买基金必然会产生费用,然而你懂这块么?今天就说说基金费用那些事儿吧

买基金的费用

来,你告诉我可分得清基金认购费和申购费?



认购费

我是基金刚发行时候要交的钱,基金成立之后就跟我没毛线关系啦



申购费

我是基金成立后,要买的时候交的钱,基金成立之前别找我

分清是分清了,可是怎么算呢?

认购费
举个栗子

我用1000块钱去买一只正在发行的基金,认购费率假设为1%,我们先来算认购确认金额。

认购确认金额： $1000 / (1 + 1\%) = 990.10$

认购费用=990.10×1%=9.90

好啦,就这么简单!

不同类型基金的认购费率有所不同,目前国内股票基金和混合基金的认购费率通常在1~1.2%,如超过一定金额会有递减;债券基金通常在0.6~0.8%,货币市场基金则不收取认购费。

我还是拿1000块钱，准备去买一只已经成立的基金，申购费率假设为1.2%。申购费的计算其实和认购费的计算比较相似啦，也是先算申购确认金额。

申购确认金额： $1000/(1+1.2\%)=988.14$

申购费用= $988.14 \times 1.2\%=11.86$

与认购费类似，不同类型基金的申购费率也有所不同，目前国内股票基金和混合基金的申购费率通常在1.2~1.5%，如超过一定金额会有递减；债券基金通常在0.8~1.5%，货币市场基金不收取申购费。

TIPS：可能大家都关注过，不少基金的申购费还有前后端之分。简单的说，前端申购费就是买基金的时候就计算出来交掉滴；后端申购费一般是在买的时候不交，而在赎回的时候根据持有的时间对应不同的费率，一边持有时间越长费率越低，因此后端收费比较适合长期投资的客户。

卖基金的费用(赎回费)

赎回费

我总是被大家忽略，其实我是最有内涵的，学问多着呢。

不同类型的基金产品赎回费是不一样的，为了防止赎回后才发现原来还亏着呢，大家一定一定要看清赎回费再决定是否要赎回呀(当然，土豪请随意)。

目前国内股票基金和混合基金的赎回费率通常在0.5%，如超过一定年限会有递减；债券基金通常在0.3~0.5%，货币市场基金不收取赎回费。

怎么还有BUT?!总会有些事是特殊存在滴!比如有的基金成立时间比较早，赎回费是固定的并不是根据持有时间递减的哦，像南南家的南方宝元、南方稳健、南稳贰号、南方积配等等；再比如有些基金，例如保本基金(后期更名为避险策略基金或转型为其他类型基金)或有封闭期的基金只有在到期开放的时候赎回才没有赎回费，像南方避险、南方恒元等等。

转换费

虽然是同一家基金公司的基金，在基金转换时还是会涉及费用的哦，基金转换费用分为：

① 转出基金的赎回费；② 转出转入基金之间的申购补差费。

例如：A的申购费是1%，B的申购费是1.5%。A转换成B，那么收取的费用为：A的赎回费+0.5%的申购补差费。

当然，还有其它一些大家比较关注的费用，比如说管理费、托管费、销售服务费等，这些一般是从基金总资产中扣除的，不向单个投资者单独收取的。每日公布的基金净值已经是扣除费用后的净值。

亚洲美元债净值如何计算?

近期很多好朋友对于外汇市场24小时交易、时差以及亚洲美元债计价时采用的汇率比较感兴趣，我们就此来扒一扒。

亚洲美元债按照什么汇率计算基金净值?

参照亚洲美元债基金合同“第十四部分-三-6汇率”解释：

(1) 本基金外币资产价值计算中，涉及港币、美元、英镑、欧元、日元等主要货币兑人民币汇率的，应当以基金估值日中国人民银行或其授权机构公布的人民币中间价为准。

(2) 涉及到其它币种与人民币之间的汇率，参照数据服务商提供的当日各种货币兑美元折算率采用套算的方法进行折算。

汇率中间价哪里可以查询?

目前人民币汇率中间价主要由央行授权外汇交易中心于每日早上9:15分公布，可以通过外汇交易中心网站(<http://www.chinamoney.com.cn/index.html>)查询，或者直接通过wind等行情软件，输入“USDCNY”直接查询。



中间价和离岸、在岸人民币汇率的关系

2015年811汇改内容是：人民币汇率不再盯住单一美元，而是选择若干种主要货币组成一个货币篮子。同时，以市场供求（前一日16:30在岸人民币收盘价）为基础，参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化，维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

所以简单理解离岸-在岸-中间价的关系如下：

离岸人民币引导
在岸人民币预期



离岸人民币收盘价是
汇率中间价重要依据



在岸收盘价+一篮子货币
汇率波动形成中间价

美元债净值计算

为方便理解，我们假设基金只投资上市交易，且净价交易的债券，那么美元债净值计算流程如下：

根据各海外债券
收盘价，计算出
当日基金资产



根据各类外币兑
人民币当日中间
价，算出人民币
计价的基金资产



根据人民币计价
基金资产、份额、
相关费用计算出
人民币净值



人民币净值除以
美元兑人民币中
间价，算出美元
净值

实际债券部分投资不止上述简单情形，实际估值规则如下：

(1) 对于上市流通的债券，实行净价交易的债券，按收盘价估值，估值日无交易的，以最近交易日的收盘价估值。

(2) 未实行净价交易的债券按“收盘价-债券收盘价中所含的债券应收利息”进行估值，估值日没有交易的，按最近交易日债券收盘价减去所含的最近交易日债券应收利息后得到的净价估值。

(3) 对于非上市债券，参照主要做市商或其他权威价格提供机构的报价进行估值。



产品篇 第十一章

- 为什么货币基金节假日还能有收益？
- 美元计价的基金用美元购买最合适吗？
- 基金加C，你知道代表啥吗？

