【福利社】南方基金实时赎回上限提高至500万

继微信提现收费后，支付宝亦宣布自10月12日起，对个人用户超过2万元部分提现收取0.1%的服务费。还有免费的午餐么？当然！通过南方基金直销平台（如官网、App客户端、微信公众号）实时赎回货币基金（如南方现金增利、南方现金通、南方收益宝A类、南方理财金A类、南方日添益A类）都是免费滴！！！

而且，为了满足南粉们的大额资金需求，我司对个人客户货币基金实时赎回业务规则进行了调整：

单日单个基金账户实时赎回上限由50万调整为500万
单日单个基金账户单笔实时赎回上限由5万调整为100万
单日单个基金账户实时赎回累计不超过15笔

备注：晋城银行、内蒙古银行、青岛农商银行、九江银行、黄河农商银行五家银行的银行卡实时赎回额度不在本次业务变动范围内。

怎么样？够豪气吧！快快把闲置资金买入货币基金，既可以享受货币基金的收益，又能在急需用钱时免费实时赎回，资金秒到账哦！

南方基金微课堂开课啦

南方基金线上教育平台--“南南微课堂”开课啦！拿起你的手机，扫描南南的二维码，添加南南为微信好友，加入“南方之南”粉丝群，即有机会聆听基金经理/理财顾问的精彩分享哦！

“南南微课堂”迄今已举办了三期，采用的是业内流行的“PPT+语音”的授课方式，演讲主题内容多样，涉及基金产品、投资策略、投资理财技巧等。因不受时间、地点的限制，且具有语音回听的功能，颇受广大客户欢迎。前期举办的主题为《基金经理的一天》的微课，参与者过万人！

服务快讯

当货币基金遇上定投

震荡市+“资产荒”，谨慎的投资者一般都是配置货币基金或是以基金定投的方式予以应对。我们都知道组合投资能分散风险，但南南今天要告诉您，将货币基金和基金定投组合一下，您的收益会放大哦。

一次性投入货币基金 → 发起定投 → 享受叠加收益

没错，就是如上图所示，首先将要投资的资金一次性投入货币基金，比如可以先充值超级现金宝（即一次性买入南方现金通E：000719）4.4万元，然后签订一个定投协议，比如发起南方500（160119）的月定投，在每月25号扣款1000元。

第一次定投扣款 → 4.3万元享受货币基金收益 → 1000元申购南方500基金

依此类推，我们只要在定投前多做一个动作，就是先充值超级现金宝，那么除了享受定投给我们带来的回报外，还可以享受货基收益。如果上述南方500的月定投时间是在2011.4.25~2014.11.25，当时货币基金的年化收益率是4.51%，那么通过这种一次性购入货币基金+定投的方式，可以获得43.97%的收益，年化收益为10.70%，而单做定投则只有34.95%的收益，年化收益8.72%。

备注：南方500月定投时间是25日，如遇节假日自动顺延至下一工作日扣款。货币基金是按定投期间的年化收益模拟计算此期间的收益，可能与实际数据存在偏差。

南南还要告诉您，用超级现金宝购买/定投其他基金前端享受0费率！省到就是赚到，不要太感谢我哦。对于高位套牢比如在2015年买入南方大数据100的南粉们，还可以用定投摊薄成本高位解套。

时间	份额	花费资金（元）	净值（元）
2015年5月28日	8,045.70	10,000	1.2429
2015年7月1日-2016年9月1日每月初定投2000元（共15期）	36,048.48	30,000	/
小计	44,094.18	40,000	0.9304（9月20日）
盈亏情况	0.9304*44094.18-40000＝1025.23元		

市场震荡正是定投攒份额的好时机，南粉们这些技巧您get到了吗？

南方基金四季度股市观点

南方基金2016年4季度投资策略报告新鲜出炉，总体偏谨慎乐观。我们认为经济大概率在三季度见底回升，对经济不能过度悲观。当然，由于国庆期间的严厉限购调控政策出台，将导致销售景气大幅放缓，对新开工和投资的影响将在明年体现，所以明年的稳增长压力又将有所增大，需要依靠更强劲的基建投资增长和PPP托底经济。

当前货币增速保持在较高水平，虽然和广义财政资金滞留有关不会带来高通胀，但在经济阶段企稳，物价稍有回升，年内房价上涨压力较大时，货币当局进一步压低利率提升货币增速的可能性极低，货币政策将转为中性，前期由于利率下行导致的资产荒逻辑也将被阶段性削弱。

PPI回升和经济阶段企稳对企业盈利有一定提振，A股公司盈利将有所改善。展望4季度，A股慢牛基础仍在，但结构选择将更加重要。看好高股息率个股在回调后的配置机会、受益供给侧改革的煤炭、钢铁等行业的阶段性机会。此外，受益稳增长及政策红利的PPP板块年内仍将有表现机会；稳定消费类的食品饮料和医药板块也会有估值轮动行情，部分高成长低PEG（市盈率相对盈利增长比率）的个股将走出独立上升行情。

南方基金四季度债市观点

从经济数据来看，虽然8月份数据反弹，工业增加值同比回升，固定资产投资有所回暖，但展望四季度，经济情况不乐观。从投资端来看，政策收紧及销量下滑，地产投资对经济的支持减弱，最近几年数据显示，基建全年增速均呈前高后低的走势，地产、基建链条向下可能连带金融数据恶化。汽车同比拐点来临，地产链条走弱，基建独木难支，金融支持减弱，经济仍有下行风险。

我们认为，当前央行货币政策仍以稳健为主，在金融去杠杆、人民币汇率承压的大背景下，难有进一步的放松，资金面呈现时点性的紧张，波动加剧。在较强的配置压力驱动下，长端利率债仍有一定的机会，但收益率下行空间也有限，四季度债市整体以震荡为主。

四季度随着房贷减少，银行表内资金对于利率债的需求有所增加，叠加四季度利率债供给较少，供需关系更有利于利率债，建议关注超长债的机会。信用利差位于历史低位，对于信用违约的保护不足，需要继续遵循安全至上的原则，做好信用风险的控制，以赚取票息收益为主。

公益南方 阿拉善续篇

8月，南方基金与阿拉善生态基金会再度展开合作，协同多家关注生态、热心环保的单位出资赞助了首届中国阿拉善半程马拉松比赛。本次马拉松赛事旨在号召更多的企业、更多的社会人士关注荒漠化的治理、关注西北生态建设，为改善阿拉善沙漠地区生态环境贡献一份力量。

9月10日，南方基金副总经理秦长奎代表公司出席阿拉善生态基金会第五届（2016）“生态文明•阿拉善对话”，此次对话重点关注正在制定的绿色金融指导意见、G20峰会中绿色金融的关注议题、国际气候变化等热点，号召各单位、各企业主动承担社会责任，共同努力让更多的资源投入到环境治理中，加快经济走向可持续发展。

作为一家有社会责任有担当的企业，南方基金长期致力于公益环保事业，并努力探讨绿色投资在中国资产管理的实践。未来，或许我们将面对一个充满期待、充满张力的绿色金融世界。

基金定投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。但是基金定投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。文中所示定投历史收益率等数据仅是对根据过往业绩的一种模拟，由于模拟期间所限，并不能完整揭示证券市场的所有周期，也不代表对未来收益的预期。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，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩并不预示其未来表现，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构投资有风险，决策需谨慎。

南方动态

总第58期
2016年3季度

资讯导报

编辑：客户服务部
出版：南方基金管理有限公司
热线：400-889-8899
网址：www.nffund.com
邮编：518048
地址：深圳市福田中心区福华一路6号免税商务大厦22层、31-33层

投资理财

债基投资话你知

9月13日，南方稳利一年定期开放债基开放申购，因过往业绩优异，自2013年7月成立以来年化收益8.5%，前三个运作周期收益分别为9.1%、7.2%、10.4%（Wind，截至9月12日），投资者申购踊跃，仅开放2个工作日便提前结束募集。当前市场利率下行，十年期国债收益率在2.8%以下，南方稳利为何能有这么好的业绩，债券基金又是如何盈利的呢？且听南南细细道来。

债券基金的盈利模式

主动投资管理

即根据市场利率环境、市场资金充裕情况来判断何时买长期债、何时买短期债。如判断央行要降息，则拉长久期，尽量买长期债券，一来降息会使债券价格上涨，此时买债会比降息后再买更便宜；二来降息也拉低了市场基准利率，后期拿不到现有的高票息，再投资风险大，因此要尽量买长期债券。反之，当预期央行要加息，则降低久期，尽量买短期债券。

信用风险承担

投资于企业债、公司债等信用债时，因为发行主体信用等级次于国债，违约风险比国债高，因此发行利率会高于国债利率，基金投资于信用债会获取高于国债的投资收益。

但为了控制信用债风险，各家都有自己的风险控制体系。如南方基金对信用债的风险管理极其严格，除了双重复核把控入池信用债的风险外，慎重投资前五大持仓债券集中在过剩产能行业、曾发生过违约或评级下调至AA级以下的债券。

杠杆放大+期限错配

放杠杆即将所持有的债券进行质押，融资得到的资金继续买债券，再质押…不断滚动放大操作。但在实际操作中会进行适当的“期限错配”，即借短期的钱投资于长期的品种，比如持有年收益3%的债券，以2.4%的隔夜利率质押出去，再买入5年期到期收益率3.6%的企业债，这样收益会有所放大(3.6%-2.4%)。

因该操作有资金链不能断的风险，因此监管层对债基的杠杆倍数有要求，目前开放式债基杠杆最大1.4倍，定开债基由于大部分时间封闭运作，可以有2倍的杠杆。

大类资产配置

即根据市场环境判断何时买股票、何时买债券，对于固定收益团队来讲，通过研究分析来判断何时买国债、何时买企业债、何时参与打新、何时买可转债等都是很重要的。

影响债券走势的因素

嗯，知道了债券基金是如何投资获利的，那作为我们普通投资者，又该如何投资债券基金呢？有没有什么指标可以参考便于我们投资决断呢？南南又来给大家送福利了。

流动性

流动性是债券涨跌的重要驱动因素。如果央行释放流动性如降准，资金面宽松，债券作为风险较低的资产会有很多资金选择配置，因而价格上涨，债券牛市可期。

经济周期

债市投资重视宏观经济的研究，可通过研究经济周期判断是否适合买债券。在经济下降和见底回升的时候都是债券投资比较好的时期。

通货膨胀

CPI是影响债券走势的核心指标，当通胀上升的时候，政府加息，债券的票息提高，导致债券价格下跌。

举个通俗的例子，我们可以把日常生活中猪肉价格与上周、上个季度、上一年做比较，当我们发现猪肉价格太高了，那说明通胀到了一个非常高的水平，此时配置债券基金将会有非常好的收益。因为通胀达到高点的时候，经济基本上即将见顶，说明企业的盈利可能已经见顶了，股票的估值将会下降，而同时债券价格已经跌到一个非常低的水平了，所以在通胀忍无可忍的时候一定要大力配置债券基金，同时减少股票基金的配置。

为什么发行养老主题产品？

人口老龄化：

中国劳动力人口出现拐点，老龄化将成为趋势，对于养老产品的需求将逐渐增大。以美国为例，1974年以来，美国逐渐走向老龄化，养老资产在过去的40年中增加了60倍。

财富增长+资产荒：

过去10年每年新增财富都在20-30万亿之间，目前居民总财富已经接近300万亿。在低利率及严控理财产品投向的背景下，可投资的优质资产减少，低风险的养老主题产品将吻合广大投资者的诉求。

南方安裕养老基金有哪些特点？

【采用优化的CPPI策略】

CPPI为目前业内保本基金主要采用的策略，本基金将更灵活动态调整权益资产比例，权益类资产仓位不超过30%。

【锁盈机制，落袋为安】

触发式大比例分红，目标收益15%。当基金净值连续10个工作日在1.15以上，则将可供分配利润的90%进行分红，及时锁定收益，落袋为安。

【高流动性+低费率】

开放式管理，可随买随卖；认购费最高仅1%（如在南方官网、App客户端或微信公众号用超级现金宝支付可0费率认购），持有一年以上免赎回费。

南方安裕养老基金与保本基金有何区别？

养老主题基金并不是保本基金，但所运用的策略与保本基金相同，同样追求绝对收益。相较于保本基金，养老基金的赎回费较低，同时流动性较好，没有固定的封闭期，日常均可申赎。

南方安裕养老基金适合哪些目标客户？

（1）本基金采用CPPI策略进行运作，同时属于中低风险、中低收益预期的基金品种，可供持有保本基金、纯债基金、银行理财产品的中低风险投资者选择；（2）具有养老需求的投资者（如年龄35岁以上）；（3）追求资产平稳增值的个人投资者；（4）保险、年金、财务公司等机构投资者

新基品鉴

南方安裕养老混合型证券投资基金

基金名称	简称：南方安裕养老
基金代码	003295　　基金类型　混合型
业绩比较基准	沪深300指数收益率×15%＋上证国债指数收益率×85%
投资比例	股票投资占基金资产的比例为0-30%；债券等固定收益类金融工具投资占基金资产的比例不低于70%。
拟任基金经理	孙鲁闽先生，南开大学理学和经济学双学士、澳大利亚新南威尔士大学商学硕士。2003年4月加入南方基金，历任行业研究员、基金经理助理、专户投资管理部总监助理、投资经理；现任南方避险、南方保本、南方瑞利保本等基金基金经理。

养老专家+保本军团实力凸显

南方基金作为业内第一批获得企业年金基金投资管理人资格的基金公司，年金管理经验已超过10年，是目前企业年金签约规模和已进入投资运作的企业年金规模最大的基金管理公司之一。2015年企业年金整体收益率12.96%，在管理300亿以上的企业年金投资管理人中排名第一。

作为拥有超过13年保本基金管理经验的管理人，国内首只保本基金——2003年成立的南方避险，平均年化收益率13.27%，是目前市场上唯一一只涨4倍的保本基金。同一基金经理孙鲁闽管理的南方保本，今年以来收益5.43%，在同类基金中排名前5%。同一保本团队、同样策略的南方利众A，去年5月发行，今年以来收益9.48%，最近一年收益12%。（截至9月2日，数据来源WIND）

由养老专家南方基金倾力打造的南方安裕养老10月17日起发行，后期我司还会推出系列“安”字头的养老产品，有兴趣的投资者不妨关注。