



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一〇年二月一日

2010 年第 5 期[总第 259 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司  
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888 (8621) 53524620

客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn)

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	0.9275	0.9047	0.8903	0.8883	0.8881
累计净值 (元)	2.9012	2.8784	2.8640	2.8620	2.8618

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

### 光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20100124	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
每万份基金净收益 (元)	0.5454	0.2589	0.2401	0.2512	0.2572	0.2575
7 日年化收益率 (%)	2.1090	2.1120	2.1060	2.1020	2.1030	0.9480

业绩比较基准: 税后活期存款利率

### 光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	2.4108	2.3523	2.3258	2.3312	2.3325
累计净值 (元)	3.0688	3.0103	2.9838	2.9892	2.9905

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

### 光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	1.2969	1.2631	1.2482	1.2571	1.2547
累计净值 (元)	2.5769	2.5431	2.5282	2.5371	2.5347

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	0.7832	0.7644	0.7567	0.7586	0.7582
累计净值 (元)	0.7832	0.7644	0.7567	0.7586	0.7582

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	1.0400	1.0390	1.0390	1.0390	1.0390
累计净值 (元)	1.0400	1.0390	1.0390	1.0390	1.0390

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	1.0350	1.0350	1.0350	1.0340	1.0350
累计净值 (元)	1.0350	1.0350	1.0350	1.0340	1.0350

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	1.1479	1.1199	1.1063	1.1076	1.1049
累计净值 (元)	1.2679	1.2399	1.2263	1.2276	1.2249

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20100125	20100126	20100127	20100128	20100129
基金净值 (元)	0.9760	0.9540	0.9450	0.9500	0.9510
累计净值 (元)	0.9760	0.9540	0.9450	0.9500	0.9510

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

2010 年第四周市场继续下跌，市场成交明显萎缩。上证综指全周下跌 4.45%，收盘 2989 点，成交金额缩小到 4892 亿，减少 42%；沪深 300 全周下跌 4.81%，收盘 3204 点，成交金额为 3608 亿元，整体减少 37%。

上周市场仍旧受制于密集出台的货币趋紧政策以及基本面预期的下滑。我们仍旧维持央行的适当微调可能会延续到春节前的判断，不过由于春节临近，接下去会进入通常的现金投放时段，可能会给市场一点宽松的感觉，不过短期利率应该还没有调整到央行的心理目标区间。

从资金面看，1 月 CPI 可能略低于市场预期、IPO 上市首日破发抑制高溢价发行冲动、发审会春节前夕可能照例休会，由此，A 股资金压力短期可能有所缓解。

从实质性景气指标盈利能力看，上市公司经营形势 2009 年四季度环比向好，而未来将可能面临环比回落。我们预计四季度上市公司毛利率可能继续回升，因为已公布的工业企业数据可以部分证实这样的预测。由于成本上升，紧缩策略超预期，2010 年一季度毛利率将环比 09 年四季度走平或者小幅下降。而 12 月的 M1、M2 增速高位略有回落。09 年 12 月末，M2 同比增长 27.68%，M1 同比增长 32.35%，增速较上月末分别降低 2.06 和 2.28 个百分点。M1 增速已连续 4 个月超过 M2 增速，也表明企业活跃程度不断提高，经济景气继续回升。

上周四，中国西电成为三年来首只 IPO 上市首日破发的公司，这在一定程度上将调整一二级市场的预期风险收益比，有助于抑制高溢价发行的冲动。2005 年以来，发审会历来会在春节假期前、后的各两周休会。今年，如果继续这种惯例却可能引发市场的遐想。不过我们看法比市场谨慎，我们认为 IPO 的压力不太会减轻。

不过 2 月份的投资环境比较扑朔迷离。在经济复苏的线索更多的被政策的不确定打破时，经济自身复苏的程度也难以得到确认。首先，2 月并不发布大部分的 1 月的经济数据，导致去年 12 月的经济数据能否持续，仍然不可知，如刚刚出现大幅好转的出口数据，以及超预期的 CPI 数据。其次，目前还处于冬季，大量中游行业停工以及春节放假，真正的经济复苏情况并不清楚，经济是否过热要等到 3 月春季开工才可以确定。

我们仍旧维持市场更多的将体现为结构型机会的观点，而目前的市场估值水平并不支持较大幅度的下跌，我们认为市场还将是以区间震荡为主基调。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.16%	-4.45%	-7.28%	-6.93%	0.97%	48.60%	-8.78%	29.25%

资料来源：WIND 咨询，截至 2010 年 1 月 29 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.19%	-6.92%	-7.95%	-8.98%	-2.87%	51.47%	-11.08%	33.75%

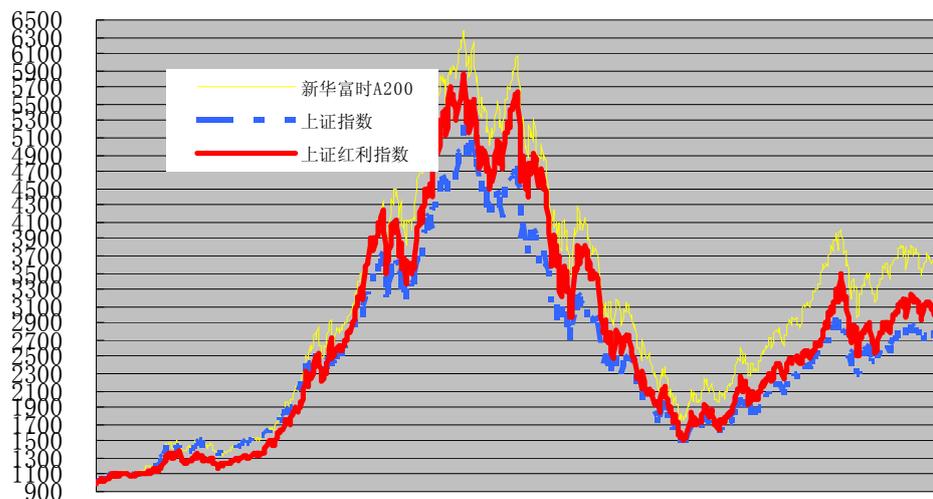
资料来源：新华富时网站，截至2010年1月29日

表 3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.29%	-5.92%	-8.14%	-10.12%	0.26%	50.25%	-11.38%	22.84%

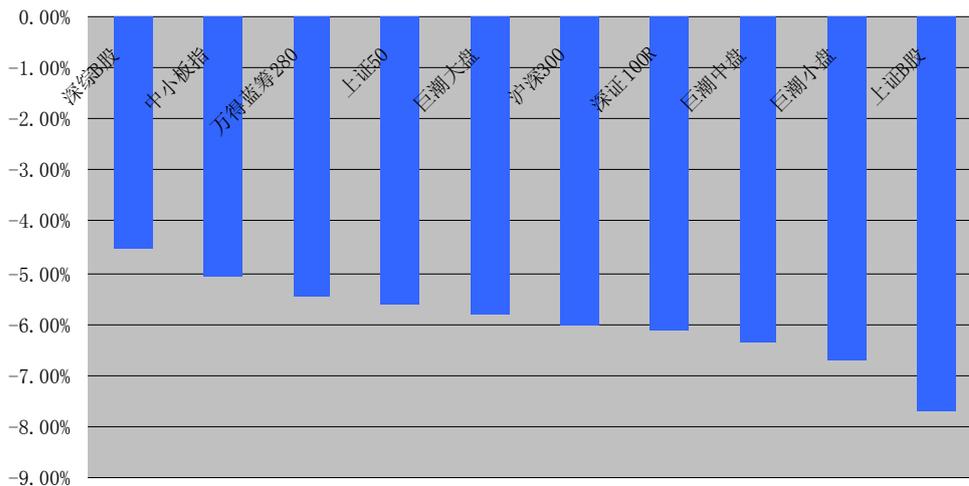
资料来源：WIND 咨询，截至2010年1月29日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2010年1月29日）



资料来源：Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2010年1月22日—2010年1月29日）



资料来源：Wind 资讯

## 债券市场综述

上周,央行公开市场操作 3 个月和 1 年期央票利率企稳。一级市场发行了一期 2 年国债,中标利率为 2.01%,大幅低于市场预期和我们预期,认购倍数为 1.5 倍左右,而以前此类短期品种大幅低于预期的情况反映出银行资金面和配置压力是非常大的,同时也会带动后期二级市场收益率的下行回暖。此外,上周一级市场发行了一期 5 年期国开债,中标利率为 3.60%,略低于市场预期,从认购倍数来看,达到了 1.92 倍,各家主力认购也较为积极。总体上,央票发行利率平稳和一级市场中标利率的大幅低于预期使市场延续了上周的回暖趋势,也使得二级市场期限结构最为陡峭的中期品种收益率有所回落而 10 年品种收益率也有所下降。收益率变化情况显示,市场普遍对短期内加息预期并不浓烈。上周短期资金面略显紧张,各期限资金利率水平有所上行。由于 25 日定向准备金缴款,资金面在此前后出现紧张的状况。宏观方面外汇占款的提升,银行体系超额准备金率的快速反弹及市场对短期浓烈悲观预期,使得资金仍囤积在货币市场之中。加之央行公开市场春节前操作力度的放缓,预计后期市场回购利率仍将逐步回复平稳。

本周是政策面、消息面的平静期,需求将推动利率产品收益率曲线呈现扁平化趋势。配置型机构所释放的需求或将带动二级市场利率的下行。鉴于市场近期一直以来的回暖情绪,二级市场参与机会将在央票利率是否继续企稳后出现,鉴于短期加息可能性较低,央票如将出现持续企稳的话,会有一些的波段行情出现。其次是信用债收益率持续走低背景下,也使得利率债相对价值的逐步凸显。

表 4. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-0.06%	0.08%	0.21%	0.27%	0.28%	1.53%	0.20%	97.34%

资料来源:采用上证国债指数(SETBI),SETBI 为全价指数,截至 2010 年 1 月 29 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-1-29	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.7001	-0.0317	-0.0058	-0.0927	0.1392	0.1792
2y	2.1358	-0.0118	0.0234	-0.0071	0.0947	0.2222
3y	2.4988	0.0022	0.0407	0.0501	0.0585	0.2272
5y	3.0394	0.0158	0.0469	0.0960	0.0091	0.1733
7y	3.3871	0.0155	0.0269	0.0774	-0.0121	0.1070
10y	3.6899	0.0038	-0.0201	-0.0004	0.0025	0.0813
15y	3.9922	-0.0094	-0.0645	-0.0814	0.1113	0.3613

资料来源:WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至:2010-1-29

## 市场动态

### 国内：

#### 监管层很坚决 基金违规销售后果很严重

“今年基金业最容易出大纰漏的地方，可能在销售环节。”日前，一家基金公司负责市场的人士如此推测。他分析说，基金公司最敏感的业务一个是投研，一个是销售。在2009年监管层严厉整顿之下，投研方面的风险已得到有效控制，现在剩下的一个软肋就是销售。

几乎就在同时，记者了解到，中国证券业协会前不久在北京召集基金公司和销售机构负责人进行销售管理培训，与会证监会基金部有关人士特别提及当前基金销售中的各种问题，该人士表示，对于违规的处罚将是“非常严厉的”。

消息人士向记者透露，从这次会议看，监管层对于整顿销售的决心非常坚决，而针对的问题主要集中在一次性激励、年终冲基金规模和适应性销售等问题上。

此前，虽然监管层已出台法规要求清理一次性激励，但基金业内似乎观望心态严重，甚至有公司开始采取变通手法，对此监管部门在此次会议上明确表态：对于禁令执行后“第一单违规”的处罚将是“非常严厉的”。与此配套的是，监管部门还考虑出台有关配套政策，比如制定《中间账目管理办法》和《销售机构管理办法》，一方面要求基金公司上报包括培训费等在内的有关账目，以便于有关部门监控，如果出现大的异动则将列入监管范围；另一方面将加强对基金公司和销售机构违规责任人的处罚，包括建议有关公司和销售机构将其违规负责人调离原先岗位。

业内人士分析，一次性激励导致的问题已到了监管层不得不“下狠手”的地步了。统计数据显示，去年全年共发行了118只新基金，但年底基金总规模却较年初减少约1200亿份，这是基金行业有史以来第一次，这一现象的直接原因就是销售机构诱导投资者频繁申赎，而一次性激励是其幕后推手。这位人士分析认为，在目前销售渠道强势的情况下，只有基金业全行业自己“正本清源”，才有可能扭转局面，否则只会使情况越来越糟，最终“得利的是销售机构，对基金行业却造成很大伤害”。

与一次性激励如出一辙的是年底“打肿脸充胖子”。基金公司在年底时为了比基金规模，而用货币市场基金来快速“上量”是从2008年开始的，去年情况并未改善。消息人士透露，监管部门已对去年12月份规模增长较快的10家基金公司12月的份额增长和元旦过后第二个交易日份额减少进行了观察，在短短一个月内的流入流出量惊人，超过1000亿。

当意识到监管层“动真格”的时候，基金公司对于销售的心态也在发生变化。一位基金公司市场部负责人今年年初就提醒手下员工：小心说话、小心做事。他说，现在的市场环境变化很大，无论是监管层还是媒体都“盯”得很紧，“销售直接面对客户，媒体也很容易一探虚实，银行客户经理又不太好控制，一不小心就会出事”。

正如这位人士所说，“监管层盯得很紧”。证监会基金部有关人士透露，今年销售检查将重点深入渠道、客服领域，重点包括销售适用性原则的落实等等。

另据悉，监管层在狠抓销售违规的同时，对基金投资的问题仍未放松，将在春节后对基金公司进行突击检查。

2010-2-1 摘自【证券时报】

### 基金持有人资产额和持有期限呈反比

大资金的短期行为非常明显。从2006年到2009年这4年间，百万级资金平均持基期限低于36天，少于股票基金127天的平均持有期限，更是远远赶不上1000元以下资金324天的平均持有期限。

“根据有关权威机构在1月22日基金销售管理培训班上提供的数据显示，从2006年到2009年，基金持有人资产和持有期限基本呈反比关系。资产在1000元以下的持有人，平均持有天数为324天；资产1000元到1万元的持有人，平均持有期限158天；资产1万元到5万元的持有人，平均持有期限93天；资产5万元至10万元的持有人，平均持有期限81天；10万元至50万元的持有人，平均持有期限65天；而资产100万至1000万的持有人，平均持有天数低于36天。”一位参加此次培训班的业内人士对记者说，“参考同期股票型基金127天的平均持有期限，大资金的短期行为非常明显。”

根据这一数据，一位业内人士认为，将于今年3月15日正式实施的《证券投资基金销售费用管理规定》中，“持有不到一个月，可设定较高赎回费”的规定，在对普通持有人无扰的前提下，精确锁定了惯于短炒的帮忙和套利资金。

据该人士透露，在参与短期行为的大资金中，有帮忙和套利两种角色。帮忙资金大部分来自基金公司股东和销售渠道，主要是帮基金公司挣规模面子，基金公司为此需要支付一定的“好处费”；套利资金则主要利用股改扫尾来套利和新股套利。

“由于交易成本低，大资金才成为短炒的主力。设定‘惩罚性赎回费率’几乎可以精确打击帮忙、套利两类大资金的频繁短线操作。”该业内人士说。

深圳一家大型基金公司市场部人士认为，《规定》把“打击目标”锁定在帮忙资金，有助于遏制基金公司年底冲规模的恶性循环；把“打击目标”锁定在套利资金更是意义重大，此举对减少短期套利带来的冲击成本、降低基金业绩波动率、保护普通持有人利益都大有好处。而此前，基金公司对套利资金的“来去自由”则鲜有对策，临时修改基金合同、提高赎回费率很难解“近渴”，一般只能暂停申购或者有条件接受申购。

2010-2-1 摘自【证券时报】

### 股指期货+融资融券 创新丰富基金产品线

股指期货和融资融券出台之后，将大大丰富基金的产品线。当然，现在公募基金能否参与还没确定。不过，在市场成熟后，一些含有股指期货和可以进行融资融券模式的基金产品将会陆续出台。

运用股指期货可以设计阿尔法策略基金或者可转移阿尔法策略基金，他们在国外是一个

比较成熟的产品。在传统投资中，投资者承担的非系统性风险和系统性风险是匹配的，而要做到在不影响战略资产配置的前提下承担更多的非系统性风险收益，前提条件是系统性风险与非系统性风险、系统性收益与非系统性收益（即贝塔和阿尔法）要能够分离开来。而股指期货的一个重要功能就在于它通过做空能够帮助实现阿尔法和贝塔分离，只要能找到提供高额、稳定阿尔法收益的投资品种，就可以利用阿尔法策略对贝塔收益与阿尔法收益自由组合，即使在熊市中也能获取正收益。阿尔法策略即在现货市场买入某证券组合，在期货市场做空股指期货对冲系统性风险获取阿尔法收益。当然也可以运用“可转移阿尔法”策略，将阿尔法收益转移到其他大类资产中，即在获取某类资产阿尔法收益的同时，买入其他大类资产的指数产品，构造贝塔组合来获取基准收益，这样就可以在不改变原有资产配置的情况下，获取更高的收益。

运用融资融券可以设计 130/30 基金，这也是一个在国外较为成熟的产品。该类基金的资产由两部分的投资组合构成，即多头和空头。大部分投资者都理解多头的含义。当一个基金买入一只股票并期望这只股票的价格在未来能够有所增长时，则称为“做多”。相反，当基金期望通过股票价格的下跌获利，则为“做空”。投资者如果要卖空股票，他就会先借贷一定的股份，将它们在市场上出售，然后预期能够在股价下跌时买回这些股票，并偿还借贷。这类基金名称中的数字代表多头和空头在基金资产中所占的比重。也就是说，130/30 基金将资产的 30% 投资于空头组合，130% 投资于多头组合。举例来说，如果一只 130/30 基金具有 100 万美元的资产，那么它会用 100 万美元买入一个股票的投资组合，并且建立一个价值 30 万美元的空头组合。之后它会用卖出空头组合的所得，即 30 万美元再投资到多头中。于是基金的投资就完成了 130% 的多头和 30% 的空头的组合。当然从我国目前融资融券的制度安排来看，对于抵押标的以及融券卖出资金的使用有一定限制，目前可能还不能完全做到国外的 130/30 基金，但至少为基金提供了一种通过看空股票也能获利的工具。

此外，还有一些套利基金和算法交易基金等也可能产生。由于交易型基金，如封闭式基金、LOF 和 ETF 可以作为融资融券业务的抵押标的物之一，而且交易型基金也可以成为股指期货的配套现货交易产品，这些都会推动交易所体系基金迅速增长。

对于现有的指数基金、保本基金来说，拥有股指期货之后可以进行大大的改进。对于指数基金来说，目前都采用买入现货成分股复制指数，其实在国外有不少指数基金都利用股指期货来复制指数。具体做法是将大部分资金购买固定收益类产品，用少量的资金投资股指期货，利用股指期货的保证金交易制度来复制指数，这样既可以节省交易成本，又可以获得固定收益产品带来的增强收益。

保本基金是股指期货推出之后的最大受益品种。《关于证券投资基金投资股指期货有关问题的通知》（征求意见稿，2007）规定，保本基金投资股指期货多头与空头合约市值不受部分条款限制，但应当符合基金合同约定的保本策略和投资目标，且每日所持期货合约的最大可能损失不得超过基金净资产扣除用于保本部分资产后的余额。目前国内的保本基金都是用股票现货来获取向上的收益，为了确保保本，契约上一般都规定投资股票的上限不能超过 20%—30%，这样虽然能做到保本，但是向上的收益有限。实际上，在国外保本基金多数都是通过股指期货来做，不仅下有保底，而且向上的收益可以比较大。主要是利用股指期

货的保证金交易模式，一方面基金可以将更多的资金投资于固定收益产品，获得更高的防守垫收益。另一方面，股指期货的杠杆交易可以放大收益，相当于提高股票仓位。目前我国的保本基金规模非常小，我们认为在股指期货推出之后，将会获得较大的发展。

2010-1-30 摘自【中国证券报】

### 基金业远虑近忧：从同质化到差异化的“角逐”

过去的四年，是基金业值得骄傲的四年，膨胀至2万多亿的资产管理规模足以令人自豪。但在光环的背后，也有着不和谐的阴影，首当其冲的就是备受业内和圈外诟病的同质化竞争。在一轮又一轮的扩容潮后，基民们悲哀地发现，那些令人眼花缭乱的所谓产品线，华丽包装下的数百只基金里面其实都是同样的“料”，初尝新鲜，再尝无味，再而三地看到这些产品时，感觉已经有些麻木了。

这种麻木开始制约着基金业的进一步发展。2009年，尽管新基金发行如火如荼，甚至出现一日售罄的局面，但从总份额而言，与往年相比却未见增长，腻味了同样菜肴的基民们激情显然已经逝去。在此背景下，尽管业内常常乐观地宣称基金业仍将有巨大的发展空间，但心里已经隐隐意识到发展瓶颈所在。很显然，在快速扩张之后，各类型基金的同质化竞争需要告一段落，取而代之的，将是各家基金公司绞尽脑汁的差异化竞争之战。

这种差异化竞争，将首先体现在产品差异化上。随着证监会新基金审核分类制度的实施，创新产品的审核步伐显然会有所加快，这将大大鼓励基金公司主动进行产品创新。去年以来，基金公司的产品创新不断，杠杆分级基金新品频出，指数基金的标的挖掘也逐渐深入，而量化基金等基民虽不熟悉却早已在海外流行的基金品种也出现了一波发行热潮。事实证明，这些创新产品获得了基民的青睐，其无论是发行规模还是参与人数都令“老品种”们羡慕不已。而在这些产品创新的背后，体现出基金业对差异化竞争的高度重视，以至于某基金公司员工感叹，基金公司的金融工程部（负责产品研发）现在是最累的部门。

差异化竞争，还将重点体现在不同基金公司战略定位的差异化上。当前，基金业格局雏形已现，少数大佬占据行业的制高点，其地位短期难以被动摇，这使得许多中小基金公司在行业竞争中处于不利地位，需要寻找新的发展突破口。

而除了前述两种差异化竞争外，基金公司还有另一个重要的战场，那就是营销服务领域。当产品和战略展现出差异化时，基金公司的营销服务也将相应地出现差异化，这其中，有被动为之，更多地则是主动出击。最近两年，基金公司在基金营销和客户服务上不断深度挖掘，如建立客户提问“限时服务”措施，如引进明星代言产品等，其目的，都是希望通过“与众不同”的差异化来吸引投资者眼球，从而增强自己的竞争优势。

2010-1-30 摘自【中国证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 多元化打理年终奖

春节临近，有关“年终奖”的红包发放又成了每个人最关心的话题。前年的年终奖貌似很丰厚，还流行了一段“晒”潮。可惜，去年经济不景气，许多人的年终奖大幅缩水。所以，更要好好“算计”今年这笔来之不易的奖金，好好理财，兴许还能为来年堆积点“资金储备”。

又到岁末年初，人们都开始盘算单位能发多少年终奖，又该如何有针对性地打理。然而，今年股市震荡，让很多人意识到，合理的资产规划和配置是个人财务增值的重要保障。如何实现这一目标，理财专家给出了建议。

树立理财新理念年终奖是上班族辛苦工作一年后拿到的最大一笔收入，所以很多人往往首先想到要好好消费，买一些自己很喜欢却一直没有下手的东西。确实，用这笔收入犒劳一下自己是应该的，但如果这笔钱数目不菲，就不能随意乱用，在消费的同时应有所节制，将剩下的奖金合理规划，而不是随着时间推移一点点贬值。因此，确定资金分配顺序，树立年终奖理财理念非常必要。

理财专家提示，对于年终奖应考虑“必须要交的”、“必须要花的”和“必须要攒的”三方面，剩下的才可自由支配。“必须要交的”包括房贷、偿还信用卡消费支出、赡养老人、到期的债务、子女教育费用等；“必须要花的”包括个人或家庭的衣食住行等必需品支出；“必须要攒的”包括保险、养老金等储备。除去上述部分后，剩余的资金可自由消费，但在尚未完全摆脱金融危机阴影的情况下，现阶段最好还是将其用作投资，并坚持稳健风格，不要过于激进。

选择熟悉的投资渠道很多人拿到年终奖后难免冲动，看到近期股市、基金市场形势大好，头脑一热将大把资金投入。对此，理财专家表示这种做法不可取，目前市场上各类理财产品纷繁复杂，每个人在不同人生阶段有不同的风险承受能力，适合不同的产品，因此要根据自身情况进行选择。

有相当一部分人对资本市场并不熟悉，也不信任，因此选择最传统的理财方式---储蓄，来安排自己的年终奖。对此，理财专家认为，虽然全额储蓄并不是很好的理财方式，但可以通过一些技巧来增加利息收益。鉴于一年期定期存款利率仍比存同期活期高出许多，建议储蓄者能存定期就不要存活期，能存半年以上就绝对不要存3个月。

此外，建议这部分人考虑用年终奖进行基金定投，与通胀赛跑。定投最大的好处是，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额较少；当基金价格走低时，买进的份额较多。长期累积下来，成本及风险会摊低。

购买银行保本型理财产品也是一种“处置”年终奖的方式。一般情况下，此类产品收益率都会比同等期限的定期存款高0.9-2个百分点。目前，各家银行都设计了很多档时间段的保本型产品，投资者可依照自己的实际需求，以及资金流动性安排，购买期限长短不同的产品。

除此之外，了解理财市场的投资者们，在上述理财渠道外，还可以根据理财偏好，适当投资黄金、外汇等产品，让自己的年终奖合理增值。

摘自：【上海金融报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、最近股市震荡，我想买点货币基金规避一下风险，请问货币基金是保本型的基金产品吗？

货币市场基金并不承诺本金任何时候都不发生亏损，也不保证最低收益率。一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

一、是短期内市场收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌。

二、是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA 级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率比较低。

#### 2、网站客户俱乐部中的信息定制是什么意思，如何定制？是否收费？

客户俱乐部中的信息定制是根据客户需要通过手机或电子邮件的形式为投资者提供基金信息服务平台。如果您是我们的基金客户，登录客户俱乐部—信息定制，核对您的电子信箱地址和手机号码，选择您所需要的定制内容，例如净值发送、每月账户余额发送、价格预警的发送等，我们会尽快将您所定制的信息发送到您的手机或电子信箱内。目前，这些短信和邮件发送服务是不收取任何费用的。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件为非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。