

公募基金即将迎来“中考”。截至6月20日,9786只公募基金中,年内获得正收益的有3451只,有11只产品年内涨幅达40%以上。对于基民来说,却是几家欢喜几家愁,有基民赚得盆满钵满,有基民表示买入的基金产品表现不如预期,定投的产品下跌超过20%。这到底是怎么回事呢?(摘编自《证券日报》《证券时报》)

### 油气类主题基金占据前十

截至6月20日,9786只公募基金中,超过三成实现了正收益,11只产品年内收益率稳居40%以上。按当前排名来看,如果不出现较大风格切换,商品基金将成年内最大赢家。

具体来看,嘉实原油、国泰大宗商品、易方达原油A占据前三名,这也是同期仅有的三只收益率超过60%的产品;南方原油A、信诚全球商品主题、华宝标普油气A收益率则保持在50%至60%。整体来看,排名前十的公募基金均为商品基金。

除油气类主题基金占据公募基金榜单靠前位置外,煤炭类主题基金的表现也十分抢眼。数据显示,煤炭、新能源和

# 基金定投警惕“钝化”现象

光伏等主题基金年内收益率在20%至40%,对应的榜单排名分布在第10名至第30名。

此外,年内共有1670只产品进行了分红,总额达1204亿元。其中,广发小盘成长混合A、招商中证白酒A和易方达价值精选3只产品年内分红额分别为30.96亿元、28.9亿元、27.93亿元,这也是年内仅有的3只分红在20亿元以上的产品。

### 基金定投防“钝化”有方法

近日,A股市场持续反弹,基民陈先生看看下跌超过20%的基金持有收益率,心里不是滋味。是自己的定投策略失效了吗?

对于基民来说,定投是常用的方式。但在实际投资中,基金定投“钝化”现象不容忽视。有着多年基金投资经验的郑先生说,随着定投时间的增加,持仓量越来越大,后定投的资金相对先所投资金占比越来越小,影响也逐渐减弱,定投降本的效果会越来越差,这便是定投

“钝化”。举个例子来说,一只基金当定投笔数为10时,新增1笔买入的权重占比为1/10=10%;而当定投笔数达到100笔时,新增1笔买入的权重占比为1/100=1%。随着定投期数和投入本金的增加,定投降低成本的效果将会“钝化”,每次定投资金摊低单位购买成本的作用非常有限。

为防止“钝化”现象,投资者可根据自身情况采用适时止盈和定期不定期两种方法。在定投过程中,可以设定一个止盈点。当收益达到预期值(比如15%)时,则先止盈再开启下一期的定投计划。设置止盈线就相当于把很长一段时间定投分割成了多段。而定期不定期则是在估值相对较高时,减少买入高价份额的数量;当估值较低时,增加定投金额。如



果估值明显低于历史水平,也可以一次性手动加仓,获得更多低位筹码。

### 客观看待基金历史业绩

尽管持有权益类标的基金净值出现明显好转,不过仍有不少投资者表示买入的基金表现不如预期。“我本来是冲着年化10%以上的收益买的基金,现在一年已经过半,收益不仅不到10%的一半,甚至还亏损了不少。”一位投资者抱怨。

在基金产品的宣传中,年化收益率是经常被拿来包装的业绩参考指标。对于那些将年化收益率打上刚性兑付烙印的投资者而言,年化收益率的诱导性宣传往往令他们遭受损失。数据显示,去年底年化收益率超10%且成立10年以上的主动权益基金中,今年有97%是亏损的。拉长周期看,若以2020年底作为参考基点,2020年底年化收益率超10%且成立10年以上的主动权益基金中,也还有67%的基金今年是亏损的。

如何正确理解年化收益率?上海证券基金评价研究

中心负责人刘亦千表示,年化收益率易被投资者误导为绝对收益,实际上它反映的是过去的结果,是评价历史业绩好坏的一个指标。“以原油主题基金为例,过去1年的业绩非常好,净值回报直接翻倍,而该基金过去多年的业绩并不好,至今年化收益率仍是负值。年化收益率可以直观地看出账户总体是赚是亏、赚了或亏了多少,却不能显示出真实的投资能力。”

投资者如何避开年化收益率指标带来的诸多陷阱呢?刘亦千表示,可以通过观察基金产品的短、中、长期以及成立以来的年化收益率,同时考虑基金产品业绩背后的风险和收益来源。当然,只有同类型、同区间的比较才全面公允。

一家三方基金研究机构分析师认为,相比年化收益率,投资者更应关注基金产品的仓位、风险等级等指标。她认为投资者在选基时,首先要将基金产品展示的年化收益率所统计的时段搞清楚。其次,要观察相关产品的超额收益。此外,基金的同类排名也是一个重要的参考指标。

## 收藏品骗局常设“连环套”



近年来针对老年人的收藏品类诈骗违法犯罪时有发生。北京市第一中级人民法院数据显示,近五年审理的40余件诈骗老年人犯罪中,收藏品类诈骗占比近20%。北京市第三中级人民法院数据也显示,近年来收藏品类诈骗案件中,80%的被害人群体是55岁以上的中老年人。这类骗局有何套路?

日前,北京市第三中级人民法院审理的一起案件中,2016年4月至2018年5月,北京京城文一国际文化交流有限公司等四家文化公司以销售收藏品名义进行大规模

集资。涉案公司以中老年人为目标,通过发小广告、拨打电话、赠送小礼品等形式吸引他们到公司,随后以高出实际价值几倍的价格推销中乌整版钞、美元八连体等收藏品,故意夸大所谓收藏品的升值空间,许诺高价回购或代为拍卖,诱骗客户投资1000万余元。

据北京市第一中级人民法院刑二庭法官助理胡柳青介绍,收藏品诈骗一般有两种套路。一是以高价拍卖为噱头,骗取老人拍卖服务费。此类犯罪以帮助老人高价拍卖收藏品或老邮票、纪念章等老物件为由,虚高物品价格,吸引老人将手中老物件进行拍卖,并收取高昂拍卖服务

费。二是虚构公司藏品价值,骗取老年人高价购买公司藏品。犯罪分子虚构自己公司的劣质工艺品具有较高价值,并向老年人作出虚假承诺,以短期内商品会增值且公司会帮助代卖出售或回购为由,吸引老年人高价购买公司藏品。“上述两种套路有时还会合并实施。”胡柳青说。

北京市第三中级人民法院法官刘泽也表示,有一部分诈骗还以“高价回购、定期返利”为诱饵。广大收藏爱好者投资文物收藏时,一定要认真核实公司资质,不能简单以公司环境、规模等表面现象判断公司经营状况。(摘编自《经济参考报》)

## 可转债交易规则将迎来重大调整

为进一步规范可转债交易市场,近日,沪深交易所分别发布《可转换公司债券交易实施细则(征求意见稿)》(下称《交易细则》)和《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》(下称《适当性通知》)。其中,与打新债参与者息息相关的是打新债参与门槛提高和上市新债价格受到涨跌幅限制。在业内看来,制订新规旨在防止过度投机炒作,促进市场平稳运行,将对可转债市场发展起到促进作用。

《交易细则》和《适当性通知》内容包括对向不特定对象发行的可转债上市次日起设置20%涨跌幅价格限制;明确向不特定对象发行的可

转债适当性要求,一方面对新参与投资者增设“2年交易经验+10万元资产量”的准入要求,强化投资者保护;另一方面,实施新老划断,明确存量投资者可继续参与不受影响。同时,《交易细则》明确了异常波动、严重异常波动等情形。向不特定对象发行的可转债匹配交易异常波动主要包括连续3个交易日日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±30%。

“预计以后可转债日内波动范围将大幅缩小,对高溢价投机型可转债将形成较大抑制。”有投资者表示,自己在投资过程中会规避高溢价可转债品种。(摘编自《信息时报》)



## 熊猫币升值要“捂”几年

家庭资产配置中,理财师通常建议将家庭总资产的10%投资黄金。最近,一些银行大力向投资者推荐2022年版熊猫贵金属纪念币(简称“熊猫币”)。适合入手吗?

去年10月,2022年版熊猫币发行。新版熊猫币中出现了冰雪元素,与北京2022年冬奥会巧妙结合。该纪念币包括熊猫普制贵金属纪念币8枚和熊猫精制金银纪念币6枚。新版熊猫币背面图案左侧出现了数字“40”与熊猫的图案组合,作为发行40周年的纪念标识。在材质上,新版熊猫币新增了1克和30克(如图)的两枚铂质纪念币,

这是我国贵金属纪念币中首次出现的规格。

目前有不少银行在销售熊猫币。以中行在售的2022熊猫金银币福禄传承(金3克+银30克)为例,售价为2580元/套。该产品是固定报价,不会根据金价浮动而变化。银行渠道销售的熊猫币是封装成套,即产品外有一层坚硬的塑料“外套”,而非银行渠道销售的则没有,但价格有明显优势。同样是2022熊猫金银币福禄传承(金3克+银30克),非银行渠道的售价为1980元/套,足足少了600元。

熊猫币的收藏价值如何?厦门市钱币学会理事陈

林说,熊猫币自1982年发行以来,一直是国际上的热门投资金银币。从2000年开始,国内掀起了一股收藏熊猫币的热潮,早期年份的熊猫币一直持续稳定升值。投资者现在买2022年版的熊猫币,“捂”几年甚至几十年后,大概率会持续稳定升值。“要提醒的是,网店销售的熊猫币鱼龙混杂,投资者要仔细甄别。”陈林建议,最好还是在实体渠道购买。(摘编自《厦门晚报》)



### 理财资讯

#### 多只同业存单基金限购

近期,新发同业存单基金募集频超过百亿元,存量产品(如富国同业存单指数基金、南方同业存单基金等)则密集发布“限购令”,以控制基金规模。作为今年以来的发行“热点”,同业存单基金规模已接近1500亿元。业内人士认为,同业存单指数基金的火爆原因与今年权益市场的风险偏好下降有关,投资人更愿意将资金放置在流动性较好、风险相对较低的资产中,而同业存单指数基金正好符合这样的特点。(摘编自《上海证券报》)

#### 银保监会未设回款渠道

近日,银保监会发布消息称,近期,监测到不法网站假冒银保监会等金融监管部门,发布带有“银保监会认证”“中国银保监会”等不实信息内容,并以“官方回款”“清退回款”等名义实施诈骗。银保监会及其派出机构从未设立或授权设立任何“官方回款”“清退回款”等渠道。中国银保监会及其派出机构不会向消费者收取任何名目费用。如发现此类涉嫌诈骗犯罪线索,可通过官网www.cbirc.gov.cn查询,也可拨打12378热线反映。(摘编自《每日经济新闻》)