

雪球访谈

潘潘_策略投资：聊一聊分级基金的赚钱技巧

2015年09月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

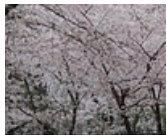
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



潘潘_策略投资

访谈简介

不想分析公司财务，不想研究企业基本面，没法做投资了？

如果你热衷分析股市大盘涨跌，也许分级基金更适合你。牛市初期，分级B能超越指数数倍的涨幅，牛转熊，分级A不仅不下跌，还能节节攀升，保证资产不亏还能赚。

这样的赚钱大法，该如何学习？有哪些诀窍？

我们请到分级基金和套利达人@潘潘_策略投资在9月15日下午15:30~16:30，和大家聊聊分级基金的套利机会与套利技巧，赶紧来提问吧。

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：军工A(SZ150181),上证指数(SH000001),证券B(SZ150172)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 才子一品：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：一般套利几个点才能做分级A？

[答] 潘潘_策略投资：

[@紫葳侍郎](#)兄回答过了，套利空间对于买入分级A来说确实不是必须的，下折产生的收益对分级A来说只是额外收益。但如果没有下折收益，紫葳兄这个组合收益是很难达到40%的：)

[问] 菩提：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：收益翻倍，对应的风险也增加了吧。指数的背后不还是公司的股价吗？既然是股价，不还是得研究从宏观到行业再具体到个股的基本面吗？之前看过你的达人秀，喜欢你的套利理论，量化这玩意我很崇拜(也许我还不完全理解量化的概念，



)，需要分析需要判断需要策略，你好像玩的不错。

[答] 潘潘_策略投资：

虽然指数有高估的，有不怎么高估的，还有像上证50指数那样可能是低估的。但分级基金的套利时间不长，一般就几天，这几天里面哪个指数涨的多，哪个指数涨的少，基本上是随机的。

[问] Focus知行合一：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：折价套利，溢价套利有公式吗？不知道怎么算的

[答] 潘潘_策略投资：

集思路上有折溢价的数据，公式也很简单，对大部分分级基金来说，溢价率=（A价格+B价格）/（2*母基金净值）-1。不过建议你先看懂分级基金的机制，我这只言片语对你做套利帮助不大。

[问] VIP专注医疗科技：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：请问任何时段在净值附近买分级A长线投资，代替货币基金或存款，有何潜在风险？合适吗

[答] 潘潘_策略投资：

看你这个长线有多长，如果你打算30年，那假设现在A的隐含收益率为6%，那你平均每年都能获得差不多6%的收益（如果A的约定收益率变动，对收益会有影响），本金几乎没有风险。如果你只打算持有3年，那就有浮亏的可能，比如150028从上市时的1元左右跌到最低0.72元。

[问] 羽毛飞天：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：想请教一个菜鸟问题：为什么A大都是折价呢？难道到折算日的时候不是按规定给到A约定的收益吗？如果是，那么买入A的得到约定的收益、还有折价部分的收益，那收益率应该很高啊？

[答] 潘潘_策略投资：

定期折算过后，A仍然可能折价，折价部分不一定能吃到的。A是否折价和A的约定收益率有关。

[问] Focus知行合一：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：如果想投医药行业的ETF和分级基金有什么好的配置策略吗~
现在还不适合买医药B之类的吧 要多配点A吗 貌似A业溢价了

[答] 潘潘_策略投资：

医药行业的分级基金有国泰医药160219，信诚800医药165519，如果你看好都可以买，现在整体都有小幅溢价。现在A的价格都比较高，不建议超配，1:1就可以了。

[问] msilver：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对[@潘潘_策略投资](#)说：[@超级鹿鼎公](#)说“有150205的赶快卖”，这中间的逻辑是什

么？感觉不至于大亏呀……

[答] 潘潘_策略投资：

国防分级下折了，现在150205价格比较高，参与下折套利安全性比较差。

[问] Focus知行合一：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对@潘潘_策略投资 说：您做分级基金有什么小窍门吗~~如何整理这些数据信息的呢

[答] 潘潘_策略投资：

有些小技巧，是保密的哦，见谅见谅。

[问] FF想自由：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对@潘潘_策略投资 说：您认为折价的分级b有没有参与价值。折价的分级b即使下折，会不会对投资者造成亏损

[答] 潘潘_策略投资：

这样说吧，如果A是+3的，那么现在B的资金成本大概不到7%，我觉得这样的资金成本是可以接受的，毕竟过去20年上涨指数年涨幅超过10%。所以B如果相对净值折价，然后你又看好对应指数，那当然有参与价值。

折价的分级b即使下折，不一定会带来亏损，参考博时证保B的下折。给分级B投资人带来损失的是B的高溢价。

[问] FF想自由：

关于[\\$军工A\(SZ150181\)\\$](#)[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$证券B\(SZ150172\)\\$](#)，对@潘潘_策略投资 说：您认为折价的分级b有没有参与价值。折价的分级b即使下折，会不会对投资者造成亏损

[答] 潘潘_策略投资：

回复@小百姓：这样说是没有道理的，高杠杆之下，跌的时候是跌的多，但涨的时候涨的也多啊。//@小百姓:回复@潘潘_策略投资:B类折价不代表杠杆不高，高杠杆之下净值跌的比交易价格快。

[问] 爱刷牙的鳄鱼：

关于\$军工A(SZ150181)\$上证指数(SH000001)\$证券B(SZ150172)\$，对@潘潘_策略投资 说：A和B都是可以T+0交易吗？

[答] 潘潘_策略投资：

不能，是T+1的。

[问] 金龟换酒：

对@潘潘_策略投资 说：折价溢价的申购赎回套利的风险点分析？一般母鸡折价溢价率达到多少有参与价值？

[答] 潘潘_策略投资：

折价的风险点主要是指指数下跌；溢价的风险点除了指数下跌以外还有溢价的消失甚至变为折价，还需要考虑申购母基金的成本。折溢价率最低的阈值是申购赎回成本，但为了有更好的风险收益比，阈值一般还要往上一些。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里