

雪球访谈

华宝证券：分级基金和货币ETF如何讨巧地赚钱

2015年09月24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



华宝财富魔方



杨宇 V 基金研究人士

访谈简介

市场窄幅震荡，方向不明，预期的市场波动却仍然较大，衍生产品限制颇多，对冲型产品缺乏，而分级A依然高企，短期低风险投资机会匮乏。

在经济弱势，人民币贬值预期下，投资者应当如何布局ETP产品？哪些投资策略比较有效？投资者应该如何参与？货币ETF如何进行套利？海外ETP有哪些品种？不同的海外ETP应该如何买卖申赎？

我们请到对分级基金和ETF有丰富研究经验的机构投资者@华宝财富魔方和华宝证券副所长@杨宇为大家解惑，时间在9月24日下午15:00~16:00，赶紧来提问吧。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),ZZ500ETF(SH510580)

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] 装帅牛乌鸦：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对@华宝财富魔方 @杨宇说：请问跨境etf例如[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#) 申购是按什么净值申购的？据说也不是t日也不是t+2日公布净值。为什么会造成这种情况？

[答] 华宝财富魔方：

申购都是按照当日的净值，只不过当日的净值要等外盘收盘后才能计算并公布出来，所以公布的时点会稍微晚点。T日申购是按未知价原则，即按T日最后公布的净值来计算的。

[问] 徒步三萬里：

【投资笔记·ETF研究·百问成财】关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对@杨宇说：想系统的学习下ETF和分级基金，快看完了交易所的《ETF从入门到精通》，有啥书可以推荐的不



ETF和分级基金券商这边是不是会有周报什么的~

[答] 华宝财富魔方：

关注我们的雪球账号和微信号，我们每天都会推送分级基金日报，不定期也会有ETP专题的推送！

[问] 文艺复兴资产：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对@华宝财富魔方 @杨宇说：有没有一些对市场反应比较敏感的ETF或是分级基金可以判断市场的情绪的？比如像[\\$银华锐进\(SZ150019\)\\$](#)银华稳进font 这样的

[答] 华宝财富魔方：

可以用分级基金的溢价率来判断市场情绪，整体溢价大的时候说明市场情绪较高。若市场出现整体折价的比较多，说明市场的整体情绪不高，大家都不愿意买分级B。

[问] 吹箫舞剑：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对[@华宝财富魔方](#) [@杨宇](#)说：小资金能玩么？

[答] 华宝财富魔方：

ETF的二级市场买卖参与门槛不高，最小交易单位为100股。而申购的最小份额为90万份。

[问] 不断重复的愚蠢：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对[@华宝财富魔方](#) [@杨宇](#)说：期待。

[答] 华宝财富魔方：

欢迎提问！

[问] 徒步三萬里：

【投资笔记·ETF研究·百问成财】关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对 [@杨宇](#) 说：想系统的学习下ETF和分级基金，快看完了交易所的《ETF从入门到精通》，有啥书可以推荐的不



ETF和分级基金券商这边是不是会有周报什么的~

[答] 华宝财富魔方：

可以关注微信公众号华宝财富魔方，我们每天会有日报，定期会推出点评报告。

[问] 沈潜：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对[@华宝财富魔方](#) [@杨宇](#)说：1、可否简要介绍下您理解的分级A类的定价机制，最好再举个例子；2、能否具体说下，A类的价格与B类的价格是怎样的一种对应关系？谢谢！

[答] 华宝财富魔方：

分级A首先是一个债，可以按照永续债的定价方式算出其理论价值。但是分级基金有下折机制，A和B的价格会有一个配对转换机制。这些都会影响分级A的二级市场价格。

所谓A和B的价格的配对转换机制，是指分级A和B的价格总体上要和母基金的净值相匹配，所以A、B的价格有此消彼长的关系

[问] 无聊达人：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对@华宝财富魔方 @杨宇说：对于折价的分级b，是不是下折的时候不赔钱还可以赚钱？

[答] 华宝财富魔方：

理论上是这样的。但是下折时，市场一般是处于下行期，参与下折要承担母基金的净值风险。

[问] 君子I3：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$ZZ500ETF\(SH510580\)\\$](#)，对@华宝财富魔方 @杨宇说：如果纯粹长期投资分级A，怎样获得收益？现在有6%收益以上的分级A吗？

[答] 华宝财富魔方：

现在大部分分级A的隐含收益率都在6%以下，但是分级A并不是纯粹的债券，考虑到下折收益，整体套利收益和二级市场的价差收益，是可以做到6%以上的收益

(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