

# 雪球访谈

紫葳侍郎谈低风险投资

2016年06月17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



紫葳侍郎



访谈小秘书

## 访谈简介

证券公司里常见到“股市有风险，投资需审慎”的标语。仍有那么多散户甘当韭菜，被一次又一次收割。你造吗，不需要天天看盘，低风险投资也能在熊市一年里取得53%的收益~~本期访谈我们请到了@紫葳侍郎，他的低风险投资组合\$大户A类(ZH526063)\$创建于去年6月14日，一年收益53.44%，跑赢了98.26%的组合~

什么算低风险投资？低风险投资如何获得高收益？小伙伴们速来提问吧~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

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] 投资新手上路:

对@紫葳侍郎 说: 低风险对资金量有要求吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@投资新手上路:没有，100元也可以做低风险投资，买余额宝就是

[问] 投资新手上路:

对@紫葳侍郎 说: 1倍pb投资股息5%以上可以算低风险投资吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@投资新手上路:你想说的是银行股吧，任何行业即使既往10年每年都分红派息5%以上，也不代表未来业绩能继续持续。几年前的钢铁股股息高股价还破净，现在回头看那时候破净买的，现在仍旧亏不少。低风险投资要有明确的可以实现的预期收益，如果你确实了解某个行业或个股未来的业绩发展趋势，确定以前百分之五的股息未来几年还能实现，那可以算低风险，但银行未来几年坏账率会大量增加，股息率能否还是5%要打个大问号

[问] 拓图:

对@紫葳侍郎 说: 现在的a类价格都在0.9以上了，采取什么策略操作比较好?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@拓图:降息周期下，约定+3%分级A溢价交易也是存在的。并不会单纯看A交易价来选择。选择分级A的三招：隐含收益率、流动性、母基金整体折价

[问] 铁岭新城十涨停:

对@紫葳侍郎 说: 150023在4毛以下建半仓做网格, 回测不错, 不知侍郎对实盘看好么?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@铁岭新城十涨停:可以。因为150023没有下折, 净值0.1元以下1倍杠杆与150022同涨同跌, 净值0.1元以上恢复高杠杆, 算是中等风险高收益。

[问] 天邪VS妖股:

对@紫葳侍郎 说: 你为啥有时候 配置B 呢

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@天邪VS妖股:正如同保险的CPPI策略, 如果90%的分级A能实现年化5%的收益, 那拿剩余的10%的资金投资分级B, 即使分级B亏50%, 组合的净值仍然是增长的。

[问] 梦回唐朝:

对@紫葳侍郎 说: 请问侍郎, 无下折分级A主要受哪些因素影响? 近来你重仓H股A, 越跌越买, 是因为看好港股估值低, 预期恒指、国企指数会有反弹吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@梦回唐朝:见百度百科分级基金词

条<http://baike.baidu.com/view/2857537.htm> 高风险永续A类 那一段。

截止6月16日, H股A母基金离同涨同跌需跌20.66%, 今年12月1日拿到5.5%的约定收益概率大, 现价是偏低的。

[问] lhw721:

对@紫葳侍郎 说：感觉现阶段的A也不太便宜，看来看去都不知道要哪下嘴。

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@lhw721:与银行理财的收益率来比，分级A的价格便宜多了。

[问] 格老门徒0：

对@紫葳侍郎 说：底风险投资有哪些种类？分级 a 目前折价太少，货币基金收益也太底，银行理财也底，目前可有哪些底风险投资机会？股票也在高位，真不知道现在往哪投？谢谢！

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@格老门徒0:国债、国债逆回购、有不可撤销担保的高等级信用债、货币基金（场内货基、余额宝）、分级A、交易价低于100元的可转债可交换债、各种套利（期现套利、ETF套利、底仓分级基金套利）……

再说一次投资分级A不是看折溢价率，看隐含收益率，相比货基、银行理财他的收益率不低，只要远离下折，约定+5%的分级A溢价20%交易也是合理的。现在资金泛滥，市场利率继续走低，约定+3%的分级A隐含收益率4.7%也比银行理财的收益率高、流动性好。

[问] 不再犹豫ing：

对@紫葳侍郎 说：老师您好，请问持有分级基金的母鸡比如医药B的母鸡做定投可以吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@不再犹豫ing:和持有其他医药指数基金的定投效果一样的。

[问] 公孙康：

对@紫葳侍郎 说：侍郎老师好！在市场利率不断下降，越来越多人意识到分级A类的投资价值，很难出现股灾时的错杀，是否A类的价格会越来越理性？除了折溢价套利等引发的短期超买或超卖造成价格偏离外，A类的投资机会更类似于债券，而逐渐减小投机的机会呢？

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@公孙康:由于A的债性价值主导，A交易价一直很理性，所以连续多日波动也不大。作为一个类永续债的投资品种，涨跌的主要因素在于市场利率的变化，降息周期下，永续A净价持续上涨，获得约定收益外的超额收益

[问] 龙虾少爷：

对@紫葳侍郎 说：请教侍郎，对于没有下折保护的分级a，比如150022，它的投资价值在哪里？因为没有下折保护，可能会和指数同涨同跌，可以看做是有折价的指数基金吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@龙虾少爷:同涨同跌区间150022可以看做指数基金与递延债的混合体，但不能看做折价的指数基金，因为你只能把150022和150023配对成母基金赎回，150022和150023的“参考净值”都是虚的，不具真实价值意义，只有母基金净值才有意义。

[问] 梦回唐朝：

对@紫葳侍郎 说：截至6月16日，H股A整体溢价0.59%，对其有影响吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@梦回唐朝:场内份额会增加，不过近期H股陆续有分红，母基金净值涨幅高于标的指数恒生国企指数涨幅。

[问] Rered\_刘锐:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 你对现在分级A处在历史高位怎么看? 是不是现在应该远离分级A? 静等其下跌到足够折价?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@Rered\_刘锐:我不觉得分级A现价高, 现在一年期定存利率1.5%, 市场利率继续下行, 所有分级A完全溢价交易不是不可能

[问] ETF与分级基金:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 请问H股A定期折算后, 预计市场将如何定价?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@ETF与分级基金:定折后交易价=定折前交易价-定折前净值+定折后净值

[问] 南牧中原:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 1.我认为把巴菲特的投资秘密在于低风险加杠杆的长线投资, 也算是一种套利。请问侍郎兄, 你怎么看? 你是也会进行低风险加杠杆的投资? 2.介意谈论下, 你对A股市场未来两年投资的想法和未来会出现哪些机会么? 目前风险偏好底, 低收益债券和理财流行, 这会持续几年? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@南牧中原:分级A不能质押回购上杠杆。我不对A股涨跌做任何判断, 市场利率长期走低。

[问] 牛加糖:



对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说：对于年轻人来说，如何进行资产配置和低风险投资呢？（理财小白，希望易操作，低风险）

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@牛加糖:合理开支，利用好花呗信用卡消费，按时还款永不分期。大部分资金买余额宝，少部分投资股票、黄金ETF

[问] 风雨河岸柳成荫：

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说：请问长期来看低风险投资的年化收益率能达到多少？以分级A为例，目前已处高位的分级A未来的年化收益率能达到多少？谢谢

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@风雨河岸柳成荫:常态下分级A年化8%~10%

[问] 欢乐侠：

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说：像今天这样，食品指数上涨，食品a的涨幅在临近三点的时候几乎要超过食品b的涨幅，是说明投资者不看好食品指数继续上涨吗？或者是投资者想要赎回母基金了，看不懂的太多了，谢谢解答

[答] 访谈小秘书：

回复@紫葳侍郎：



//@紫葳侍郎:回复@欢乐侠:整体折价合数套利买盘所致，食品B逐渐远离下折，食品A的交易价当然要回归到与其他约定+4%的永续A类分级基金交易价（例如有色A）看齐，如果更接近下折，它的交易价要向医药A看齐。

[问] 平常心投资者：

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说：1、侍郎老师可以公布微信号吗？ 2、现在阶段的分级A类投资机会主要在哪里？谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@平常心投资者:1、只有私人微信号, 不想做微信公众号; 2、现价段分级A比照其他固定收益产品的优势就是比他信用高的国债收益没它高、比它收益率高的垃圾债没有它的下折担保那么安全。在资产荒的时代, 它是为数不多的低风险较高收益品种。

[问] zxczxc209:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 紫葳侍郎你好, 请问是什么原因导致部分分级A价格低于平均水平, 就只是套利盘冲击吗? 按现在经验买入一个低价分级A, 涨百分之多少抛出? 另外达到这一涨幅一般要几天?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@zxczxc209:A的价值核心是其隐含收益率, 由约定收益率和市场利率约定了其合理隐含收益率, 至于会涨多少跌多少, 有市场利率决定, 并不存在一个刻舟求剑的多少天涨多少%

[问] ETF与分级基金:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 请问考虑母鸡估算仓位, 与合并折溢价情况, B份额当天的合理涨跌幅计算公式是?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@ETF与分级基金:如果前一天分级b价格是合理的, 它当日合理价格涨幅=价格杠杆X指数涨幅%X仓位95%

[问] 秋路子:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 为分级基金的人太多了。能否简单介绍一下可转债之类的其他投资经验, 谢谢!

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@秋路子:熊市的时候, 低于100元交易的可转债由于具有债性价值的安全垫, 可视为低风险, 但是现在可转债交易价普遍高于100元, 不能算是低风险了。

[问] zxczxc209:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 紫葳侍郎你好, 不好意思再问一下, 请问是什么原因导致部分分级A价格低于平均水平, 就只是套利盘冲击吗? 股市小白, 希望你不要见怪。

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@zxczxc209:你认为哪一只分级A低? 你又认为平均水平是什么? +3%的A隐含收益率基本在4.67%; +3.5%的隐含收益率5.11%; 接近下折+4%的隐含收益率5.4%以上, 远离下折的+4%品种5.3X%; +4.5%、+5%品种隐含收益率5.6% (健康A价格偏高因为健康B价格偏低整体折价所致)

[问] 寒江一蓑衣:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说:紫大, 您对A类的预期收益率是多少?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@寒江一蓑衣:每年都是预期年化10%, 基本上都超预期

[问] ETF与分级基金:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说: 中小A的修正收益率只有3.306%, 全市场最低, 为啥还有那么多人买呢?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@ETF与分级基金:因为中小B没人买,流动性不足,只能高价买中小A合并赎回,把中小A交易价推高了。你看消费A价格更高

[问] ETF专业户:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说:您好,请问在选择分级A时是否会考虑其组合的流动性问题?谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@ETF专业户:长期持有不需要考虑流动性问题。需要减持也可以通过买B配对合并为母基金赎回的方式退出

[问] 开基投资家:

对@紫葳侍郎 @访谈小秘书 说:年年能有稳定收益吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@紫葳侍郎:



//@紫葳侍郎:回复@开基投资家:当然能,分级A有下折担保,收益比债券还要安全

(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