

雪球访谈

投顾带你玩转etf和分级ab

2015年11月11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



华泰无锡唐一军 V 华泰证券无锡解放西路营业部投资顾问唐一军



访谈小秘书

访谈简介

不知小伙伴们是否注意到信息B、创业板B、传媒B等分级B从底部上来的数倍涨幅，对，就是当年连续跌停大家嗤之以鼻的分级B，如今个个比妖股还要妖！

本期访谈我们请到了@华泰无锡唐一军，作为投顾他对指数基金和分级基金很有研究，他崇尚系统化交易，将长期有效的“趋势跟踪+机械量化+组合投资”移植到A股，他追求长期复利，认为控制住风险收益自然会来。

访谈时间为1111下午3点，欢迎大家踊跃提问，努力学习赚够剁手钱！

观点预热：

“价格杠杆引起的股价较大波动是把双刃剑，但趋势交易的长期高收益倒主要源于大波动，股价波动小的品种收益率偏低，如总体说，分级的收益就比ETF的高”；

“说起收益率的回撤幅度，分级基金要比ETF基金大、而主题分级要比宽基分级更大一些”。

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：500ETF(SH510500),300ETF(SH510300),创业板(SZ159915),深成指B(SZ150023)

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] 无梦至徽州:

关于[\\$500ETF\(SH510500\)\\$](#)[\\$300ETF\(SH510300\)\\$](#)[\\$创业板\(SZ159915\)\\$](#)[\\$深成指B\(SZ150023\)\\$](#)，对[@华泰无锡唐一军](#) 说：如何玩转大小盘风格轮动、行业轮动？

[答] 访谈小秘书:

回复[@华泰无锡唐一军](#):



//[@华泰无锡唐一军](#):回复[@华泰无锡唐一军](#):分级B涨上去，溢价会提升。但涨到何处是顶只能在事后才知道，即使每次用历史溢价率去算，也不会都正确。而趋势跟踪者对此的处理办法最简单：不管溢价率（多高），一直持有基金，直到股价见顶后才卖。

[问] 无梦至徽州:

关于[\\$500ETF\(SH510500\)\\$](#)[\\$300ETF\(SH510300\)\\$](#)[\\$创业板\(SZ159915\)\\$](#)[\\$深成指B\(SZ150023\)\\$](#)，对[@华泰无锡唐一军](#) 说：如何玩转大小盘风格轮动、行业轮动？

[答] 访谈小秘书:

回复[@华泰无锡唐一军](#):



//[@华泰无锡唐一军](#):回复[@海阔天高海阔天高](#):不要怕，最高时曾溢价20-30%。别怕套利盘的打压。

[问] 无梦至徽州:

关于[\\$500ETF\(SH510500\)\\$](#)[\\$300ETF\(SH510300\)\\$](#)[\\$创业板\(SZ159915\)\\$](#)[\\$深成指B\(SZ150023\)\\$](#)，对[@华泰无锡唐一军](#) 说：如何玩转大小盘风格轮动、行业轮动？

[答] 访谈小秘书:

回复[@华泰无锡唐一军](#):



//@华泰无锡唐一军:回复@规则交易者:没不要，毕竟大家都不是神仙，做好资产配置就可以了。11日盘后我会讲一下如何做好ETF、分级基金的配置。

[问] 最爱月光白:

关于\$500ETF(SH510500)\$300ETF(SH510300)\$创业板(SZ159915)\$深成指B(SZ150023)\$，对@华泰无锡唐一军 说：分级新规是不是快出台了？深圳的分级母鸡什么时候可以二级市场直接交易啊？

[答] 华泰无锡唐一军:

分级基金前几年还属小众市场，经过2014-2015年大牛市洗礼后，逐渐受到大众关注，参与者日众。不过出现的问题也不少，尤其是分级B基金的频繁下折，给投资人造成巨大损失。监管层对此应该是有所了解，估计也与基金公司沟通，但目前还没有公开的分级新规出现，只是有一些明显的提醒，比如基金公司做频繁而公开的风险警示、行情揭示软件里给有下折风险的分级B挂星号等等。按目前规定，分级基金的母基金是不可以在交易所直接买卖的，只能通过券商软件的“场内基金申购”和“场内基金赎回”方式来参与或变现。

[问] 爬向大海的鱼:

关于\$500ETF(SH510500)\$300ETF(SH510300)\$创业板(SZ159915)\$深成指B(SZ150023)\$，对@华泰无锡唐一军 说：如何判断板块热点？

[答] 华泰无锡唐一军:

对精确预判板块热点的轮动，我确实不太在行，有人是根据板块资金的流向去揣测，而我则是根据资产配置的原则来做。简单地说，就是把全市场的行业基金都分类纳入我的基金池，每次交易，是根据基金的价格走势，从基金池中选出若干强势的行业基金品种，根据趋势跟踪原理进行买卖交易。一般行业基金挑选的原则是“择强汰弱”。即优先选择强势行业基金买入（比如率先出买点的品种，就可认为这是强势行业，应优先购买）；而买入后走势较弱的行业，则优先卖出，而留下强势的行业。我的主题分级基金组合就是按这样的原则来操作的。

[问] Troy不眠精英:

关于\$500ETF(SH510500)\$300ETF(SH510300)，对@华泰无锡唐一军 说：关

于ETF流动性的问题：现在买ETF的大多是定投，那么N年以后，大量的获利ETF份额，谁会接手？分级B获利后没人接手尚可买回分级A合并母基赎回，难道ETF也赎回大量的各种股份卖出吗？再假若ETF的份额达不到赎回的额度呢？只能持有大量获利的ETF但卖不出去吗？

[答] 华泰无锡唐一军：

关于ETF基金（也包括分级基金）的流动性，目前确实是基金交易中存在的一个大问题，得靠指数基金大发展来解决。一般说，如果只是纯粹ETF或分级的场内买卖，那还是与封闭基金市场一样，只是投资人之间的股份变动，交易者更多关注的是交易时的资金流动性，比如谁来接我的卖单、或谁能卖给我等，不过此时ETF的总量不变。不过因为ETF和分级都存在场内外市场的套利，所以实际上其总盘子是一直在变化的。比如分级基金的频繁合并、拆分会造成该分级基金总市值的大起大落，这基金盘子的大变化，对场内交易者确实存在威胁。当场内基金的交易流动性出现问题时，一般可将场内基金转到场外，通过基金公司来完成变现，当然基金公司对大额ETF基金的赎回也有规定，比如可以拖后几天变现等，这是允许的。客户赎回ETF的份额总量应不会超过ETF的总份额。对客户的ETF赎回，基金公司除了按比例卖股外，还有啥其他办法呢？

[问] hotsina：

关于[\\$500ETF\(SH510500\)\\$](#)[\\$300ETF\(SH510300\)\\$](#)[创业板\(SZ159915\)\\$](#)[深成指B\(SZ150023\)\\$](#)，对@华泰无锡唐一军说：问题有二，一是机械量化如何做；二是不论etf还是分级，如果跟踪的标的指数涨幅不大则上述两者的收益都不高，作为投资人如何预测指数。

[答] 华泰无锡唐一军：

我认为机械量化交易即是系统化交易，每个投资人都可以做，不是专业人士的专利，而证券专业人士只是更容易找到正确的方法和渠道去实现目标而已。可以先看一些系统化交易前辈的书籍，比如国内波涛先生的书，比如国外《海龟交易法则》、《趋势跟踪》等书，都是很不错的系统化交易丛书，一般量化交易方法都是根据技术面来确定的。对系统化交易了解之后，可根据技术分析指标等，自己去选择合适的交易方法和资金管理原则来制定自己的交易系统，然后对此系统要做好历史数据追溯、历史风险和收益的统计，有长期收益优势的交易系统才能用于实战检验，在实战中不断改进此系统。一般说，好的交易系统的长期交易结果一般是”大赚小赔“。由于愿意交易指数的交易者，都是属于被动型的投资者，对所跟踪指数的涨幅收益不高问题，一般

是从改进行业配置、改进买卖等角度去增强收益，而不是靠人力去预测指数改进，因为无人能一直精确预测指数，这是没啥大用的。

[问] TiantianLTA:

关于\$互联网B，对 @华泰无锡唐一军 说：分级B长得快跌的也快，有没有好的策略防止大幅回撤？

[答] 华泰无锡唐一军：

站在趋势跟踪交易者的角度，确实想预防大赚后的大回撤，毕竟这会损失较多盈利。但实际上无人能一直做得这么好（每次都能防止大回撤），不是神仙么。所以趋势跟踪者的应对方法，就是”承认现实、无为而治“，即要从心理上愿意接受大赚就会有回撤的残酷现实。当然可对交易系统做适当改进，比如让交易波段持股的时间更短，这样可在更高位卖出，以防止价格大回撤（有人喜欢长期持股，但这样的做法恰好回撤是最大的，对心理压力更大），此外可改进自己的交易系统，让自己在波段中赚得更多，那么回撤的损失不过是大盈利的一部分。我看过国外好的趋势跟踪交易者，他们也曾出现过很大的回撤，但很快（数月内）他们的收益就会将回落大坑完全抹平！这就是趋势跟踪者的优势！

[问] 早街春泥：

关于\$500ETF(SH510500)\$ \$300ETF(SH510300)\$ \$创业板(SZ159915)\$ \$深成指B(SZ150023)\$，对 @华泰无锡唐一军 说：请问，有没有定期分红的etf？

[答] 华泰无锡唐一军：

目前似乎还没看到过。不过上市公司的分红，确实是分给了ETF基金的，从而让ETF的持有人也得利。

[问] 无梦至徽州：

关于\$500ETF(SH510500)\$ \$300ETF(SH510300)\$ \$创业板(SZ159915)\$ \$深成指B(SZ150023)\$，对 @华泰无锡唐一军 说：如何玩转大小盘风格轮动、行业轮动？

[答] 华泰无锡唐一军：

我认为对未来事件（板块动作）的精确预测都是不太可靠的，不如用可靠策略来应对未来风险更可靠。当然你可以用观察市场资金流向的方式来观察近期资金流入了哪些板块，又流出了哪些板块，从而建立起自己的行业板块资金动向模型。不过这并不是每次都准的。我不是玩转行业轮动的高手。

（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