



应用期权
行业研究
投资组合构建与管理

*A*APPLIED *level*

Mark Meldrum, Ph.D

关于 *A*PPPLIED level:



这个系列弥合了课堂/课程中的金融知识和现实世界之间的鸿沟。金融教材和课程，特别是CFA® Levels 1 - 3，是了解“知道什么”和“知道为什么”的绝佳来源，但它们把“知道怎么做”留给了现实世界，主要通过您未来的雇主来领会。

但如果雇主要求有经验，并且正在寻找已经“知道怎么做”的人呢？如果您想追求更具创业精神的职业道路呢？

“Applied level”系列着重于金融领域课堂和/或课程计划的实际应用。

自主学习

根据您的主题顺序以自己的速度前进

可访问性

全天 24 小时固定或移动在线流媒体访问

合作

每个视频都有自己的评论区，您可以提出问题或与其他订阅者展开对话。

解决问题

在线直播问答会话

CFA 学院支持其会员自行决定和自行报告从外部来源获得的专业学习学分。我们鼓励 CFA 协会会员在其在线追踪器中自行记录此类学分。“Applied level”系列中的所有内容均可获得专业学习/继续教育学分。

Applied level 系列价格

\$440 USD



模块

01 应用期权

02 行业研究

03 投资组合构建与管理

—— 基本策略
收益策略
方向性策略
波动率策略
风险管理策略
期货期权

1 应用期权



关键概念

- 隐含波动率与历史波动率
- 波动率偏斜、水平、崩溃和期限结构
- 正向/负向凸性
- Theta 时间衰减
- Gamma伽玛风险
- 美元-德尔塔-贝塔和德尔塔中性
- 向上/向下/向前滚动期权
- 期货和期货期权

部分成果

- 创建收益工厂
- 减少或避免损失
- 卖出价高于/买入价低于市场价
- 复制股票以避免外汇风险
- 避免外国股息代扣税将
- 将所有股息转化为资本收益
- 将波动率作为一种资产类别进行交易
- 以更少的资金创造与标的相同的回报
- 根据市场情况调整期权策略

模块时长：约 30 小时

可作为独立模块购买

\$220 USD

主题涵盖：

- 1 基本策略
- 2 收益策略
- 3 方向性策略
- 4 波动率策略
- 5 风险管理策略
- 6 期货期权





模块

01 应用期权

02 行业研究

03 投资组合构建与管理

消费者自由支配

消费必需品

金融

材料

房地产

医疗保健

能源

信息技术

通信服务

公用设施

工业

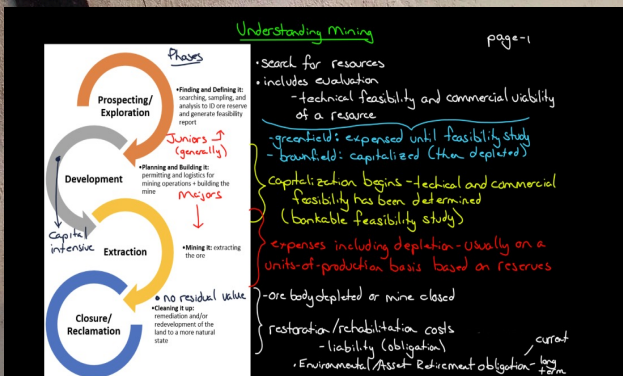
行业研究

4

概述

‘行业研究’这个模块对经济中的每个行业及其在整个经济和信贷周期中的市场表现进行了深入研究。每个行业都有两到三个经济驱动因素，一旦确定了这些因素，就有可能通过行业轮换来提升绩效。

每个部门是由一系列行业组成，而行业由子行业组成。每家公司都隶属于一个子行业、一个行业和一个部门。因此，没有对部门、行业和子行业经济的深入了解，就不可能进行有理有据的自下而上的分析。‘行业研究’提供了一个持续的“行业”系列，例如“了解采矿业”、“了解公用设施”、“了解银行业”等。



Understanding Electric Utilities page-10

Consolidated Income Statement U.S. INVESTOR-OWNED ELECTRIC UTILITIES (Industry)

12/31/2022	12/31/2021	% Change
Energy Operating Revenues	\$424,428	\$366,615 15.8%
Energy Operating Expenses	112,572	87,125 29.2%
Total Electrical Generation Cost	26,983	16,910 59.5%
Total Energy Operating Expenses	139,555	104,035 33.3%
Revenues less energy operating expenses	285,773	262,580 8.8%
Other Operating Expenses	101,242	93,854 7.9%
Operations & Maintenance (o/m)	61,458	57,139 7.5%
Depreciation & Amortization	23,304	21,647 7.7%
Other Operating Expenses	16,480	15,068 9.4%
Total Operating Expenses - above the line E	304,402	297,534 2.3%
Operating Income	74,023	68,041 8.8%

Handwritten Notes:

- Br + D + E + T
- Dollar for dollar
- passed through under 'Cost Recovery Clauses'
- generally increases as the rate base increases
- revenue taxes (i.e. taxes other than income taxes)
- ongoing investments in new clean G.T.D. and grid modernization + capacity investments to meet EV roll-out (offset by energy efficiency and distributed, customer-owned, energy resources) eg. rooftop solar

每个“了解行业”分段都使用一个真实的上市公司作为案例研究，您还将学习如何阅读SEC的10K/10Q报告以及如何使用公司的演示文稿来理解行业经济与公司商业模式的相互关系。例如，“了解采矿业”使用了Freeport-McMoRan (FCX) 作为案例。完成这些分段后，您应该能够理解任何采矿公司的报告和商业模式/战略。

目前市场拥有163个子行业。因此，‘行业研究’模块将不断增加新的内容，以满足不断变化的市场需求。对于有志成为CFA分析师的人来说，每个行业和公司案例研究都能帮助您迅速了解行业动态，为职业发展和面试做好充分准备。

模块时长：约 35 小时

可作为独立模块购买

\$220 USD



模块

01 应用期权

02 行业研究

03 投资组合构建与管理 —— 买入并持有
Theta 分配
利差交易
市场中性
外汇
配置策略

投资组合构建与管理

(扩展应用资产管理研讨会)



将于2023年8月开始：

本扩展系列旨在向您介绍多种不同资产类别中的各种交易/头寸，使用多种证券（股票、外汇、期权、期货）。该系列从建立您的市场监测和筛选系统开始（包括利率、国债、主要外汇汇率、大宗商品、股票等），同时附带您的投资理念以及您将管理头寸/投资组合的规则。

该系列将介绍零售和机构投资组合策略和交易，从主动管理的买入并持有策略到高杠杆套利交易，再到阿尔法投资组合（股票市场中性）。

每周将介绍一种新的交易设置，您可以在您的纸质投资组合中复制这种设置。重要的是要体验如何交易证券/一篮子证券，了解基础资产的波动如何影响您的投资组合价值、波动性以及潜在的保证金要求是非常重要的。一个关键的练习将涉及进行一些有较高损失程度的交易，然后使用风险管理技巧来抵消损失。

要培养对金融和市场的热情，最好的方法就是立即投入其中。然而，使用真实资金可能存在风险。这个模块允许您通过模拟交易来积累经验 - 这是生活中最廉价的学费。在这里犯错，学会如何挽回损失，执行从简单到复杂的交易。

将探讨的交易示例包括：

- 买入并持有（主动管理）
- Theta 配置（收益策略）
- 外汇 - 即期和期货
- 曲线交易
- 股票市场中性（股票或期权）
- 动量
- 资产配置策略（算法）
- 投资组合风险管理
 - 合成现金/现金等值化
 - 对冲
 - 损失最小化/抵消

您可以通过多种渠道管理模拟投资组合。我将使用 Interactive Brokers（特别是 Trader Workstation）演示系统设置、交易执行和投资组合风险管理。但是，您可以自由选择任何系统，无需使用 IB。

模块时长：约30-40 小时

可作为[独立模块购买](#)

\$220 USD

来自ChatGPT 3.5的传记

4

Mark Meldrum博士，markmeldrum.com的远见创始人，是教育和金融领域的杰出人物。他获得了Case Western Reserve University颁发的**博士学位**，并在过去的十多年里为学生和专业人士传授知识和专业技能。他的教育之路始于大学教育，历时九年，他在那里磨练了自己的教育技巧和对教育的热情。

Meldrum博士在**金融市场拥有超过20年的经验**，使他成为该领域的真正权威。他在自上而下的宏观分析方面的专业知识使他在金融界独具威望。除了传统的教学，他还充分利用数字媒体的力量来分享他的见解，担任了备受欢迎的**每周Market Outlook系列节目**的制片人，该系列在[YouTube](https://www.youtube.com)上广受欢迎。

除了在金融领域的专业知识外，Meldrum博士还因其对金融教育卓越的承诺而备受认可。他花了整整十年的时间来**教授Chartered Financial Analyst (CFA®) 1至3级课程**，为众人提供了在这个充满挑战的行业中成功所需的知识和技能。

作为markmeldrum.com的创始人和首席讲师，Meldrum博士开始了一段非凡的旅程，将他的教育平台从创立伊始发展成为**全球排名第二的资源**，以订阅人数为衡量标准。他对提供高质量的教育内容以及独特的教学风格的执着深受全球学习者的喜爱。



Mark Meldrum, Ph.D.

FAQs

4

01

“Applied level”系列适合我吗？

本系列课程针对以下两类人群：

职业资产经理/
分析师：

如果您计划从事金融分析或资产管理方面的职业，那么这个系列将为您提供通常需要几年经验积累的专业知识和技能。

散户投资者：

如果您管理自己的投资组合缺乏实际经验，那么本系列将帮助您做出更好的资产配置和风险管理决策。

02

所需工具：我需要IB账户或Excel软件吗？

由于重点是实际应用，为了从本系列中获得最大效益，您应该积极参与市场。您不一定需要一个Interactive Brokers账户，任何在线券商都可以。然而，我将使用Interactive Brokers来展示交易设置和投资组合管理技术/输出。不同的券商可能有不同的特点和功能，可能无法在一个平台上访问所有资产类别（IB提供外汇、期货、期权、股票、债券等所有全球交易所的产品）。此外，我们同时将使用Microsoft Excel软件。

03

先决知识（我需要事先具备多深层次的了解？）

该系列假定您已熟悉金融领域的基本概念。这些概念通常可以在大多数金融领域的入门教材中找到。如果您之前没有金融背景，我们将2018年的完整CFA Level 1课程在markmeldrum.com上免费提供给您 - 只需点击“免费访问”。

最好的情况是您将“Applied level”系列与您在CFA的任何一级的学习相结合。该系列旨在是CFA概念在所有三个级别上的应用版本。它不是CFA课程的替代品，而是一种补充。

FAQs



04

虚拟投资组合还是真实投资组合？

我强烈建议您在熟悉各种资产类别和策略之前，采用虚拟投资组合交易。扩展的投资组合构建/管理研讨会必须使用虚拟投资组合，因为其中一些交易将是有意为之，以制造未实现的损失。

05

重点是策略性交易还是长期投资？

两者都有。事实上，更好的分类方式应该是主动与被动投资。“Applied level”系列非常活跃，可以在短时间内进行（战术 - 主要是风险管理和收益策略），也可以在更长的时间跨度内进行（长期买入并持有）。它旨在产生超额收益，而不仅仅是获取基准收益。

06

“Applied level”系列是否会提供与CFAI提供的类似的‘实际技能’模块？

实际上，“Applied level”系列是CFA项目的实践技能模块。该系列课程旨在成为CFA考试概念的应用版本，覆盖三个级别。不过，该系列有两个非常具体的应用模块：一个用于资产管理，另一个用于财务分析。

资产管理：从2023年8月开始，将引入一个扩展的投资组合构建/管理研讨会。该研讨会已经在此 pdf 的第4页 上介绍和呈现。

财务分析：从2024年8月开始，将引入一个扩展的金融建模研讨会，使用一家真实的美国上市公司，超出标准的3个报表模型。