

# 基金经理变身主播 线上销售平台大热

□本报记者 李惠敏 王宇露

越来越多的基金经理近日开始涉足线上直播,从介绍投资逻辑到研判A股后市,再到市场影响为渠道路演,形式各异。此外,近期受A股强势上行推动,基金业绩“水涨船高”,投资者对购买基金可谓趋之若鹜,线上平台基金申购规模呈明显增长态势。

## 直播反响热烈

“现在没法出门路演,都改为线上直播了,今天我们还有两场。”一位基金公司人士在接受中国证券记者采访时表示:“目前看效果不错,在网络直播间上能有4万~5万人次观看,即使是小程序也能有几千的浏览量,还是有挺多人关注的。”

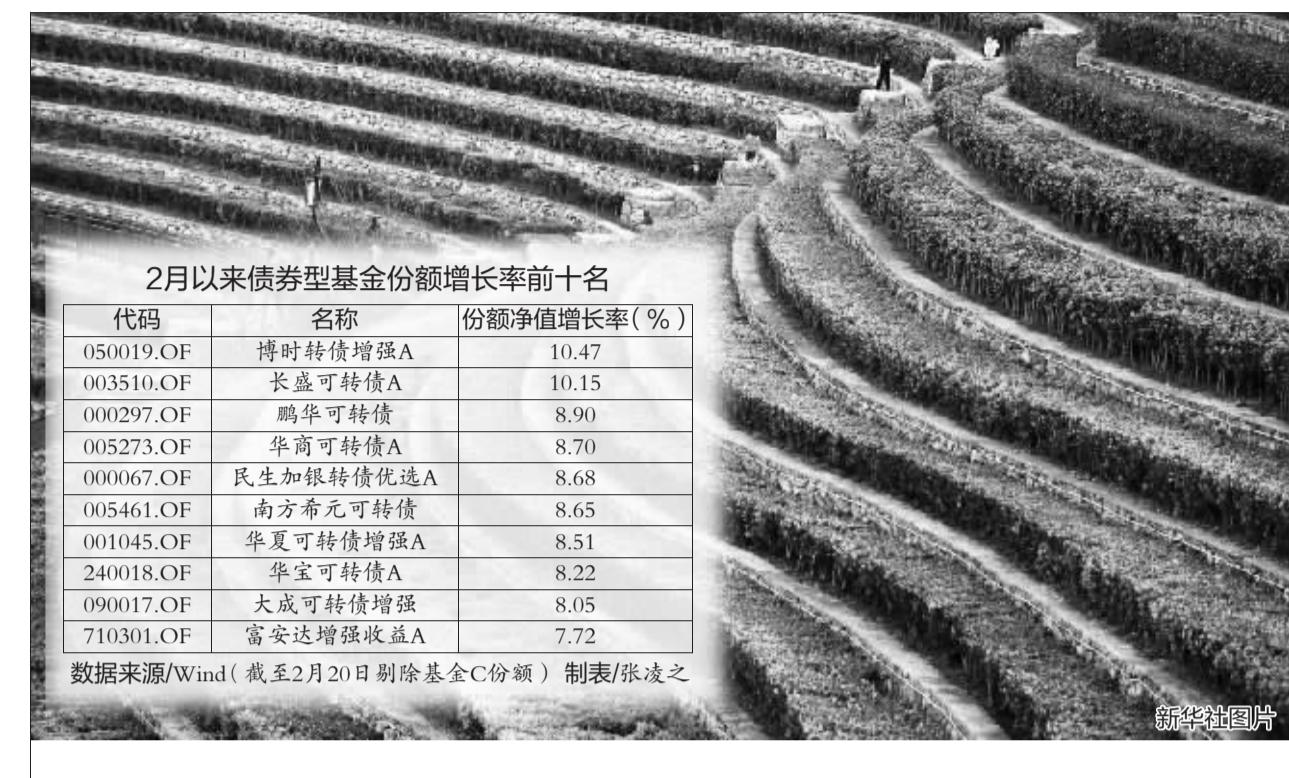
中国证券报记者发现,在直播间里,投资者与基金经理互动积极。“X经理,我买的您这只基金已经涨了很多,现在是否应该赎回?”“还有什么好基金推荐吗?”这是最近直播间经常出现的情景。

暂未开启直播的基金公司也正如火如荼地进行准备。某基金经理相关人士称:“基金经理直播现在非常火爆,我们也在安排。当前正处于测试阶段,计划近期在一直播平台上线。最近一些直播平台限时免费,所以对于我们来说当然是多多益善。不过,由于后期要处理的材料较多,所以暂时还不会安排特别多的场次。”

某深圳公募基金负责人表示:“线上直播能节约时间成本和资源,线上提问、交流的反响也很热烈,效果非常好。最终转化率不一定是最重要的,能有高转化当然最好,但像这样能够拉近基金经理和投资者之间的距离,有比较好的交流,也是我们希望看到的。至于以后是否会保留高频次的线上直播,还是要看具体情况而定。”

## 建构新生态

除了基金经理转型主播外,线上理财模式也越来越多。2月4日以来,支付宝基金申购交易规模日均增长400%,多数用户购入股票类基金,蚂蚁财富运营负责人梁景瑞表示,随着近期股市的强力反弹,该部分用户的短期平均收益达6%~10%。



## 可转债市场向好 配置价值凸显

可转债市场在近日走出一波小牛行情,赚钱效应逐步显现。2月3日以来,东财转2的涨幅高达47%。随着可转债市场节节攀升,可转债基金也收获了出色的业绩。基金经理普遍表示,可转债市场值得长期配置。

□本报记者 张凌之 王宇露

涨幅最高的东财转2的累计涨幅高达47.00%。

博时可转债ETF拟任基金经理邓欣雨表示,可转债跟股票市场的关系更为紧密,走势相关性更强,短期波动带来了新增资金进场的机会。从中证转债指数成分股成交金额看,2月3日以来的14个交易日中,有13个交易日都超过120亿元,最高一日的成交额达151.48亿元。

邓欣雨表示:“由于可转债是股债结合品种,投资者花小价钱买了一个看涨期权,相对股票来说回撤更小。比如2月3日Wind全A股票指数下跌了8.16%,而中证转债及可交债指数仅仅下跌了3%,中证转债指数下跌3.53%,而且可以看到随后的3个交易日,中证转债指数完全收复了失地。”

### 值得长期配置

近日,可转债基金收获了出色的业绩,成为债券型基金中的一抹亮色。基金经理们表示,可转债值得长期看好和配置,可以重点关注科技、新能源汽车产业链等板块的机会。

Wind数据显示,2月3日至2月20日,在债券型基金份额净值增长率最高的10只基金中,可转债基金占9只(A/C份额合并计算),区间涨幅全部超过7%。博时转债增强C以

10.51%的回报拔得头筹,长盛可转债摘得榜眼,涨幅也超过10%。另外,据上海证券研究统计,上周可转债基金的平均收益率为2.18%,在所有债券型基金中表现领先。

对于后市可转债和转债基金的配置价值,华商基金固定收益部总经理助理、华商可转债债券基金经理张永志表示:“在流动性的支持下,可转债和股票市场值得长期看好和配置。”从短期角度观察,张永志认为,伴随前期震荡之后的估值修复,未来市场可能存在波动,在投资维度上可以考虑优先选择短期影响较小、估值相对较低的品种参与。

博时首席市场策略分析师陈奥表示,可转债绝对价值回到偏安全水平,为新增资金提供了入场的好时机,预期2月份可能会是可转债价格的年内低点。可以重点关注具有中期成长逻辑的科技、新能源汽车或汽车产业链等板块的机会。

陈奥分析称:“国内经济未来边际向好,2020年上市公司盈利增速可能会好于2019年,且部分行业景气度上升变化会带来估值提升。另外,纯债市场收益率已偏低,未来纯债回报空间可能难以完全达到投资者收益诉求,从可转债市场获取收益可能是投资者聚焦所在。”

## 新基金发行“四天六爆款”

□本报记者 李惠敏

本周前四个交易日,市场再现6只爆款新基金。拉长时间来看,中国证券报记者粗略计算,2月以来已有20余只新基金提前结束募集。爆款新基金频出的背后,是近期A股市场的持续火热。对于未来市场走势,基金经理十分乐观。板块方面看好新能源车、消费电子等科技细分领域以及部分出现拐点迹象的周期行业。

### 超千亿元参与认购

中国证券记者从渠道了解到,于2月20日发售的中邮科技创新混合型基金仅开卖1个多小时,即有超过15亿元的认购,截至20日15时,总认购规模超50亿元,将启动比例配售。同日发售的还有安信价值回报三年混合也宣布提前结束募集,将发行期提前到2月21日。

据了解,中邮科技创新精选基金是一只涵盖科创主题,着眼于“大科技”板块的主题基金,基金将重点关注国家在经济结构转型、科技创新进程中带来的投资机会,投资范围涵盖科创板、中小板、创业板等上市公司股票。

实际上,本周已出现6只爆款基金,总认购规模约1500亿元。2月17日,交银施罗德瑞思三年封闭运作混合发售首日累计有效认购申请金额已超过募集规模上限50亿元,采用“末日比例确认”的原则予以部分确认;2月18日发售的睿远均衡价值三年持有期混合,全天认购金额超1200亿元,超60亿元首募上限,比例配售不足5%,打破公募基金历史认购金额纪录;2月19日发售的易方达研究精选股票基金、东方红匠心甄选一年持有期混合两只基金也纷纷公告提前结束募集。

拉长时间来看,2月以来更是有多达20余只基金提前结束募集。从东方红恒阳五年定期开放混合首日迎来90亿元认购,超过20亿元募集上限开始,招商科技创新混合、永赢科技驱动混合、建信科技创新混合等多只“日光基”采用“末日比例确认”的原则予以部分确认。

在业内人士看来,今年年初,因为去年优秀业绩带来的光环效应,市场资金配置公募基金产品的热情高涨,尤其是创业板指更是创出年内新高。展望未来,基金经理普遍表示看好后市。

### 基金经理看好后市

“日光基”频出的背后,是近期A股市场的持续火热,尤其是创业板指更是创出年内新高。展望未来,基金经理普遍表示看好后市。

博时成长优选两年封闭运作的拟任基金经理陈鹏扬认为,中长期继续看好中国未来经济的发展潜力,预计A股市场在2020年整体体现为震荡向上走势,结构性机会仍然突出,估值提升向高性价比行业及个股进一步扩散。市场整体流动性相对充裕,北向资金跑步进场,市场情绪将持续向好。

中邮科技创新拟任基金经理国晓雯指出,景气度高、业绩趋势好的个股估值提升明显,而优质的科技股和成长股以及很多优质核心资产类个股在本轮市场调整中也并未出现明显调整。对于科技股而言,2020年是业绩验证之年。具体而言,看好消费电子、半导体、射频、面板、LED等科技股细分行业。

新华行业周期轮换基金经理刘彬表示,中长期来看,我国就业人口中受过高等教育的人员比例在持续上升,随之带来的“工程师红利”、“创新红利”会持续存在,成为中国经济增长的源动力。中期来看,新能源汽车、苹果产业链、游戏和部分出现拐点迹象的周期行业会是重点配置的方向。

## 组合策略保证金(上)

■ 深交所期权投教专栏(12)

购期权(合约为10,000份,下同),同时又卖出1张行权价格为3.2元的认沽期权,则其构建认沽牛市价差策略前后的资金占用情况如下:

表1:构建认沽牛市价差策略前后资金占用情况表

	不构建策略	构建策略
买入3.0元认沽期权的权利金	1,000元	1,000元
卖出3.2元认沽期权的保证金	2,600元	0元
合计资金占用金额	3,600元	1,000元

## (二)认沽熊市价差策略

定义:买进一个较高行权价的认沽期权,同时卖出一个相同标的、相同到期日但行权价较低的认沽期权。

例如:某投资者买入1张行权价格为3.2元的认沽期权,同时又卖出1张行权价格为3.0元的认沽期权,则其构建认沽熊市价差策略前后的资金占用情况如下:

表2:构建认沽熊市价差策略前后资金占用情况表

	不构建策略	构建策略
买入3.2元认沽期权的权利金	500元	500元
卖出3.0元认沽期权的保证金	4,600元	(3.2-3)×10,000=2,000元
合计资金占用金额	5,100元	2,500元

## (二)认沽牛市价差策略

定义:买进一个较低行权价的认沽期权,同时卖出一个相同标的、相同到期日但行权价较高的认沽期权。

该策略保证金的计算方式为:(认沽期权义务仓行权价-认沽期权权利仓行权价)×合

约单位。

表3:构建认沽牛市价差策略前后资金占用情况表

	不构建策略	构建策略
买入3.2元认沽期权的权利金	2,500元	2,500元
卖出3.0元认沽期权的保证金	4,600元	0元
合计资金占用金额	7,100元	2,500元

## 三、价差策略(收取差额部分保证金)

## (一)认购牛市价差策略

定义:买进一个较低行权价的认购期权,

同时又卖出一个相同标的、相同到期日但行权价较高的认购期权。

该策略保证金的计算方式为:(认购期权权利仓行权价-认购期权义务仓行权价)×合

约单位。

表4:构建认沽牛市价差策略前后资金占用情况表

	不构建策略	构建策略
买入3.0元认购期权的权利金	1,000元	1,000元
卖出3.2元认购期权的保证金	6,100元	(3.2-3)×10,000=2,000元
合计资金占用金额	7,100元	3,000元

## 图1:认购牛市价差策略损益图(未考虑初始权利金收支)

例如:某投资者买入1张行权价格为3.0元的认

购期权,同时又卖出1张行权价格为3.2元的认

购期权,则其构建认沽牛市价差策略前后的资金

占用情况如下:

表5:构建跨式空头策略前后资金占用情况表

	不构建策略	构建策略
卖出3.2元认购期权的保证金(构建策略前)/权利金(构建策略后)	2,600元	500元
卖出3.0元认购期权的保证金	4,600元	4,600元
合计资金占用金额	7,200元	5,100元

## (二)宽跨式空头策略

定义:卖出一份较高行权价的认购期权,

同时卖出一份相同标的、相同到期日但行权价较低的认购期权。

宽跨式空头策略保证金的计算方式与跨式

空头策略的相同,为保证金较高方的保证金+保

证金较低方的权利金。

投资者认购期权开仓后,如又买入相

同数量标的证券,可通过构建备兑策略,将普

通仓转为备兑仓,系统锁定相应数量标的证券,

释放保证金。

现在,相信您已经对深市股票期权组合策

略及保证金收取标准有所了解。下期,我们将重

点介绍组合策略保证金的构建与解除以及需要

重点关注的一些事项,期待您的阅读!

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而

发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自

担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,