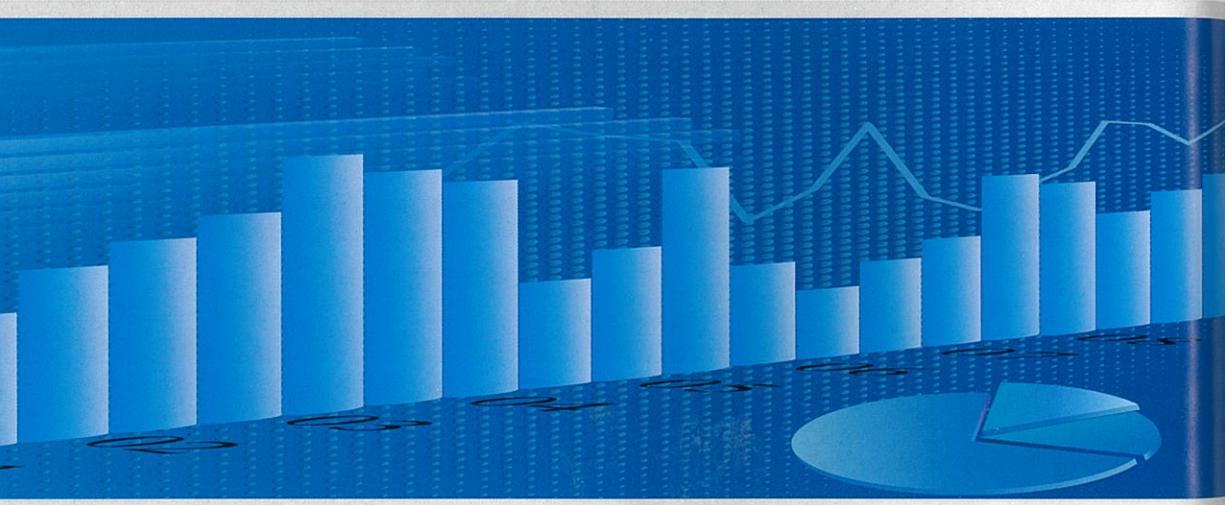


08

基金评测案例



稳健增长

最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
4.8252	4.8252	2016-07-22	存续中

产品信息

策略类型: 股票多头
 成立日期: 2007-12-26
 备案编号: XXXXXXXX
 开放日: 每月最后一个交易日
 封闭期: 12月
 托管机构: XX银行
 证券经纪: XX
 绩效星级: ★★★★
 信誉星级: --

投顾信息

投资顾问: xxxx投资有限公司
 成立日期: --
 登记编号: XXXXXXXX
 所在地区: xxxx市辖区
 注册资本: 810.0万
 官方网站: www.* * * *.com
 公司简介:

2009年9月xxxxx资产管理有限公司在xxxx成立，是国内首批专注于量化对冲投资的私募机构，也是目前量化资产管理规模最大的私募之一。xxxx团队通过秉持绝对收益和差异化的投资目标，践行多风格、多层次的数量化投资策略。

投资经理信息

XXX
 现任本公司投资总监历任xxxx基金管理公司，研究部研究员，xxxx基金经理助理，xxxxxx基金经理，xxxx基金经理，交易部总经理；xxxx基金管理公司投资总监兼任xxxxxxx基金经理；xxxx基金管理公司投资决策委员会主任委员、...（详情请见页面）

重要声明

1、本文是基于私募产品的数据进行的定量分析，主要用于产品的策略定量诊断，以及配合定性尽调的一致性检验等。
 2、由于本文数据来源采用的是基金的净值数据，将受制于净值披露频率和基金仓位影响，评价结果可能存在和真实不符的情况。
 3、如需更为详尽和精准的评价报告（如：基于持仓的评测报告、尽调报告等）欢迎联系我们(021-68889706)。

产品总结

- 盈利模式：该产品最大的收益来源为残差部分，可能源于个股选择、择时、对冲、短期交易等；该产品精选个股能力较为突出，其次的收益来源为行业选择；该产品选股能力和择时能力在同策略产品中较强
- 风格偏好：该产品风格倾向于高盈利性、高市值、低换手、高成长标的，整体呈现平衡型
- 收益水平：近三年收益率战胜了99.77%的同策略产品
- 风险控制：近三年最大回撤控制战胜了89.55%的同策略产品
- 市道标签：下降周期胜率100.00%

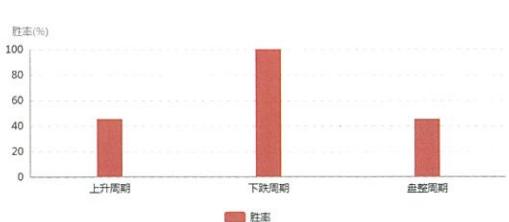
一、产品评价分析

1、收益水平统计

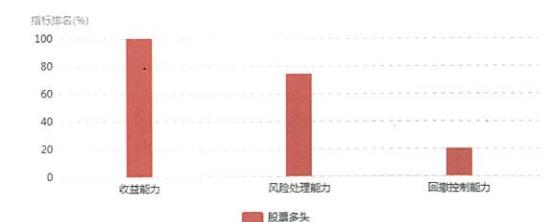


	稳健增长	股票多头	沪深300	中证500
收益率	382.52%	57.41%	-38.74%	30.09%
年化收益率	20.14%	5.43%	-5.55%	3.11%
年化波动率	27.56%	13.42%	29.91%	35.64%
最大回撤	37.05%	31.61%	71.60%	72.42%
Sharp	0.99	0.27	-0.16	0.22
Sortino	2.46	0.39	-0.21	0.30
Calmar	0.54	0.17	-0.08	0.04

注：以上指标为成立以来数据



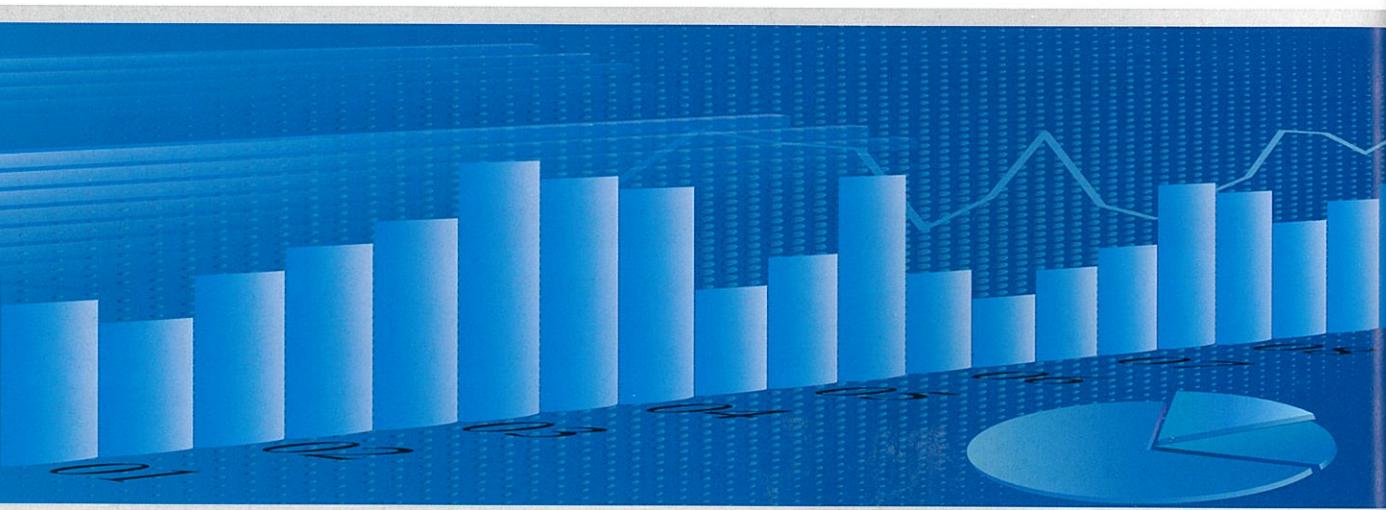
下降周期胜率100.00%



最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
4.8252	4.8252	2016-07-22	存续中

08

基金评测案例



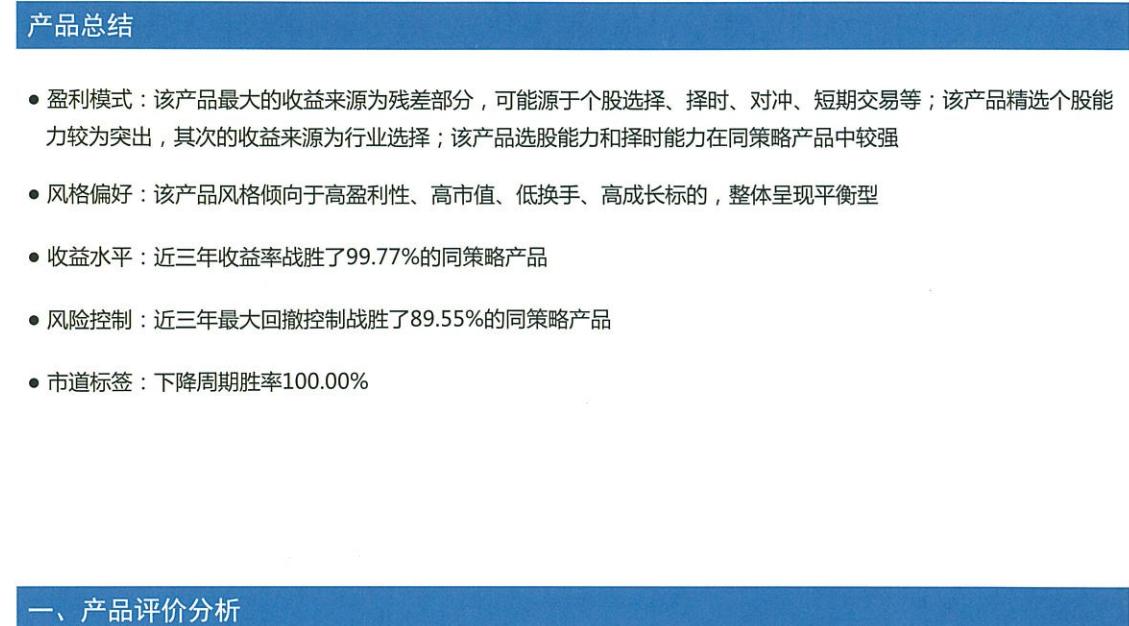
稳健增长

产品信息	
策略类型:	股票多头
成立日期:	2007-12-26
备案编号:	XXXXXXX
开放日:	每月最后一个交易日
封闭期:	12月
托管机构:	XX银行
证券经纪:	XX
绩效星级:	★★★
信誉星级:	--

投顾信息	
投资顾问:	xxxx投资有限公司
成立日期:	--
登记编号:	XXXXXXX
所在地区:	xxxx市辖区
注册资本:	810.0万
官方网站:	www.* * * * .com
公司简介:	2009年9月xxxxx资产管理有限公司在xxxx成立，是国内首批专注于量化对冲投资的私募机构，也是目前量化资产管理规模最大的私募之一。xxxx团队通过秉持绝对收益和差异化的投资目标，践行多风格、多层次的数量化投资策略。

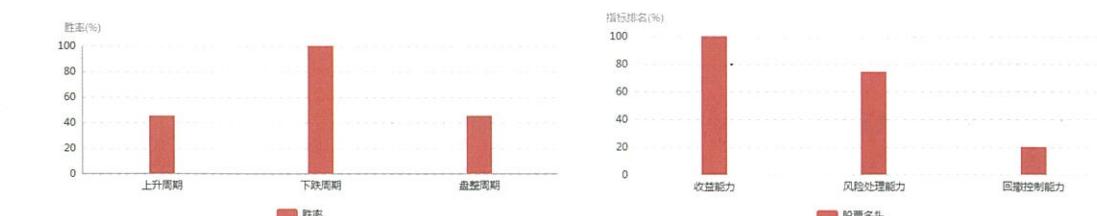
投资经理信息	
XXX	现任本公司投资总监历任xxxx基金管理公司，研究部研究员，xxxx基金经理助理，xxxxxx基金经理，xxxxxx基金经理，交易部总经理；xxxx基金管理公司投资副总监兼任xxxxxx基金经理；xxxx基金管理公司投资决策委员会主任委员、...（详情请见页面）

重要声明	
1、本文是基于私募产品的数据进行的定量分析，主要用于产品的策略定量诊断，以及配合定性尽调的一致性检验等。	
2、由于本文数据来源采用的是基金的净值数据，将受制于净值披露频率和基金仓位影响，评价结果可能存在和真实不符的情况。	
3、如需更为详尽和精准的评价报告（如：基于持仓的评测报告、尽调报告等）欢迎联系我们(021-68889706)。	



一、产品评价分析

1、收益水平统计

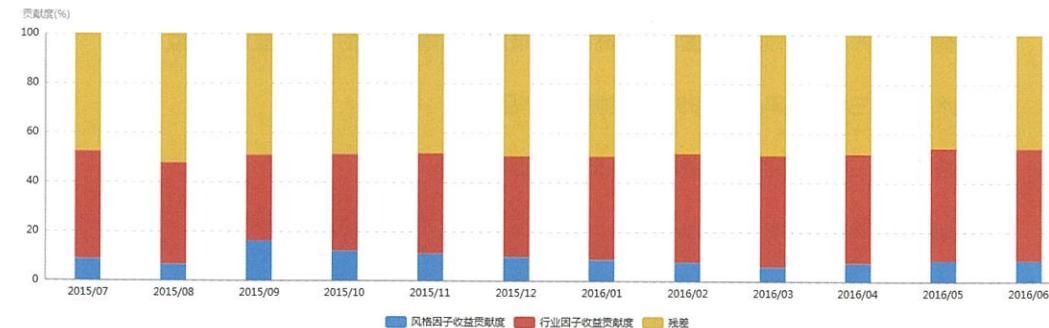


下降周期胜率100.00%

稳健增长

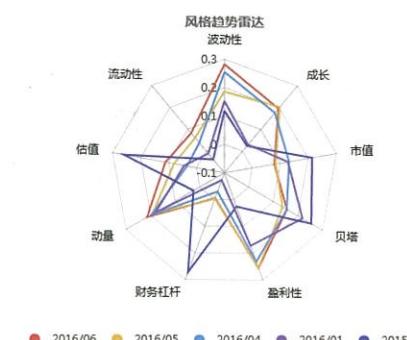
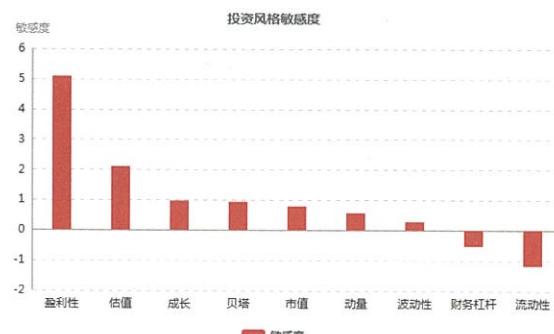
最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
4.8252	4.8252	2016-07-22	存续中

2、策略盈利模式



该产品最大的收益来源为残差部分，可能源于个股选择、择时、对冲、短期交易等；该产品精选个股能力较为突出，其次的收益来源为行业选择；

3、投资风格界定



该产品风格倾向于高盈利性、高市值、低换手、高成长标的，整体呈现平衡型

稳健增长

最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
4.8252	4.8252	2016-07-22	存续中

4、选股择时能力

统计周期	选股能力	同类排名	能力可信度
2016年	★★★★★	781/10892	中
2015年	★★★★	3075/13936	中
2014年	★	4029/4553	--
2013年	★	2832/2981	--
2012年	★★	1819/2329	--
统计周期	择时能力	同类排名	能力可信度
2016年	★★★★★	952/10892	弱
2015年	★★★★★	1245/13936	中
2014年	★★★★★	374/4553	强
2013年	★★★★★	190/2981	强
2012年	★★★★★	207/2329	弱

该产品选股能力和择时能力在同策略产品中较强

二、投资顾问简介

产品发行情况

公司共累计发行70只产品，目前存续中68只产品，其中股票市场中性54只，多策略6只，股票多头3只，宏观策略2只，组合基金2只，股票多空1只。

产品分类	产品数量	最早发行日期	近一年平均收益率
股票多空	1	2016-06-16	--
宏观策略	2	2011-11-22	20.13%
股票多头	4	2007-12-26	27.11%
组合基金	2	2016-03-21	--
多策略	6	2016-04-26	--
管理期货	1	2013-01-24	79.60%
股票市场中性	54	2011-04-21	5.73%

免责声明：

基金风格是基于基金净值进行计算非持仓数据统计，由于净值披露频率和基金仓位影响，评价结果可能存在和真实情况不符，评价结果仅供参考。本报告所载信息、工具仅供参考之用，在任何情况下，本公司不对任何人因使用本产品中的任何内容所引起的任何损失负任何责任。报告为朝阳永续公司(以下简称“本公司”)特供专业投资者阅读。主要撰写人具有相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。本报告中所涉及的阳光私募产品净值信息数据来源于各信托公司公开网站上,投资策略报告等信息来自于公开信息或由私募投资顾问提供。本公司力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正,但对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保,据此投资,责任自负。本报告版权归本公司所有,未获得本公司事先书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“朝阳永续”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。



xxxx量化对冲1期	最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
	1.0503	1.2931	2016-07-22	存续中

xxxx量化对冲1期	最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
	1.0503	1.2931	2016-07-22	存续中

产品信息	
策略类型:	股票市场中性
成立日期:	2012-12-20
备案编号:	--
开放日:	封闭期结束后每个月最后一个交易日(如遇节假日则为该日之前最近一个工作日)
封闭期:	12月
托管机构:	XX银行
证券经纪:	XXXXXX
绩效星级:	★★
信誉星级:	★★★★

产品总结

- 盈利模式: 该产品为市场中性策略, 但与市场相关度较高
- 风险敞口: 行业敞口控制较好, 可能采取了行业中性
- 风格暴露: 该产品风格倾向于高成长标的, 整体呈现平衡型
- 收益水平: 近三年收益率战胜了33.33%的同策略产品
- 风险控制: 近三年最大回撤控制战胜了44.44%的同策略产品
- 市道标签: 盘整周期胜率83.33%, 上升周期胜率0.00%

投顾信息	
投资顾问:	XXXXX投资(XX)有限公司
成立日期:	2006-04-12
登记编号:	XXXXXXXXXX
所在地区:	XXXX市市辖区
注册资本:	3000.0万
官方网站:	http://www.***.com
公司简介:	xxxx投资(XXXX)有限公司成立于2006年, 注册资本RMB 3000万元, 由国内资深资本市场投资人士发起成立, 是一家规范的阳光私募管理公司。公司建立了完整的金融工程、市场研究、投资和风险管理团队, 具有出色的市场... (详情请见页面)

一、产品评价分析

1、收益水平统计



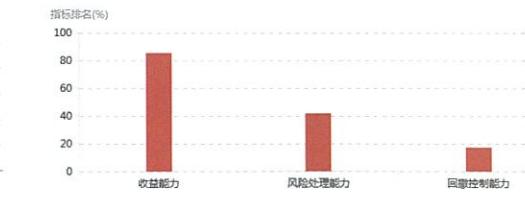
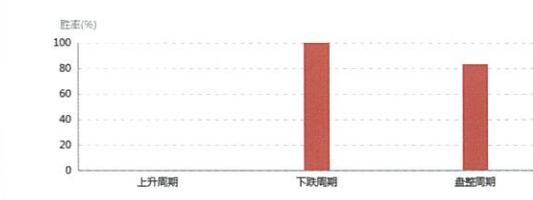
	盈融达...	股票市场	沪深300	中证500
收益率	29.31%	36.33%	35.24%	105.57%
年化收益率	7.42%	9.03%	8.77%	22.24%
年化波动率	9.62%	5.31%	28.86%	30.27%
最大回撤	13.03%	5.53%	46.70%	54.35%
Sharp	0.55	1.22	0.44	0.85
Sortino	0.72	2.17	0.74	1.28
Calmar	0.57	1.63	0.19	0.41

注: 以上指标为成立以来数据

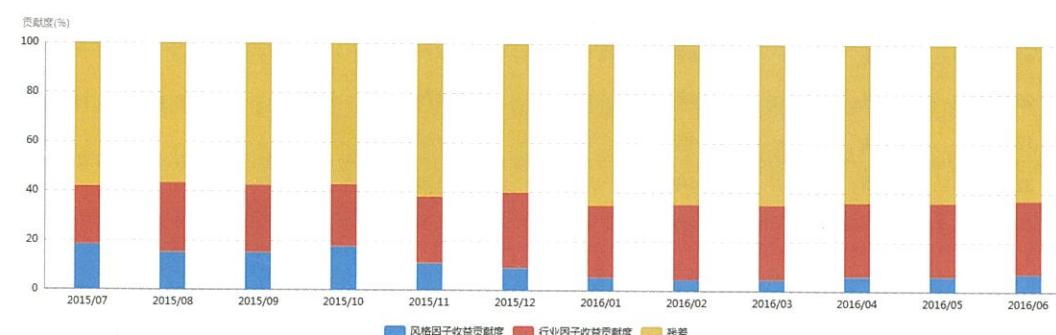
投资经理信息	
X X X	总经理
XXXXXX大学学士, 从事二级市场投资近20年, 经历多轮牛熊市场考验, 在02-06年和08年的市场调整中, 依然保持资产稳健增长。	

重要声明	
1、本文是基于私募产品的数据进行的定量分析, 主要用于产品的策略定量诊断, 以及配合定性尽调的一致性检验等。	
2、由于本文数据来源采用的是基金的净值数据, 将受制于净值披露频率和基金仓位影响, 评价结果可能存在和真实不符的情况。	
3、如需更为详尽和精准的评价报告(如: 基于持仓的评价报告、尽调报告等) 欢迎联系我们(021-68889706)。	

盘整周期胜率83.33%, 上升周期胜率0.00%



2、策略盈利模式

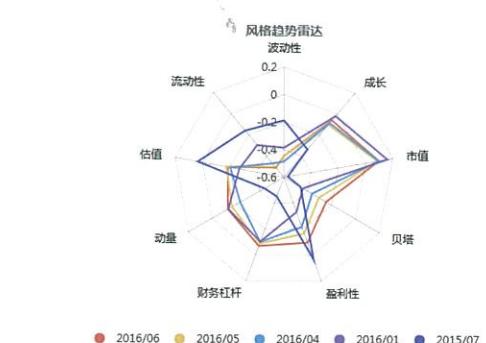


该产品最大的收益来源为残差部分, 可能源于个股选择、择时、对冲、短期交易等;

3、投资风格界定



该产品风格倾向于高成长标的, 整体呈现平衡型



xxxx量化对冲1期

最新净值	复权累计净值	净值日期	基金状态
1.0503	1.2931	2016-07-22	存续中

4、选股择时能力

统计周期	选股能力	同类排名	能力可信度	统计周期	择时能力	同类排名	能力可信度
2016年	★★★	417/710	弱	2016年	★★★	364/710	--
2015年	★★★★	257/742	强	2015年	★★	455/742	--
2014年	★★★★	123/378	强	2014年	★★★★	108/378	--
2013年	★★★★	31/130	弱	2013年	★★	85/130	--
2012年	--	--	--	2012年	--	--	--

免责声明:

基金风格是基于基金净值进行计算非持仓数据统计,由于净值披露频率和基金仓位影响,评测结果可能存在和真实情况不符,评测结果仅供参考。本报告所载信息、工具仅供参考之用,在任何情况下,本公司不对任何人因使用本产品中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。报告为朝阳永续公司(以下简称“本公司”)特供专业投资者阅读。主要撰写人具有相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。本报告中所涉及的阳光私募产品净值信息数据来源于各信托公司公开网站上,投资策略报告等信息来自于公开信息或由私募投资顾问提供。本公司力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正,但对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保,据此投资,责任自负。本报告版权归本公司所有,未获得本公司事先书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“朝阳永续”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

二、投资顾问简介

产品发行情况

公司共累计发行93只产品,目前存续中77只产品,其中股票市场中性53只,股票多头13只,股票多空10只,管理期货1只

产品分类	产品数量	最早发行日期	近一年平均收益率
股票多空	10	2015-03-20	1.30%
股票多头	21	2009-08-26	-1.99%
管理期货	2	2015-06-03	--
股票市场中性	60	2012-12-20	-1.08%

XX股票基金

运行状态
存续中备案编码
XXXXXX

成长

收益能力: 近三月战胜了83.46%的同策略分类产品。
回撤控制及修复能力: 近一年回撤控制及修复能力评级为3星、近三年回撤控制及修复能力评级为2星。
仓位估算: 在统计的46个季度中, 该产品有29个季度的仓位估算在60%以上, 1个季度的仓位估算在30%以下, 16个季度的仓位估算在30%-60%之间。
配置稳定性: 产品风格配置稳定性较强; 产品行业配置稳定性较弱。
超额收益来源: 风格超额收益正向贡献主要来自小盘成长, 负向贡献主要来自大盘成长。行业超额收益正向贡献主要来自TMT, 负向贡献主要来自周期中游。
风格配置: 在统计的46个季度中, 该产品有31个季度低配大盘价值, 带来-0.41%收益。
行业配置: 在统计的46个季度中, 该产品有37个季度低配周期中游, 带来-43.81%收益。
优势场景: 市场显著上升、股市上升&小盘上升、股市上升&盈利机会多。

一、产品业绩表现

复权累计净值



收益-风险指标

统计日期: 2017-10-23

统计周期: 成立以来

	XX股票基金	股票多头指数	沪深300指数	中证流通指数
收益率	802.96%	--	317.25%	--
年化收益率	19.26%	--	12.11%	--
年化波动率	23.33%	--	30.54%	--
下行标准差	6.27%	--	8.23%	--
最大回撤率	48.19%	--	72.30%	--
最大回撤补期(天)	--	--	--	--
Alpha	0.86%	--	0.00%	--
Beta (股票多头指数)	1.60	--	1.92	--
信息比率	0.07	--	--	--
Sharpe比率	0.79	--	0.45	--
Sartino比率	0.85	--	0.48	--
Calmar比率	0.40	--	0.17	--
Speaman秩相关 (股票多头指数)	0.86	--	0.82	--
VaR (95%置信度)	-0.09	--	-0.13	--
投资胜率	57.33%	--	0.00%	--
平均损益比	0.92	--	--	--

指标说明:	
年化收益率: 以复利的形式换算成年化收益率, 算法为 $(1+周期收益率) \times (365/\text{投资天数}) - 1$ 。	
年化波动率: $\sqrt{365/\text{投资天数}} \times \text{标准差}$, 把不同周期的波动率/标准差(日波动率、周波动率、月波动率)换算成年化波动率。	
下行标准差: 又叫下行风险值, 是仅将小于无风险收益率的收益纳入风险统计。	
最大回撤: 选定周期内任一历史时点往后推, 产品净值回撤幅度的最大值。	
最大回撤回补期(天): 最大回撤出现后, 净值回补到最大回撤始点所经历的时间, 以天计。	
Alpha: 采用Jensen's Alpha, 衡量的是基金业绩中超过市场基准组合所获得的超额收益。	
Beta: 是一个相对值指标, 用以度量单个证券或一个投资组合相对总体市场的波动性。	
信息比率: 以马克维茨的均异常型为基础, 它表示单位主动风险所带来的超额收益, 它不同于夏普比率从绝对收益和总风险角度出发, 而是从主动管理的角度描述风险调整后收益。	
夏普比率(Sharpe Ratio): (投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的标准差, 即风险调整后收益, 反映每单位风险的超额收益, 该比率越大越好。	
索提诺比率(Sortino Ratio): (投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的下行标准差, 该比率越高, 表明基金承担相同单位下行风险能获得更高的超额回报率。	
卡玛比率(Calmar Ratio): 年化收益率/历史最大回撤率, 描述年化收益率和历史最大回撤率之间的关系。该比率越大, 基金的业绩表现越好。	
Spearman秩相关: 是一种无参数(与分布无关)检验方法, 利用两变量的秩次大小作线性相关分析, 对原始变量的分布不作要求, 用于度量变量之间联系的强弱。	
VaR(95%置信度): 即在险价值, 衡量的是在一定概率水平(置信度)下, 某一金融资产或证券组合在未来特定时期的最大可能损失。	
投资胜率: 如果统计时间为今年以来、近一月、近三月、近六月, 则统计收益表现跑赢沪深300的周度胜率百分比; 如果统计时间为成立以来、近一年、近两年、近三年, 则统计收益表现跑赢沪深300的季度胜率百分比。	
平均损益比: 指定时间段内, 盈利次数和亏损次数的比率。	

XX股票基金

成长

55

历史投资能力

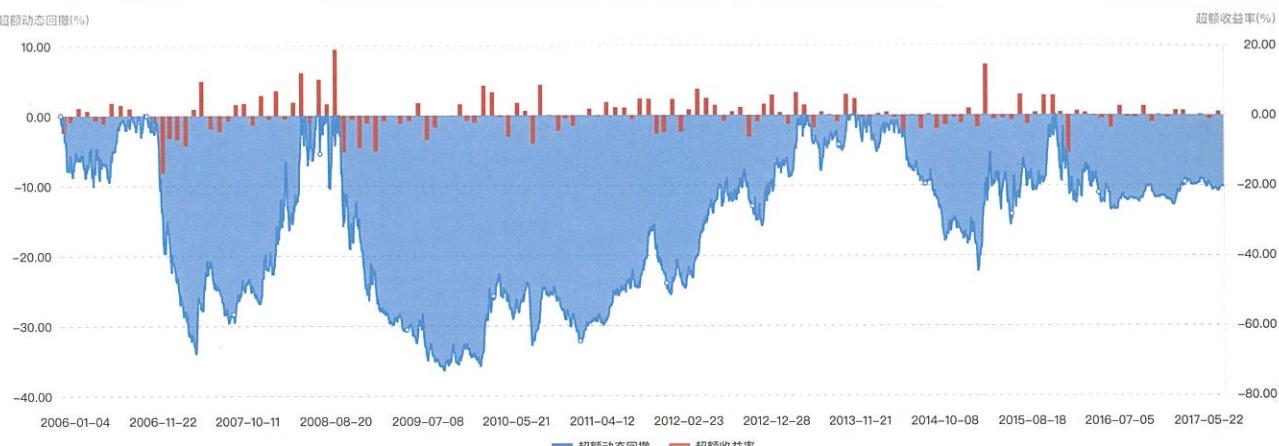
统计日期: 2017-10-23 收益能力

	成立以来	今年以来	近一月	近三月	近六月	
收益率	802.96%	5.79%	1.85%	5.83%	8.05%	2017
同策略指数	--	7.42%	1.18%	4.62%	5.20%	2016
同策略排名	5/9829	3621/6974	4008/9596	3822/8982	2819/7868	2015
四分位						2014
						2013

备注: 收益能力选取区间收益率进行计算, 风险处理能力选取区间夏普比率进行计算, 回撤控制能力选取区间最大回撤率进行计算。

超额动态回撤和超额收益率

统计日期: 2017-10-23



名称

周期数(月)

超额累计收益率

月胜率

超额最大回撤率

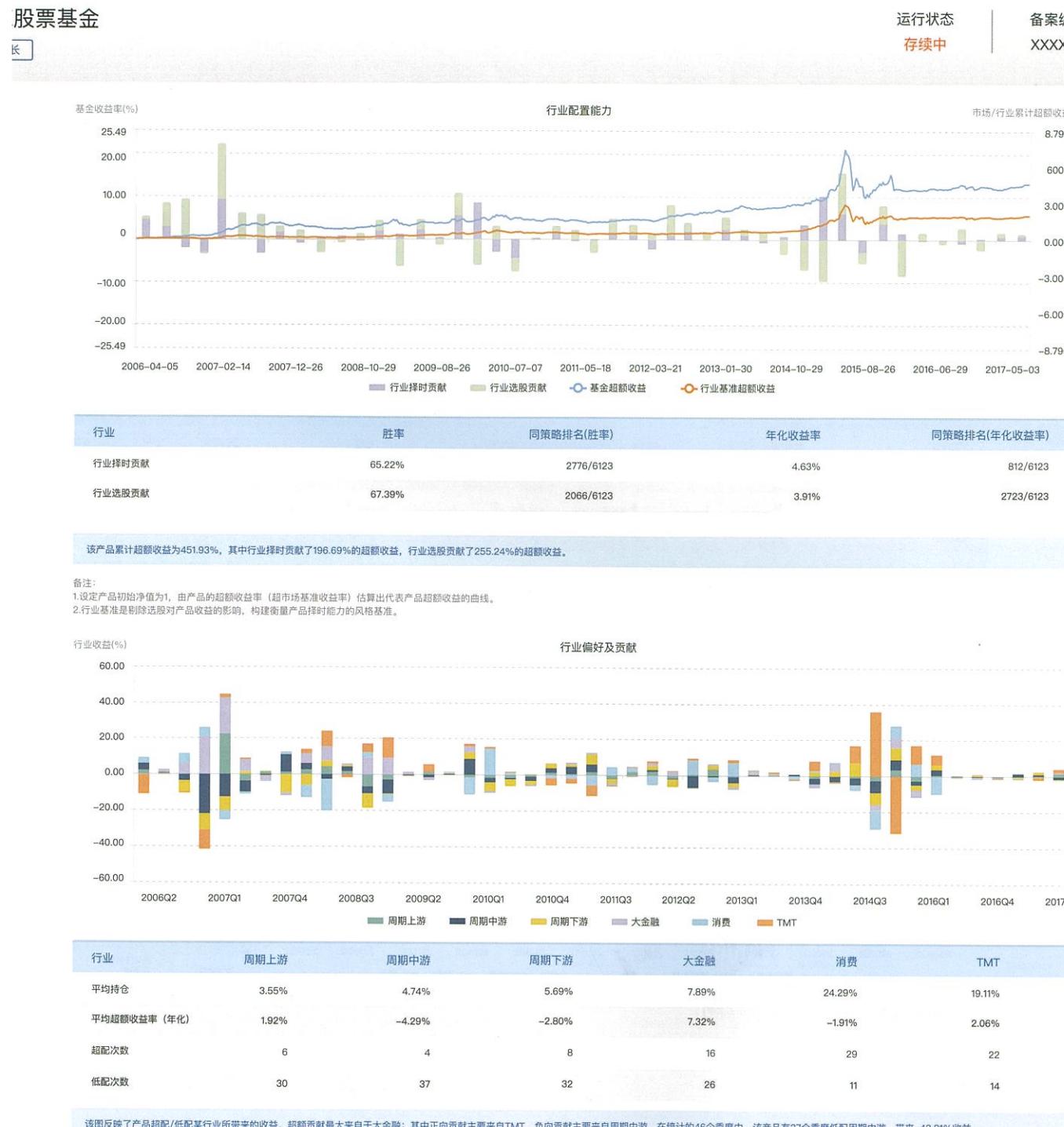
超额最大回撤起止日

超额最大回撤补期(天)



56

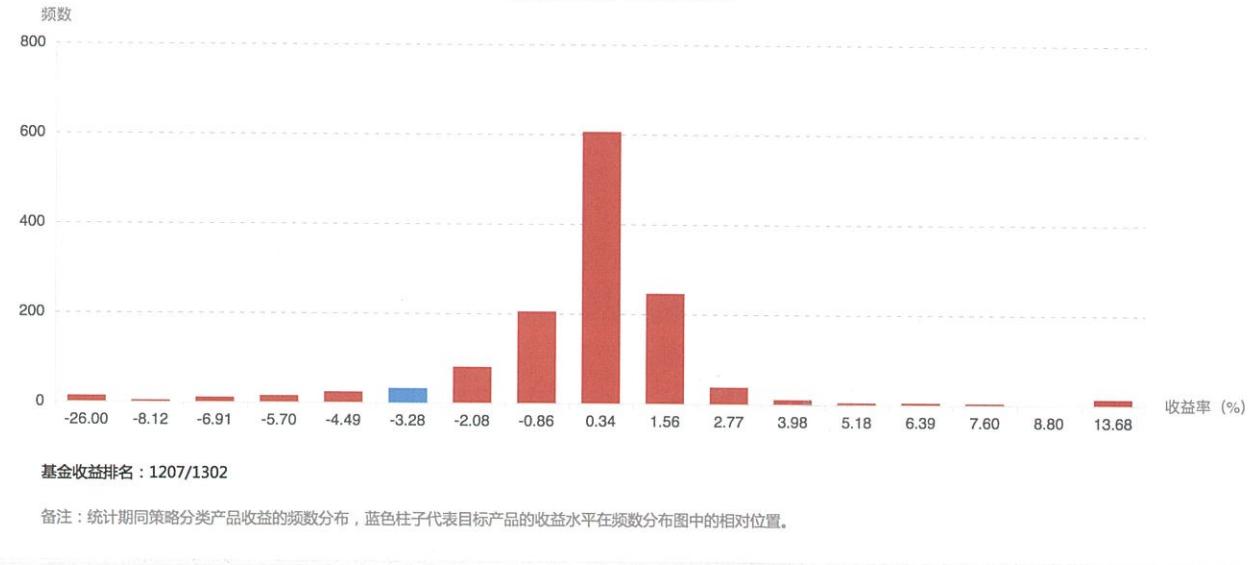




股票基金

情景名称	历史情景日	区间收益率		区间最大回撤		区间波动率		备案编码	运行状态	
		XX股票基金	同策略排名	股票多头指数	XX股票基金	同策略排名	股票多头指数			
"一九"行情	2017/05/05~2017/06/12	1.20%	3407/9449	0.54%	1.65%	4281/9449	0.75%	0.60%	2459/9377	0.28%
创业板大跌	2016/12/12 ~ 2017/01/17	-2.01%	4526/8875	-1.81%	5.77%	6361/8875	1.84%	0.83%	3102/8806	0.22%
刘主席痛批“野蛮收购”现象	2016/12/03~2016/12/30	-2.13%	4616/8268	-1.56%	4.41%	5655/8268	1.56%	1.00%	3534/7591	0.19%
人民币纳入SDR	2016/10/01 ~ 2016/11/30	5.54%	1711/8422	2.69%	1.13%	3244/8422	0.04%	0.57%	2334/8361	0.16%
英国退欧	2016/06/04~2016/08/15	2.13%	3978/7477	1.76%	2.30%	3577/7477	1.08%	0.55%	1537/7443	0.19%
任命刘士余为中国证监会主席	2016/02/20~2016/03/31	0.42%	4112/7195	1.05%	3.66%	4512/7195	1.86%	0.65%	1899/7148	0.42%
市场天量信贷传闻	2016/01/14 ~ 2016/01/27	-3.69%	4613/6204	-2.26%	3.80%	4281/6204	2.47%	1.03%	2888/6098	0.84%
A股熔断	2016/01/04 ~ 2016/01/27	-14.90%	4539/6666	-6.81%	14.90%	4453/6666	7.01%	2.25%	2646/5972	1.06%
股灾后反弹	2015/10/08 ~ 2015/11/10	14.56%	1494/6526	5.80%	3.72%	5491/6526	0.14%	1.83%	3413/6468	0.48%
系列国际风险事件发酵	2015/09/24~2015/10/28	10.27%	1287/6577	3.60%	18.49%	5384/6577	0.18%	2.01%	3882/6490	0.41%

同策略基金同期收益分布

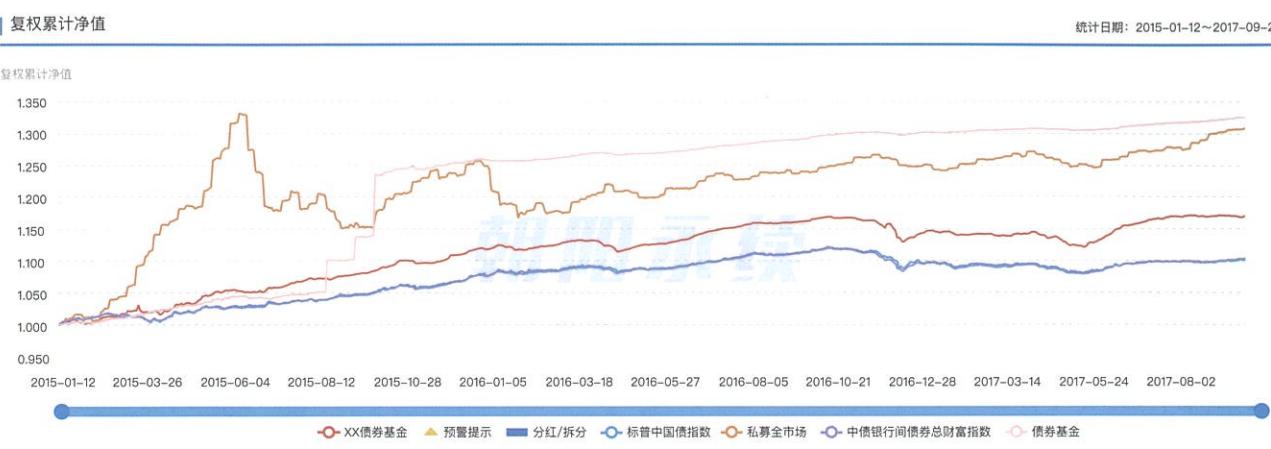


XX债券基金

低波动

收益能力：近三月战胜了57.73%的同策略分类产品。
波动水平：近一年化波动率为3.88%，同策略产品中排名527/721；近两年化波动率为3.49%，同策略产品中排名209/297。
回撤控制及修复能力：近一年回撤控制及修复能力评级为3星。
久期水平：2017年第3季度利率久期测算为3.1816，同策略分位值为532/595；产品信用利差久期测算为1.6376，同策略分位值为529/595。
风格稳定性：产品配置风格稳定性较弱。
收益来源：根据各个季度综合分析，该产品正向贡献主要来自 利率与期限配置 ，其中，该产品2017年第3季度收益来源 较为均衡 。
优势场景：长债收益率下降&期限利差上升、工业增加值下降&CPI下降、M2下降&实体融资需求上升。

一、产品业绩表现



收益-风险指标

统计周期：成立以来					指标说明：
XX债券基金	中债银行间债券总财富指数	标普中国债指数	债券基金指数		年化收益率：以复利的形式换算成年化收益率，算法为 $(1+周期收益率)^{(365/投资天数)} - 1$ 。
收益率	17.02%	10.00%	9.94%	32.09%	年化波动率： $\text{sqrt}(365/\text{投资天数}) * \text{标准差}$ ，把不同周期的波动率/标准差(日波动率、周波动率、月波动率)换算成年化波动率。
年化收益率	6.05%	3.63%	3.61%	11.03%	下行标准差：又叫下行风险值，是仅将小于无风险收益率的收益纳入风险统计。
年化波动率	3.19%	2.48%	2.49%	7.69%	最大回撤率：选定周期内任一历史点往后推，产品净值回撤幅度的最大值。
下行标准差	0.93%	0.78%	0.66%	0.21%	最大回撤回补期（天）：最大回撤出现后，净值回补到最大回撤起始点所经历的时间，以天计。
最大回撤率	4.08%	3.59%	3.66%	0.42%	Alpha：采用Jensen's Alpha，衡量的是基金业绩中超过市场基准组合所获得的超额收益。
最大回撤回补期（天）	70	--	--	9	Beta：是一个相对值指标，用以度量单个证券或一个投资组合相对总体市场的波动性。
Alpha	0.37%	0.21%	0.21%	0.76%	信息比率：以马克维茨的均值模型为基础，它表示单位主动风险所带来的超额收益，它不同于夏普比率从绝对收益和总风险角度出发，而是从主动管理的角度描述风险调整后收益。
Beta (债券基金指数)	0.09	0.07	0.08	1.00	夏普比率(Sharpe Ratio)：(投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的标准差，即风险调整后收益，反映每单位风险的超额收益，该比率越大越好。
信息比率	0.02	-0.03	-0.03	0.07	索提诺比率(Sortino Ratio)：(投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的下行标准差，该比率越高，表明基金承担相同单位下行风险能获得更高的超额回报率。
Sharpe比率	1.42	1.02	1.02	1.18	卡玛比率(Calmar Ratio)：年化收益率/历史最大回撤率，描述年化收益率和历史最大回撤率之间的关系。该比率越大，基金的业绩表现越好。
Sartino比率	1.40	0.94	1.12	12.60	Spearman秩相关：是一种无参数（与分布无关）检验方法，利用两变量的秩次大小作线性相关分析，对原始变量的分布不作要求，用于度量变量之间联系的强弱。
Calmar比率	1.49	1.01	0.99	25.90	Spearmann秩相关：在一定概率水平（置信度）下，某一金融资产或证券组合在未来特定时期的最大可能损失。
Spearmann秩相关 (债券基金指数)	-0.60	0.44	0.57	1.00	VaR(95%置信度)：即在险价值，衡量的是在一定概率水平（置信度）下，某一金融资产或证券组合在来年特定时期内的最大可能损失。
VaR (95%置信度)	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	投资胜率：如果统计时间为今年以来、近一月、近三月、近六月，则统计收益表现跑赢沪深300的周度胜率百分比；如果统计时间为成立以来、近一年、近两年、近三年，则统计收益表现跑赢沪深300的季度胜率百分比。
投资胜率	43.75%	42.42%	42.42%	40.63%	平均损益比：指指定时间段内，盈利次数和亏损次数的比率。
平均损益比	1.38	1.26	1.25	1.77	

X债券基金

波动

运行状态
存续中备案编码
XXXXXX

历史投资能力

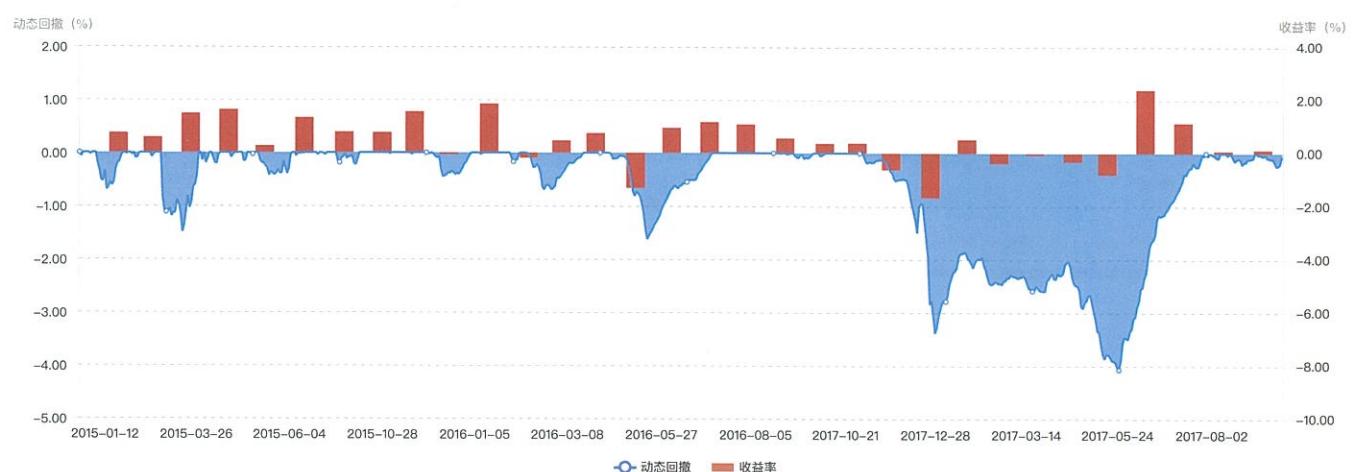
统计日期: 2017-09-29 收益能力

	成立以来	今年以来	近一月	近三月	近六月
收益率	17.02%	2.70%	0.05%	2.78%	2.85%
同策略指数	32.09%	1.68%	0.36%	1.17%	1.34%
同策略排名	205/1477	498/1039	1000/1438	206/1336	318/1121
四分位					

备注: 收益能力选取区间收益率进行计算, 风险处理能力选取区间夏普比率进行计算, 回撤控制能力选取区间最大回撤率进行计算

动态回撤和绝对收益

统计日期: 2017-09-29



名称	周期数(月)	累计收益率	月胜率	最大回撤率	最大回撤起止日	最大回撤回补期(天)
XX债券基金	32	17.02%	71.88%	4.07%	2016-10-24~2017-05-24	212
标普中债国债	32	10.18%	75.00%	3.66%	2016-10-21~2017-05-23	--
中债银行间债券总财富指数	32	10.31%	75.00%	3.59%	2016-10-24~2017-05-22	--
债券基金指数	32	32.38%	87.50%	0.42%	2015-06-12~2015-07-08	9

该产品成立以来最大回撤率为4.07%，回撤幅度超出同策略分类平均水平，最大回撤回补期为212天，回撤回补能力低于同策略分类平均水平。

备注: 可选择区域进行区域统计。

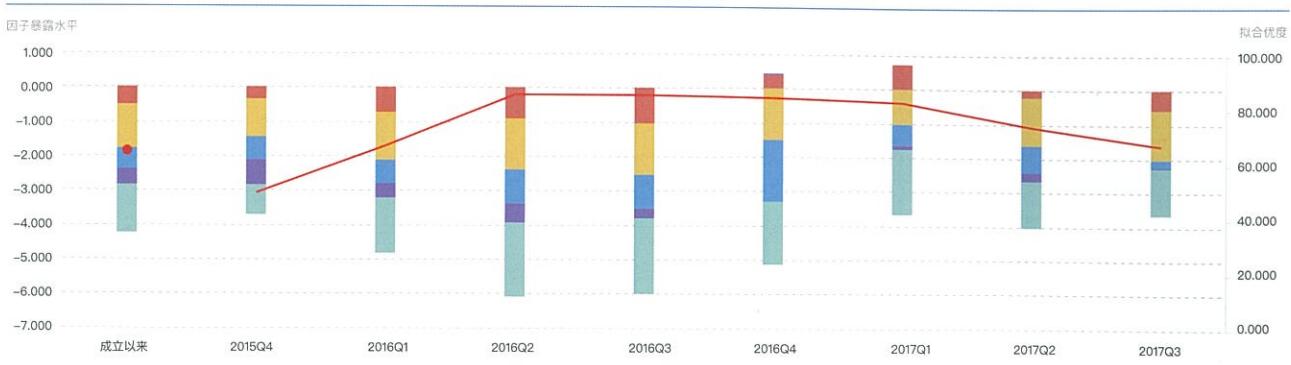
XX债券基金

低波动

运行状态
存续中备案编码
XXXXXX

二、产品归因分析

风险暴露与久期测算

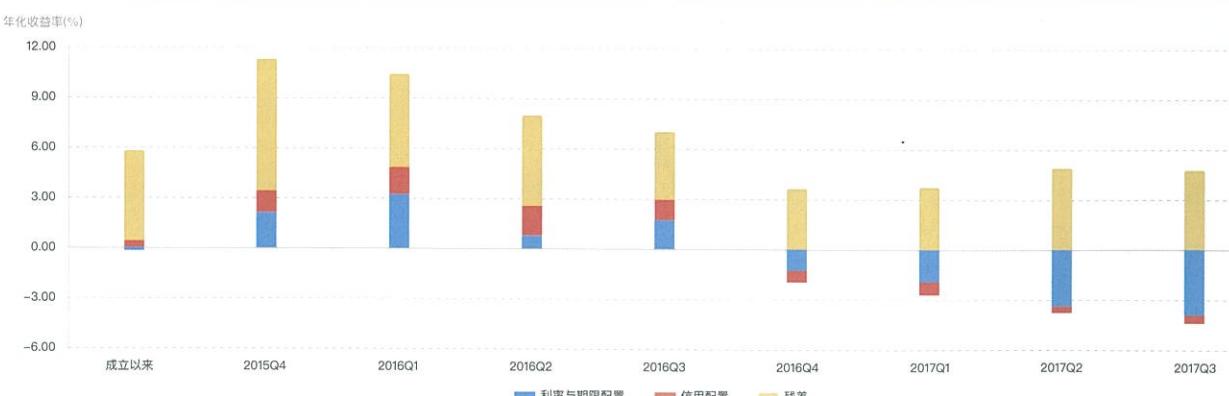


指标	成立以来	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3
利率久期值	3.0817	2.5208	3.3116	3.6273	3.4128	3.3418	2.3226	3.0760	3.1816
同策略分位值	852/1149	238/258	261/286	276/299	282/302	308/331	355/397	426/482	532/595
利率风险暴露	利率曲线水平因子—level	-0.5202	-0.3590	-0.7319	-0.9063	-1.0362	0.3964	0.7241	-0.2168
	利率曲线斜率因子—slope	-1.2658	-1.0922	-1.3834	-1.4806	-1.4935	-1.4956	-1.0295	-1.4027
	利率曲线曲度因子—curvature	-0.6021	-0.6644	-0.6807	-0.9833	-0.9914	-1.8045	-0.6216	-0.7993
	信用利差久期值	1.8166	1.6201	1.9793	2.6226	2.5008	1.9213	2.0755	1.7556
信用风险暴露	同策略分位值	845/1149	226/258	257/286	282/299	284/302	277/331	369/397	433/482
	短期信用利差	-0.4634	-0.7358	-0.4204	-0.5668	-0.2830	0.0388	-0.1123	-0.2481
	长期信用利差	-1.3924	-0.8607	-1.6035	-2.1544	-2.1921	-1.8263	-1.9042	-1.3602
残差	0.0011	0.0016	0.0011	0.0011	0.0008	0.0007	0.0007	0.0010	0.0009
同策略排名	684/1096	85/236	148/269	163/282	166/284	200/311	245/366	229/436	239/581

选取产品2017年第3季度的数据进行计算，该产品收益对到期收益率曲线波动敏感，对信用利差波动较为敏感。产品配置风格稳定性较弱。

备注: 利率久期(信用利差久期)亦指利率(信用利差)弹性。利率久期(信用利差久期)为正代表基金收益相对于到期收益率(信用利差)的反向变动关系, 利率久期(信用利差久期)为负代表基金收益相对于到期收益率(信用利差)的正向变动关系。

收益分解时序图



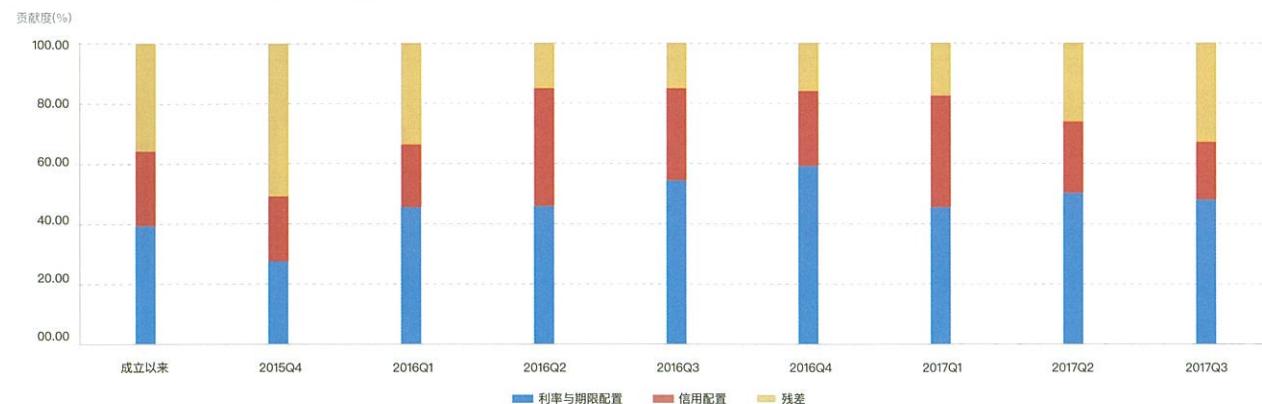
根据各个季度综合分析，该产品正向贡献主要来自残差，负向贡献主要来自利率与期限配置。

XX债券基金

低波动

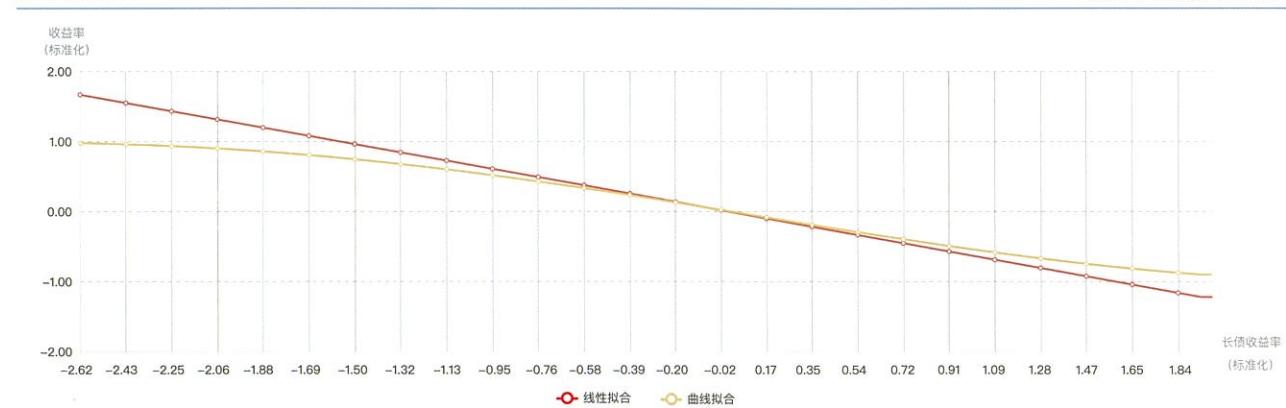
运行状态
存续中备案编码
XXXXXX

波动分解时序图



该产品2017年第3季度波动来源较为均衡。

因子敏感性分析



选取产品2017年第3季度的数据进行单因子敏感性分析，判断该产品收益与长债收益率因子负相关，并且相关程度很强。

备注：风险因子与产品收益间的线性拟合和曲线拟合。由线性拟合得出风险因子变动对产品收益影响的方向及强弱；由曲线拟合得出风险因子变化所带来的边际效应。均方误差（MSE）指拟合曲线收益率估计值与收益率真实值之差平方的期望，用于比较曲线样本内对真实值的实际拟合效果。

残差顶分析



展示产品2017年第3季度的周频残差收益序列，其中残差收益率序列中枢为正，残差历史收益率为[-0.35%, 0.55%]。

备注：残差是指产品通过归因分析剔除市场风险因子影响后的超额收益（alpha）能力，对应于个股选择和交易收益等其他收益来源。

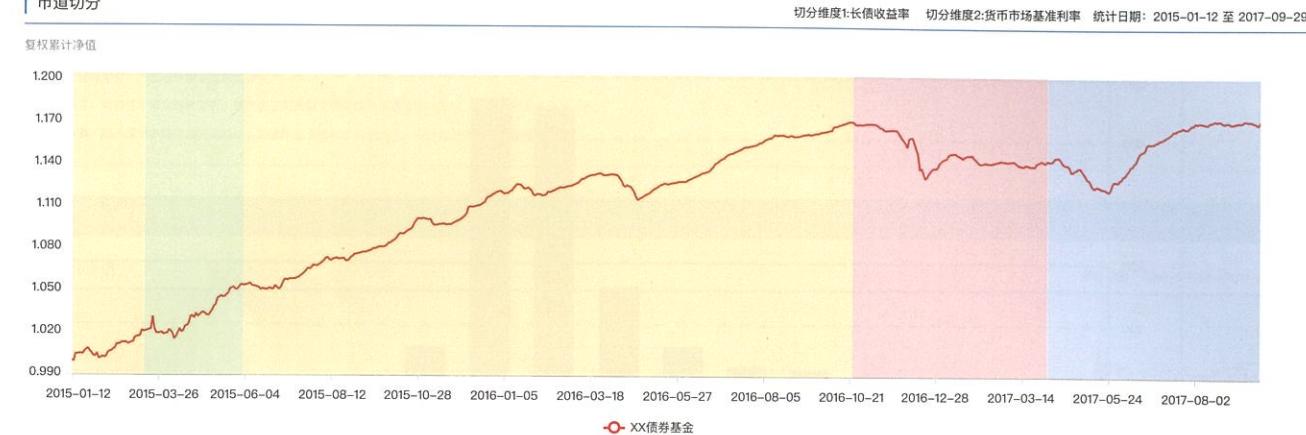
XX债券基金

低波动

运行状态
存续中备案编码
XXXXXX

三、产品场景分析

市道切分



指标	当期市道			
	长债收益率上升&货币市场基准利率上升	长债收益率上升&货币市场基准利率下降	长债收益率下降&货币市场基准利率上升	长债收益率下降&货币市场基准利率下降
周期数	22	25	77	11
周收益率区间范围	-0.95~0.75%	-0.64~0.82%	-0.36~0.66%	-0.47~1.07%
场景收益占比	-14.75%	15.08%	77.33%	22.16%
波动率	0.44%	0.38%	0.47%	0.41%
夏普比率	-2.11	1.29	2.61	4.71
最大回撤率	3.15%	2.06%	1.51%	0.22%
Sortino比率	-1.79	1.29	4.30	14.00
Calmart比率	-1.65	2.45	7.80	76.72
置信水平: 0.05				
当期市道	136	0.11%	—	0.34%
—	—	—	—	1.68%
3.99%	—	—	—	1.57%
1.44%	136	0.11%	—	0.34%

该产品在统计区间内的主要收益来源为长债收益率下降&货币市场基准利率上升。

备注：
1. 根据所选定的两个市道切分维度将市场切分为4个市道，统计产品在统计期内分市道的业绩表现。
2. 周回报：各市道下参与统计的周数。
3. 周收益率区间范围：采用简单的历史模拟法，给定统计期和置信水平，测算产品在各市道下未来可能的周收益率区间范围，并考察当前市道下的平均周收益率是否超出了历史周收益率置信区间。
4. 场景收益占比：分市道累计收益占成立以来累计总收益的百分比。

特殊情景分析

情景名称	历史情景日	区间收益率		债券基金指数	区间最大回撤率		债券基金指数	区间波动率	
		XX债券基金	同策略排名		XX债券基金	同策略排名		XX债券基金	同策略排名
债市黑天鹅	2016/11/04-2016/12/26	-2.68%	1206/1301	-0.03%	3.27%	1168/1301	0.39%	0.22%	828/1301 0.04%
英国退欧	2016/06/04-2016/08/15	2.89%	210/1138	1.13%	0.01%	513/1138	0.02%	0.03%	327/1134 0.03%
信用债违约	2016/04/01-2016/06/03	-0.42%	903/1079	0.18%	1.57%	910/1079	0.27%	0.10%	566/1074 0.03%
市场天量信贷传闻	2016/01/14-2017/01/27	-0.64%	791/900	-0.02%	0.64%	764/900	0.05%	0.09%	575/895 0.01%
A股熔断	2016/01/04-2016/01/27	-0.13%	654/861	-0.16%	0.64%	660/861	0.18%	0.11%	496/843 0.02%
美联储首次加息	2015/12/15-2015/12/31	0.91%	131/852	0.41%	0.00%	1/852	0.03%	0.05%	401/850 0.08%
系列国际风险事件发酵	2015/09/24-2015/10/28	1.83%	96/856	9.45%	0.03%	508/856	0.25%	0.07%	445/849 1.90%
股灾2.0	2015/08/18-2015/08/26	-0.01%	638/799	4.73%	0.17%	643/799	0.02%	0.08%	554/790 1.95%
“811汇改”	2015/08/11-2015/08/18	0.05%	516/798	0.14%	0.09%	642/798	0.02%	0.07%	551/793 0.05%
股灾1.0	2015/06/15-2015/07/08	0.51%	209/765	-0.42%	0.24%	496/765	0.42%	0.13%	438/762 0.08%

X债券基金

波动

运行状态

存续中

备案编码

XXXXXX



XX管理期货

高波动 趋势策略 短期趋势

收益能力: 近一年战胜了83.04%的同策略分类产品。

波动水平: 近一年年化波动率为20.98%, 同策略产品中排名223/289; 近三年年化波动率为20.22%, 同策略产品中排名8/15。

回撤控制及修复能力: 近一年回撤控制及修复能力评级为2星, 近三年回撤控制及修复能力评级为3星。

投资周期: 自产品成立以来的17个季度中, 有7个季度主要捕捉长期趋势, 1个季度主要捕捉中期趋势, 9个季度主要捕捉短期趋势。

板块配置稳定性: 产品板块配置稳定性较强。

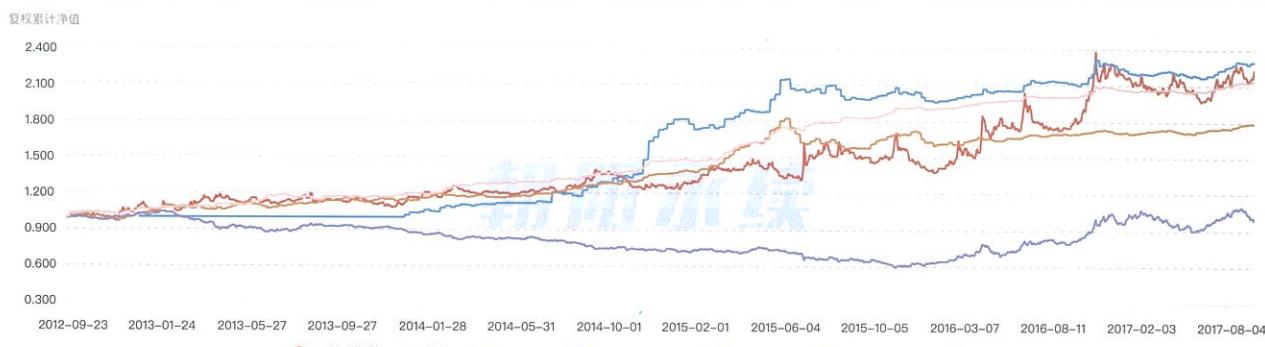
收益来源: 根据各个季度综合分析, 该产品正向贡献主要来自商品期货板块配置, 负向贡献主要来自残差。

优势场景: 商品期货市场强趋势高波动、国债期货市场弱趋势低波动、股指期货市场弱趋势高波动。

一、产品业绩表现

复权累计净值

统计日期: 2012-09-23~2017-09-29



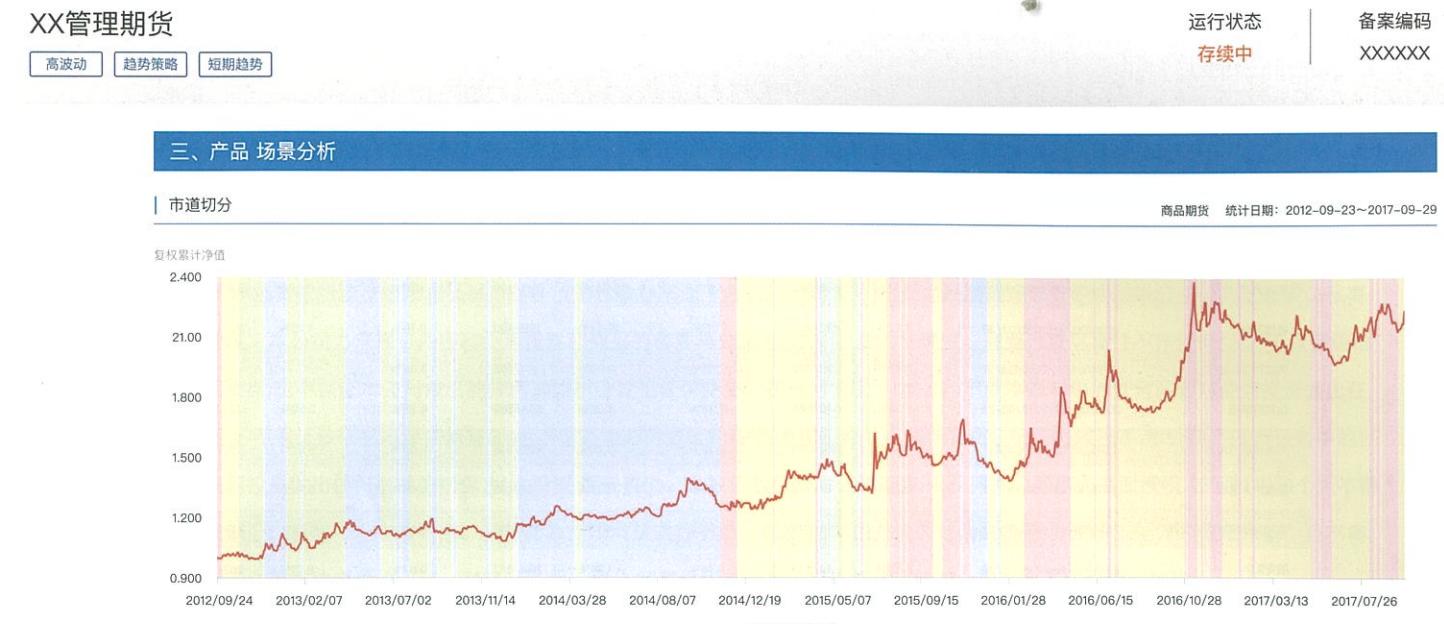
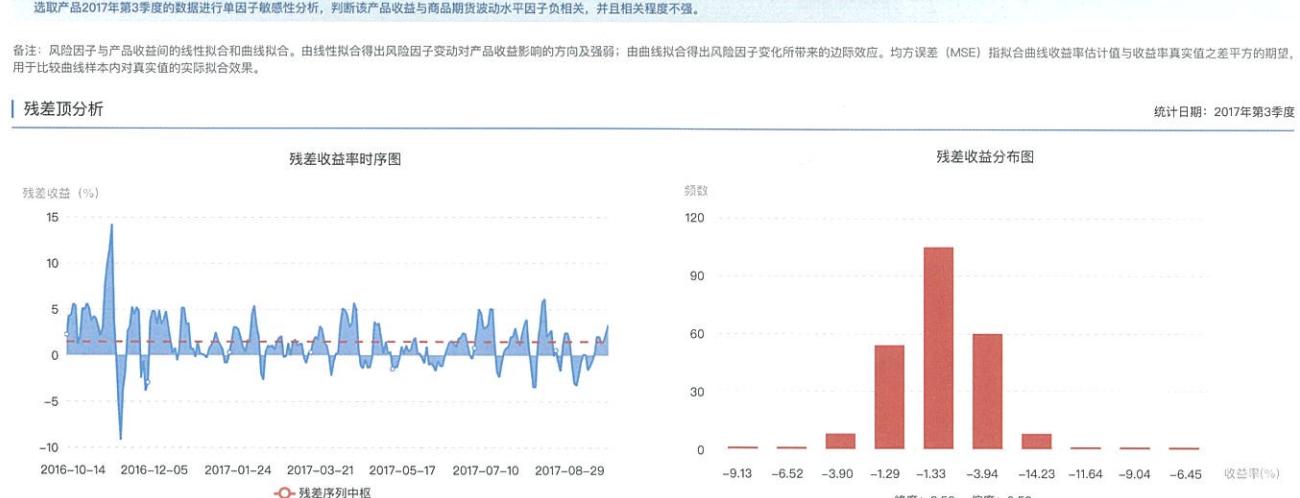
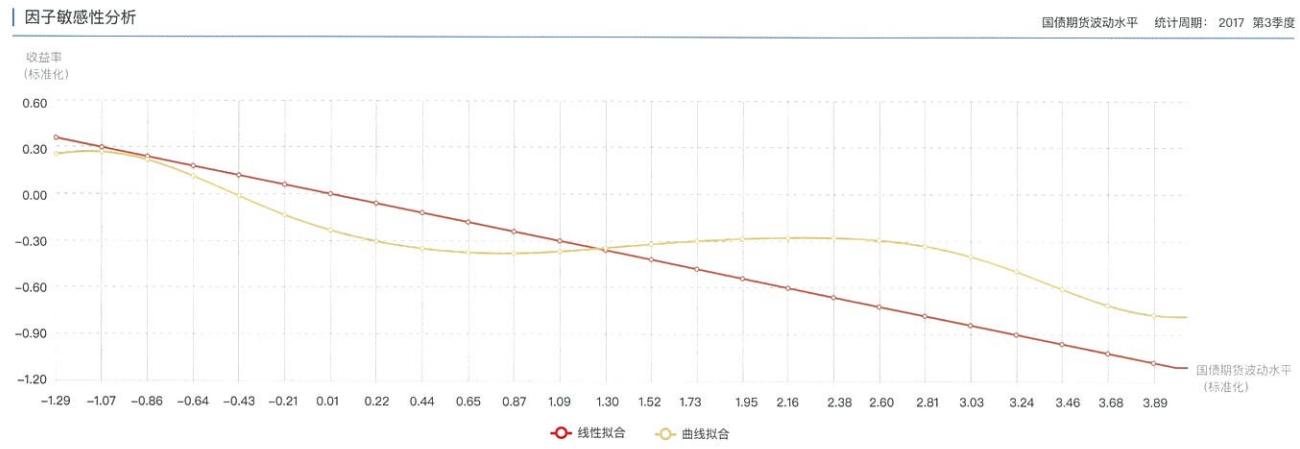
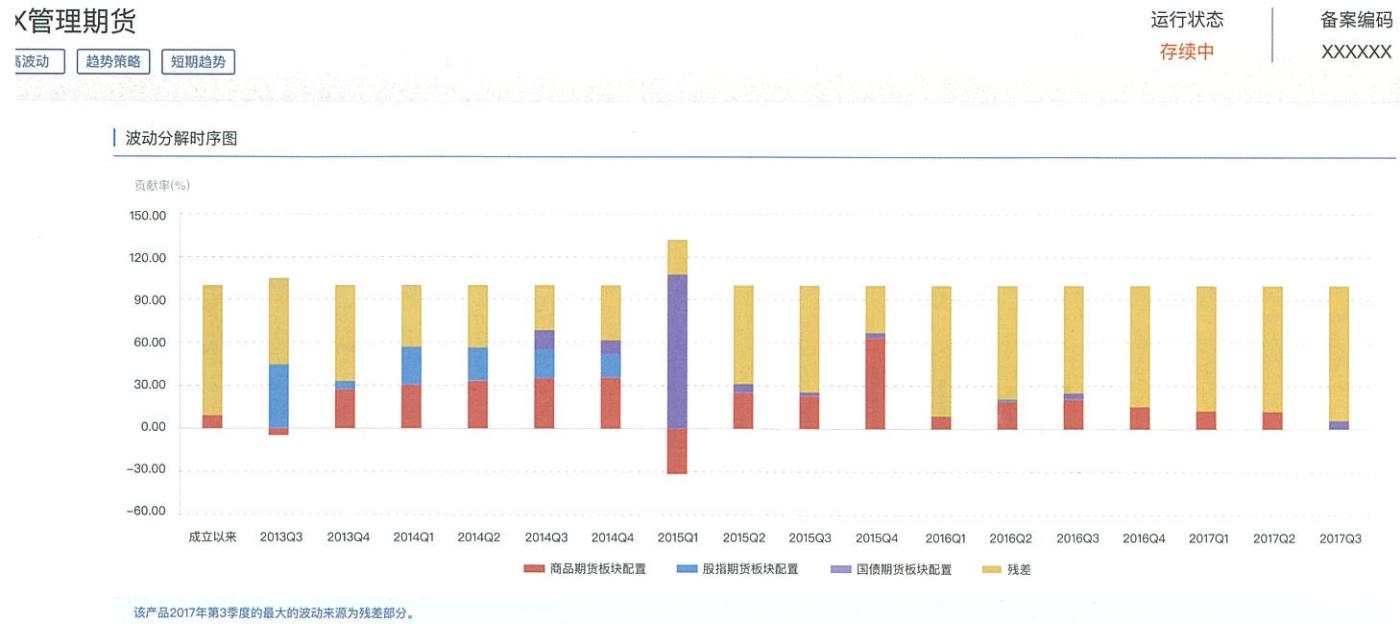
收益-风险指标

统计日期: 2017-09-29

统计周期: 成立以来

	XX管理期货	CTA趋势精选指数	南华期货商品指数	管理期货指数	指标说明:
收益率	123.81%	--	-0.16%	114.13%	年化收益率: 以复利的形式换算成年化收益率, 算法为 $(1+周期收益率)^{(365/投资天数)} - 1$ 。
年化收益率	17.41%	--	-0.03%	16.36%	年化波动率: $\sqrt{365/(投资天数) * \text{标准差}^2}$, 把不同周期的波动率/标准差(日波动率、周波动率、月波动率)换算成年化波动率。
年化波动率	17.32%	--	15.70%	6.27%	下行标准差: 又叫下行风险值, 是仅将小于无风险收益率的收益纳入风险统计。
下行标准差	3.48%	--	3.56%	0.73%	最大回撤率: 选定周期内任一历史时点往后推, 产品净值回撤幅度的最大值。
最大回撤率	18.30%	--	43.11%	4.03%	最大回撤回补期(天): 最大回撤出现后, 净值回补到最大回撤始点所经历的时间, 以天计。
最大回撤	80	--	448	119	Alpha: 采用Jensen's Alpha, 衡量的是基金业绩中超过市场基准组合所获得的超额收益。
Alpha	1.13%	--	-0.10%	1.08%	Beta: 是一个相对值指标, 用以度量单个证券或一个投资组合相对总体市场的波动性。
Beta (管理期货指数)	0.68	--	-0.16	1.00	信息比率: 以马克维茨的均值模型为基础, 它表示单位主动风险所带来的超额收益, 它不同于夏普比率从绝对收益和总风险角度出发, 而是从主动管理的角度描述风险调整后收益。
信息比率	0.03	--	-0.11	0.02	夏普比率(Sharpe Ratio): (投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的标准差, 即风险调整后收益, 反映每单位风险的超额收益, 该比率越大越好。
Sharpe比率	0.80	--	0.05	2.15	索提诺比率(Sortino Ratio): (投资组合预期回报率-无风险利率)/投资组合的下行标准差, 该比率越高, 表明基金承担相同单位下行风险能获得更高的超额回报率。
Sartino比率	1.15	--	0.06	5.33	卡玛比率(Calmar Ratio): 年化收益率/历史最大回撤率, 描述年化收益率和历史最大回撤之间的关系。该比率越大, 基金的业绩表现越好。
Calmar比率	0.95	--	-0.00	4.06	Spearman秩相关: 是一种无参数(与分布无关)检验方法, 利用两变量的秩次大小作线性相关分析, 对原始变量的分布不作要求, 用于度量变量之间联系的强弱。
Spearmann秩相关 (管理期货指数)	0.37	--	-0.08	1.00	VaR(95%置信度): 即在险价值, 衡量的是在一定概率水平(置信度)下, 某一金融资产或证券组合在未来特定时期的可能损失。
VaR (95%置信度)	-0.07	--	-0.07	-0.02	投资胜率: 如果统计时间为今年以来、近一月、近三月、近六月, 则统计收益表现跑赢沪深300的年度胜率百分比; 如果统计时间为成立以来、近一年、近两年、近三年, 则统计收益表现跑赢沪深300的季度胜率百分比。
投资胜率	55.00%	--	47.54%	52.46%	平均损益比: 指定时间段内, 盈利次数和亏损次数的比率。
平均损益比	0.87	--	0.79	0.97	





指标	趋势强波动高	趋势强波动低	趋势弱波动高	趋势弱波动低	当期市道 趋势强波动高
周期数	42	69	88	43	259
周收益率区间范围	-7.86 ~ 9.36%	-4.25% ~ 5.11%	-5.17% ~ 5.74%	-3.96% ~ 3.51%	0.31%
场景收益占比	41.02%	38.67%	32.74%	-12.43%	--
波动率	6.89%	3.24%	4.64%	5.21%	2.88%
夏普比率	3.23	1.20	1.62	1.40	0.72
最大回撤率	13.55%	10.68%	11.08%	7.77%	15.36%
Sortino比率	5.84	2.02	3.14	4.03	0.99
Calmar比率	12.07	2.92	5.15	7.14	1.12

该产品在统计区间内的主要收益来源为强趋势高波动场景，其次的收益来源为强趋势低波动场景。

备注：
1. 统计基金的净值更新频率为日频或者周频，如果成立时间不满一年，不进行场景分析。
2. 周期数：各市道下参与统计的周数。
3. 场景收益占比：分市道累计收益占成立以来累积总收益的百分比，如果基金场景统计期间为负，则不计算场景收益占比。

管理期货

波动 趋势策略 短期趋势

特殊场景分析

基准指数：管理期货指数

情景名称	历史情景日	区间收益率			区间最大回撤率			区间波动率		
		XX管理期货	同策略排名	管理期货指数	XX管理期货	同策略排名	管理期货指数	XX管理期货	同策略排名	管理期货指数
债市黑天鹅	2016/11/04-2016/12/26	7.80%	104/748	0.82%	10.24%	642/748	1.39%	2.15%	493/747	0.31%
英国退欧	2016/06/04-2016/08/15	-2.13%	682/862	1.57%	15.14%	817/862	0.70%	1.61%	543/856	0.15%
极端天气	2016/06/01-2016/07/30	1.02%	420/850	1.71%	12.54%	793/850	0.70%	1.70%	552/847	0.16%
科威特工人罢工	2016/04/17-2016/04/18	0.49%	228/763	0.01%	0.00%	1/763	0.00%	--	--	--
比利时暴恐	2016/03/22-2016/03/25	-3.23%	646/686	-0.28%	4.05%	654/686	0.28%	2.59%	192/210	0.08%
美联储首次加息	2015/12/15-2015/12/31	-1.01%	385/518	0.62%	3.09%	426/518	0.06%	0.87%	291/507	0.12%
金属扩大供应	2015/10/04-2015/10/31	-0.20%	85/133	1.53%	3.21%	98/133	0.06%	0.78%	82/132	0.19%
系列国际风险事件发酵	2015/09/24-2015/10/28	-1.14%	366/485	0.96%	4.14%	413/485	0.06%	0.72%	229/470	0.10%
股灾2.0	2015/08/18-2015/08/26	6.69%	44/373	0.15%	1.36%	254/373	0.07%	2.01%	262/357	0.01%
股灾1.0	2015/06/15-2015/07/08	19.33%	26/267	-1.35%	3.61%	123/267	1.35%	3.06%	139/264	0.24%

免责声明：

本报告所载信息、工具仅供参考之用，在任何情况下，本公司不对任何人因使用本产品中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。报告为朝阳永续公司(以下简称“本公司”)特供专业投资者阅读。主要撰写人具有相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。本报告中所涉及的阳光私募产品净值信息数据来源于各信托公司公开网站上,投资策略报告等信息来自于公开信息或由私募投资顾问提供。本公司力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正,但对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保,据此投资,责任自负。本报告版权归本公司所有,未获得本公司事先书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“朝阳永续”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

