

一、宏观资产配置-夏普率权重策略简介

将资产按照夏普比率排序，在过去一段时间中夏普率越高的资产，分配的资金越多。由于逆回购按照常规夏普率计算方法得出的夏普比率非常高，严重影响资金分配，故本文将各个资产按照夏普比率从小到大排序，按照 1:2:3:4 的比例分配资金。本文将股票、商品、国债、现金按照目标策略来配置资产比例，其中，股票使用沪深 300 指数，商品使用南华商品指数，国债使用 10 年期国债收益率换算成的国债现券价格，现金使用逆回购收益率计算，代码为 204001.SH。

每个月调仓一次，总资本为 3 亿。数据回溯 100 个交易日计算资产配置比例。

二、策略表现

策略从 2011 年 7 月 1 日到 2017 年 1 月 11 日表现如下：



该策略指标如下：

累计盈亏	43,305,189
收益率	14.44%
最大回撤	-18.07%
年化收益率	2.78%
年化波动率	0.07
年化夏普率	0.39

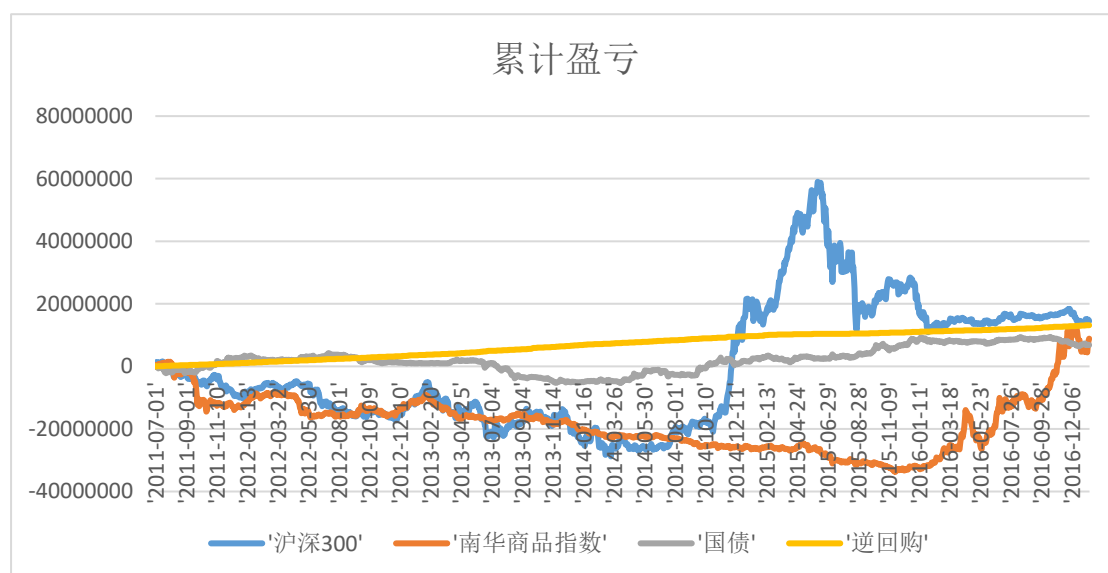
经过测试，回溯计算天数最佳天数为 59，计算得到指标如下：

累计盈亏	48,208,191
收益率	16.07%
最大回撤	-13.32%

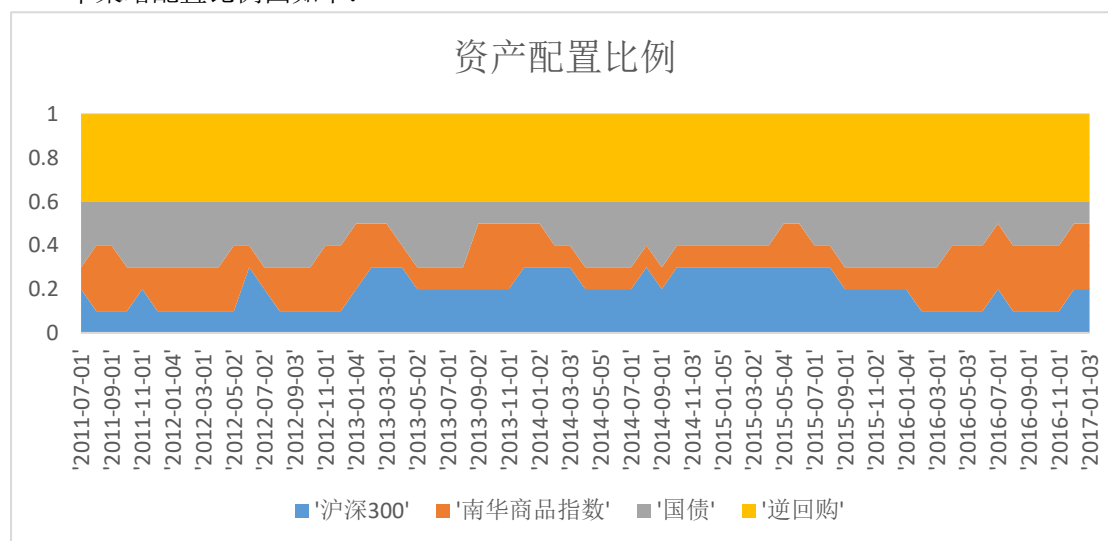
年化收益率	3.04%
年化波动率	0.07
年化夏普率	0.43

三、策略表现总结

当前策略涉及多种资产，每种资产在策略中的累计盈亏如下：



本策略配置比例图如下：



看图后可知，该策略始终保持 40% 仓位的逆回购，同时其他的资产随着夏普率的相对变化而变化仓位。2011 年到 2013 年的震荡市策略没有盈利，2013 年中后期，商品和股票开始的下跌给策略带来了亏损。

四、结论

总的来说。如何来衡量逆回购的收益与风险之比是一个问题，为了避免直接比较，当前

采用比较僵硬的 1:2:3:4 的比例，来分配资金到夏普比率由小到大的资产上。比较的方式和权重的计算方式需要持续改进。