

### 一、宏观资产配置-等权重策略简介

本文将国债、股票、商品按照 1：1：1 来配置资产比例，其中，国债使用 10 年期国债收益率换算出的现券价格，股票使用沪深 300 指数，商品使用南华商品指数。每个月调仓一次，总资本为 3 亿。

### 二、策略表现

策略从 2011 年 2 月 1 日到 2017 年 1 月 11 日表现如下：



等权重策略指标如下：

累计盈亏	23,932,358
收益率	7.98%
最大回撤	-28.38%
年化收益率	2.01%
年化波动率	0.12
年化夏普率	0.17

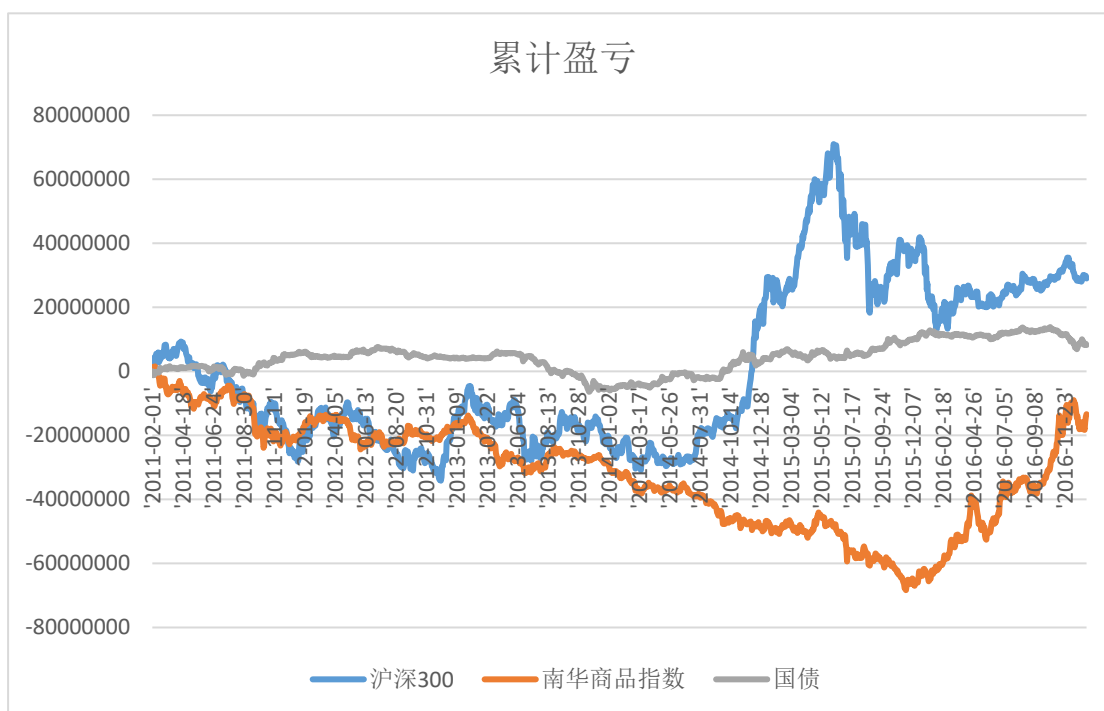
风险平价策略指标如下：

累计盈亏	10,401,857
收益率	3.47%
最大回撤	-19.46%
年化收益率	0.75%
年化波动率	0.06
年化夏普率	0.13

相比之下，在该时间段，等权重的各个指标都优于风险平价。

### 三、策略表现总结

当前策略涉及三种资产，将策略里的累计盈亏分解到三种资产上有助于理解策略表现：



### 四、结论

相比于风险平价，等权重策略之所以表现更好，可能是因为等权重策略商品和沪深 300 的权重更高了，它们刚好在 14 年至 15 年形成了对冲，又在 2016 年都赶上了上涨行情；而由于等权重下国债影响有限，国债 2013 年的下跌并没有对策略造成太大的影响。