

## 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，股票使用上证综指，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 59 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	54,821,647
收益率	18.27%
最大回撤	-13.95%
年化收益率	3.37%
年化波动率	0.07
年化夏普率	0.50

使用沪深 300 指数，回溯计算天数最佳天数为 59 时，计算得到指标如下：

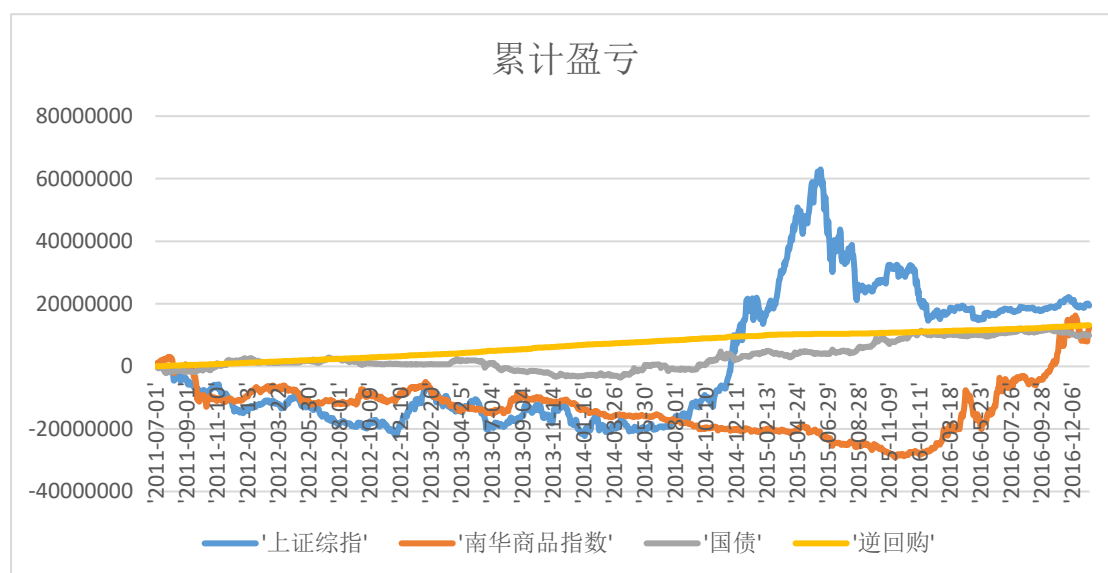
累计盈亏	48,208,191
收益率	16.07%
最大回撤	-13.32%

年化收益率	3.04%
年化波动率	0.07
年化夏普率	0.43

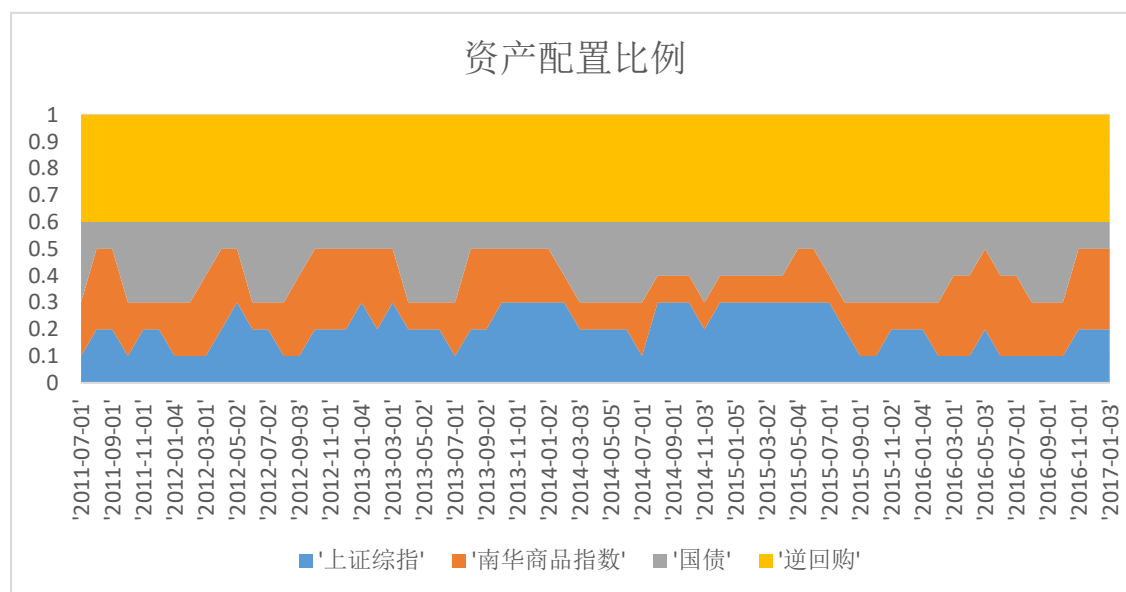
对比发现上证综指表现更好，收益更高一些。

### 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，加入上证综指后，资产配置比例和使用沪深 300 时差不多，但是收益更高。

### 四、结论

上证综指和沪深 300 比起来，应对大小盘风格转换冲击的能力更强，加入本策略后使收益提高。