1. 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。