

AMS 模块注释

20190729

目录

AMS 模块注释

- 目录
- 概览
- 实时监控
- 组合分析
 - 组合报告
 - 权益模板
 - 固收模板
 - 资产配置
 - 头寸报表
 - 交易流水
- 绩效分析
 - 绩效分析
 - 行业 brinson 模板
 - 因子归因 模板
 - Campisi模板
 - 风险分析
 - 情景分析
- 组合统计
 - 产品全景
 - 持仓全景
- 产品管理
 - 产品管理
 - 资产单元管理
 - 组合管理
- 数据中心
 - 交易流水管理
 - 估值表管理
 - 估值表对账
 - 公允价格调整
 - 自定义基准

概览

参数说明

参数	说明
选择产品	用于分析多个产品层级的投资组合的实时数据概览。

字段说明

字段	说明
实时净值	投资组合的单位净值等于该投资组合当前的总权益除以当前的总份额。
当日盈亏 (%)	子资产的当日盈亏加总占产品当前总权益的比率。
总权益	表示该投资组合内所有资产（包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产）根据现价计算出来的资产总额。
当日盈亏 (元)	所有子资产的当日交易盈亏与持仓盈亏的加总。
风险总敞口	所有子资产的持仓市值加总占产品总权益的比率。

实时监控

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
资产分类	将资产单元内的各资产按照用户选择的分类标准进行分类，支持的分类标准有 交易属性、组合、申万一级、申万二级、申万三级、中信一级、中信二级、中信三级、国民经济行业、债券分类一级、债券分类二级。
业绩基准	用于与投资组合做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。

产品持仓

资产分布（市值、百分比）

- 市值：**
投资组合内各资产按资产类别分类后，各资产类别下的资产市值总和在投资组合内的分布情况。
- 百分比：**
投资组合内各资产按资产类别分类后，各资产类别下的资产市值总和占投资组合总权益的百分比。

风格因子（总暴露、股票市值）

- 总暴露：**
投资组合内各个风格因子的总暴露度是投资组合内各资产的风格因子暴露度经市值加权后的

总和。

- **股票市值：**
投资组合内股票的各个风格因子总暴露度是投资组合内所有股票的个股暴露度经市值加权后的总和。

单位净值与收益率

- **单位净值：**
投资组合的单位净值等于该投资组合当前的总权益除以当前的总份额。
- **收益率：**
投资组合的收益率等于该投资组合内当前的单位净值与区间起始日的单位净值的增长率。

业绩总览

风险指标	说明
阿尔法 (alpha)	阿尔法是CAPM模型表达式中的残余项。表示投资组合收益中和市场整体收益无关的部分。当投资组合略总体表现优于市基准组合时，阿尔法取正值；反之取负值。
贝塔 (beta)	贝塔是CAPM模型中市场基准组合项的系数，表示投资组合收益对市场整体收益波动的敏感程度。
夏普 (sharpe)	夏普反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。夏普比率越大，说明投资组合的单位风险所获得的风险回报越高。
最大回撤率	表示在选定周期内任一历史时点往后推，投资组合净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。回撤用来衡量该投资组合的抗风险能力。
信息比率	表示单位主动风险所带来的超额收益，来衡量超额风险所带来的超额收益。
年化波动率	表示该投资组合收益率的标准差，是最常用的风险度量。波动率越大，承担的风险越高。
跟踪误差	表示该投资组合收益和基准组合收益之间差异的度量。跟踪误差越大，意味着该投资组合偏离基准组合的程度越大。
相关系数	相关系数表示投资组合和基准的相关性。相关系数的值介于：-1和1之间。0到1表示正相关，-1到0表示负相关。
期间主动收益	表示在区间内该投资组合超过基准组合的收益部分。
期间年化收益	采用了复利累积以及Actual/365 Fixed的年化方式 计算得到的时间区间内的年化收益。
期间收益	表示区间内的盈亏与区间内起始日的总权益的比率。
本周收益	表示最近一周的盈亏与本周起始日的总权益的比率。
本月收益	表示最近一月的盈亏与本月起始日的总权益的比率。
本季度收益	表示最近一季度的盈亏与本季度起始日的总权益的比率。
本年度收益	表示最近一年的盈亏与本年起始日的总权益的比率。

组合分析

组合报告

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
开始日期	分析时间区间起始日期。
结束日期	分析时间区间终止日期。
模板	支持针对权益类资产与固收类资产共两种分析模板。

权益模板

单位净值与收益率

- 单位净值：**
投资组合的单位净值等于该投资组合当前的总权益除以当前的总份额。
- 收益率：**
投资组合的收益率等于该投资组合内当前的单位净值与区间起始日的单位净值的增长率。

业绩总览

风险指标	说明
阿尔法 (alpha)	阿尔法是CAPM模型表达式中的残余项。表示投资组合收益中和市场整体收益无关的部分。当投资组合略总体表现优于市基准组合时，阿尔法取正值；反之取负值。
贝塔 (beta)	贝塔是CAPM模型中市场基准组合项的系数，表示投资组合收益对市场整体收益波动的敏感程度。
夏普 (sharpe)	夏普反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。夏普比率越大，说明投资组合的单位风险所获得的风险回报越高。
最大回撤率	表示在选定周期内任一历史时点往后推，投资组合净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。回撤用来衡量该投资组合的抗风险能力。
信息比率	表示单位主动风险所带来的超额收益，来衡量超额风险所带来的超额收益。
年化波动率	表示该投资组合收益率的标准差，是最常用的风险度量。波动率越大，承担的风险越高。
跟踪误差	表示该投资组合收益和基准组合收益之间差异的度量。跟踪误差越大，意味着该投资组合偏离基准组合的程度越大。
相关系数	相关系数表示投资组合和基准的相关性。相关系数的值介于：-1和1之间。0到1表示正相关，-1到0表示负相关。
期间主动收益	表示在区间内该投资组合超过基准组合的收益部分。
期间年化收益	采用了复利累积以及Actual/365 Fixed的年化方式 计算得到的时间区间内的年化收益。
期间收益	表示区间内的盈亏与区间内起始日的总权益的比率。
本周收益	表示最近一周的盈亏与本周起始日的总权益的比率。
本月收益	表示最近一月的盈亏与本月起始日的总权益的比率。
本季度收益	表示最近一季度的盈亏与本季度起始日的总权益的比率。
本年度收益	表示最近一年的盈亏与本年起始日的总权益的比率。

每月收益

- **每月收益：**
表示当前月的盈亏与本月起始日的总权益的比率。
- **年度收益率：**
表示每个自然年的累计收益情况。

超额收益

表示该投资组合累计收益率与基准累计收益率之差。

权益与总市值

- **权益：**
表示该投资组合内所有资产（包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产）根据现价计算出来的资产总额。

- **总市值：**
表示该投资组合内各资产类别（包括股票、债券、期货等）根据现价计算出来持仓总额。

行业配置

投资组合内的权益类资产按行业分类后，计算各行业类别下的资产总额占投资组合总权益的百分比。

行业配置（前10）

投资组合内的权益类资产按行业分类后，计算各行业类别下的资产总额占投资组合总权益的百分比，展示排名前十的行业类别。

持仓前十

投资组合内持仓市值排行前十的权益类资产。

字段	说明
持仓权重	表示该股票的持仓市值占投资组合总权益的百分比。
市盈率	表示股票的市值除以每股盈利的比率。

持仓前十

投资组合内持仓市值排行前十的权益类资产。

个股收益

投资组合内区间盈亏排行前五与排行后五的权益类资产。

字段	说明
持仓权重	表示该股票的持仓市值占投资组合总权益的百分比。
区间盈亏	表示该股票在该时间区间内当日盈亏的累计。

收益贡献

投资组合内区间盈亏排行前五与排行后五的的权益类资产。

行业收益

投资组合内的权益类资产按行业分类后，计算各行业类别下所有股票的区间盈亏总和，根据区间盈亏大小对行业类别进行排序。

字段	说明
持仓权重	表示各行业类别下所有股票的持仓市值总和占投资组合总权益的百分比。
区间盈亏	表示各行业类别下所有股票在该时间区间内当日盈亏的累计。

收益贡献

投资组合内的权益类资产按行业分类后，计算各行业类别下所有股票的区间盈亏总和，根据区间盈亏大小对行业类别进行排序。

资产仓位追踪

组合内各资产按资产类别分类后，各资产类别下的资产的持仓市值总和与投资组合总权益的比率在时间区间内的走势。

固收模板

单位净值与收益率

- 单位净值：**
投资组合的单位净值等于该投资组合当前的总权益除以当前的总份额。
- 收益率：**
投资组合的收益率等于该投资组合内当前的单位净值与区间起始日的单位净值的增长率。

业绩总览

风险指标	说明
阿尔法 (alpha)	阿尔法是CAPM模型表达式中的残余项。表示投资组合收益中和市场整体收益无关的部分。当投资组合略总体表现优于市基准组合时，阿尔法取正值；反之取负值。
贝塔 (beta)	贝塔是CAPM模型中市场基准组合项的系数，表示投资组合收益对市场整体收益波动的敏感程度。
夏普 (sharpe)	夏普反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。夏普比率越大，说明投资组合的单位风险所获得的风险回报越高。
最大回撤率	表示在选定周期内任一历史时点往后推，投资组合净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。回撤用来衡量该投资组合的抗风险能力。
信息比率	表示单位主动风险所带来的超额收益，来衡量超额风险所带来的超额收益。
年化波动率	表示该投资组合收益率的标准差，是最常用的风险度量。波动率越大，承担的风险越高。
跟踪误差	表示该投资组合收益和基准组合收益之间差异的度量。跟踪误差越大，意味着该投资组合偏离基准组合的程度越大。
相关系数	相关系数表示投资组合和基准的相关性。相关系数的值介于：-1和1之间。0到1表示正相关，-1到0表示负相关。
期间主动收益	表示在区间内该投资组合超过基准组合的收益部分。
期间年化收益	采用了复利累积以及Actual/365 Fixed的年化方式 计算得到的时间区间内的年化收益。
期间收益	表示区间内的盈亏与区间内起始日的总权益的比率。
本周收益	表示最近一周的盈亏与本周起始日的总权益的比率。
本月收益	表示最近一月的盈亏与本月起始日的总权益的比率。
本季度收益	表示最近一季度的盈亏与本季度起始日的总权益的比率。
本年度收益	表示最近一年的盈亏与本年起始日的总权益的比率。

每月收益

- 每月收益：**
表示当前月的盈亏与本月起始日的总权益的比率。

- **年度收益率：**
表示每个自然年的累计收益情况。

超额收益

表示该投资组合累计收益率与基准累计收益率之差。

权益与总市值

- **权益：**
表示该投资组合内所有资产（包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产）根据现价计算出来的资产总额。
- **总市值：**
表示该投资组合内各资产类别（包括股票、债券、期货等）根据现价计算出来持仓总额。

信用风险分析

将投资组合内的固收类资产按照信用等级分类，并对相同信用等级的资产进行汇总分析。

字段	说明
品种	对某一特定债券，按期还本付息的可靠程度进行评估，标示其信用程度的等级。
持仓成本	表示各品种分类下所有债券的持仓成本总和
当前市值	表示各品种分类下所有债券的当前市值总和
持仓占比	表示各品种分类下所有债券的持仓市值总和占投资组合总权益的百分比。
名义利差	表示债券的到期收益率与中债国债收益率曲线上对应期限的到期收益率的价差。
到期收益率	表示持有债券至到期日，并假定其本金与利息都按时支付时，以买入价格计算的内部收益率。
待偿期	表示债券离最终偿还日期的时间距离。
修正久期	表示对于给定的到期收益率的微小变动，债券价格的相对变动与其麦考利久期的比例。用来衡量价格对收益率变化的敏感度。在市场利率水平发生一定幅度波动时，修正持久期越大的债券，价格波动越大(按百分比计)。

各信用等级描述如下：

(每一个信用等级后的“+”、“-”符号，表示略高或略低于本等级。)

信用等级	含义
AAA	信誉极好，几乎无风险
AA	信誉优良，基本无风险
A	信誉较好，具备支付能力，风险较小
BBB	信誉一般，基本具备支付能力，稍有风险
BB	信誉欠佳，支付能力不稳定，有一定的风险
B	信誉较差，近期内支付能力不稳定，有很大风险

CCC	信誉很差，偿债能力不可靠，可能违约	
CC	信誉太差，偿还能力差	
C	信誉级差，完全丧失支付能力	

市场风险分析

将投资组合内的固收类资产按照公司债和资产支持证券进行分类，并对相同品种的债券进行汇总分析。

字段	说明
品种	将投资组合内的固收类资产按照债券一级板块分类进行分类。
持仓成本	表示各品种分类下所有债券的持仓成本总和
当前市值	表示各品种分类下所有债券的当前市值总和
持仓占比	表示各品种分类下所有债券的持仓市值总和占投资组合总权益的百分比。
名义利差	表示债券的到期收益率与中债国债收益率曲线上对应期限的到期收益率的价差。
到期收益率	表示持有债券至到期日，并假定其本金与利息都按时支付时，以买入价格计算的内部收益率。
待偿期	表示债券离最终偿还日期的时间距离。
修正久期	表示对于给定的到期收益率的微小变动，债券价格的相对变动与其麦考利久期的比例。用来衡量价格对收益率变化的敏感度。在市场利率水平发生一定幅度波动时，修正持久期越大的债券，价格波动越大(按百分比计)。

资产配置

投资组合内各资产按资产类别分类后，各资产类别下的资产的市值总和占投资组合总权益的百分比。

期限配置

投资组合内各资产按资产期限分类后，各资产期限分类下的资产的市值总和的分布情况。

资产期限：指从发行日起到期日止的时间间隔。

持仓前十

投资组合内持仓市值排行前十的固收类资产。

字段	说明
报告货币持仓市值	表示该债券的持仓市值。
持仓权重	表示该债券的持仓市值占投资组合总权益的百分比。
市盈率	表示债券的市值除以每券盈利的比率。

持仓前十

投资组合内持仓市值排行前十的固收类资产。

个券收益

投资组合内区间盈亏排行前五与排行后五的固收类资产。

字段	说明
持仓权重	表示该债券的持仓市值占投资组合总权益的百分比。
区间盈亏	表示该债券在该时间区间内当日盈亏的累计。

收益贡献

投资组合内区间盈亏排行前五与排行后五的固收类资产。

行业收益

投资组合内的固收类资产按行业分类后，计算各行业类别下所有债券的区间盈亏总和，根据区间盈亏大小对行业类别进行排序。

字段	说明
持仓权重	表示各行业类别下所有债券的持仓市值总和占投资组合总权益的百分比。
区间盈亏	表示各行业类别下所有债券在该时间区间内当日盈亏的累计。

收益贡献

投资组合内的固收类资产按行业分类后，计算各行业类别下所有债券的区间盈亏总和，根据区间盈亏大小对行业类别进行排序。

VaR

Value at Risk，在险价值或者风险价值，是指处于正常市场波动时，在一定置信度和一定持有期下所面临的¹最大可能损失。一般来说，用正值表示可能的损失。

VaR/净资产

表示投资组合在持有期间内在给定的置信区间内由于市场价格变动所导致的最大预期损失的数值占投资组合净资产的的百分比。

资产配置

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
截止日期	分析截至日期
资产分类	将资产单元内的各资产按照用户选择的分类标准进行分类，支持的分类标准有 交易属性、组合、申万一级、申万二级、申万三级、中信一级、中信二级、中信三级、国民经济行业、债券分类一级、债券分类二级。

资产分类

字段	说明
资产数量	投资组合内的各资产按所选的资产分类后，计算各类别下的资产数量
数量占比	投资组合内的各资产按所选的资产分类后，计算各类别下的持仓数量占投资组合持仓总数的百分比。
截止日权重	投资组合内的各资产按所选的资产分类后，计算各类别下的持仓数量占投资组合持仓总数的百分比。
截止日市值	投资组合内的各资产按所选的资产分类后，计算各类别下的持仓数量占投资组合持仓总数的百分比。

权重分布

投资组合内的各资产按所选的行业分类后，计算各行业类别下截至日期的持仓市值占投资组合总权益的百分比。

权重趋势

投资组合内各资产按资产类别分类后，各资产类别下的资产总市值在投资组合内的分布走势。

头寸报表

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
截止日期	分析截至日期

头寸报表

投资组合内金融资产和负债存量的统计报表。

交易流水

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
开始日期	分析时间区间起始日期。
结束日期	分析时间区间终止日期。
展示方式	支持展示每条交易流水的明细或按资产汇总后的信息两种展示方式。

交易流水

投资组合内在时间区间内的交易流水变动信息。

绩效分析

绩效分析

参数说明

参 数	说明
选 择 资 产 单 元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元。
模 板	支持针对权益类资产的行业Brinson和因子归因模板，针对固收类资产的骑乘细分（全价）、骑乘/变动&利差/曲线（全价）、暴露度法（净价）、平移/非平移（净价）、Campisi模板，针对混合类资产的Campisi与因子归因混合模板。
基 准	用于与投资组合做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，以及自定义基准。
时 间 范 围	分析的时间区间

行业 brinson 模板

收益走势

计算期内投资组合及基准组合的累积收益与仓位占比走势。

收益分解

绩效归因

Brinson模型认为投资组合在每一个板块的主动收益和主动风险，都可分解为“配置”和“选股”两部分。其中“配置”表示投资组合相对于基准组合高配/低配该行业带来的回报；“选股”表示在该行业中，投资组合所选择个股相对于基准组合成分股所产生的超额收益。

行业归因

展示了投资组合和基准组合在不同板块的权重配置情况。

- **配置主动收益贡献：**
表示由资产配置带来的超额收益。
体现了投资组合对板块配置的能力。假设我们能够自主选择决定组合中资产配置的比例，但是在每一个资产类别内部则完全按照该资产类别的基准配置，那么该组合的收益率超过基准收益率的部分称为资产配置主动收益。
- **选股主动收益贡献：**
表示由个股选择而带来的超额收益。
体现了投资组合在特定板块内的选股能力。假设我们完全按照基准的比例进行资产类别配置，但是在每一个资产类别内部则能够自主进行个股选择，那么该组合的收益率超过基准收益率的部分称为个股选择主动收益。
- **配置主动风险贡献：**
表示由资产配置带来的主动风险。
行业的配置对主动风险贡献取决于两个因素：配置收益的波动率以及配置收益和主动收益的相关性。行业配置收益的波动越大，和投资组合主动收益相关性越高，则行业对投资组合主动风险的贡献越大。
- **选股主动风险贡献：**
表示由个股选择带来的主动风险。
行业的选股对主动风险贡献取决于两个因素：选股收益的波动率以及选股收益和主动收益的相关性。行业选股收益的波动越大，和投资组合主动收益相关性越高，则行业对投资组合主动风险的贡献越大。

字段	说明
投资组合权重	展示了投资组合在不同板块的权重配置情况。
基准组合权重	展示了基准组合在不同板块的权重配置情况。
权重差	投资组合内的各资产按所选的资产分类后，计算各类别下的持仓数量占投资组合持仓总数的百分比。
配置主动收益贡献	表示由资产配置带来的超额收益。体现了投资组合对板块配置的能力。假设我们能够自主选择决定组合中资产配置的比例，但是在每一个资产类别内部则完全按照该资产类别的基准配置，那么该组合的收益率超过基准收益率的部分称为资产配置主动收益。
选股主动收益贡献	表示由个股选择而带来的超额收益。体现了投资组合在特定板块内的选股能力。假设我们完全按照基准的比例进行资产类别配置，但是在每一个资产类别内部则能够自主进行个股选择，那么该组合的收益率超过基准收益率的部分称为个股选择主动收益。
配置主动风险贡献	表示由资产配置带来的主动风险。行业的配置对主动风险贡献取决于两个因素：配置收益的波动率以及配置收益和主动收益的相关性。行业配置收益的波动越大，和投资组合主动收益相关性越高，则行业对投资组合主动风险的贡献越大。

字段	说明
选股主动风险贡献	表示由个股选择带来的主动风险。行业的选股对主动风险贡献取决于两个因素：选股收益的波动率以及选股收益和主动收益的相关性。行业选股收益的波动越大，和投资组合主动收益相关性越高，则行业对投资组合主动风险的贡献越大。

因子归因 模板

收益走势

计算期内投资组合及基准组合的累积收益与仓位占比走势。

收益分解

绩效归因

多因子模型的理论基础来源于Barra Rosenberg在1975年和Stephen Ross 在1984年发表的，多因子模型认为投资组合的收益及风险是由一系列市场共同因素（common factors）和个股特异因素（specific factor）所驱动的。其中，因子部分代表影响全市场股票风险的共同因素（风格、所属行业、市场整体涨落）；特异部分则代表影响个股风险的特殊因素（例如上市公司高管人员临时变动，或出现负面新闻等）。因而投资组合的业绩也可以用一组因子解释。

因子归因

- 暴露度：**
投资组合与基准组合对因子的风险暴露对比。暴露度绝对值越大，则组合对因子表现变化越敏感。
- 收益贡献：**
各因子对投资组合与基准组合收益贡献的对比。
- 风险贡献：**
各因子对投资组合与基准组合风险贡献的对比。
- 主动暴露度：**
投资组合对因子的主动风险暴露（即投资组合和基准组合暴露度的差值）。主动暴露度绝对值越大，则投资组合主动收益对因子表现变化越敏感。
- 主动收益贡献：**
表示各因子对投资组合与基准组合收益贡献的差值。
- 主动风险贡献：**
因子对组合主动风险的贡献。“因子主动风险贡献”和“残余主动风险贡献”之和即为组合年化主动风险。

字段	说明
投资组合暴露度	投资组合对因子的风险暴露。暴露度绝对值越大，则组合对因子表现变化越敏感。
基准组合暴露度	基准组合对因子的风险暴露。暴露度绝对值越大，则组合对因子表现变化越敏感。
主动暴露度	投资组合对因子的主动风险暴露（即投资组合和基准组合暴露度的差值）。主动暴露度绝对值越大，则投资组合主动收益对因子表现变化越敏感。
投资组合收益贡献	各因子对投资组合的收益贡献。
基准组合收益贡献	各因子对基准组合的收益贡献。
主动收益贡献	各因子对投资组合与基准组合收益贡献的差值。
投资组合风险贡献	各因子对投资组合的风险贡献。
基准组合风险贡献	各因子对基准组合的风险贡献。
主动风险贡献	因子对组合主动风险的贡献。“因子主动风险贡献”和“残余主动风险贡献”之和即为组合年化主动风险。

风格分析

展示投资组合多期投资风格变化程度（即风格漂移）。用于对投资组合的投资偏好、风险情况和风格稳定性进行分析。选用Barra的十个风格因子，来对投资组合进行多维度的风格评估。

风格因子	解释
贝塔 (Beta)	股票收益对基准组合收益的敏感度
账面市值比 (Book-to-price)	股票的投资价值 (总股本数和市值的比)
盈利率 (Earning Yield)	上市企业的营收能力
成长性 (Growth)	上市企业的营收、资产和总体规模的同比增长率
杠杆 (Leverage)	上市企业的债务相对于其总资产的比例
流动性 (Liquidity)	股票的换手率, 即其交易的活跃程度
动量 (Momentum)	股票价格变化的总体趋势特征
非线性市值 (non-linear size)	无法由规模因子解释的但与规模有关的收益差异
残余波动率 (Residual volatility)	除去市场风险后的波动率
规模 (Size)	上市企业的规模

净值回归

对投资组合的净值数据进行回归分析, 计算投资组合收益对各个RQ风格因子收益的敏感度, 来对投资组合的收益/风险来源行评估。

通过多期净值归因, 我们可以评估投资组合是否有特定的、显著的收益/风险来源。例如, 对于某一投资组合, 通过多期的净值归因, 发现其一直对规模因子有较大的负敏感度 (即当市场上大市值股票总体表现好于小市值股票时, 该投资组合的业绩较差)。这意味着投资组合可能长期偏好持仓小市值股票, 导致风险过于集中。此时, 一旦小市值股票总体表现欠佳, 该投资组合的业绩可能会出现较大的回撤。

Campisi模板

收益走势

计算期内投资组合及基准组合的累积收益与仓位占比走势。

收益分解

绩效归因

Campisi模型认为债券组合的主动持仓收益来源于两部分：

- 1. 持有债券所产生的时间收益 (对应“收入效应”)
- 2. 债券到期收益率变动所产生的收益。

其中, 到期收益率变动所产生的收益又可进一步分解为“国债曲线效应”和“利差效应”。“利差效应”的分解采用了Brinson模型的形式, 对不同券种的主动收益进行“配置-选择”收益分解。Campisi模型仅考虑时间和到期收益率变化的一阶项, 在到期收益率出现大幅变化的情况下, 高阶项 (凸性收益等) 会产生明显的影响, 这部分收益会计入“残余收益”中。

字段	说明
持仓总收益	指持有债券持仓的总收益。持仓总收益是收入效应、国债曲线效应、利差效应、残余收益的加总。
收入效应	指持有债券所产生的时间收益。收入效应是票息收益与溢价/折价收益的加总。
票息收益	指持有债券所产生的票息收益。
溢价/折价收益	指到期收益率高于/低于票面利率所产生的额外收益。
国债曲线效应	指对应期限国债利率变动所产生的债券收益。国债曲线效应是平移收益与扭曲收益的加总。
扭曲收益	指国债利率曲线非平移变化所产生的收益。
平移收益	指国债利率曲线整体上移/下移所产生的收益。
利差效应	指利差变动所产生的债券收益。利差效应是券种配置收益与个券选择收益的加总。
个券选择收益	对于特定券种，投资组合和基准组合的个债到期收益率变动差异所带来的收益。
券种配置收益	对于特定券种，投资组合和基准组合之间修正久期差异所带来的收益。
残余收益	指债券持仓收益中不能被收入效应、国债曲线效应、利差效应三项所解释的部分。若到期收益率出现较大波动，则残余收益较大。

品种利差归因

字段	说明
主动利差效应	指利差变动所产生的债券收益。主动利差效应是券种配置收益与个券选择收益的加总。
券种配置收益	对于特定券种，投资组合和基准组合之间修正久期差异所带来的收益。
个券选择收益	对于特定券种，投资组合和基准组合的个债到期收益率变动差异所带来的收益。

字段	说明
投资组合修正久期	修正持久期是衡量价格对收益率变化的敏感度的指标。在市场利率水平发生一定幅度波动时，修正持久期越大的债券，价格波动越大(按百分比计)。
基准组合修正久期	修正持久期是衡量价格对收益率变化的敏感度的指标。在市场利率水平发生一定幅度波动时，修正持久期越大的债券，价格波动越大(按百分比计)。
主动修正久期	表示投资组合修正久期与基准组合修正久期的差值。
主动利差效应	指利差变动所产生的债券收益。主动利差效应是券种配置收益与个券选择收益的加总。
券种配置收益	对于特定券种，投资组合和基准组合之间修正久期差异所带来的收益。
个券选择收益	对于特定券种，投资组合和基准组合的个债到期收益率变动差异所带来的收益。

风险分析

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元。
选择日期	作为分析日期，可在组合日期范围内选择分析的某一个交易日
基准	用于与组合做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证800
对比日期	【风险分析参数】，指用来与“选择日期”做对比的日期，可在组合日期范围内选择某一个交易日
预测期限	【VaR分析参数】，指预测VaR指标基于的未来特定时期
置信度	【VaR分析参数】，指预测VaR指标基于的一定的概览水平，可选范围为：90%、95%、99%
计算方法	【VaR分析参数】，指预测VaR指标的计算方法，可选范围为：历史法、参数法

计算方法介绍

计算方法	说明
历史法	自定义历史数据库，并将其作为未来收益率的分布，从而得到置信水平下的值。Plato设定样本为过去252个交易日收益率的数据，根据预测期限进行随机抽样抽取252个样本点进行计算。
参数法	假设资产收益率服从正态分布，求出资产的期望与方差矩阵，根据估计的参数进行计算。这里用到因子协方差矩阵数据。

风险预测

风险预测部分可用于分析投资组合在各个因子上承担的风险情况。

风险分解概览

将分析日期投资组合与基准组合的风险分解到因子层面。

- 暴露度：**
在分析日期下，投资组合与基准组合对因子的风险暴露对比。
暴露度绝对值越大，则组合对因子表现变化越敏感。
- 边际风险贡献：**
在分析日期下，投资组合与基准组合的风险对因子暴露度变化的敏感度。假设投资组合年化波动率为10%，某一风格因子的边际风险贡献等于2，则当该风格因子暴露度增加一个标准差时，投资组合年化波动率预期增加至 $10(100\%+2\%)=10.2\%$ ；若某一行业因子或国家因子的边际风险贡献等于-3，则当该因子暴露度增加0.1时，投资组合波动率降低至 $10(100\%-3\%)= 9.7\%$
- 风险贡献：**
在分析日期下，投资组合与基准组合的风格因子对其风险贡献的对比。

字段	说明
投资组合暴露度	投资组合对因子的风险暴露。暴露度绝对值越大，则投资组合对因子表现变化越敏感。
基准组合暴露度	基准组合对因子的风险暴露。暴露度绝对值越大，则投资组合对因子表现变化越敏感。
投资组合边际风险贡献	投资组合风险对因子暴露度变化的敏感度。
基准组合边际风险贡献	基准组合风险对因子暴露度变化的敏感度
投资组合风险贡献	表示因子对投资组合风险的贡献。“因子风险贡献”和“残余风险贡献”之和即为组合年化波动率。
基准组合风险贡献	表示因子对基准组合风险的贡献。“因子风险贡献”和“残余风险贡献”之和即为组合年化波动率。

风险变动分析

对投资组合在分析日期与对比日期的波动率的分解情况进行对比，可观察因子层面风险与主动风险的变动情况。

- **暴露度：**
投资组合在分析日期与对比日期的对因子的风险暴露对比。
暴露度绝对值越大，则该日期下组合对因子表现变化越敏感。
- **边际风险贡献：**
投资组合在分析日期与对比日期的风险对因子暴露度变化的敏感度。
- **风险贡献：**
投资组合在分析日期与对比日期的风格因子对其风险贡献的对比。
- **主动暴露度：**
投资组合在分析日期与对比日期对因子的主动风险暴露对比（投资组合和基准组合暴露度的差值）。主动暴露度绝对值越大，则该日期下组合主动收益对因子表现变化越敏感。
- **边际主动风险贡献：**
投资组合在分析日期与对比日期的风险对因子主动暴露度变化的敏感度对比。
- **主动风险贡献：**
投资组合在分析日期与对比日期因子对组合主动风险的贡献对比。“因子主动风险贡献”和“残余主动风险贡献”之和即为组合年化主动风险。

字段	说明
主动暴露度	投资组合对因子的主动风险暴露（投资组合和基准组合暴露度的差值）。主动暴露度绝对值越大，则该日期下组合主动收益对因子表现变化越敏感。
主动暴露度变化	分析日期与对比日期的主动暴露度差值。
边际主动风险贡献	投资组合的风险对因子主动暴露度变化的敏感度对比。
边际主动风险贡献变化	分析日期与对比日期的边际主动风险贡献差值。
主动风险贡献	因子对投资组合主动风险的贡献。“因子主动风险贡献”和“残余主动风险贡献”之和即为组合年化主动风险。
主动风险贡献变化	分析日期与对比日期的主动风险贡献差值。
因子波动率	因子收益年化波动率。当因子收益预期波动率增加时，则因子表现可能出现较大波动，导致投资组合风险增加。
因子波动率变化	表示投资组合在分析日期与对比日期因子波动率的差值。
组合-因子主动相关系数	表示投资组合与基准组合收益和因子收益的相关系数的差值
组合-因子主动相关系数变化	表示投资组合在分析日期与对比日期组合-因子主动相关系数的差值。

VaR分析

VaR分析指在市场正常波动下及一定置信度下，投资组合在未来一定时期内的最大可能损失，可以用于风险控制及业绩评估。

VaR是综合考虑了所有风险后得到的一个概括性的风险度量值，数值越大，代表可能的亏损越大。

我们使用正态分布法计算股票组合的VaR值。在具体计算中，假定收益正态分布的均值为0，波动率为因子模型预测波动率，再选择与显著性水平相对应的百分位数计算VaR。

组合VaR概览

字段	说明
VaR	在险价值或者风险价值，是指处于正常市场波动时，在一定置信度和一定持有期下所面临的 <big>最大可能损失</big> 。一般来说，用正值表示可能的损失。
CVaR	指在特定置信度及预测期限下，投资组合的损失在超过某个给定值的条件下的平均损失值。
主动VaR	
主动CVaR	

VaR行业分析

字段	说明
成分VaR	指处于正常市场波动时，在一定置信度和一定持有期下投资组合中的某个行业所面临的 <big>最大可能损失</big> 。
成分CVaR	指在特定置信度及预测期限下，投资组合中的某个行业的损失在超过某个给定值的条件下的平均损失值。
边际VaR	指当投资组合中的某个行业权重增加1%时所引起的组合的变化。
主动成分VaR	
主动成分CVaR	
边际主动CVaR	

预期收益指标

字段	说明
均值	反映收益率预测的平均值。
标准差	反映收益预测的波动率。
偏度	反映收益分布在均值两侧是否对称。
峰度	反映收益分布是否存在肥尾/窄尾特征。

预期收益分布

展示组合的预测收益区间与预测主动收益区间的分布情况。

字段	说明
收益区间下限	组合的预测收益区间的最小值。
收益区间上限	组合的预测收益区间的最大值。
概率	预测收益区间的可能性
主动收益区间下限	组合的预测主动收益区间的最小值。
主动收益区间上限	组合的预测主动收益区间的最大值。
概率	预测收益区间的可能性

情景分析

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元。
分析日期	可在组合运行的日期范围内选择分析的某一个交易日
分析基准	作为情景分析的对比基准
情景选择	指情景分析的方式，可选范围为：历史时段、冲击量
选择时间	用户自定义的历史时段，评估该历史时期的投资组合表现
冲击量 (bps)	【压力测试参数】，指在压力测试时，利率或关键点利率面临的向上或向下的冲击大小
预测天数	指冲击时长

行业预测

- **行业收益：**
投资组合各行业的收益贡献百分比预测。
- **行业主动收益：**
投资组合与基准组合各行业的收益差值预测。
- **行业收益边际贡献：**
投资组合各行业的预测收益与变动成本的差值占预测收益的百分比。
- **行业收益主动边际贡献：**
计算投资组合与基准组合各行业的行业收益边际贡献的差值。

个股预测

- **个股预测收益：**
投资组合个股的收益贡献预测。
- **个股收益边际贡献：**
投资组合个股的预测收益与变动成本的差值占预测收益的百分比。

组合统计

产品全景

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持选择单个或多个产品。
开始日期	分析时间区间起始日期。
结束日期	分析时间区间终止日期。
业绩基准	用于与产品做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。

产品全景

风险指标	说明
阿尔法 (alpha)	阿尔法是CAPM模型表达式中的残余项。表示投资组合收益中和市场整体收益无关的部分。当投资组合略总体表现优于市基准组合时，阿尔法取正值；反之取负值。
贝塔 (beta)	贝塔是CAPM模型中市场基准组合项的系数，表示投资组合收益对市场整体收益波动的敏感程度。
夏普 (sharpe)	夏普反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。夏普比率越大，说明投资组合的单位风险所获得的风险回报越高。
年化波动率	表示该投资组合收益率的标准差，是最常用的风险度量。波动率越大，承担的风险越高。
跟踪误差	表示该投资组合收益和基准组合收益之间差异的度量。跟踪误差越大，意味着该投资组合偏离基准组合的程度越大。
相关系数	相关系数表示投资组合和基准的相关性。相关系数的值介于：-1和1之间。0到1表示正相关，-1到0表示负相关。

回报趋势

展示基准组合与单个或多个投资组合在选定时间区间内的累计收益率走势对比。

持仓全景

参数说明

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持选择单个或多个产品。
截止日期	分析截至日期
多产品合并	将不同投资组合内相同的资产进行合并

产品管理

产品管理

“修改”窗口

- 修改产品的基本信息。
- 在“数据中心->交易流水管理” 新增或修改产品中组合层级的交易流水。

“新增产品”窗口

“已有资产单元”创建：

参数	说明
产品名称	产品名称。
起始日期	产品起始日期。
资产单元构成	产品由已有的单个或多个资产单元组成。
出入金	产品内出入资金记录。
初始资金	初始产品的总权益。
业绩基准	用于与产品做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。
协会备案编码	
投资类型	
管理人	
投资顾问	

参数	说明
投资经理	
产品到期日	

“估值表”创建：

通过估值表创建的产品将自动生成默认的资产单元与组合。

参数	说明
产品名称	产品名称。
起始日期	产品起始日期。
估值表文件	上传估值表文件。
初始资金	初始产品的总权益。
业绩基准	用于与产品做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。
协会备案编码	
投资类型	
管理人	
投资顾问	
投资经理	

参数	说明
产品到期日	

产品结构

树形结构展示产品的构成。
第一层级为产品。
第二层将产品分解到资产单元层级。
第三层将各资产单元分解到组合层级。

资产单元管理

“修改”窗口

修改资产单元的基本信息。
在“数据中心->交易流水管理” 新增或修改资产单元中组合层级的交易流水。

“新增资产单元”窗口

“组合创建”：

参数	说明
资产单元名称	资产单元名称。
起始日期	资产单元起始日期。
组合构成	资产单元由已有的单个或多个组合组成。
初始资金	初始资产单元的总权益。
出入金	资产单元内出入资金记录。
业绩基准	用于与资产单元做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。

“持仓创建”：

参数	说明
资产单元名称	资产单元名称。
起始日期	资产单元起始日期。
初始资金	初始组合的总权益。
持仓文件	上传持仓文件。
出入金	资产单元内出入资金记录。
业绩基准	用于与资产单元做比对的指数，可选范围为：沪深300、中证500、中证-综合财富（总值）、中债-高信用等级债券财富（总值）、南华商品指数、南华贵金属指数，或自定义基准。
按资产拆分组合	自动对新增的资产单元中各资产按照资产类别进行分类合并为不同组合。

组合管理

“新增组合”窗口

支持仅创建组合或创建组合并批量导入交易流水记录两种方式。
仅创建组合，将会创建空组合，之后可以在“数据中心>交易流水管理”页手动录入或批量导入交易流水记录。

债券估值方法	说明
中债估值	多适用于银行间债券。
中证估值	多适用于交易所债券。
摊余成本法	估值对象以买入成本列示，按照票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。
成本法	以买入价来估值，持有期间只考虑债券票面利息的计提。该方法可能导致基金净值严重偏离公允价值。

数据中心

交易流水管理

参数	说明
选择资产单元	用于分析的投资组合对象，支持的对象有产品、资产单元与组合。
开始时间	查询时间区间的起始日期。
结束时间	查询时间区间的结束日期。

“新增交易流水”窗口

参数	说明
组合名称	用于录入交易流水的组合
交易日期	交易流水的日期
资产代码	交易资产的代码
数量	资产交易的数量
价格	资产交易的单位价格
费用	交易产生的费用
委托方向	交易的类型
资产类型	交易的资产类型

估值表管理

“查看历史”窗口

缺失时间：
展示产品起始日期到产品到期日之间缺失的估值表文件的日期。

估值表对账

参数说明

参数	说明
选择产品	用于对账的产品。
开始日期	对账时间区间起始日期。
结束日期	对账时间区间终止日期。

左侧 对账总线

字段	说明
日期	对账日期
AMS	在该对账日期，AMS的单位净值估算结果。
估值表	在该对账日期，估值表的单位净值结果。
差值	在该对账日期，估值表净值与AMS净值的差值。
明细	点击查看在该对账日期内，AMS与估值表差值的详细信息。详细信息包括持仓差值、负债差值、净值差值。支持用户对差值进行调整，实现对账的功能。

明细 ->“批量操作”

点击“批量操作”将会对所有资产仓位、负债、净值调整为与估值表一致。

明细 ->资产仓位 “调整”

点击“调整”完成对该资产仓位差值的调整，与估值表一致。

明细 ->负债 “调整”

点击“调整”完成对负债差值的调整，与估值表一致。

明细 ->净值 “调整”

点击“调整”完成对净值差值的调整，与估值表一致。

“完成调整”窗口

根据在对账日期中，估值表与AMS的估算差值，或用户对其详细仓位、负债、净值差值的调整，自动生成相应对账日期的交易流水信息，调整并选择每条交易归属的组合，完成估值表与AMS的对账。

公允价格调整

“新增公允价格”窗口

参数	说明
交易日期	公允价格变动的日期
资产类别	资产的类型
资产代码	资产的代码
资产名称	资产的名称
调整后价格	调整后资产的公允价格
适用组合	选择该资产调整后的公允价格适用的组合范围

自定义基准

“新增自定义基准”窗口

参数	说明
基准名称	自定义基准的名称
类型	目前支持复合指数类型。
编制方式	支持单个或多个指数的混合编制方式。指数的权重总和需为100.00%。