

WealthSight 归因与绩效分析白皮书

最后更新：2026 年 7 月

适用对象：独立投资顾问、家族办公室、财富管理团队、投研或投顾团队，以及需要向客户解释账户表现的专业服务人员。

重要说明：本文用于说明 WealthSight 归因与绩效分析能力的计算口径、解释框架和适用边界。本文不构成投资建议、收益承诺、销售承诺、审计意见或监管报告。任何客户沟通、投资判断和对外报告仍应经过专业人员复核。

1. 为什么需要可解释的绩效分析

投后服务中，客户最常问的问题通常不是“系统里有多少指标”，而是：

- 这段时间到底赚了多少钱、亏了多少？
- 结果来自市场上涨、配置选择、交易执行、分红收入，还是汇率变化？
- 回撤和波动是否与收益相匹配？
- 投顾做过哪些调整，这些调整是否真的带来价值？
- 数据是否足够完整，结论是否经得起复核？

WealthSight 的目标不是替代投顾判断，也不是用一个黑箱分数评价账户表现。它的目标是把交易、持仓、现金流、价格、汇率和复权数据组织成一套可解释、可复核、有边界的投后分析框架，帮助专业人员更清楚地解释客户账户表现。

2. 分析输入与基本口径

WealthSight 的归因与绩效分析主要依赖以下数据：

输入	用途
持仓快照	确定分析区间内每日资产结构和市值变化
交易记录	还原买入、卖出、入金、出金、分红、利息和数量调整
历史价格	计算估值、收益、回撤和价格波动影响
汇率序列	折算非本位币资产表现
复权规则	处理拆股、合股、送股、转增、份额折算等数量变化

系统将分析起始日视为持仓锚点。用于解释区间表现的买卖交易，采用（StartDate，EndDate] 口径，也就是不把起始日交易重复计入本期交易解释。这样可以避免将形成期初持仓的交易误算为本期投资行为。

3. 收益率口径

真实账户往往存在不规则入金、出金、买卖、分红和利息。单纯比较期初与期末市值，容易把资金进出误认为投资收益。

WealthSight 的主展示收益率采用修正迪茨法。该方法会按现金流发生时间对资金进出进行加权，更适合解释真实账户在区间内的投资表现。

区间盈亏 = 期末市值 - 期初市值 - 期间外部净现金流

修正迪茨分母 = 期初市值 + 加权现金流

总收益率 = 区间盈亏 / 修正迪茨分母

年化收益率在总收益率基础上按自然日年化。该口径更贴近客户账户在资金进出之后的实际体验。

风险、回撤和风险调整指标则使用跳过起始锚点后的日收益序列，更接近净值曲线口径。这样可以避免起始日作为持仓锚点对风险样本造成干扰。

当资金进出对收益口径影响较大时，系统会在绩效解读中提示账户收益和净值表现可能存在差异，避免把不同口径混为一个结论。

4. 盈亏归因框架

WealthSight 将组合盈亏拆解为四类来源：

来源	说明
价格波动	持仓因标的市场价格变化产生的盈亏
交易执行	实际成交价相对当日收盘价造成的影响
收入影响	现金分红、现金利息等收入或支出
汇率变化	非本位币资产因汇率变化产生的影响

归因结果不仅按来源汇总，也可以按日期、标的和持仓状态观察。这样既能回答“收益来自哪里”，也能进一步回答“哪些标的、哪些时间、哪些持仓变化贡献最大”。

系统要求归因金额与组合总盈亏在容差范围内闭合。如果归因结果无法闭合，系统会显性提示数据质量问题，而不是把异常结果包装成确定结论。

5. 风险与绩效指标

WealthSight 的风险指标基于日收益序列计算，重点覆盖：

指标	用途
年化波动率	衡量区间收益波动幅度
下行波动率	聚焦低于无风险收益的下跌波动
最大回撤	衡量净值曲线从高点到低点的最大回落
夏普类指标	衡量承担整体波动后的收益补偿
索提诺类指标	衡量承担下跌波动后的收益补偿
卡玛类指标	衡量承担最大回撤后的收益补偿

在面向客户的解读中，系统不会只堆叠指标名，而会尽量转译为更容易沟通的语言，例如“本期最大回落较大，收益补偿不足”或“下跌波动带来的压力高于收益改善”。

专业指标仍可用于内部复核，但客户沟通应优先解释指标背后的含义和边界。

6. 交易复盘与行为信号

交易复盘不仅统计买卖次数和金额，也观察交易之后的结果。系统会计算买入、卖出以及综合交易在以下观察期内的金额加权表现：

- 交易后 1 个月。
- 交易后 3 个月。
- 交易后 6 个月。
- 交易后至分析期末。

系统还会在证据较充分时输出轻量交易行为信号，例如：

信号	解读方向
买入位置偏高	买入发生在阶段高位附近，随后表现偏弱，提示复盘加仓条件
低位卖出后反弹	卖出发生在阶段低位附近，随后反弹，提示复盘减仓触发条件
顺势买入有效	买入位于上涨趋势中，后续继续上涨，提示顺势交易在本期有效

信号	解读方向
卖出控制风险	卖出后价格继续走弱，提示减仓可能起到风险控制作用
交易频率偏高	交易较频繁但效果不明显，提示复盘交易频率和仓位节奏

这些信号用于提示复盘方向，不用于直接评价个人能力，也不直接生成买卖建议。系统会避免使用“追高”“杀跌”等强标签，优先使用事实描述和复盘建议。

7. 数据质量与异常处理

绩效分析的可信度取决于数据质量。WealthSight 会对以下情况进行阻断、提示或记录告警：

场景	处理方式
负持仓	阻断归因分析，提示补齐交易、期初持仓或调整区间
历史价格缺失	提示数据不足；必要时使用最新价兜底并标记风险
汇率缺失	无法准确折算时阻断相关计算
复权或数量调整异常	提示检查拆股、合股、送股、转增或份额折算
归因不闭合	提示检查价格、汇率、分红、交易和复权数据
仅现金或货币类持仓	不展示归因结论，提示选择合适分析范围

系统的原则是：当数据不足以支撑可靠结论时，优先暴露问题，而不是给出看似完整但不可复核的分析。

8. 可复核性

WealthSight 的专业性不依赖黑箱模型，而依赖清晰的计算链路：

- 持仓、市值、现金流、价格和汇率均有明确来源。
- 收益率、风险指标和归因拆解使用明确口径。
- 来源归因、日度归因和标的归因之间进行一致性校验。
- 交易执行影响可以回溯到交易明细和当日价格。
- 交易后表现按固定观察期计算。
- 绩效解读来自结构化指标和规则，而不是不可解释的自动结论。

因此，WealthSight 更适合作为客户报告和投后服务中的“解释层”：它帮助专业人员组织证据、减少口径混乱，并为客户沟通提供可复核材料。

9. 适用场景与边界

适用场景包括：

- 独立投资顾问的客户投后报告。
- 家族办公室或财富管理团队的账户复盘。
- 私募、投顾或投研团队的组合归因与交易复盘。
- 客户沟通前的数据质量检查和报告初稿生成。
- 投资教育或客户沟通中的案例解释。

不适合作为：

- 自动交易系统。
- 收益承诺或业绩保证工具。
- 不经人工审核直接发出的投资建议。
- 替代会计、审计或监管报告的正式系统。
- 对客户账户进行托管、交易执行或代客理财的系统。

10. 与机构服务的关系

机构服务中，WealthSight 可以作为独立的投后分析模块，也可以根据机构流程进行部署、报表模板和数据接口层面的适配。具体范围需要结合客户数量、部署环境、数据来源、合规要求和现有系统边界评估。

对白皮书中涉及的指标口径、归因框架、数据质量处理和报告模板，机构客户可以在沟通阶段进一步确认：

- 是否符合当前客户报告口径。
- 是否需要增加基准、分层账户或多币种处理。
- 是否需要保留审计记录和版本记录。
- 是否需要将报告导出为 PDF、Word 或可编辑格式。

11. 结论

WealthSight 的归因与绩效分析能力，将收益、风险、交易和数据质量放在同一套可解释框架下。它关注的不仅是展示指标，而是帮助机构把复杂账户表现转化为清晰、可复核、有边界的专业叙述。

对于投顾、家族办公室和财富管理团队，这套能力的价值在于降低投后沟通成本，减少口径争议，并帮助客户理解“结果背后的原因”。但任何分析结论都应结合原始记录、机构内部口径和专业人员判断后再用于正式客户沟通。