

长钱账户 2024 年半年度运作报告

一、重要提示

长钱账户团队承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用投顾组合资产，但不保证一定盈利或者本金不受损失。长钱账户投资组合的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前，应仔细阅读嘉实财富基金投资顾问服务协议、基金投资顾问服务风险揭示书、长钱账户投资组合策略方案说明书等相关法律文件。

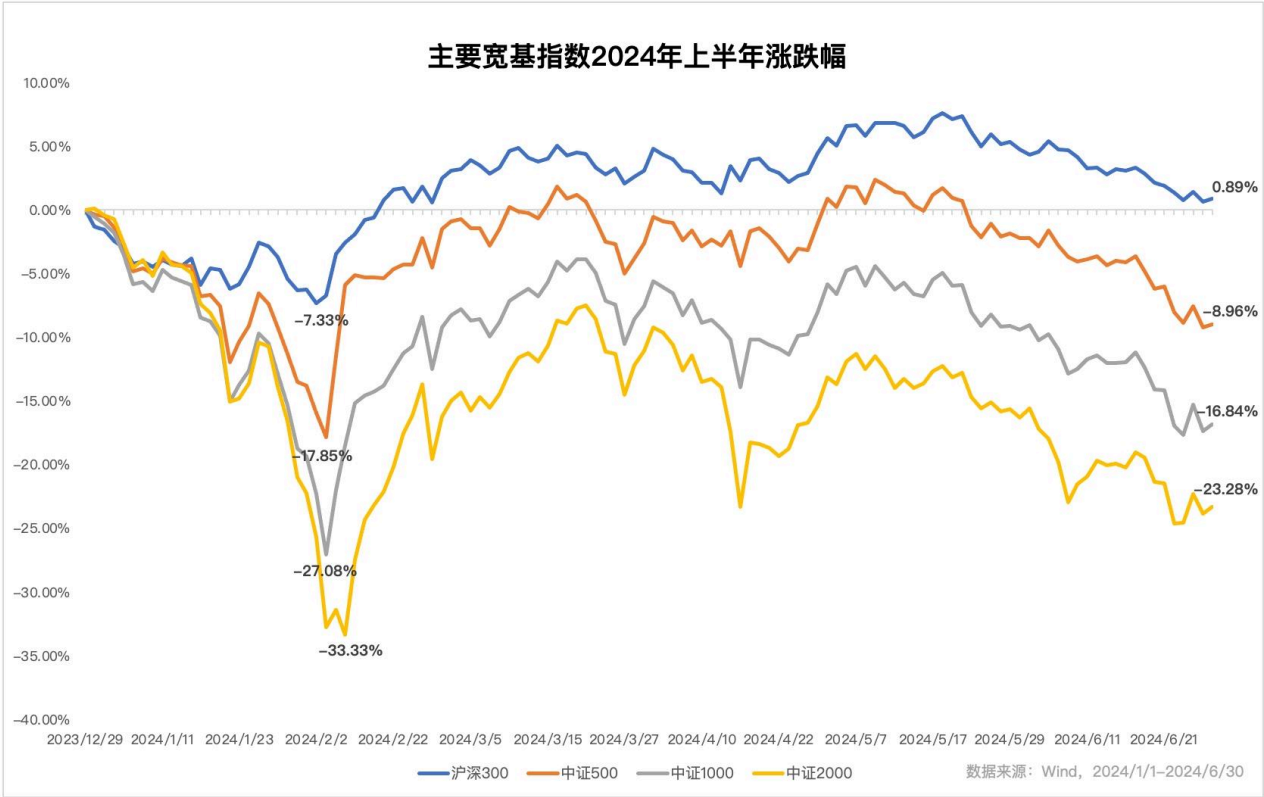
本报告期自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日止。

二、2024 年半年度市场回顾

长钱账户主要配置股票基金，少量配置债券基金和货币基金，我们来分别看看每个类型对应的市场，在2024年上半年的表现情况。

首先来说A股。整体来看，A股 2024 年上半年又一次不尽如人意。市场上大多数个股和行业，在 2024 年上半年是下跌的，A股处于熊市周期底部的时间再次拉长。过往A股熊长牛短的特征，在这一次周期中，仍旧如此。漫漫熊市极大的考验着每一个投资人的耐心。

下面这张图，展示了主要宽基指数今年上半年的涨跌幅情况。整体来看，大盘指数好于中小盘指数。沪深300在上半年勉强收获了一个正收益，上涨 0.89%。而中证500、中证1000、中证2000则是跌幅明显，规模越小的指数跌幅越大。前两年小盘指数积累的优势，今年全部还回来了；而前两年下跌更多的大盘指数，则表现更为坚挺。整体来看，除了少量大盘股勉强收红之外，市场上数量更多的中小盘股表现不佳。



具体来看，今年A股的表现分为几个阶段：

第一阶段：年初开始一直到二月初春节之前，A股进入全面下跌阶段。千股跌停再次上演，多数个股和指数跌幅都

在双位数。由于小微盘股跌幅更多，市场一度缺乏流动性，「国家队」等机构投资者开始入场救市，买入资金的增加改变了市场预期，市场开始止跌进入第二阶段。

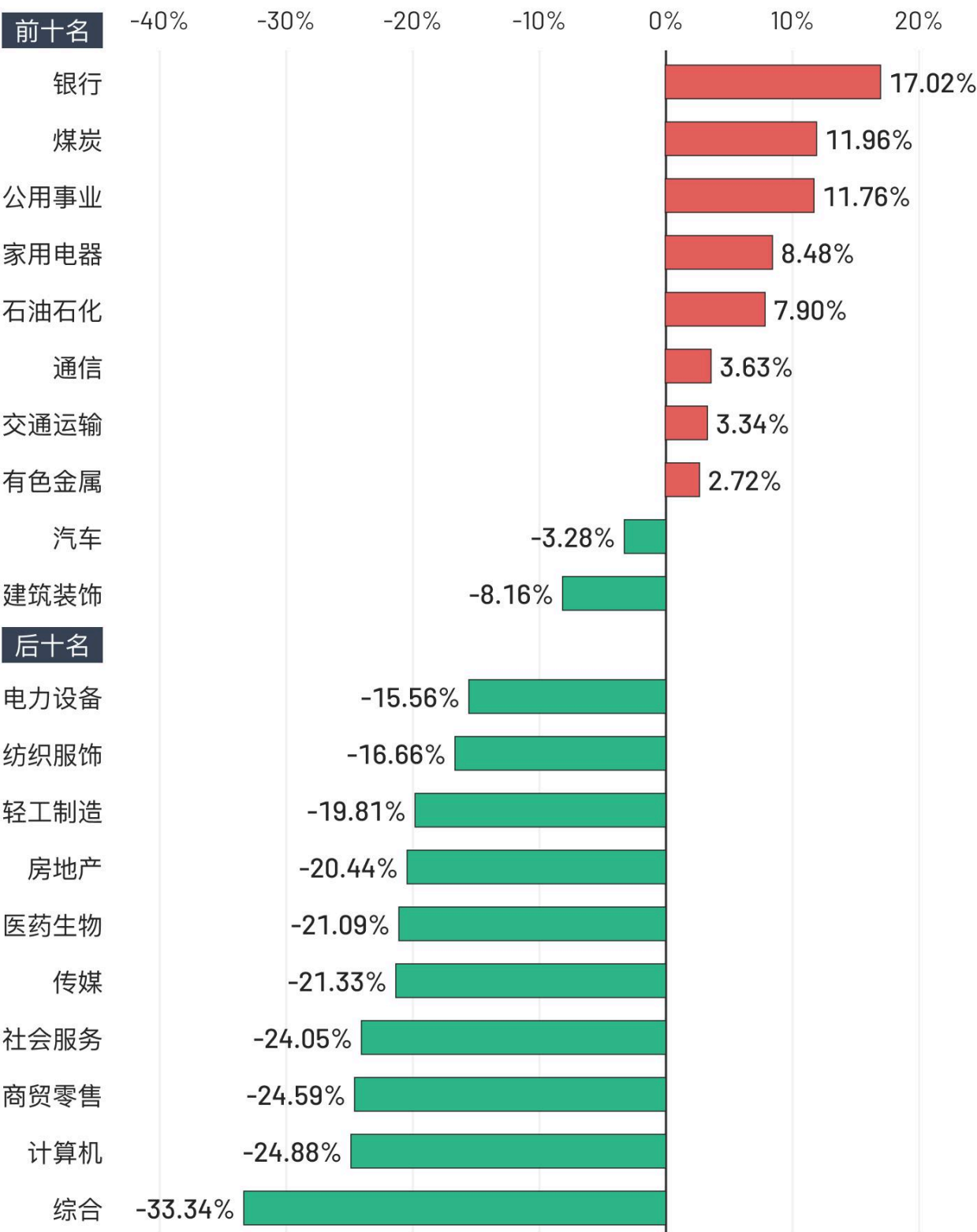
第二阶段：春节之后一直到二月底，市场的快速反弹。跟年初短暂的快速下跌一样，这波反弹的时间也不长，但反弹力度不低。市场喊「牛回速归」的声音响起，市场情绪出现好转。投资者账户浮亏缩小，大多数长钱账户持有人开始回本。

第三阶段：三月初一直到五月中旬的横盘震荡阶段。市场大跌大涨之后，市场情绪得到宣泄，此时人们开始观望。有些人选择回本就卖，有些人等待经济数据、政策利好等才决定是不是继续入场。之前救市的「机构投资者」也放慢了入市节奏。市场每日成交量很低。持续两个多月的时间，市场走势被压扁成了一条波动很小的曲线，上不去也下不来。

第四阶段：五月下旬开始，市场再次转为下跌。缺乏更多利好消息，PMI 等经济数据再次下滑表明经济复苏仍旧比预期中困难，市场久久不能上涨再次消耗了投资者的信心。能明显感受到，此轮下跌，尽管上证指数点位仍旧在 3000 点附近，但市场情绪比二月初的 2700 点附近还要差。看空的人多了，卖出资金会更多，市场再次进入下跌阶段。

在如此动荡、情绪低迷的上半年，是否完全没有亮点呢？

2024年上半年行业指数涨跌幅前十名和后十名对比



数据来源：Wind 时间范围：2024/01/01~2024/06/30

上图展示了 2024 年上半年，申万一级行业指数涨跌幅前十名和后十名的对比情况。31 个申万一级行业指数，有 8 个上涨，23 个下跌。其中银行、煤炭、公用事业、家用电器、石油石化表现不错，银行上涨了 17%。

这两年低估值、高股息、盈利稳定的行业，受到了投资者更多的关注。尤其是当追求成长、增速变成奢望后，寻求确定性更高的回报，变成了资金追捧的对象。中证红利为代表的价值风格连续多年跑赢市场，而创业板指为代表的成长风格大幅下跌，都是对近几年经济、市场环境的有效反映。

同样的故事也在债券市场上演。债市连续上涨，国债收益率下降到一个历史低位，从均值回归的角度看，债券性价比并不高，但依旧阻挡不住投资者们为了避险，纷纷买入。

追求当下确定性高、较低风险的资产，甚至可能忽视其未来潜在的风险，成为市场共识。在此基础上，根据 wind 数据显示，万得中长期纯债基金指数 2024 年上半年上涨了 2.38%，这个半年度涨幅已经是 2019 年以来的最好表现。

高风险、处于熊市的A股，和中低风险、处于牛市的债市形成的鲜明的对比，各自演绎着各自的恐惧与贪婪。从另一个层面来看，市场从来不缺资金，关键是去向哪里。对于大多数人来说，哪里有上涨，就去向哪里。

三、2024 年半年度长钱账户运作回顾

长钱账户主要配置A股类资产，少量配置债券类和货币类资产，随着A股市场的变化，会动态调整股票类基金的配置比例。这种调整既针对当下一笔新钱的买入，也针对已持仓资产的调仓。

伴随着A股 2024 年上半年不同阶段的变化，长钱账户作出了不同的应对。下图展示了今年以来长钱账户「新钱买入配置比例」变化情况。

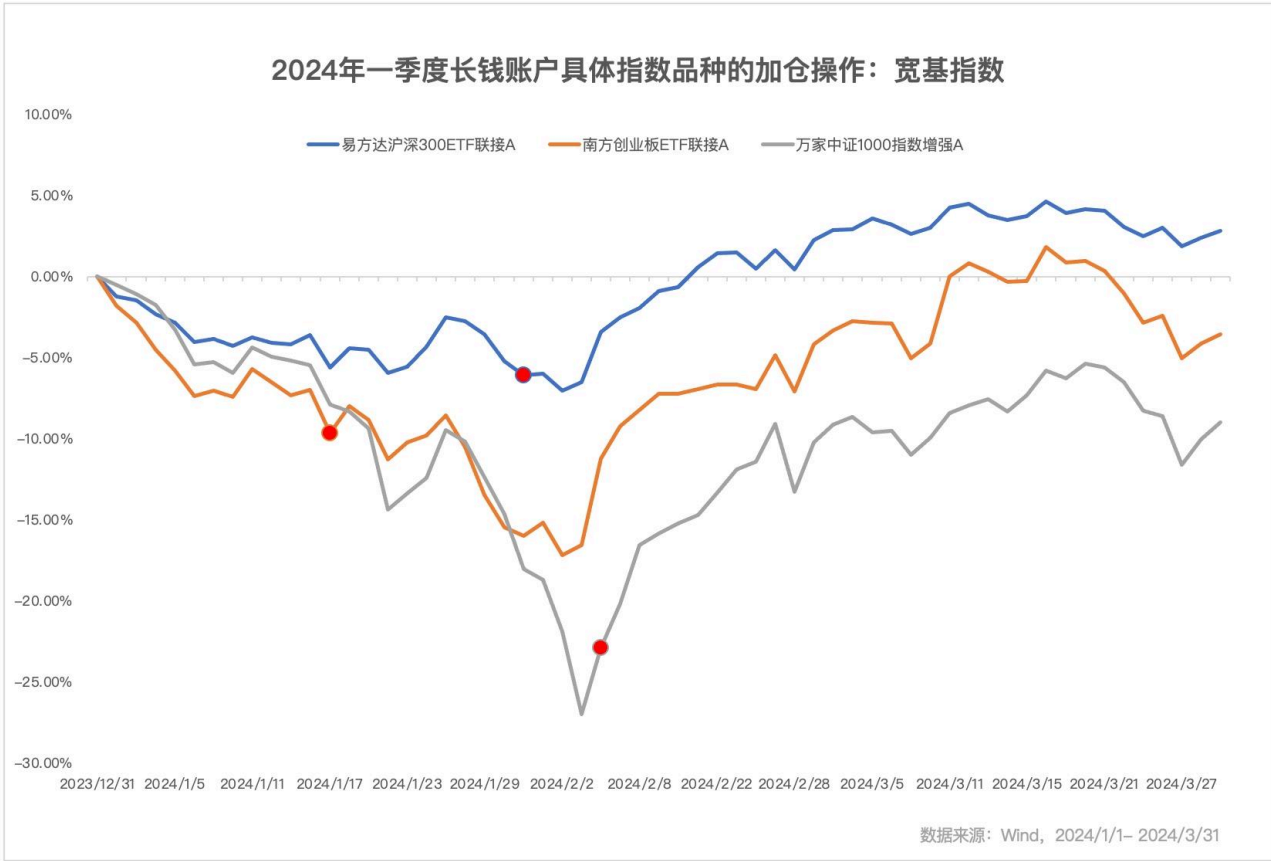
新钱买入配置比例

日期	2023/12/31	2024/01/17	2024/01/31	2024/02/06	2024/02/28	2024/06/25
股票类占比	69%	71%	73%	75%	65%	67%
中证红利	17%	17%	17%	17%	13%	13%
沪深300	14%	14%	15%	15%	11%	12%
中证500	9%	9%	9%	9%	9%	9%
创业板指	6%	7%	7%	7%	7%	7%
中证1000	3%	3%	3%	4%	3%	3%
上证50	1%	1%	1%	1%	2%	2%
全指医药	4%	4%	5%	5%	4%	5%
中证养老	4%	4%	4%	4%	4%	4%
全指信息	4%	4%	4%	5%	4%	4%
恒生科技	5%	5%	5%	5%	4%	4%
800消费	2%	3%	3%	3%	4%	4%

可以看出来，长钱账户的操作分为四个阶段：

第一阶段：今年年初到二月初A股大幅度下跌的阶段。在该阶段，长钱账户逐渐提高新钱买入时股票类基金的配置比例。在1月17日、1月31日和2月6日，将股票类基金的比例分别提高到71%、73%、75%。这意味着，随着股市大跌，长钱账户会将组合中更多的仓位分配在性价比更高的股票类资产上，践行自己逆向投资的投资策略。

这个阶段的操作，不只影响新钱买入，还影响了已持仓资产。假如你在今年之前就已经持有长钱账户，年初这次下跌，长钱账户会通知你进行加仓操作，提高你股票类基金的持有比例。伴随着越跌越买，你的股票仓位有所提高，同时买入了性价比更高的品种，摊低了买入成本。





上面两张图，展示了今年一季度长钱账户在具体指数品种上的建议加仓操作，按照时间先后分别建议加仓了创业板指、800消费、沪深300、全指医药、中证1000和全指信息相关的基金产品，图中每个基金上面的红色圆圈代表了加仓时点。

长钱账户在建议选择具体加仓品种和加仓时点时，会考虑时间和空间因素，优选下跌幅度高的品种，且控制加仓节奏。除了考虑如何更好地摊低成本，长钱账户在建议具体加仓品种选择时，还会考虑分散配置，不会对单一品种和单一风格持仓过度集中，因此一季度长钱账户建议加仓品种多达六个，宽基指数和行业主题指数均有。

第二阶段：随着市场上涨，长钱账户降低了新钱买入时股票类基金的配置比例。长钱账户在 2 月 28 日将新钱买入时股票类基金的比例从 75% 降低到 65%，并调整了具体指数品种的配置结构和配置比例。具体情况可以参见上面「新钱买入配置比例」那张图。

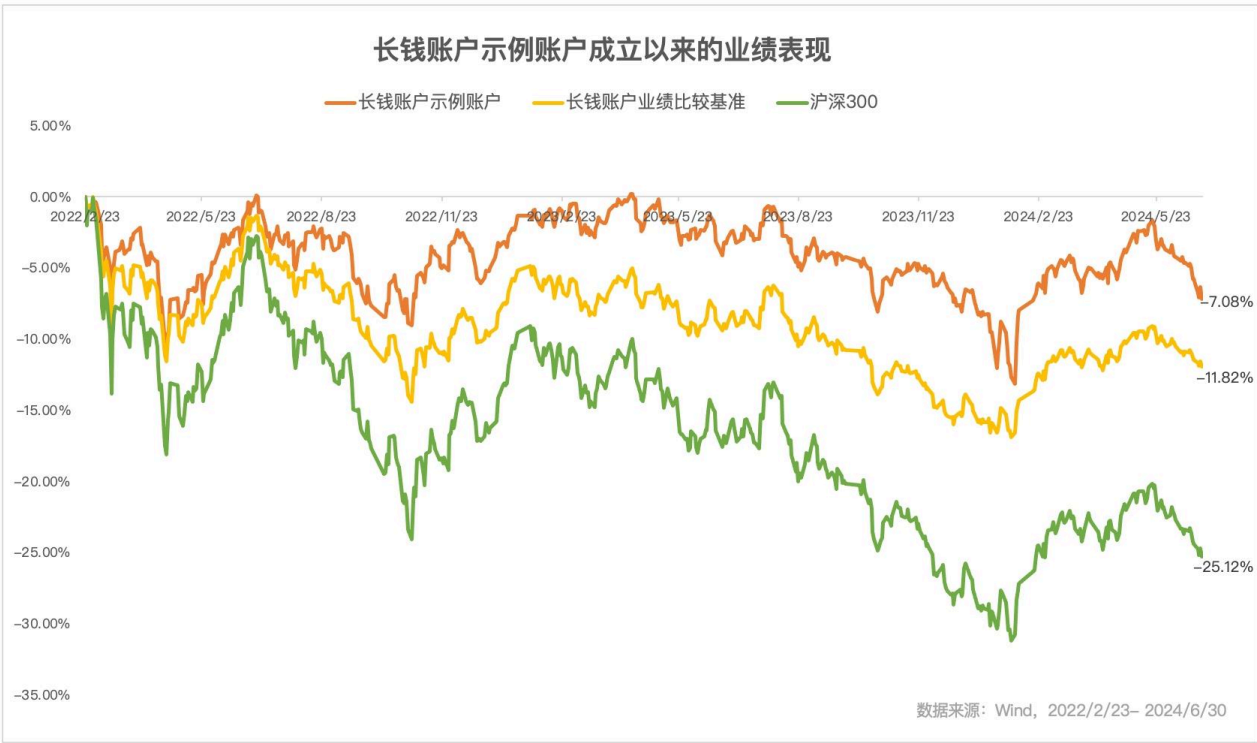
如果 2 月 28 日之后你有一笔新钱要买入，会按照最新的配置比例和配置品种去买入。对于已持仓用户来说，由于在股市较低位置布局了性价比更高、价格更便宜的资产，此次调整不需要进行卖出操作，建议等到止盈卖出信号的到来。对于长钱账户来说，将投资的过程分为买入、持有、卖出三个阶段，你之前买入的资金，已经以相对便宜的价值买入，继续持有即可。

第三阶段：三月份开始，A股进入横盘震荡阶段，长钱账户在此期间，没有发出任何操作信号。对于长钱账户来说，当市场没有大涨大跌时，自身也就不具备操作的理由。

第四阶段：五月下旬一直到六月底，A股再次转入下跌阶段，长钱账户在 6 月 25 日建议调仓操作：将股票类基金的比例从 65% 提高到了 67%，增加的仓位分别给了沪深 300 和全指医药。具体情况可以参见上面「新钱买入配置比例」那张图。

2024 年上半年长钱账户四个阶段的操作，与文章开头介绍的A股的四个阶段相互对应。长钱账户的一大优势是随着市场情况的变化，动态调整大类资产的配置比例。当市场出现大幅下跌时，慢慢提高股票类基金的配置比例。当市场从低位出现快速反弹后，会降低新钱买入时股票类基金的配置比例，尽量做到进可攻退可守。当市场真的不尽如人意时，这种操作既可以给下跌加仓留出了一定空间，也可以进一步降低当时买入用户的持仓波动。

说完长钱账户在 2024 年上半年的投资操作，我们来看一下长钱账户的业绩表现。如上面所说，由于每个人的投入时间不一样，配置比例会有区别。在长钱账户的产品页面中，大家会看到长钱账户的示例账户情况。



由于开始日期处于股市下跌过程中，示例账户到现在的收益表现一般，但整体好于同期的沪深300指数，也好于长钱账户的业绩基准（65% 沪深300 + 35% 中证全债）。

我们拿示例账户说明一下长钱账户 2024 年上半年的业绩表现。2024 年上半年，长钱账户示例账户的收益率为 -0.59%（扣除投顾费后的业绩），最大回撤为 -7.11%。同期，业绩基准收益率为 2.39%，最大回撤为 -3.54%；沪深300收益率为 0.89%，最大回撤为 -7.33%。相比于业绩基准，长钱账户略有跑输。原因很简单，2024 年上半年沪深300相比于其他市场指数来说，业绩排名靠前。



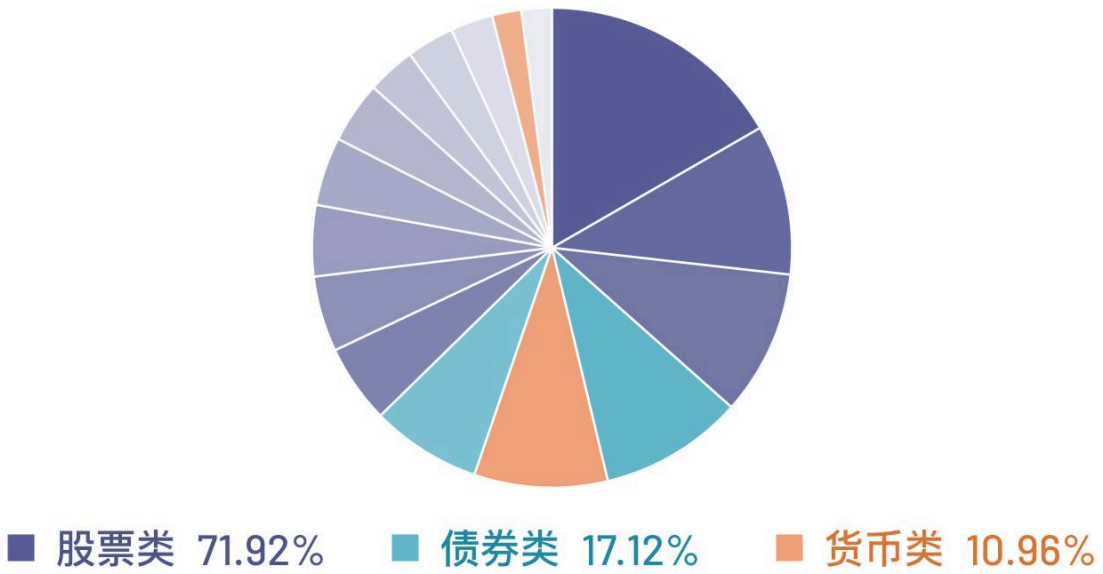
下图展示了，长钱账户持有的所有指数品种上半年的业绩和最大回撤情况。其中沪深300的业绩表现在 11 个品种里排名第三，仅次于中证红利和上证50。作为坚持分散投资、均衡投资的长钱账户来说，其收益和风险很难拔得头筹，同样，也很难排名垫底。长钱账户要做的是在尽可能降低风险的基础上，力争获得一个中等偏上的收益水平。这几年长钱账户在同类投顾组合产品里处于前列，也是贯彻上述投资理念的结果。

指数名称	2024年上半年业绩	2024年上半年最大回撤
中证红利	7.75%	-7.34%
上证50	2.95%	-5.70%
沪深300	0.89%	-7.33%
长钱账户示例账户	-0.59%	-7.11%
恒生科技	-5.57%	-20.15%
全指信息	-8.50%	-24.67%
中证500	-8.96%	-17.85%
800消费	-9.78%	-15.43%
创业板指	-10.99%	-18.03%
中证养老	-14.30%	-15.83%
中证1000	-16.84%	-27.08%
全指医药	-19.44%	-19.44%

数据来源：Wind 时间范围：2024/01/01~2024/06/30

说完长钱账户业绩表现，最后，我们来看一下长钱账户的具体持仓情况。

长钱账户不同类型基金及各成分基金保有占比



成分基金名称	占比	成分基金名称	占比
股票类 大成中证红利A	16.68%	股票类 天弘恒生科技指数A	4.80%
股票类 易方达沪深300ETF联接A	10.11%	股票类 广发中证养老产业A	4.62%
股票类 500ETF联接LOF	9.77%	股票类 广发中证全指信息技术ETF联接A	4.15%
债券类 富国信用债A	9.69%	股票类 万家中证1000指数增强A	3.27%
货币类 鹏华安盈宝A	8.99%	股票类 易方达中证红利ETF联接A	3.21%
债券类 易方达中债1-3年国开行A	7.43%	股票类 汇添富中证主要消费ETF联接A	2.86%
股票类 工银前沿医疗A	5.30%	货币类 富国富钱包A	1.97%
股票类 南方创业板ETF联接A	5.10%	股票类 其他基金	2.05%

数据截止：2024/06/30

将所有长钱账户持有人的保有规模合在一起，当作一个大的长钱账户来看的话，**截止到 2024 年半年末，持仓的基金里面，股票类资产占 71.92%，债券类资产占 17.12%，货币类资产占 10.96%**。需要注意的是，以上为长钱账户整体统计情况，可能与投资者账户持仓不同，仅供参考，具体以实际情况为准。

这次A股经历的熊市周期已经有三年多，这么多年，不管经济环境、市场制度、行业周期、投资者结构如何变化，A股牛短熊长的周期规律一直如此。过长的熊市周期消磨了很多投资者的热情，今年尤其能感受到大家的无奈。

作为长钱账户管理团队，要做的是在大涨大跌的市场环境下，知行合一地执行自己的投资策略，不受市场情绪的干扰。同时在市场变化的过程中，不断提高投资水平，在坚守投资理念和投资框架的基础上，尽量做得更好，希望给持有人带来更好的投资体验。

材料形成时间：2024 年 7 月。

数据及信息来源：wind、嘉实财富投顾。

免责声明：本资料仅供内部交流使用。未经本公司事先书面许可，任何人不得将本资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，且不得对本资料进行任何有悖原意的删节或修改。本资料内的信息以及意见均取自我司认为可信赖的来源，但我司并不就其准确性或完整性作出明确或隐含的声明或保证。在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，不应被作为投资决策的依据。本资料亦不属于购买任何产品、参与任何服务或其他投资之要约或要约邀请。

市场有风险，投资需谨慎。嘉实财富本着勤勉尽责、诚实守信的原则开展基金投顾服务，但并不保证一定盈利，也不保证最低收益或本金不受损失。基金投资组合策略的过往业绩并不预示其未来业绩表现，为其他客户创造的收益并不构成业绩表现的保证。基金投资组合策略的风险特征与单只基金产品的风险特征存在差异。本文内容仅供信息披露使用，不构成投顾组合策略的宣传推介。投资者在参与投顾服务前应认真阅读基金投资顾问服务协议、基金投资组合策略方案说明书及相关风险揭示书等法律文件，全面认识基金投资组合策略的风险收益特征，在了解基金投资组合策略情况及听取策略适当性意见的基础上，结合自身情况谨慎做出投资决策，独立承担投资风险。基金投资顾问业务尚处于试点阶段，存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。