

长钱账户 2024 年三季度运作报告

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 7 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日止。

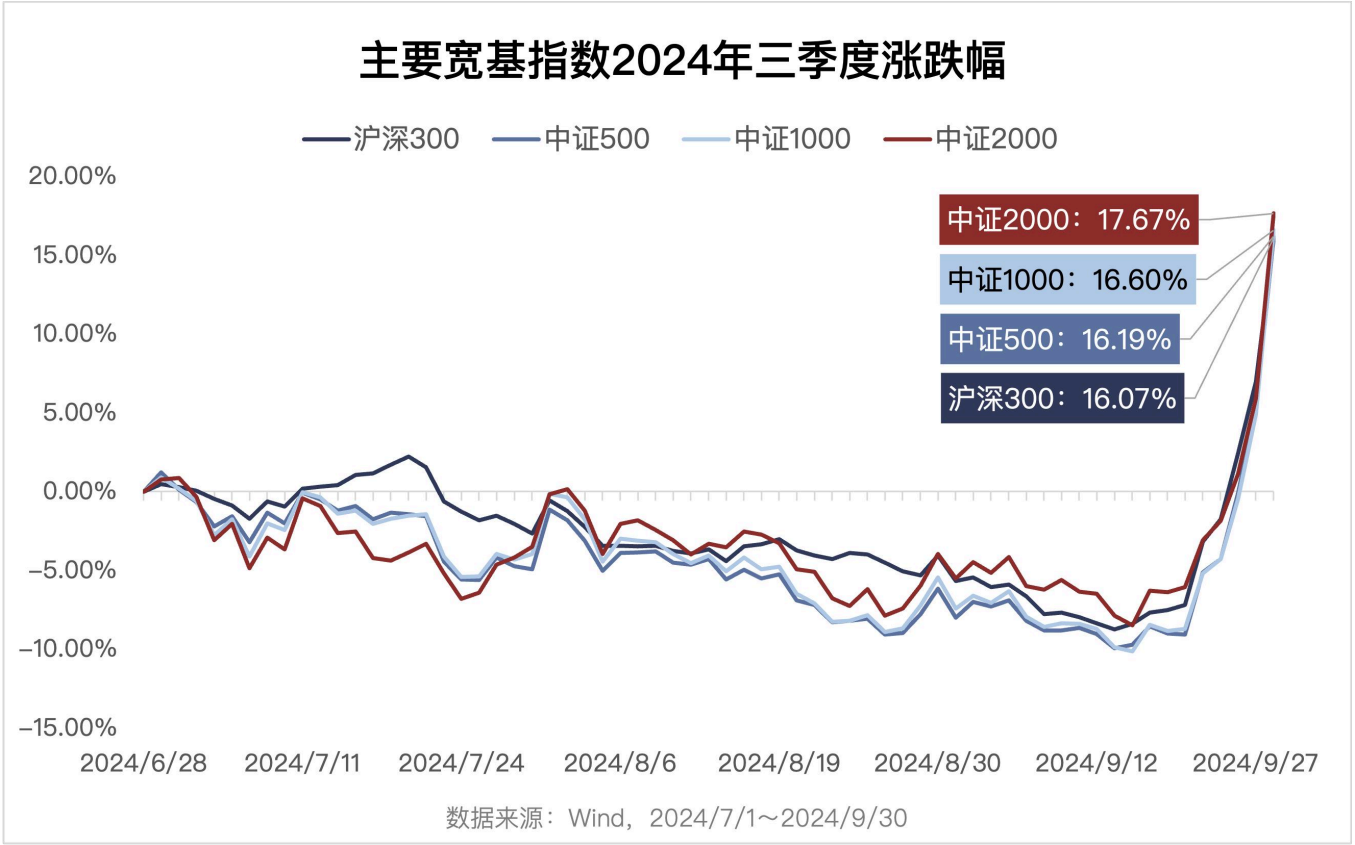
二、2024 年三季度市场回顾

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 年三季度的表现情况。

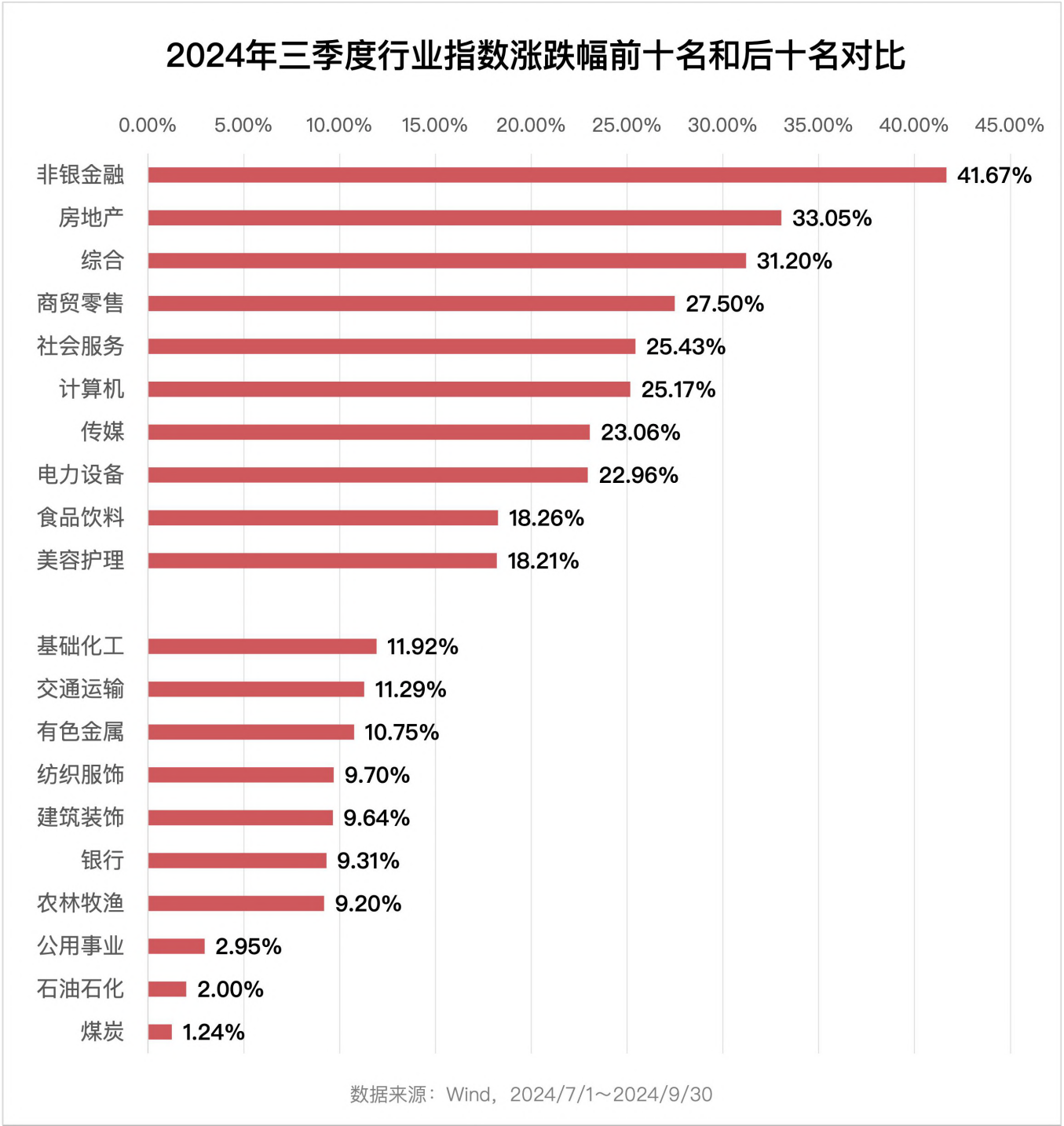
首先来说A股。三季度A股波动很大，从七月初开始，延续五月下旬以来的下跌趋势，一直到 9 月 23 日。整个下跌过程幅度很大，且呈现全面下跌的趋势。中证全指从 5 月 21 日到 9 月 23 日下跌了 16%，可见五月以来的下跌有多么猛烈。正因如此，A股的全市场情绪在当时降到了冰点，成交低迷。

然而接下来的剧情出现了快速反转。以中国人民银行为代表的监管机构，出台了一系列的利好政策，涉及「稳增长、稳楼市、稳股市」的很多方面。股市在一系列利好刺激下收获三根阳线，进而带动大量新增资金跑步入场，尤其是 9 月 30 日，代表全市场表现的中证全指单日涨幅将近 10%，成交量也不断扩大。

下面这张图，展示了主要宽基指数今年三季度的涨跌幅情况。沪深300、中证500、中证1000、中证2000作为不同类型的规模指数，三季度的走势很是类似。由于九月底的快速反弹，它们三季度都收获了正收益。沪深300、中证500、中证1000、中证2000三季度分别上涨 16.07%、16.19%、16.60% 和 17.67%。

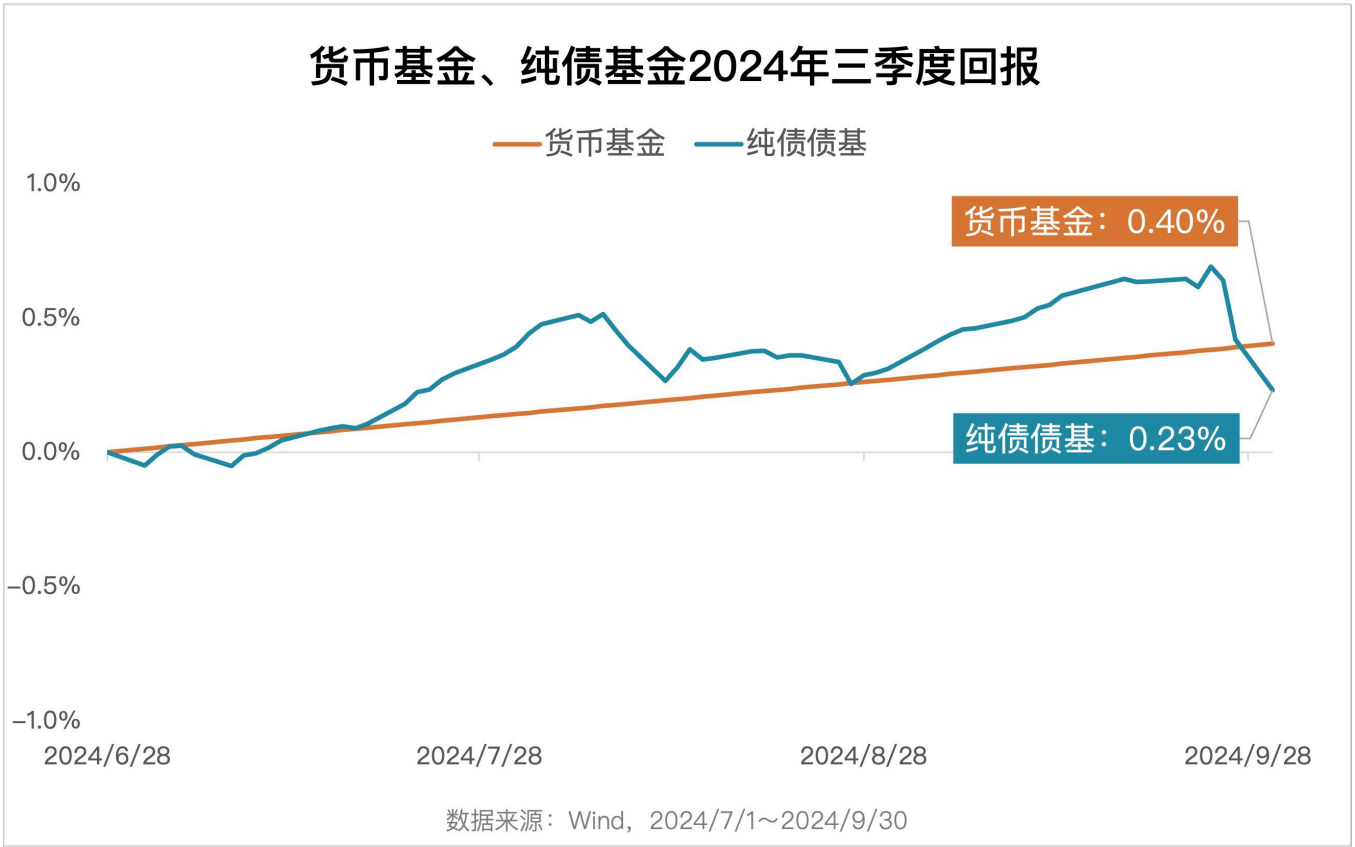


具体行业方面，申万一级行业指数今年三季度都出现了上涨，但分化很明显。其中非银金融（证券、保险等）、房地产、综合、商贸零售、社会服务等受政策影响很大的行业，出现了大幅反弹。除此之外，计算机、传媒、电力设备等表现也很好。市场反弹时，人们喜欢追逐弹性大的行业，成长风格的股票和指数受到追捧。



相对而言，前两年表现稳健的低估值、高股息、盈利稳定的行业，在这次反弹中表现落后。例如煤炭、石油石化、公用事业、农林牧渔、银行等。抛弃低弹性、拥抱高弹性成为市场共识。中证红利等前两年受到好评的指数此次反弹较小，而之前持续大跌的创业板指则大幅反弹。短暂的时间内，风格就出现了快速切换。

同样的故事，债券市场也在上演。A股连续下跌后，越来越多资金冲入债市进行避险，债券基金业绩上涨明显，债券基金规模也不断创出新高。除了债券基金外，以债券投资为主的银行理财产品更是资金追捧的对象。然而，随着股市在九月底的反转，股市的赚钱效应吸引了债券资产的持有人。相当多的投资者赎回较低风险的债券类产品，投入股市的怀抱。



上面这张图展示了货币基金、纯债基金（只投资债券的纯债债基）今年三季度的业绩走势。从图里能明显看出来，纯债基金在九月底开始出现回调，纯债债基指数在三季度仅仅上涨 0.23%，甚至比货币基金收益还低。人心的变化，情绪的转变，不仅体现在股市，还对债市造成了很大影响。

三、2024 年三季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，会动态调整股票型基金的配置比例。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 年三季度的市场变化，长钱账户作出了相应的应对。下图展示了长钱账户「新钱买入配置比例」在三季度的变化情况。

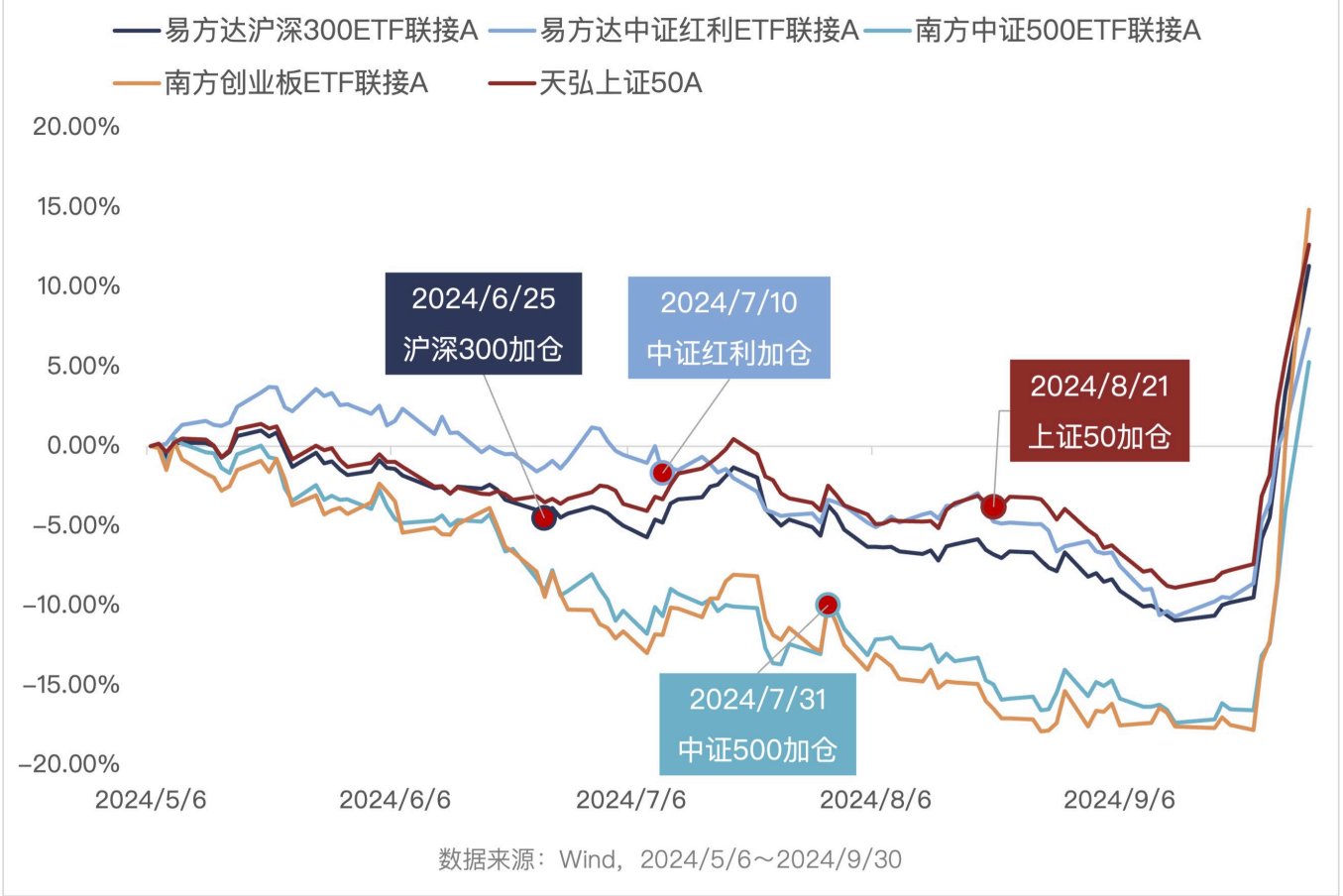
新钱买入配置比例

日期	2024/2/28	2024/6/25	2024/7/10	2024/7/31	2024/8/21
股票类基金占比	65%	67%	69%	71%	73%
中证红利	13%	13%	14%	14%	14%
沪深300	11%	12%	12%	12%	12%
中证500	9%	9%	9%	10%	10%
创业板指	7%	7%	7%	8%	8%
中证1000	3%	3%	3%	3%	3%
上证50	2%	2%	2%	2%	3%
全指医药	4%	5%	5%	5%	5%
中证养老	4%	4%	4%	4%	4%
全指信息	4%	4%	4%	4%	4%
恒生科技	4%	4%	5%	5%	5%
800消费	4%	4%	4%	4%	5%

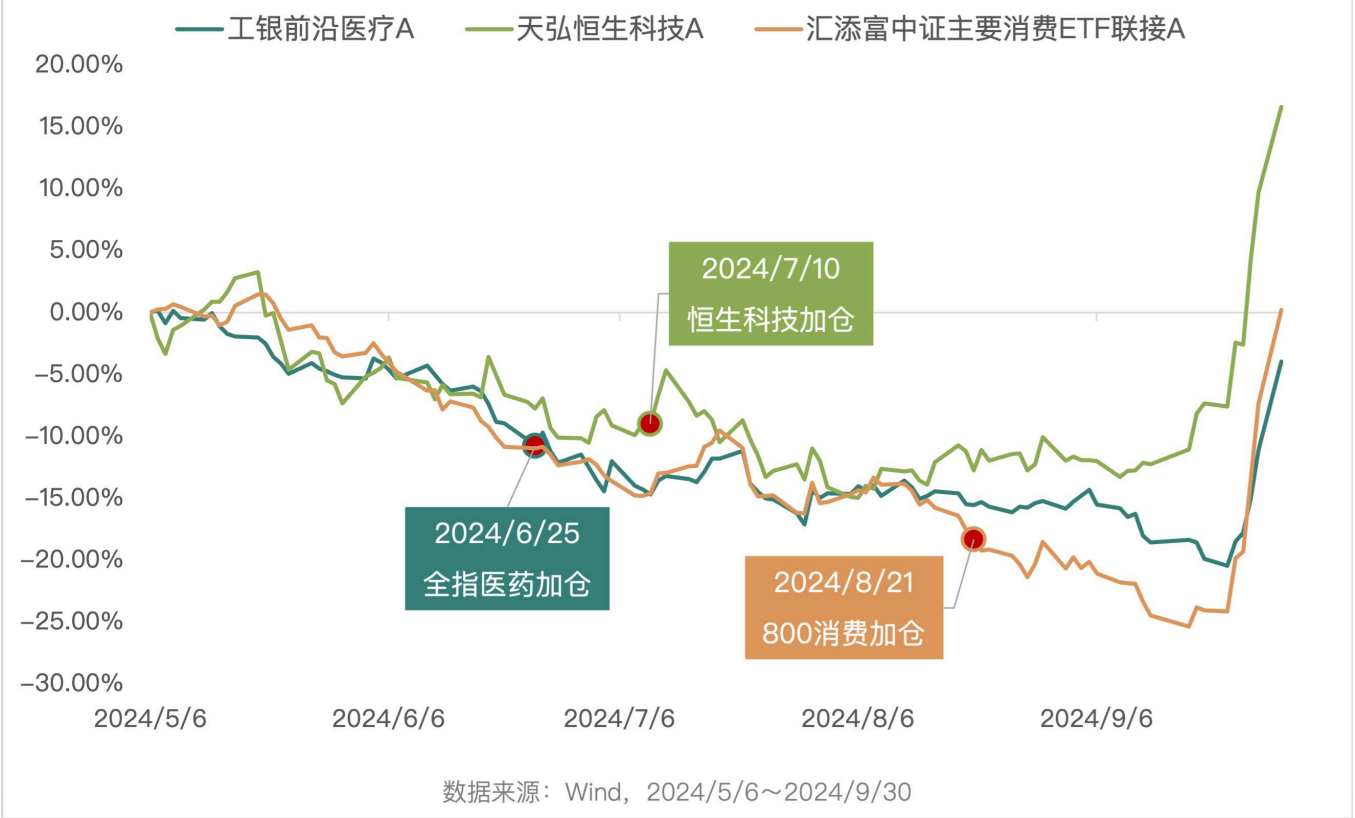
长钱账户在今年春节后市场快速反弹时，在 2 月 28 日降低了新钱买入时股票型基金的配置比例，从 75% 降低到 65%。接下来，随着市场从五月下旬开始一路下跌，长钱账户开始不断提高股票型基金的配置比例，分别在 6 月 25 日、7 月 10 日、7 月 31 日、8 月 21 日进行了四次调整。最终将股票型基金的配置比例从 65% 提高到 73%。

上图中标红的数字对应着当时长钱账户选择加仓的品种。为了更形象地让大家感知长钱账户的具体操作，下面两张图展示了长钱账户在具体指数品种上的建议加仓操作，图中每个基金上面的红色圆圈代表了加仓时点。

2024年三季度长钱账户中宽基指数的加仓操作



2024年三季度长钱账户中行业主题指数的加仓操作



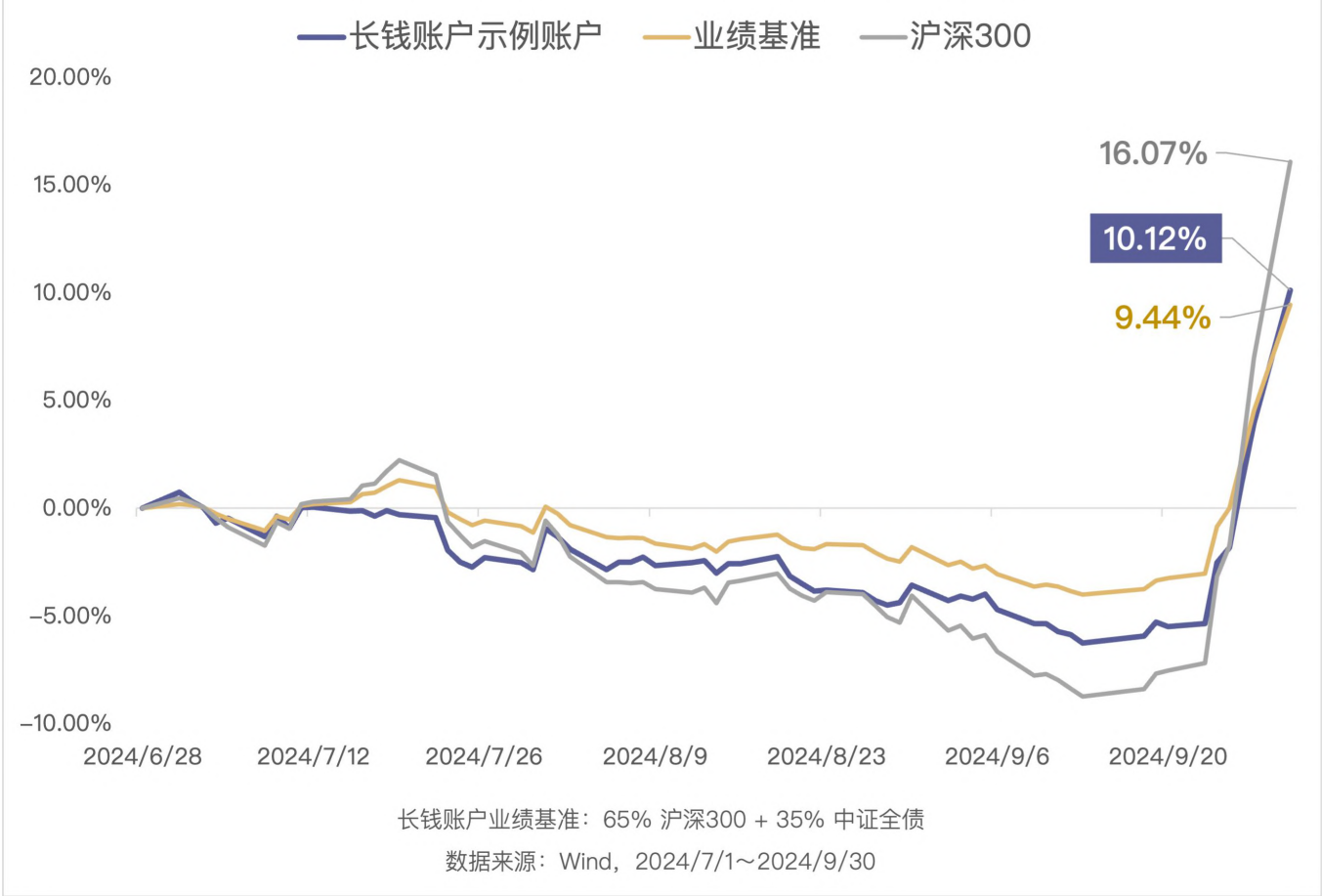
长钱账户建议在选择具体加仓品种和加仓时点时，会考虑时间和空间因素，优选下跌幅度高的品种，且控制加仓节奏。除了考虑如何更好地摊低成本，长钱账户在建议具体加仓品种选择时，还会考虑分散配置，不会对单一品种和单一风格持仓过度集中。

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。当市场从低位快速反弹后，会降低新钱买入时股票型基金的配置比例，尽量做到进可攻退可守。当市场之后出现大幅下跌时，慢慢提高股票型基金配置比例，控制波动的同时，尽量让持有人在市场底部积累一定的股票仓位。当市场反弹时，才能享受到市场上涨带来的好处。

说完长钱账户在 2024 年第三季度的投资操作，我们来看一下长钱账户的业绩表现。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。

2024 年三季度，长钱账户示例账户的收益率为 10.12%（扣除投顾费后的业绩），最大回撤为 -6.96%。同期，业绩比较基准（65% 沪深 300 + 35% 中证全债）的收益率为 9.44%，最大回撤为 -5.25%；沪深300收益率为 16.07%，最大回撤为 -10.73%。相比于业绩比较基准，长钱账户略有跑赢。相对于沪深300，长钱账户则小幅跑输。

长钱账户示例账户2024年第三季度的业绩表现



长钱账户配置了七成以上的股票型基金，同时还配置了一定比例的债券基金和货币基金。在市场下跌时，长钱账户通过仓位管理、分散配置，可以起到降低波动、控制回撤的目的。但当市场大幅上涨时，仓位会在一定程度上影响反弹的幅度。

下面这张图展示了长钱账户持有的基金今年第三季度的业绩表现，股市大幅上涨时，股票型基金的涨幅很大，相对而言，债券基金、货币基金的收益则要逊色很多。

基金类型	基金名称	2024年三季度业绩
股票类	天弘恒生科技指数A	29.73%
股票类	南方创业板ETF联接A	27.96%
股票类	广发中证养老产业A	18.21%
股票类	天弘上证50A	16.49%
股票类	易方达沪深300ETF联接A	16.23%
股票类	南方中证500ETF联接A	15.79%
股票类	广发中证全指信息技术ETF联接A	15.19%
股票类	汇添富中证主要消费ETF联接A	14.34%
股票类	万家中证1000指数增强A	12.81%
股票类	工银前沿医疗A	9.32%
股票类	易方达中证红利ETF联接A	8.25%
债券类	易方达中债1-3年国开债A	0.55%
货币类	鹏华安盈宝A	0.45%
债券类	富国信用债A	0.20%

数据来源：Wind，2024/7/1~2024/9/30

那为什么长钱账户不选择满仓呢？主要原因是A股一直以来呈现波动大、熊长牛短的市场特征，如何更平稳地度过熊市，等待市场大幅反弹的到来，成为在A股长期投资面临的重要课题之一。所以长钱账户搭建了一整套投资体系，通过大类资产配置、仓位管理、低买高卖、分散配置等，在选择好资产的同时，也会注重好价格，目的是希望能在熊市时尽可能的控制回撤，让持有人能坚持持有下去，同时，当市场上涨时，也能尽量跟上市场。



上面这张图展示了长钱账户示例账户从 2022 年 2 月 23 日建立，一直到今年三季度末的业绩表现。通过对比它与业绩比较基准和沪深300的走势，可以看到，长钱账户很好地实现了自己的既定目标：熊市尽量控制回撤，牛市跟得上。虽然牛市大涨时，长钱账户不如指数涨幅大，但由于之前回撤控制得较好，浮亏较小，所以也更容易回本上涨。

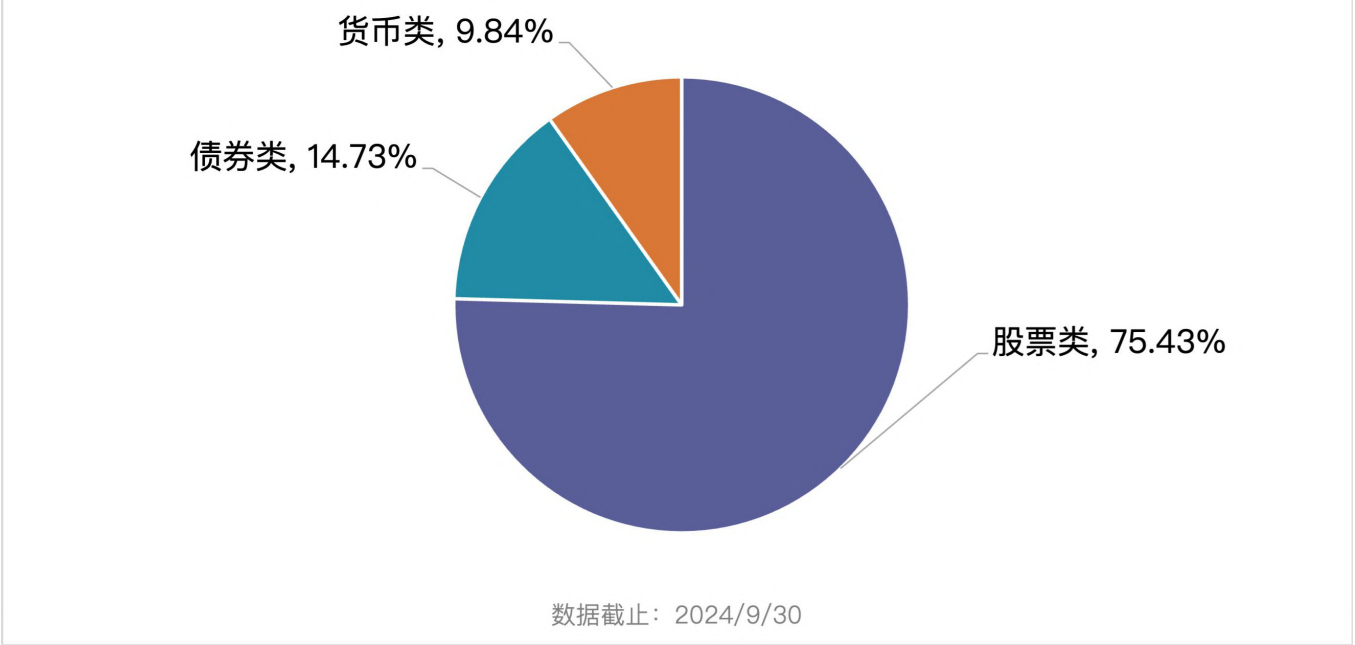
下面这张图展示了长钱账户示例账户成立以来的回撤控制情况。0.00% 对应的线代表了产品回本创新高的情况。我们看沪深300，从 2022 年 2 月 23 日开始，一直都没有回本。而长钱账户则在这个期间内，多次回本、创出新高，这可以在一定程度上改善持有人的投资体验。

长钱账户示例账户成立以来的回撤控制情况



说完长钱账户业绩表现，最后，我们来看长钱账户的具体持仓情况。

长钱账户不同类型基金保有占比



长钱账户各成分基金保有占比

基金类型	基金名称	基金百分比
股票类	大成中证红利A	15.21%
股票类	易方达沪深300ETF联接A	10.78%
股票类	500ETF联接LOF	10.34%
债券类	富国信用债A	8.27%
货币类	鹏华安盈宝A	8.12%
债券类	易方达中债1-3年国开行A	6.46%
股票类	南方创业板ETF联接A	6.32%
股票类	天弘恒生科技指数A	5.68%
股票类	工银前沿医疗A	5.20%
股票类	广发中证养老产业A	4.86%
股票类	广发中证全指信息技术ETF联接A	4.30%
股票类	易方达中证红利ETF联接A	3.69%
股票类	汇添富中证主要消费ETF联接A	3.33%
股票类	万家中证1000指数增强A	3.31%
货币类	富国富钱包A	1.72%
股票类	天弘上证50联接A	1.67%
股票类	富国中证红利指数增强A	0.29%
股票类	500增强LOF	0.19%
股票类	兴全沪深300LOF	0.10%
股票类	广发中证全指医药卫生ETF联接A	0.09%
股票类	长城创业板指数增强A	0.04%
股票类	中概互联网LOF	0.03%

数据截止：2024/9/30

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 年三季度末，持仓的基金里面，股票类资产占 75.43%，债券类资产占 14.73%，货币类资产占 9.84%**。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。

过长的熊市周期消磨了很多投资者的热情，终于在九月底经济政策出台、市场上涨后，让投资者嗅到了一丝牛市要来的味道。但过往的市场也表明，牛市的投资难度会更大，因为情绪会很大地影响理性的决策。

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 10 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。