

长钱账户 2024 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 12 月 31 日止。

二、2024 年市场回顾

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 年的表现情况。

首先来看A股。下面这张图，展示了主要宽基指数 2024 年的涨跌幅情况。沪深300、中证500、中证1000、中证2000作为不同类型的规模指数，在 2024 年表现得有分化。

沪深300作为大盘股的代表性指数，表现最好，2024 年上涨 14.68%。中证500、中证1000、中证2000，随着股票规模越来越小，2024 年的业绩也越来越差。中证500上涨 5.46%，中证1000上涨 1.2%，中证2000反而下跌 2.14%。站在全市场的

角度来看，中证全指上涨 7.43%，跟中证500更为接近。



这种分化的局面意味着，你的持仓风格会很大程度上影响着你 2024 年的业绩表现。满仓持有沪深300体验最佳，波动较小，收益最好。而如果持有中证2000等小盘股的话，那波动剧烈，业绩不佳。

尽管整体来说，全市场 2024 年A股是上涨的，但经历过整个过程的投资者，深知其中的跌宕起伏：

年初开始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，机构投资者开始入场，买入资金的增加改变了市场预期，市场开始止跌上涨。从春节之后一直到

二月底，市场快速反弹。

之后从三月初一直到五月中旬，市场处于横盘震荡阶段，市场每日的成交量很低。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。在这个过程中，投资者的信心再次消耗，加上缺乏更多利好消息，经济数据也表现疲软，市场从五月下旬开始，再次转为全面大幅下跌，整个过程一直到9月23日，当时全市场的情绪再次降到冰点，看衰A股的声音成为主流。

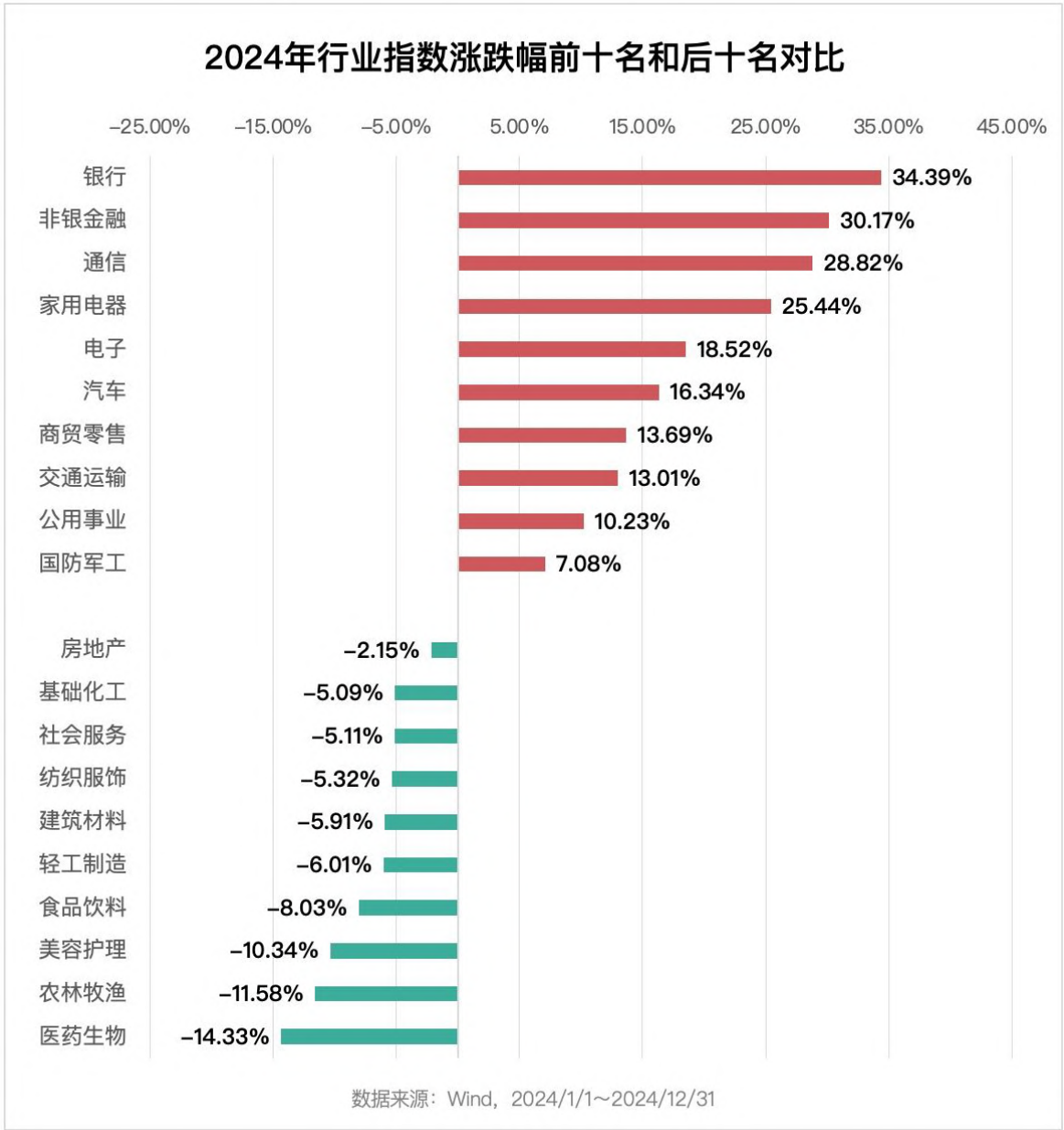
然而接下来的剧情出现了快速反转。以中国人民银行为代表的监管机构，出台了一系列的利好政策，涉及「稳增长、稳楼市、稳股市」的很多方面。股市在一系列利好刺激下收获三根阳线，进而带动大量新增资金跑步入场。市场情绪再次点燃，股市从9月24日一直上涨到10月8日，在此期间，中证全指上涨35%。

之后从10月9日开始，市场又一次进入横盘震荡阶段，中小盘指数努力上涨，企图缩小跟沪深300的年度业绩差异，可惜在年末事与愿违。

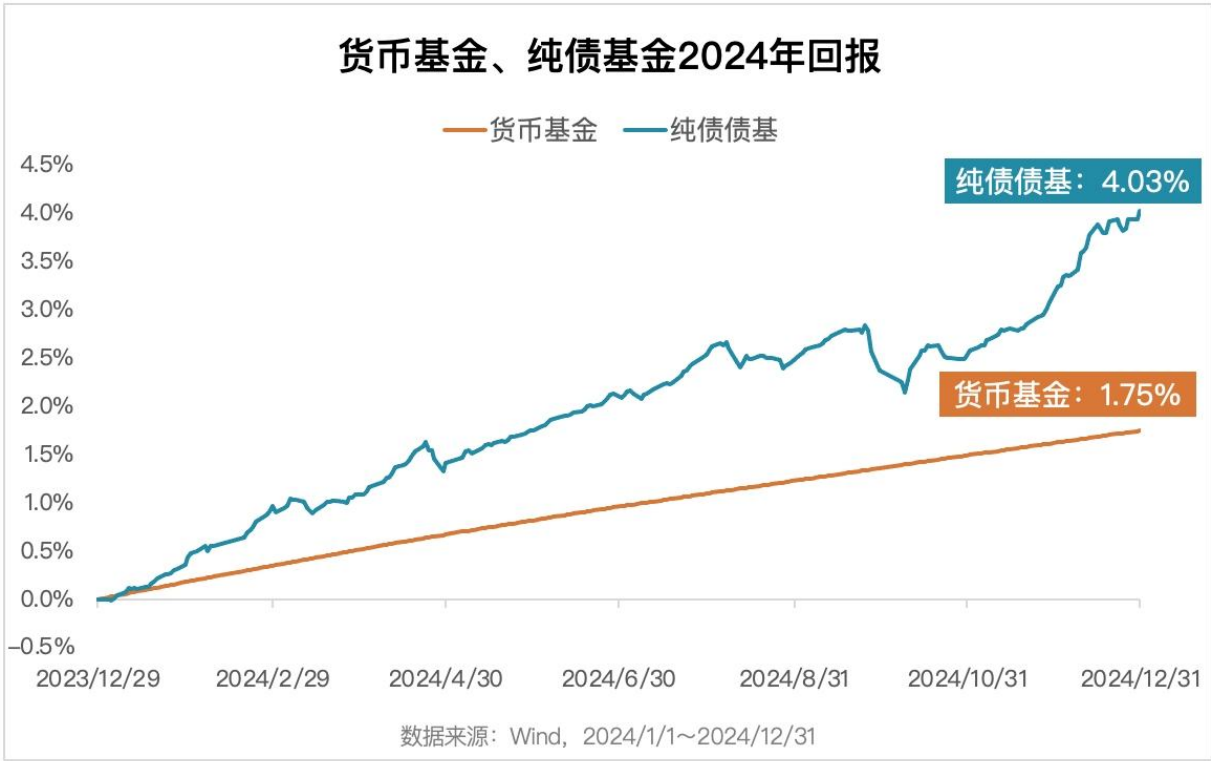
除了我们在前面说的，2024年持有不同风格的产品，业绩分化会很明显之外。2024年股市的高波动也意味着，如果你的买卖操作不当，那你的业绩也会被拖累很多。就拿上面宽基指数的走势图就能看出来，如果你错过了9月底到10月初短短几个交易日的上涨，你全年的业绩大概率是亏损的。进一步来说，如果你

在 9 月末亏损卖出，10 月初追涨买入，那业绩会进一步下滑。

不止宽基指数如此，行业指数也是如此分化明显。下图显示了申万一级行业指数 2024 年涨跌幅前十名和后十名，其中银行、非银金融、通信、家用电器表现优异，排名靠前。而医药生物、农林牧渔、美容护理、食品饮料则表现不佳，排名垫底。医药、消费表现不佳，间接拖累了主动偏股基金的业绩表现，2024 年，中证主动偏股基金指数仅仅上涨 2.77%，主动偏股基金整体跑输沪深300、中证500等指数。



与A股的跌宕起伏不同，2024 年债市则顺风顺水，中证全债上涨 8.83%，中证全债包括的债券平均久期偏长，8.83% 的业绩属于 2019 年以来最好的年度表现。如果只看债券基金，纯债债基指数 2024 年上涨 4.03%，表现也不错。关键债券基金的波动相比股市要小很多，这造成债券基金受到市场追捧，规模不断创出新高。与之带来的问题是，债券收益率已经不断下滑，留给未来下行的空间并不大，投资者对未来债券基金的业绩，还是要抱有合理预期。



接下来我们来看一下货币基金，中证货币基金指数 2024 年上涨 1.75%。在市场利率不断下行的背景下，货币基金收益也跟随下降。这个收益率水平开始促使很多投资者去寻找收益率相对高一些的活期理财产品，或者把一部分活钱转向中低风险产品，希望通过承担一部分风险，去换取相对更高一点的收益。

三、2024 年长钱账户运作回顾

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 年的市场变化，长钱账户作出了相应的投资操作，主要分为三个阶段：

第一阶段是 2024 年年初到二月初市场全面下跌阶段，在这个过程中长钱账户不断提高股票型基金的配置比例，从 69% 慢慢提高到 75%，具体过程见下图，标红的部分代表当次加仓的品种。在市场下跌过程中，慢慢提高股票型基金的配置比例，在具体加仓品种上，一方面优先买入下跌幅度更大的品种，另一方面保持长钱账户一直以来的投资风格：宽基指数为主，行业主题指数为辅；大盘为主，中小盘为辅，价值、均衡、成长分散配置。

新钱买入配置比例

日期	2023/12/31	2024/1/17	2024/1/31	2024/2/6
股票类基金占比	69%	71%	73%	75%
中证红利	17%	17%	17%	17%
沪深300	14%	14%	15%	15%
中证500	9%	9%	9%	9%
创业板指	6%	7%	7%	7%
中证1000	3%	3%	3%	4%
上证50	1%	1%	1%	1%
全指医药	4%	4%	5%	5%

接上表

日期	2023/12/31	2024/1/17	2024/1/31	2024/2/6
中证养老	4%	4%	4%	4%
全指信息	4%	4%	4%	5%
恒生科技	5%	5%	5%	5%
800消费	2%	3%	3%	3%

第二个阶段是 2024 年二月份市场反弹后，长钱账户降低了新钱买入时股票型基金的配置比例，从 75% 降低到 65%。之后在五月下旬到九月份的市场快速下跌中，不断提高股票型基金的配置比例，从 65% 提高到 73%。具体加仓的品种涉及到沪深300、全指医药、中证红利、恒生科技、中证500、创业板指、上证50、800消费等多个品种，可见下图。

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%

第三个阶段，市场经历了 2024 年九月底到十月初的快速反弹后，长钱账户再次降低了新钱买入时股票型基金的配置比例，从 73% 降低到 60%。之后在市场小幅下跌后，从 60% 提高到 62%。随着全指信息快速上涨，长钱账户在 11 月 12 日，将新钱买入时全指信息的配置比例降为 0，分散配置到沪深300和恒生科技上。

新钱买入配置比例			
日期	2024/10/9	2024/10/16	2024/11/12
股票类基金占比	60%	62%	62%
中证红利	14%	14%	14%
沪深300	11%	11%	13%
中证500	6%	6%	6%
创业板指	4%	5%	5%
中证1000	5%	5%	5%
上证50	0%	0%	0%
全指医药	5%	5%	5%
中证养老	4%	4%	4%
全指信息	3%	4%	0%
恒生科技	3%	3%	5%
800消费	5%	5%	5%

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，慢慢提高股票型基金的配置比例，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。当市场从低位出现快速反弹后，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。

说完长钱账户在 2024 年的投资操作，我们来看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，大家可以看到长钱账户示例账户的情况。示例账户，是指 2022 年 2 月 23 日长钱账户开始正式运行，以当天投入 1 万元（后续没有新增资金）并之后跟随每一次操作建议，以反映投资策略的真实运行情况。

2024 年，长钱账户示例账户的收益率为 8.51%（扣除投顾费后的业绩），最大回撤为 -11.47%。同期，业绩比较基准（65% 沪深 300 + 35% 中证全债）的收益率为 12.11%，最大回撤为 -6.9%；沪深300收益率为 14.68%，最大回撤为 -14.41%。



由于长钱账户针对不同时候买入的投资者，给予不同的资产配置方案，所以长钱账户持有人 2024 年的收益跟示例账户相比，会有一些差异，但差异很小，长钱账户持有人 2024 年的持有回报都在 9% 左右。

这个年度回报水平，在同类偏股型投顾组合中表现还不错。但相比于长钱账户业绩基准来说，是跑输的状态，跑输了 3 个百分点左右。我们来具体看看跑输的原因：

基金类型	基金名称	2024年业绩
股票类	天弘恒生科技指数A	20.55%
股票类	广发中证全指信息技术ETF联接A	18.42%
股票类	天弘上证50A	17.36%
股票类	易方达中证红利ETF联接A	16.70%
股票类	易方达沪深300ETF联接A	16.38%
股票类	大成中证红利A	16.31%
股票类	南方创业板ETF联接A	15.00%
股票类	南方中证500ETF联接A	6.38%
债券类	富国信用债A	4.58%
债券类	易方达中债1-3年国开债A	3.79%
股票类	广发中证养老产业A	2.84%
货币类	鹏华安盈宝A	2.03%
股票类	万家中证1000指数增强A	0.23%
股票类	汇添富中证主要消费ETF联接A	-3.90%
股票类	工银前沿医疗A	-14.85%

数据来源：Wind，2024/1/1~2024/12/31

首先，债券基金部分带来了 2 个百分点左右的负超额。

长钱账户的业绩基准选择了中证全债，中证全债作为综合反映全市场债券表现的指数，持仓的债券的平均久期在 7 年左右，而我们能挑选的纯债基金，平均久期在 2 年左右。

这两年债券大牛市，久期越长的长债涨幅越大，但纯债基金由于要控制产品的波动，配置的债券久期较短，这导致纯债债基指数 2024 年上涨 4.03%，而中证全债同期上涨 8.83%，业绩相差 4.8%。如果从 2022 年长钱账户示例账户上线以来看，纯债基金与中证全债的业绩差异会更大，纯债债基指数 2022 年 2 月 24 日到 2024 年年底，上涨 8.98%，而中证全债指数区间上涨了 17.79%。

长钱账户在固收方面选择了信用债基金、利率债基金以及货币基金，这部分相比于债券业绩基准，跑输了 2 个百分点左右。并且这部分的跑输，也很难通过优选基金做到有效提升，因为这是纯债基金跟全市场债券指数的差异带来的，而我们只能通过投资纯债基金去投资债券市场。

其次，**偏股基金部分带来了 1 个百分点左右的负超额。**

上面长钱账户持仓的基金列表里，展示了每只基金 2024 年的业绩表现，我们在市场行情部分介绍过，今年沪深300表现很突出，在基金列表里排名靠前。而长钱账户本着分散配置的目的，还配置了中证500、中证1000等中小盘指数基金。尤其是中证1000的表现，落后沪深300的幅度很大。但长钱账户始终以大

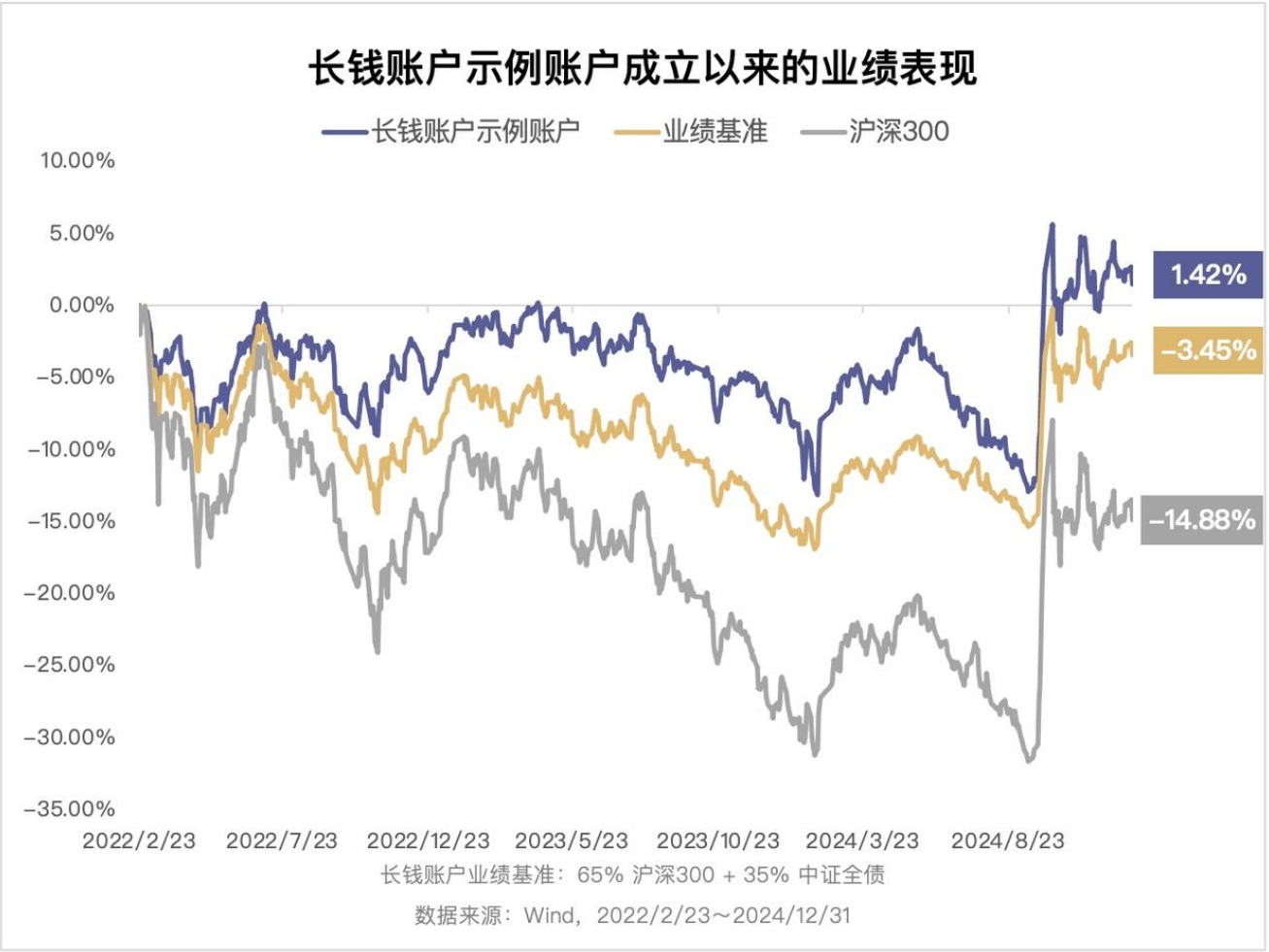
盘风格为主，中证1000配置比例很低，对组合影响不大。

另外行业主题基金方面，虽然恒生科技、全指信息收益好于沪深300，但超额收益并不大，而医药、消费基金 2024 年是负回报，这部分拖累了组合表现。不过，由于行业主题基金本身在长钱账户里属于卫星资产，每个行业、主题基金在长钱账户里的占比很低，所以，这部分的影响，对长钱账户也并不大。

整体来说，在偏股基金方面，2024 年业绩不错的基金在长钱账户里的合计仓位更高，业绩表现不佳的基金在长钱账户里的合计仓位较低。这使得长钱账户在偏股基金方面仅仅跑输了 1 个百分点左右，整体和市场表现差异较小，并没有发生更大的偏离。

最后，长钱账户的业绩都是扣费后的。所以相对于业绩基准，我们还有 0.4% 左右的费用支出带来的差异，这部分主要是投顾费用带来的。

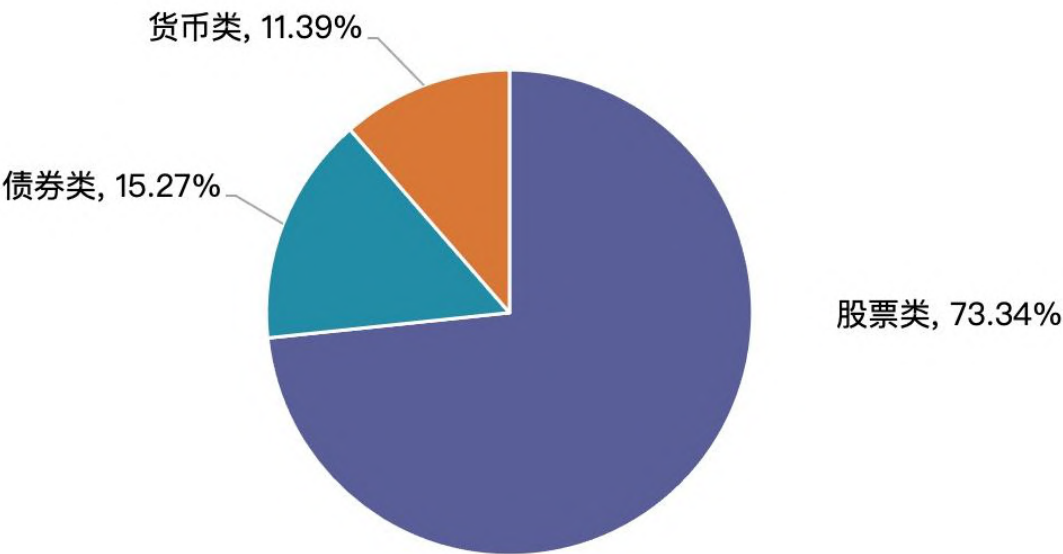
拉长时间来看，从 2022 年 2 月 23 日长钱账户上线以来，长钱账户示例账户上涨 1.42%，同期业绩基准是 -3.45%，沪深300 是 -14.88%。长钱账户示例账户跑赢了业绩基准，其中纯债基金部分仍旧是跑输状态，带来了 3.5% 的负超额回报，原因我们在前面提到了，是纯债基金整体跑输中证全债指数造成的。除此之外，长钱账户在偏股基金部分带来了将近 9% 的超额收益，这意味着，长钱账户在整个投资过程中选择的偏股基金，整体来说要好于只选择沪深300。



如果单看 2024 年，有部分持有人可能会质疑，为什么不全配置沪深300呢？收益最好、波动还小。回看总是很容易的，但我们投资一直面向的是未来，站在当下看未来，很难得出每年沪深300都表现最好的结论。所以，不预测，只面对，做好大类资产、具体投资品种的分散配置，一直是长钱账户的坚定选择。

说完长钱账户示例账户的业绩表现，最后，我们来看长钱账户持有人的实际的具体持仓情况。

长钱账户不同类型基金保有占比



数据截止：2024/12/31

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	13.75%
股票类	易方达沪深300ETF联接A	10.85%
股票类	500ETF联接LOF	9.83%
货币类	鹏华安盈宝A	9.66%
债券类	富国信用债A	8.46%
债券类	易方达中债1-3年国开行A	6.81%
股票类	南方创业板ETF联接A	6.17%
股票类	天弘恒生科技指数A	5.33%
股票类	工银前沿医疗A	4.79%
股票类	广发中证养老产业A	4.75%
股票类	广发中证全指信息技术ETF联接A	4.49%

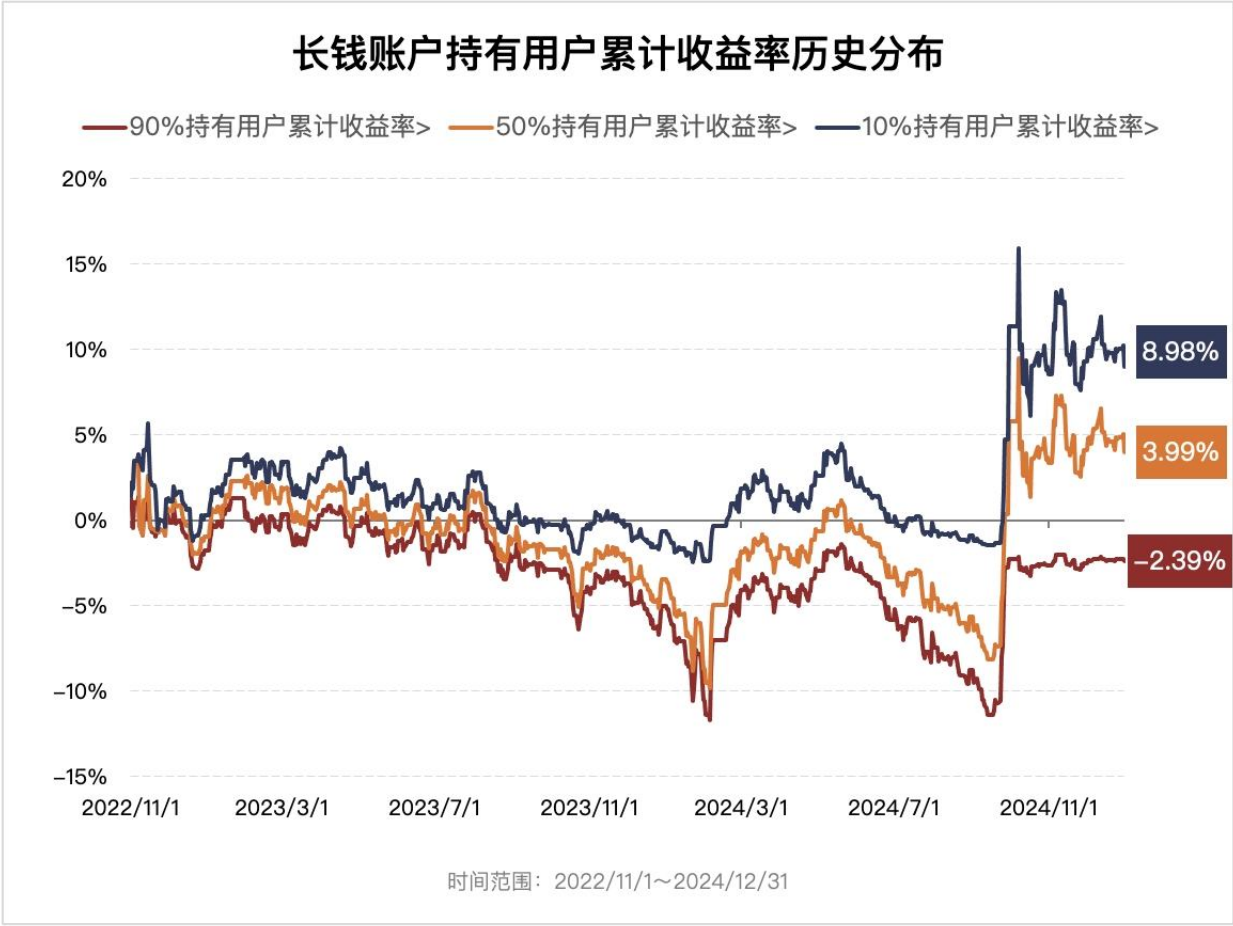
接上表

基金类型	基金名称	基金百分比
股票类	易方达中证红利ETF联接A	4.27%
股票类	万家中证1000指数增强A	3.62%
股票类	汇添富中证主要消费ETF联接A	3.31%
货币类	富国富钱包A	1.73%
股票类	天弘上证50联接A	1.49%
股票类	富国中证红利指数增强A	0.26%
股票类	500增强LOF	0.18%
股票类	兴全沪深300LOF	0.11%
股票类	广发中证全指医药卫生ETF联接A	0.07%
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：2024/12/31

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 年年末，持仓的基金里面，股票类资产占 73.34%，债券类资产占 15.27%，货币类资产占 11.39%。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。

基金行业有一个典型的现象就是：基金赚钱、基民不赚钱。虽然长钱账户作为一个基金组合获得了正收益，但我们更期望长钱账户通过改变投资者的投资行为，通过买入长钱账户能真正赚到钱。下面这张图展示了 2022 年 11 月初开始到现在，长钱账户持有用户的累计收益率变化和分布情况。



图中的三根线，分别代表了每个时间点长钱账户用户累计收益率的较高水平、平均水平和较低水平。我们拿最新数据举例，在2024年12月31日，所有用户中，有10%的用户累计收益率大于8.98%，有90%的用户累计收益率大于-2.39%。换句话说，有10%的用户累计收益率比-2.39%还要低，还处于亏损中。所有用户累计收益率的平均水平是3.99%。

图中很明显的是那根红色的线，在九月底十月初的反弹中，它做到了跟随上涨，但之后不论市场如何涨跌，它变成了一根不怎么变动的横线。很明显，这意味着有些人在市场反弹后，进行了清仓卖出，撤出了长钱账户的投资。清仓的原因有很多，A股过往漫长的煎熬，使得很多人在马上回本后选择退出市场。这意味着

后期的涨跌与他无关。如果后续不再投入的话，这个累计收益率就变成了一个历史数据。

除此之外，大多数持有人在这个过程中坚持下来，有些人越跌越买，整体收益甚至比长钱账户示例账户还要好。一起走过这个过程的你，一定能深切体会到整个过程中的艰难和不容易。长钱账户今后仍旧会一如既往地陪伴大家，不断打磨迭代投资策略，希望给大家带来更好的投资体验。

最后，和所有长钱账户的持有人说一声新年快乐，2025 年我们继续一路同行。

材料形成时间：2025 年 1 月。

数据及信息来源：wind、嘉实财富投顾。

免责声明：本资料仅供信息披露和内部交流使用。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，不构成投顾组合策略的宣传推介。

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。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。