

海外长钱 2024 年度运作报告

一、重要提示

海外长钱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本金不受损失。海外长钱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、海外长钱投资组合策略方案说明书等相关法律文件。

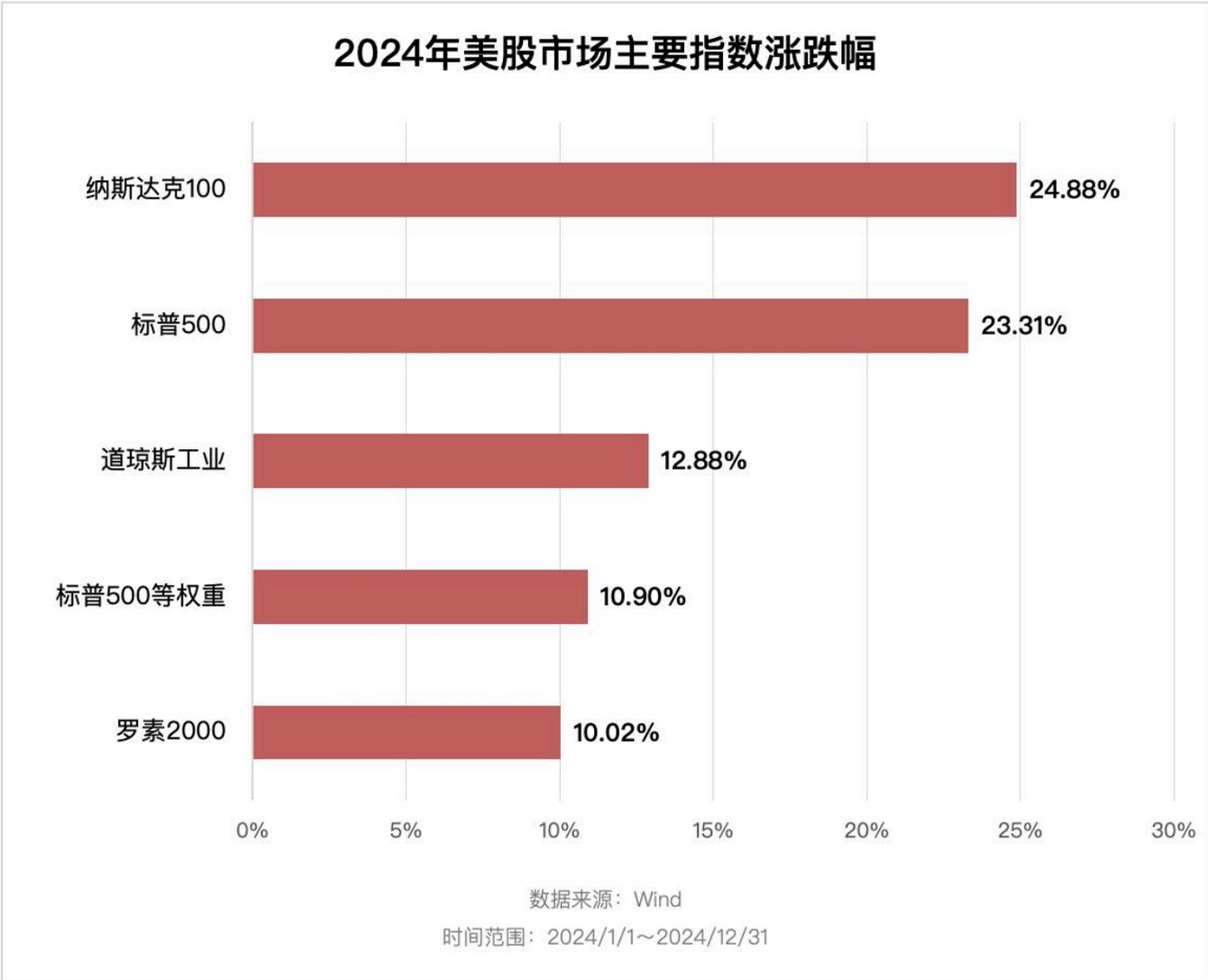
本报告期自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日止。

二、2024 年海外市场回顾

2024 年结束了，这一年，世界在冲突中寻找前进的方向。本次年度运作报告，让我们来回顾下这一年海外资本市场的表现。

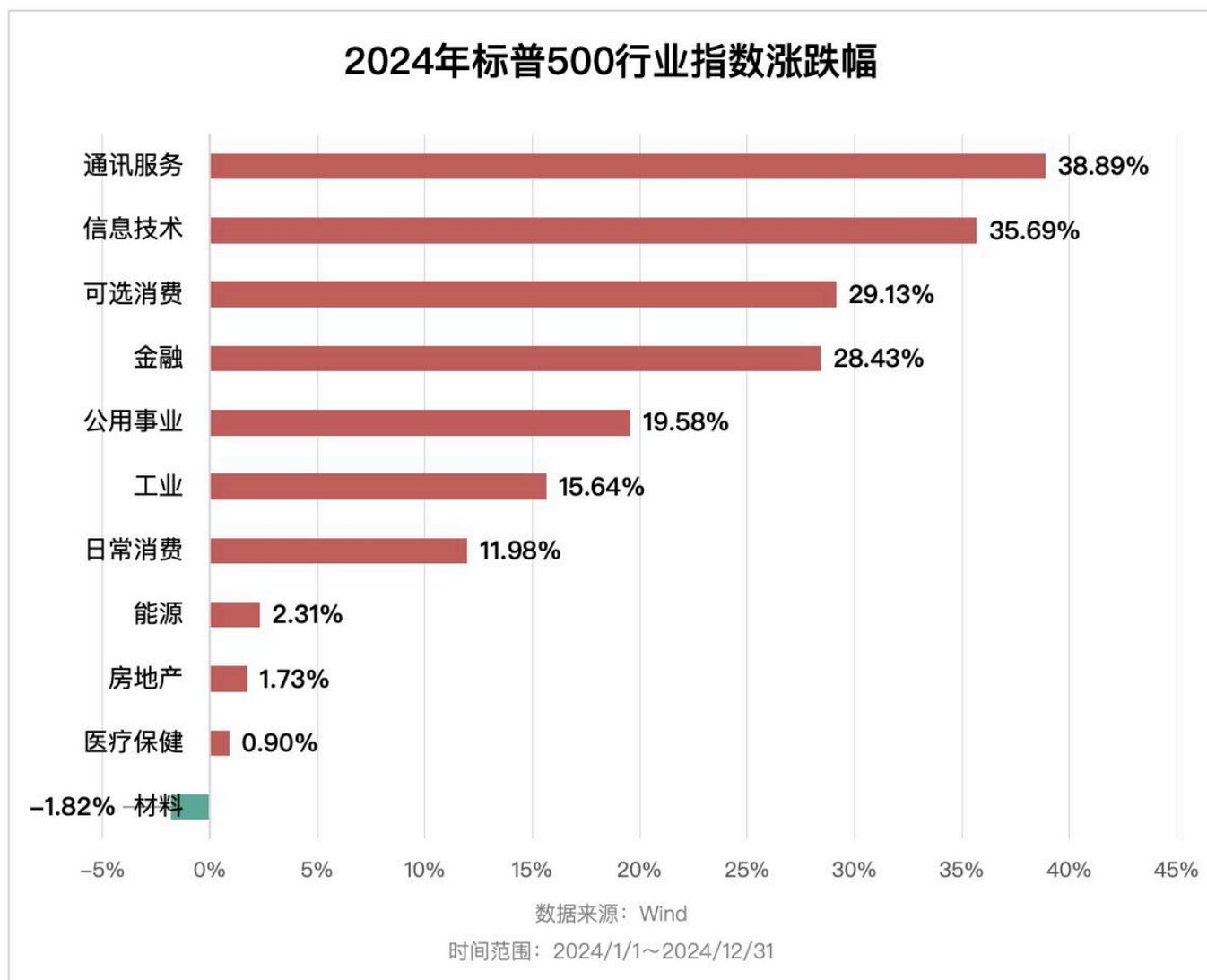
股票市场方面，全球大部分股票市场表现都比较好。虽然海外市场经历了七月底八月初较为可怖的下跌，但从全年来看，大盘股指还是以上涨为主。MSCI 全球股票指数 2024 年上涨了 15.73%。美股市场则尤为突出，下图列举了美股主要指数在 2024 年的涨幅。可以发现，大盘科技股仍然领涨市场，以科技股为主的纳斯达克100指数和以大盘股为主的标普500指数年涨幅都在 23% 以上，这也是它们连续第二年涨幅在 20% 以上。

小盘股罗素2000涨幅较为落后，2024 年上涨了 10%。



具体行业板块方面，标普500指数的 11 个行业板块中，10 个上涨，仅 1 个下跌。通讯服务和信息技术板块涨幅尤为突出，全年上涨了 30% 以上。科技七巨头依旧是 2024 年最亮眼的股票。唯一下跌的板块是材料，全年下跌了 1.82%。

2024年标普500行业指数涨跌幅



债券方面，2024年美国中长债表现并不让人满意。年初美国10年期国债收益率为3.9%，年末则上升至4.57%。年初市场预期美联储将在2024年降息，债券可能有较好的上升空间。但实际由于特朗普在总统选举中的获胜，市场重新定价了新总统上台后政策对美联储降息步伐的影响，以至于第四季度10年期国债收益率有较大幅度的攀升。

汇率方面，强势的美元指数成为年内的主基调，2024年大部分世界货币相对美元都发生了贬值。人民币兑美元汇率中间价从年初的7.08升至年末的7.19，意味着人民币中间价贬值幅度大约

为 1.55%。离岸人民币汇率从年初的 7.13 升至年末的 7.33，相对美元的贬值幅度在 2.8% 左右。美元的升值，为我们的海外投资带来了一定的正收益。

三、2024 年海外长钱组合操作及业绩

2024 年，海外长钱示例账户扣费后收益率为 14.8%，最大回撤 -5.88%，最大回撤发生在七月底八月初的海外市场回调期间。同期业绩基准收益率为 19.54%，最大回撤 -5.91%。



图中展示的业绩基准，是海外长钱替换后的新业绩基准。海外长钱于 2024 年 12 月 31 日更换了业绩基准，股票部分没有变动，仍然是「标普500指数」。债券部分将「晨星全球核心债券指数」

替换为「晨星1-5年美国核心债券指数」。这个变动主要是考虑到，**新基准指数的久期和地域分布与海外长钱持仓的海外债基金更为匹配**。我们在这个链接里，做了更详细的介绍：[海外长钱业绩比较基准已更换](#)

无论新旧业绩基准，海外长钱自上线以来都是跑输的。主要原因是这两年美股涨势较好，指数基金容易跟不上指数的表现。为了应对申赎，指数基金需要预留一部分现金仓位，而 QDII 基金的资金申赎过程会更长，所以留的现金仓位较多，自然无法完全跟上指数的涨幅。这是行业共同面对的问题，海外长钱团队也会持续努力，在坚持自身投资框架的前提下，寻找和纳入合适的标的。

此外，**2024 年海外长钱遇到的最大挑战，是 QDII 基金限额的问题**。

一季度，由于互认基金摩根国际债和 QDII 基金易方达中短期美元债的暂停申购，海外长钱纳入了新的海外债基金：「摩根海外稳健配置」。

二、三季度也陆续有基金限额的问题，海外长钱团队在四季度上线了预约买入的功能。使用预约买入功能，投入资金超出当日限额的部分，会自动延迟到下一交易日下单。超出部分在未投入期间，还会享受货币基金收益。这样的话，即便面对组合限额，也能让你的投资能够自动化执行投入。

第四季度，QDII 基金限额的形势愈演愈烈，海外长钱的单日限额逐步下降，从单日限额 1 万元到 4888 元，再到 1778 元，现在最新的日限额已经下降到了三位数。因为限额信息实时变化，请以雪球基金的相关展示为准。

QDII 基金限额，可能是近期或者未来的一段时间内，投资海外需要面对的第一个问题。一方面，非常理解你对于限额、限购的焦虑，害怕错过的心态是我们的天性。但另一方面想说的是，别忘了海外投资的出发点：长期的、分散的配置，是为了让风险更分散、生活更美好。

不用因为被焦虑驱动，而来「冲动」地投资海外长钱。有相对大额的投入，欢迎使用预约买入的功能。知晓和掌握这些信息，根据自己的投资计划，处理好就可以了。

海外长钱团队也会持续观察和做出应对，为了每一位持有人的投资体验，尽最大的努力。

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。