

稳钱账户 2024 年度运作报告

一、重要提示

稳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本金不受损失。稳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、稳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

2024 年债券市场经历了一波堪称历史级别的牛市行情，年初即为利率高点，年底即为利率低点。根据中证指数数据，10 年期国债收益率从年初第一天的 2.56% 持续下行至年底最后一天的 1.67%，收益率下行幅度达到 89 个 bp。从投资的过程体验和结果收益来说，2024 年的债券资产表现都极其亮眼。

债券收益率持续下行背后的两大原因——货币宽松和经济景气低迷——两者互相推动。当经济周期处于低位时，货币政策通常处于较为宽松的状态以推动景气的复苏，但经济自身受到多方面的结构性影响，复苏并非一蹴而就，经济数据各项指标在低位的徘

徊，又推动市场参与者预期未来更为宽松和有力的政策。

在这样的背景之下，我们经历了债券市场在 2024 年持续上涨的行情，从相关指数的统计来看，中证纯债债基指数年度收益率为 4.03%，同时最大回撤仅为 0.68%。对于投资者来说，在过去一年持有债券相关资产的投资体验整体较好。

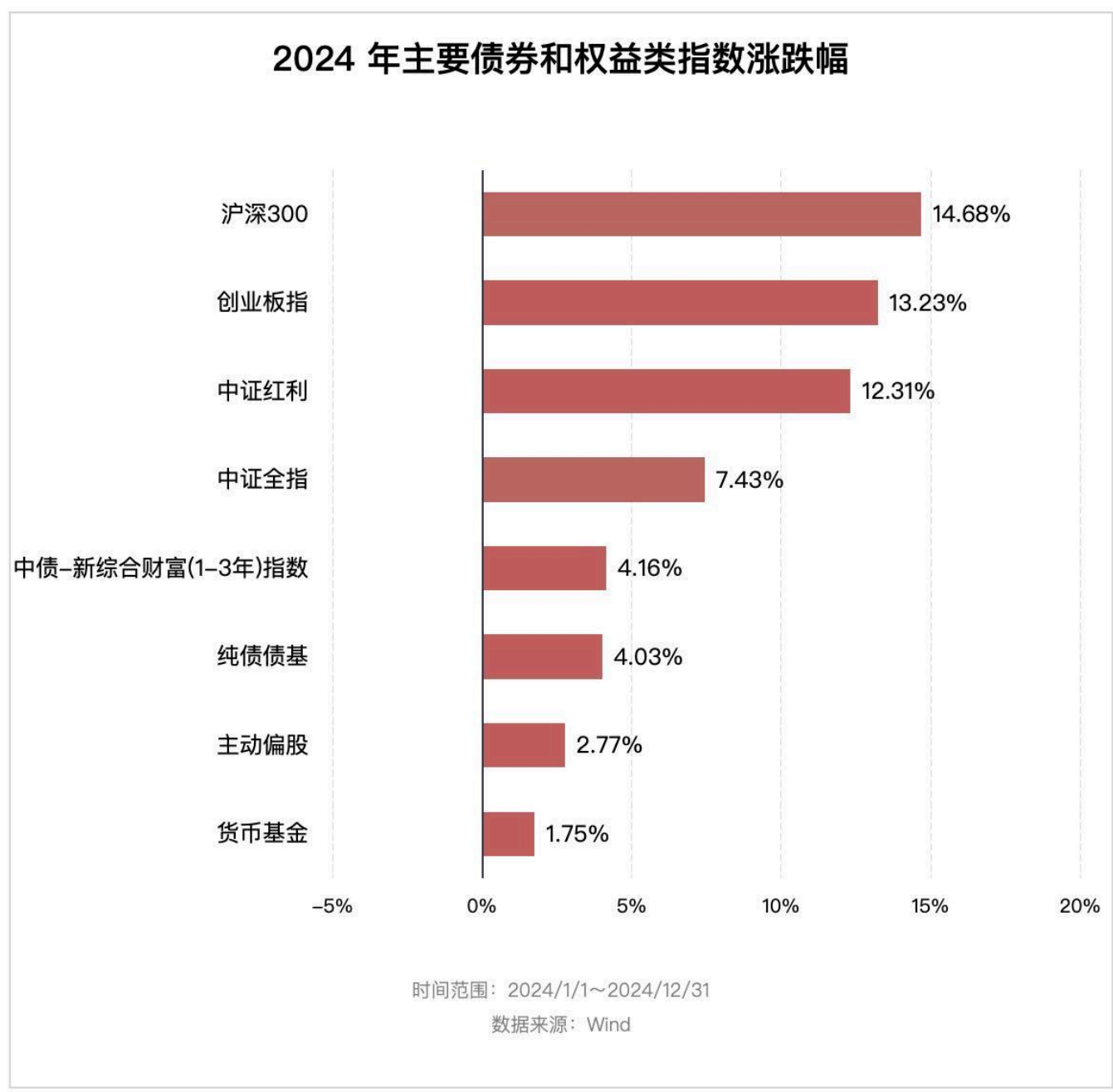
相比于债券市场全年流畅的上涨行情，权益市场经历了更加曲折的一年，虽然从年度收益率来看，主要指数的表现均较为亮眼，沪深300全年上涨 14.68%，创业板指上涨 13.23%，代表A股平均表现的中证全指上涨 7.43%。

但从中间的过程来看，权益资产在年内也经历了两次的大起大落。年初受到量化基金和结构化产品的流动性冲击，中小盘指数经历了大幅的下跌，从 1 月初至 2 月 5 日，中证全指下跌 17.09%。而此后伴随着相关事件的变化，比如降准降息政策的推动，主要权益指数从 2 月初到 5 月中旬集体开启了一波持续的反弹行情，中证全指从 2 月 6 日至 5 月 20 日上涨 21.21%。

但伴随着 5 月之后相关政策推出节奏的放慢、经济高频数据的回落，市场又经历了一次集体的回调阶段，从 5 月 21 日至 9 月 13 日，中证全指下跌 17.16%。在长达四个月的全市场持续阴跌之后，在 9 月底股市和经济相关的利好政策开始频出，市场参与者的乐观情绪再次被点燃，从 9 月 18 日至 12 月 31 日，中证全指上涨 29.04%，迅速收复此前失地，创出年内新高。在年内两次

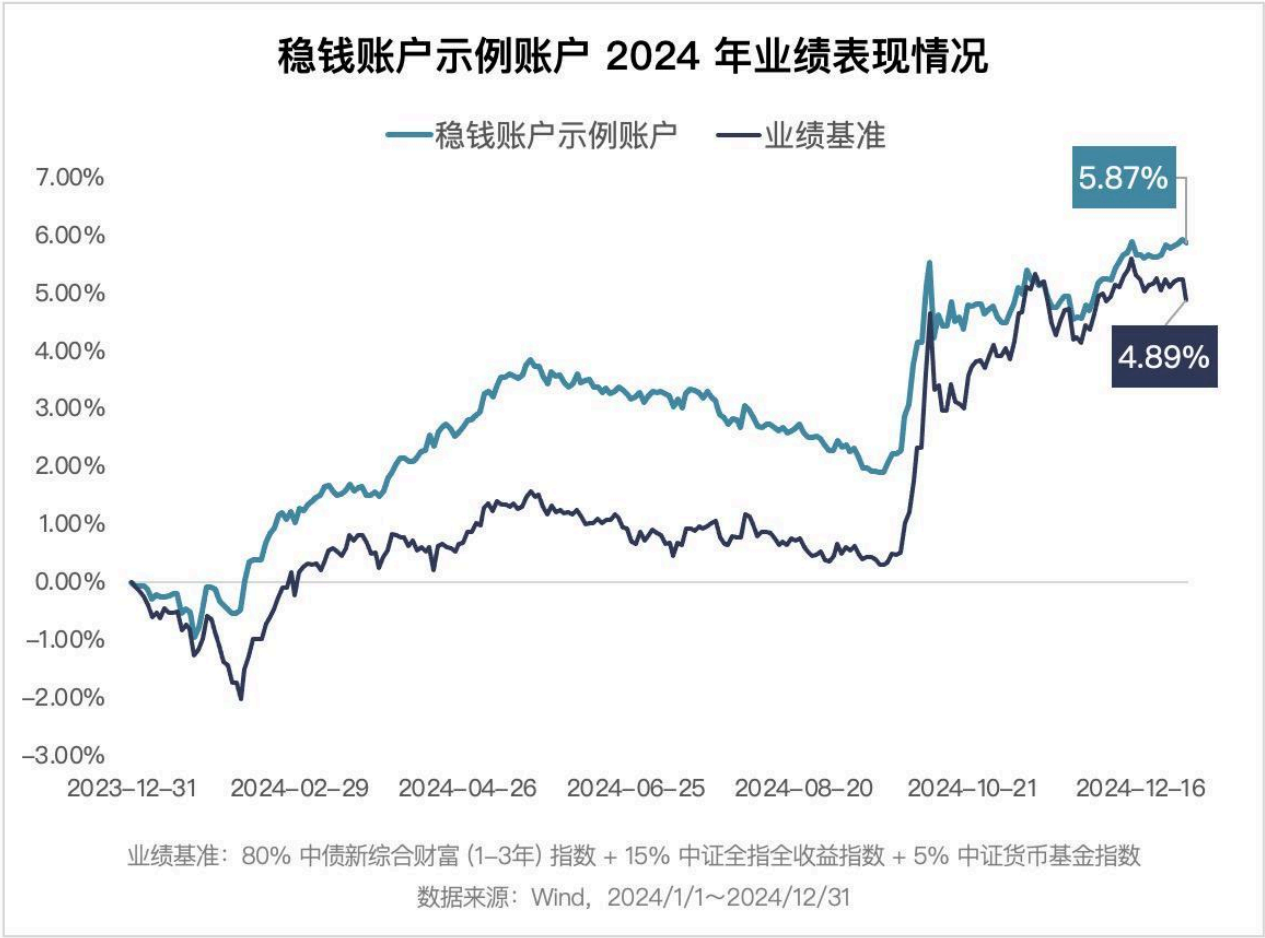
大幅波折之后，最终中证全指年度收益率落于 7.43%，年内最大回撤为 17.16%。

整体从最终的收益结果来看，2024 年无疑是一个股债双牛的市场，股票和债券主要指数均录得明显涨幅。但从其中的过程来看，债券几乎是一帆风顺，而股票则经历了多次的起伏。如果在期间试图通过择时去增厚收益，节奏稍有踏错，可能最终的结果就会完全不一样。



三、2024 年度稳钱账户业绩

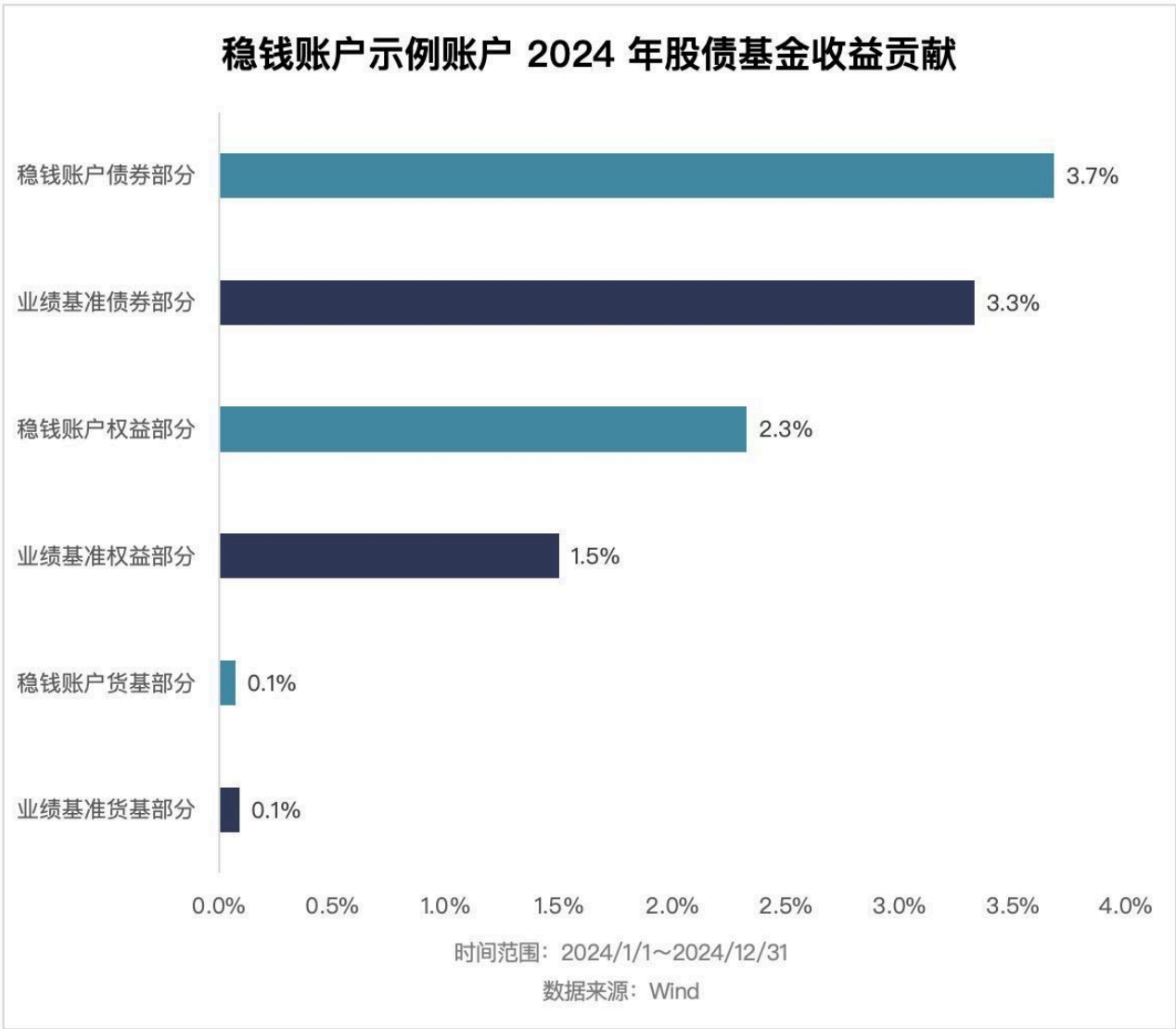
稳钱账户示例账户在 2024 年扣费后收益率为 5.87%，最大回撤 1.86%，同期业绩基准收益率为 4.89%，最大回撤 2.01%（业绩基准为：80% 中债新综合财富 (1-3年) 指数 + 15% 中证全指全收益指数 + 5% 中证货币基金指数）。从年度业绩来看，相比于业绩基准，稳钱账户波动相对更小，同时在收益率上也有一定的超额。稳钱账户的债券部分表现在市场平均水平，权益部分以价值风格为主，在过去一年高波动的股票市场中体现出了明显的相对收益，红利价值风格全年的表现较为优秀。



2024 年，按照股债分类，稳钱账户持有的成分基金收益贡献里，债券部分的整体表现小幅跑赢相对应的债券基准指数，贡献

了一定的超额收益。但债券基金单纯对比收益率也并不太合理，因为如果只是为了收益率最高，那很明显在过去的一年重仓持有长久期债券的表现会更好，比如 30 年国债 ETF 在 2024 年全年的涨幅便达到了 21.97%。

但收益的另一面便是风险，对于债券投资来说，收益的稳健低波比增长的弹性更为重要，长久期债券在利率处于下行周期时它的上涨弹性会相对更大，但如果面临利率的上行周期，也会面临更大的回撤风险。所以稳钱账户在挑选债券基金时，除了考虑收益的表现之外，也会更加重视它们在风险方面的控制。



在 2024 年，稳钱账户进行了两次调仓操作。第一次是在 9 月 11 日对组合内的债券基金进行了替换，将「华安鼎益债券A」替换为「天弘同利债券E」，主要的原因是稳钱账户团队在每日跟踪基金净值表现的过程中，发现了「华安鼎益A」的久期可能进行了一定的拉长，偏离了最初的投资预期，投资风格相比以前会略为激进。为更符合稳钱账户在债券部分资产配置的目标，维持债券综合久期在 1-3 年的区间内，替换为上线久期相对更短的「天弘同利债券E」。

在权益部分，稳钱账户同样跑赢了相对应的权益基准指数。主要原因是 2024 年红利价值风格表现较为强势，超配价值风格基金的稳钱账户在高波动的市场环境中有着一一定的优势。这也构成稳钱账户的特点，在市场大幅波动的环境中，超配价值风格的稳钱账户表现可能会更好，而在市场处于短期大幅上涨中，则稳钱账户本身的低波动属性可能使得其业绩会有阶段性的落后。

在 2024 年，稳钱账户的第二次调仓，便是针对权益仓位的再平衡操作。在 2024 年 9 月底，权益市场在政策的催化下迎来了短期的大幅反弹，稳钱账户的权益仓位也迅速提升，相对于权益中枢 15% 的水平有了较大幅度的超配。在这个背景下，稳钱账户在 10 月 14 日进行了股债仓位的再平衡：降低了权益基金的超配仓位，相应增加了短债基金的仓位，从而在后续权益市场宽幅震荡的背景下，小幅降低了稳钱账户的波动率。

对于稳钱账户来说，过去的一年是市场和组合「共振」的一年。

股债市场的表现都较为优秀，提供了最基础但也丰厚的贝塔收益，业绩基准的收益达到了 4.89%。稳钱账户通过合理的资产配置、股债仓位的调整、风格的分散、基金的精细挑选，在市场基准的基础之上努力地做出了一定的超额收益，在扣除相关费率之后实现了 5.87% 的收益。

但面向未来，过往的收益并不能简单线性外推，作为投资者，对于所投组合的资产配置风格的了解才是我们的抓手，这样才能做到无论在顺风还是逆风，都「心里有数」。而稳钱账户要做的，便是不断精进，在波动的市场环境中为投资者提供更好、更平稳的收益体验。

重要的是，规划好我们所投资的资金，建立好相对应的回报预期。稳钱账户的目标依然是，在控制组合净值波动的基础上，尽力为投资者实现资产的保值增值。

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。