

海外长钱 2025 年一季度运作报告

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。

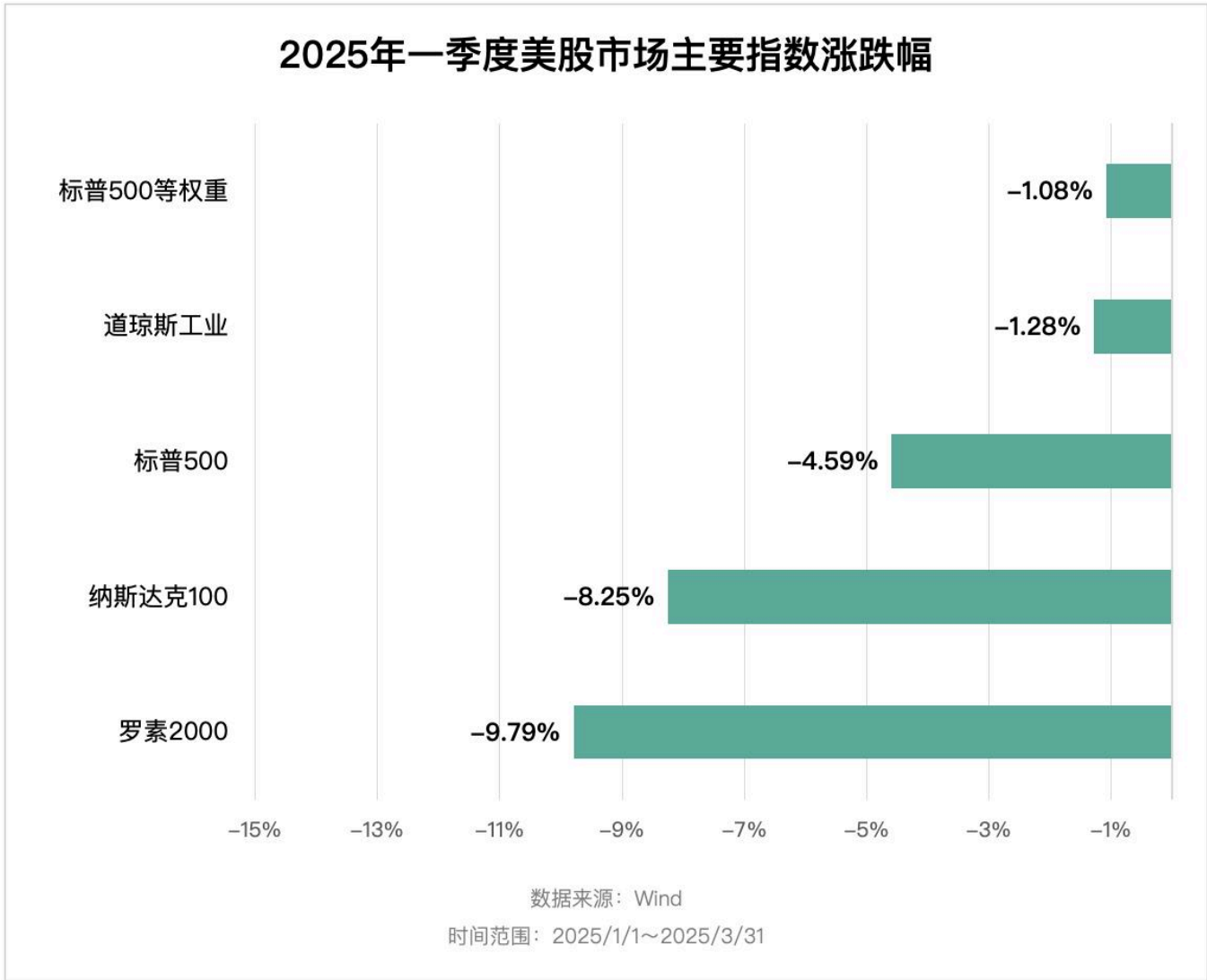
本报告期自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日止。

二、2025 年一季度海外市场回顾

2025 年一季度，特朗普的关税政策引发市场担忧，AI 赛道由于新开源模型的出现重新调整预期前景。在政治、科技领域的多重影响下，美国主要股指集体回调，一改此前的上涨趋势。其中科技股领跌，价值股表现相对抗跌。

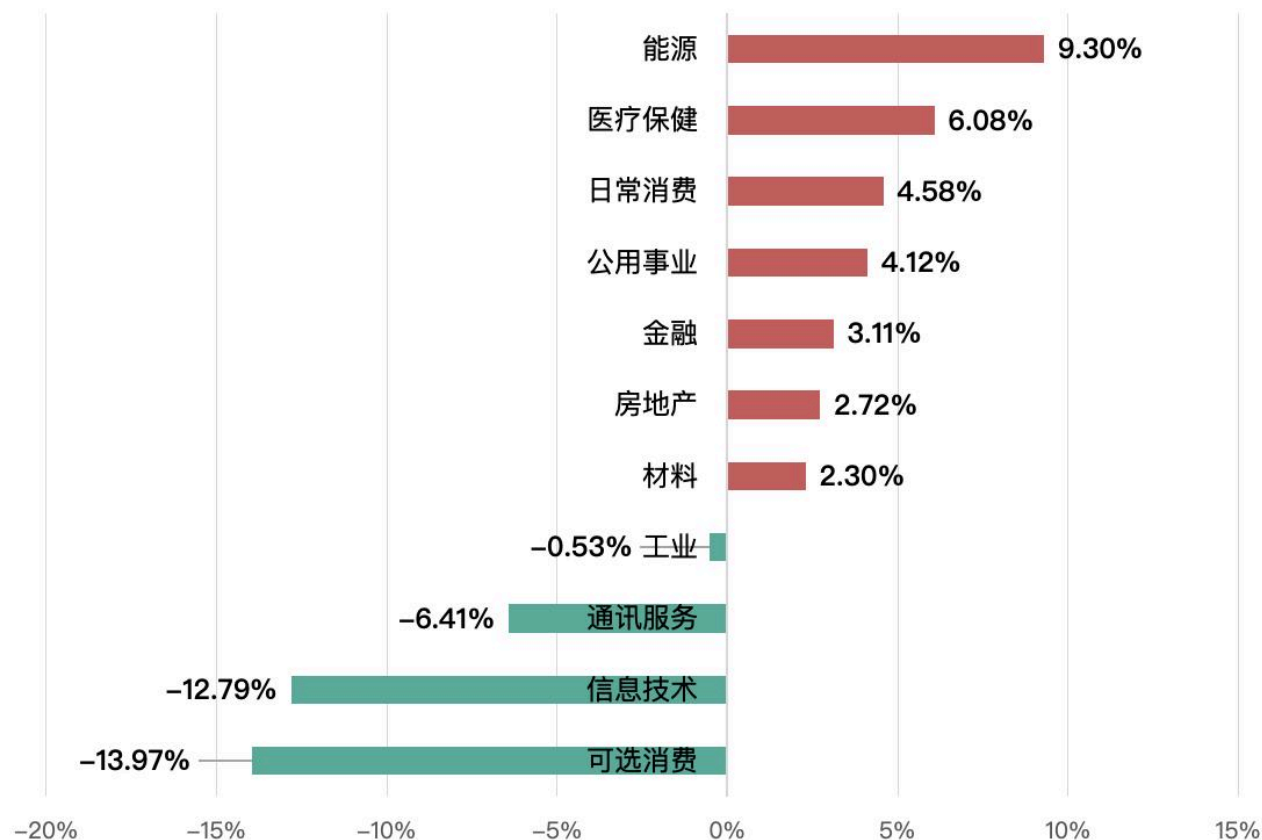
下图展示了一季度美国主要股指的跌幅。跌得最多的小盘指数罗素2000，较为抗跌的是偏价值风格的标普500等权指数和道琼斯工业指数。

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，11 个行业中 7 个上涨，4 个下跌。表现较好的是能源、医疗保健板块，跌幅最大的是可选消费、信息技术板块。其中可选消费的龙头股票特斯拉，已从高点下跌超过 50%。其余科技七巨头的下跌幅度也在 10%-30% 之间。

2025年一季度标普500行业指数涨跌幅



数据来源: Wind

时间范围: 2025/1/1~2025/3/31

在股票表现不佳的情况下，一季度美债市场迎来了上涨。美联储在一季度的两次议息会议中都表示暂停降息，对关税政策的影响持续关注。市场开始交易衰退，认为特朗普的关税政策会提高国内通胀，而马斯克的 DOGE 部门会增加失业率，下挫居民消费信心从而影响经济。美国 10 年期国债收益率从年初的 4.60% 下滑至 4.21%，美国 10 年期国债期货价格上涨了 2.27%。

汇率方面，一季度美元指数表现稍显弱势，人民币相对美元升值。人民币汇率中间价从年初的 7.19 变动至季末的 7.18，变动幅度为 0.13%；离岸人民币汇率从年初的 7.33 变动至季末的

7.27，变动幅度为 0.82%。

三、2025 年一季度海外长钱组合操作及业绩

2025年一季度，海外长钱示例账户扣费后收益率为 -3.04%，最大回撤 -6.22%，此最大回撤更新了去年八月创下的 -5.88%。同期业绩基准收益率为 -3.03%，最大回撤 -6.51%。从最大回撤来看，海外长钱的最大回撤略低于业绩基准，主要是因为穿透后海外长钱的股票仓位在 64% 左右，略低于业绩基准的 70%。所以，在过去两年上涨的环境下，海外长钱业绩落后于业绩基准，但在下跌环境下，海外长钱的回撤也略小于基准。



具体的基金表现中，由于美债的上涨和美股的下跌，债券基金的

表现优于股票。海外长钱持仓的股票基金均为指数基金，一季度回报与叠加汇率影响后的指数表现基本持平。

债券基金部分，一季度表现最好的是富国全球债券，唯一下跌的是摩根国际债券。根据 2025 年二月的基金月报显示，摩根国际债券配置了约 40% 的欧债，三月欧债下跌拖累了整体基金表现。而美债的上涨带动了其余三只海外债基金的上涨，其中富国全球债券的久期较长，涨幅较为明显。摩根海外稳健配置的久期在一年以内，涨幅较小。

2025年海外长钱成分基金一季度回报

基金类别	基金简称	季度回报
股票	博时标普500ETF联接A	-4.40%
	大成标普500等权重人民币A	-1.68%
	华安纳斯达克100联接A	-8.46%
债券	富国全球债券人民币A	2.70%
	摩根国际债券-PRC CNY累计	-0.62%
	易方达中短期美元债A人民币	1.56%
	摩根海外稳健配置A	0.75%

数据来源：Wind；时间范围：2025/1/1~2025/3/31

2025 年一季度，海外长钱并未在组合层面进行操作。截至一季度末，海外长钱用户的正收益率为 51%，相信不少朋友的海外长钱，已经在美股的下跌中由正转负。面对市场的下行，我们需要

保持冷静，避免做出非理性决策。此次关税政策对于全世界来说也是超预期的，股市的下跌是市场面对超预期政策所做出的反应。依旧建议大家用分散的视角看此次下跌。

海外长钱从组合管理上，没有采取满仓过往收益更高的美股，而且采用了 70% 股票 + 30% 债券的配置，整体来说，股债分散的海外长钱组合此次跌幅不会像股票指数这么大。此外，正如我们之前一直倡导的那样，建议大家使用定投，或是分批投入的方式投入海外长钱。

由于分散投入的方式，大家应该有不少资金仍未投入。在这个视角下，市场波动也是长期投资者的好朋友，留好现金流，做好资产配置，总是不错的选择。我们可以等待市场和经济重新找回平衡点，相对稳定地运行。

材料形成时间：2025 年 4 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。