

稳钱账户 2025 年半年度运作报告

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 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止。

二、2025 年上半年市场回顾

2025 年上半年，不管是权益市场，还是债券市场，在过程中均走出了动荡波折的路径。而最后的结尾，则是股债市场纷纷创下了年内新高。如同过去几年我们所亲身经历的，**身在市场中的每一天都仿佛惊心动魄，而回头来看却是只道寻常**。如何和市场保持适当的距离，以及在极端波动下控制情绪，是每个投资者都需要面对的考验。

股票市场在开年初便迎来持续的下跌，上证指数最低来到 3140 点。投资者的担忧五花八门，对年报业绩暴雷的恐慌，对特朗普关税政策的担心，对刺激政策预期的失望等等。而时间来到春节

前后，DeepSeek 开始引爆话题，中国 AI 产业落后的叙事开始逆转，投资者对中国资产的信心逐渐回归，开启了所谓的「中国资产重估」行情。在春节后的交易日里，二月份A股和港股都迎来快速上涨。

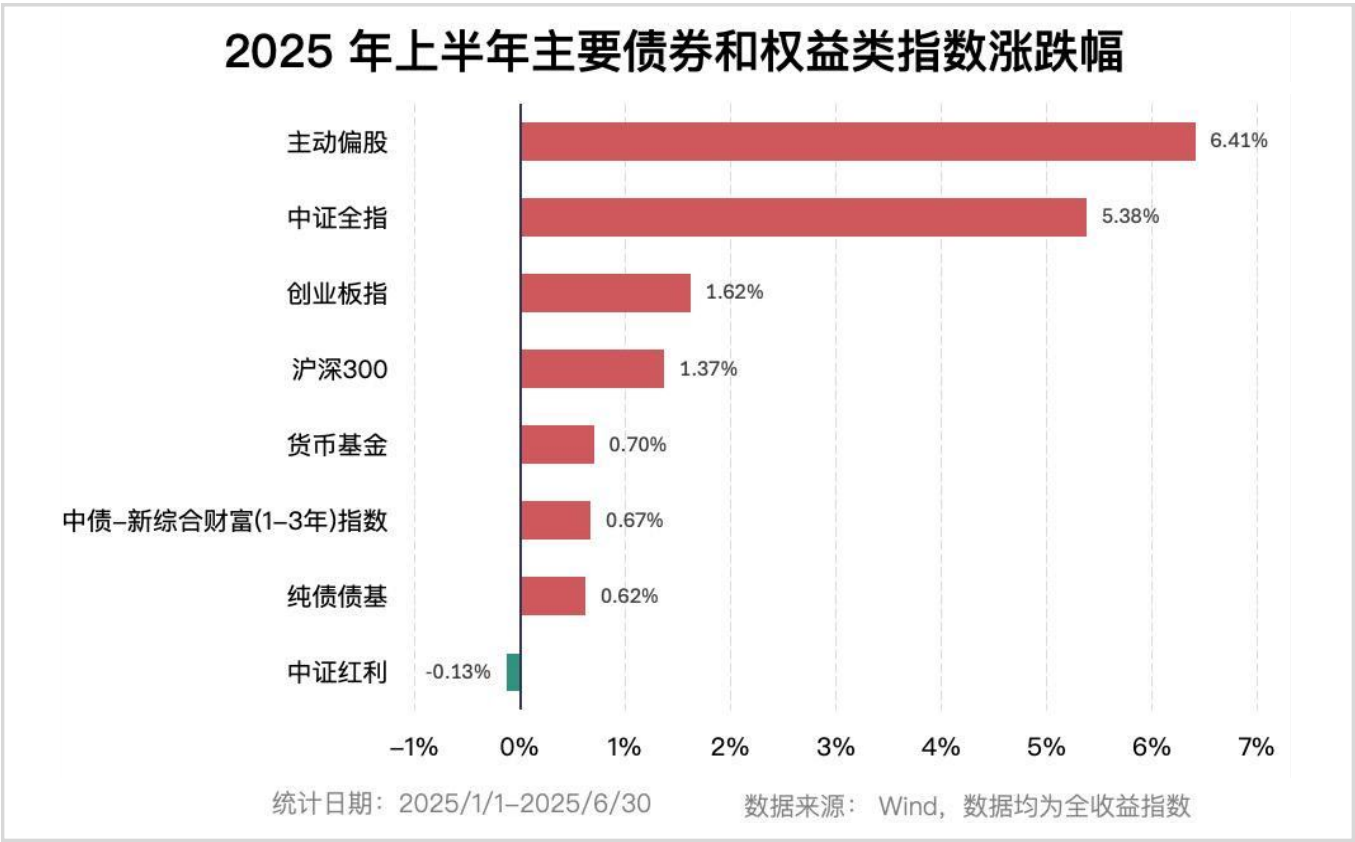
股价在长期由业绩主导，而在短期，情绪往往占据了更多的部分。AI 叙事和资产重估的热潮，在成长板块内部四处蔓延，包括机器人、智能驾驶、北交所等等。在三月中旬之后，过度亢奋的炒作热情难免面临阶段性的回归，成长板块开始持续回调，而红利和价值风格则有所修复。

四月份市场的主旋律被关税政策主导，特朗普抛出非理性的关税计划，使全世界的股市在短期内都经历了恐慌性的下跌，上证指数在 4 月 7 日当天最低点来到 3040 点。在机构对沪深300ETF 的大幅增持和市场情绪的逐渐恢复之后，A股在短期大幅下跌之后开始了持续的修复进程，市场持续上涨至六月底，主要核心宽基指数均以创出年内新高作为上半年的收官。唯一表现较差的是中证红利，在市场风险偏好抬高的环境下，红利的表现难免会相对落后，而在市场大幅波动时，红利又会展现出自己相对稳定低波动的特点。

另一边，债券市场整体变化较小，依然处于区间震荡之中，在收益率下行至较低水平之后，债券收益率不管是继续向下突破还是反转向上升突破，都需要更多新的基本面和资金变化。在变化没有出现之前，债券收益更多是以票息收入和时间价值为主。

以 3 年期国债收益率为例，在年初达到历史低位 1.12% 之后，过低的收益率开始面临向上回归，从年初持续上行至三月中旬，收益率回升至 1.68%。相比于年初，债券投资的性价比大幅提高，资金开始相继增配债券，推动市场利率再次迎来下行趋势。债券基金在三月之后，迎来了持续的上涨趋势。在六月底，国债收益率下行至 1.40%，整体处于居中水平，相比于年内利率低点依然有着一定的距离。

整体来看，今年上半年股债市场均走出了波折向上的走势。从结果来看似乎平平无奇，但从过程来看，市场波动率的放大，无疑对投资者产生了更大的考验。在这个时候，坚持资产分散配置的价值愈加重要。不同资产之间的分散对冲，在高波动的市场环境之中，一方面可以降低组合整体的业绩波动，另一方面也能在极端调整之下，抚平我们情绪的波动。



三、2025 年上半年稳钱账户业绩

稳钱账户示例账户在 2025 年上半年扣费后收益率为 1.17%，最大回撤 1.10%。同期业绩基准收益率为 1.39%，最大回撤 1.83%（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」）。

从上半年业绩来看，稳钱账户小幅跑输相对应的业绩基准的表现，主要原因在于，稳钱账户在权益部分相对于基准指数超配了大盘和红利风格，从而在小盘和成长风格跑赢的环境中有所落后，比如今年二月至三月的 AI 科技行情，以及六月底的成长行情中。

整体来看，稳钱账户的特点依然是以低波动稳健收益为主，在市场调整之时，稳钱账户的超额收益体现会更明显。组合的配置风格以风险控制为先，而非追求短期的收益弹性。综合收益和风险指标来看，稳钱账户的表现符合预期。同时，稳钱账户在持续观察新的机会，以期使得组合在收益和风险之中取得更好的平衡。

稳钱账户示例账户 2025 年上半年业绩表现情况



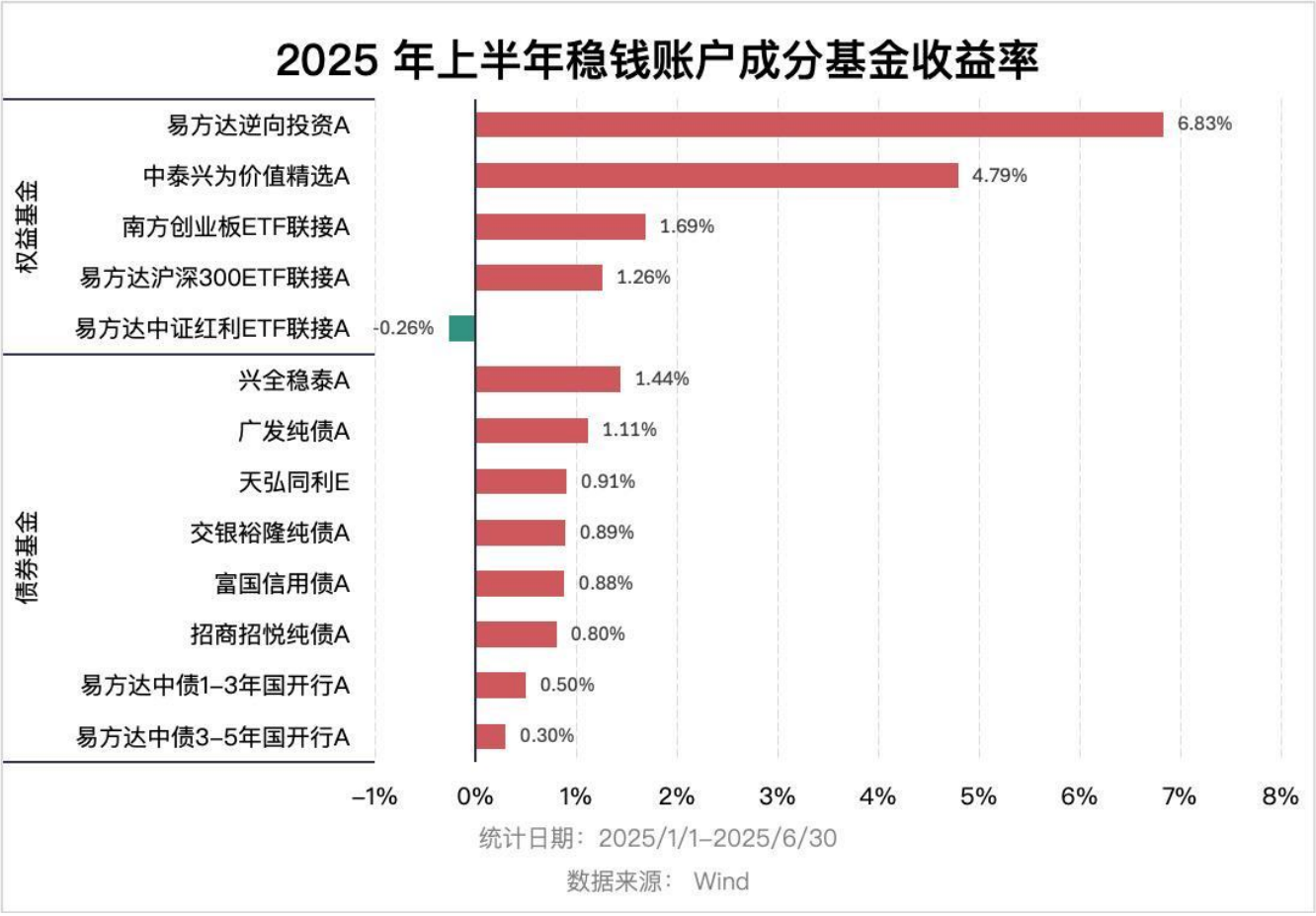
从稳钱账户具体的成分基金表现来看，权益基金内部依然延续一季度的主动基金相对跑赢指数基金的特点。比如去年表现落后的易方达逆向投资，在今年以来迎来均值回归，其持有的港股和中小盘股在今年表现较好，起到了很好的风格补充作用。

在指数基金方面，稳钱账户持有的三类不同风格的指数基金，今年以来表现均较为落后。共同原因是，三者都是在去年表现领先的品种，在经历了短期内大幅上涨后，今年上半年通过区间震荡进行休整，有利于后续行情的持续发展。

除去短期行情的表现，更重要的是投资逻辑是否依然坚实，是否依然符合我们的投资目标。对于中证红利来说，在市场利率普遍

处于历史低位和市场流动性泛滥的环境下，红利资产的股息现金流价值依然值得重视。而对于创业板指，本身属于成长风格的高波动品种，持仓行业以新能源、电子、医药为主，可被视为是高弹性的赔率品种，所以它在稳钱账户内的持仓比例是最低的。

对于沪深300，这是在四月份稳钱账户调仓所新纳入的品种，替换了之前持有的景顺长城价值边际。调仓的主要原因是原持有基金的基金经理发生了变化。更换基金经理，可能导致产品的投资风格变化，不再符合我们的预期，因此在第一时间进行调整。至于纳入沪深300的原因，核心在于沪深300的估值和股息率，都来到了具备较高性价比的位置。我们认为。沪深300作为A股的核心资产，在当前有着较高的配置价值，能够很好地补充稳钱账户组合内的权益均衡风格。



在经历了上半年的波折之后，债券基金部分整体表现稳健，从结果来看收益率符合我们的预期。和权益基金一样，债券基金在内部同样产生了分化：债券主动型基金，相对跑赢指数基金。

稳钱账户组合内的债券指数基金，均为利率债基金。在主动跑赢指数的背后，更多是信用债跑赢利率债。而这样的现象，是在低利率环境之下，投资者寻求更高预期收益率品种的结果。在国债收益率来到历史低位之后，票息收益的水平有所降低，投资者开始寻找相对收益率更高的信用债品种，从而推动今年以来信用债有较好的表现。

利率债和信用债之间的表现，是相辅相成的。两者之间的相对性价比，在投资者不断的比价中不断被拉平。所以稳钱账户在债券部分，坚持在不同债券品种之间做分散配置：以无风险的利率债指数基金作为底仓品种，以信用债为主的主动债券基金作为收益增强品种。同时在不同久期的债券之间进行合理配置，以匹配用户的资金期限，在收益和风险之间做好平衡。

过去的几年以及今年上半年的市场，一再告诉我们，波动本就是常态。很多时候，拒绝波动往往会带来更大的风险，因为风险可能会以更意外的方式来临。我们要做的不是逃避波动，而是看清每项资产背后所对应的具体的收益和风险特征。有足够的历史数据支撑，做好自己的资产配置计划，构建一个具有韧性的投资组合，做好应对比预测更加重要。

许多优质的资产，在中途可能会经历诸多曲折，但在事后看，都创出了新高。但又有多少投资者，因为不合理的资产配置，从而留在了中途的曲折，没有享受到事后的新高。经历过后，才知行稳方可致远。

对于稳钱账户来说，我们的目标始终不变，为你管理好 1-3 年内不用的钱，坚持大类资产和不同风格之间的分散配置，在波动来临时合理地利用机会，持续优化资产配置。之前如此，之后同样如此。

材料形成时间：2025 年 7 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，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。