

海外长钱 2025 年三季度运作报告

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。

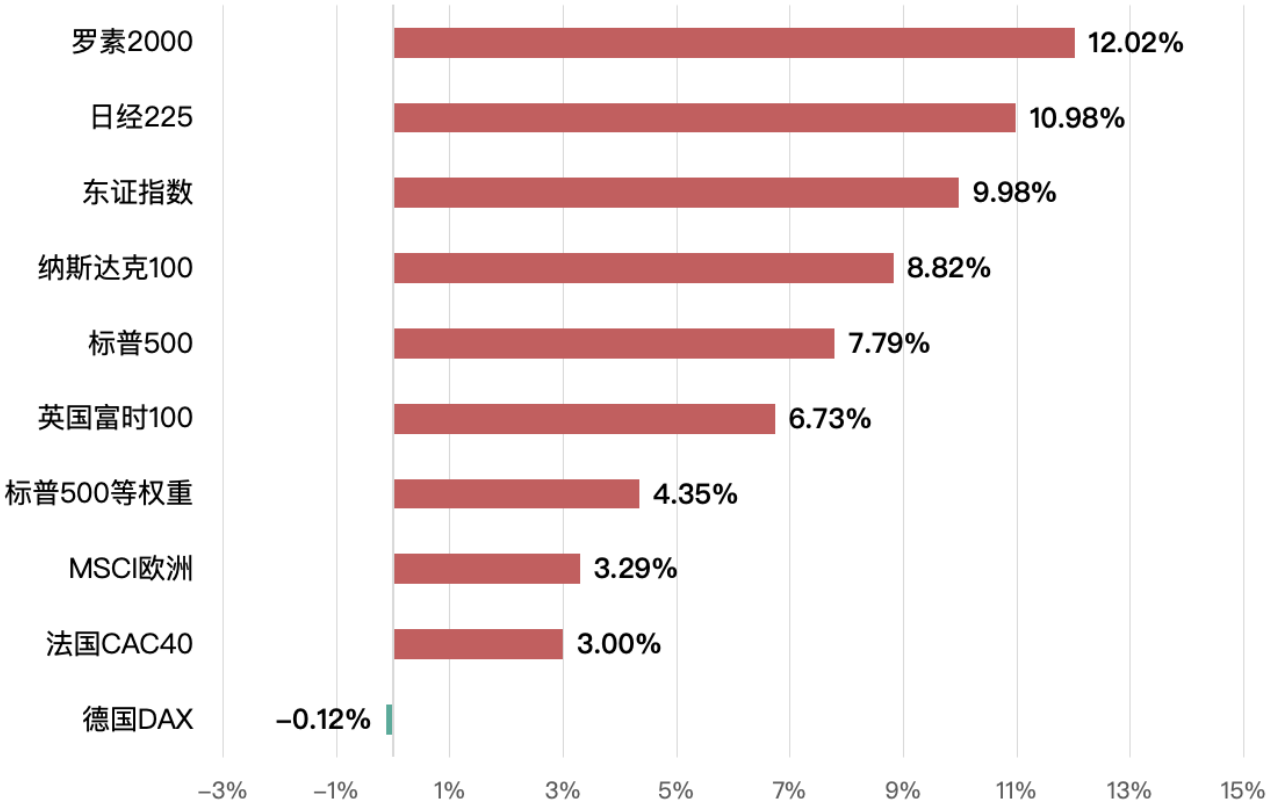
本报告期自 2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日止。

二、2025 年三季度海外市场回顾

2025 年前三季度，全球虽然经历了四月关税政策的冲击，市场整体波动增大。但回头看，今年以来全球股票市场仍是上涨的。

下图展示了 2025 年第三季度海外主要指数的涨幅，美股、日股的涨幅优于欧股。日经225和东证指数的涨幅，均在 10% 左右。受降息预期的影响，美股第三季度小盘股罗素2000指数回报，优于大盘股纳斯达克100和标普500指数。前两季度涨幅较高的德国DAX指数，第三季度表现差强人意，回报为 -0.12%。

2025年第三季度海外市场主要指数涨跌幅

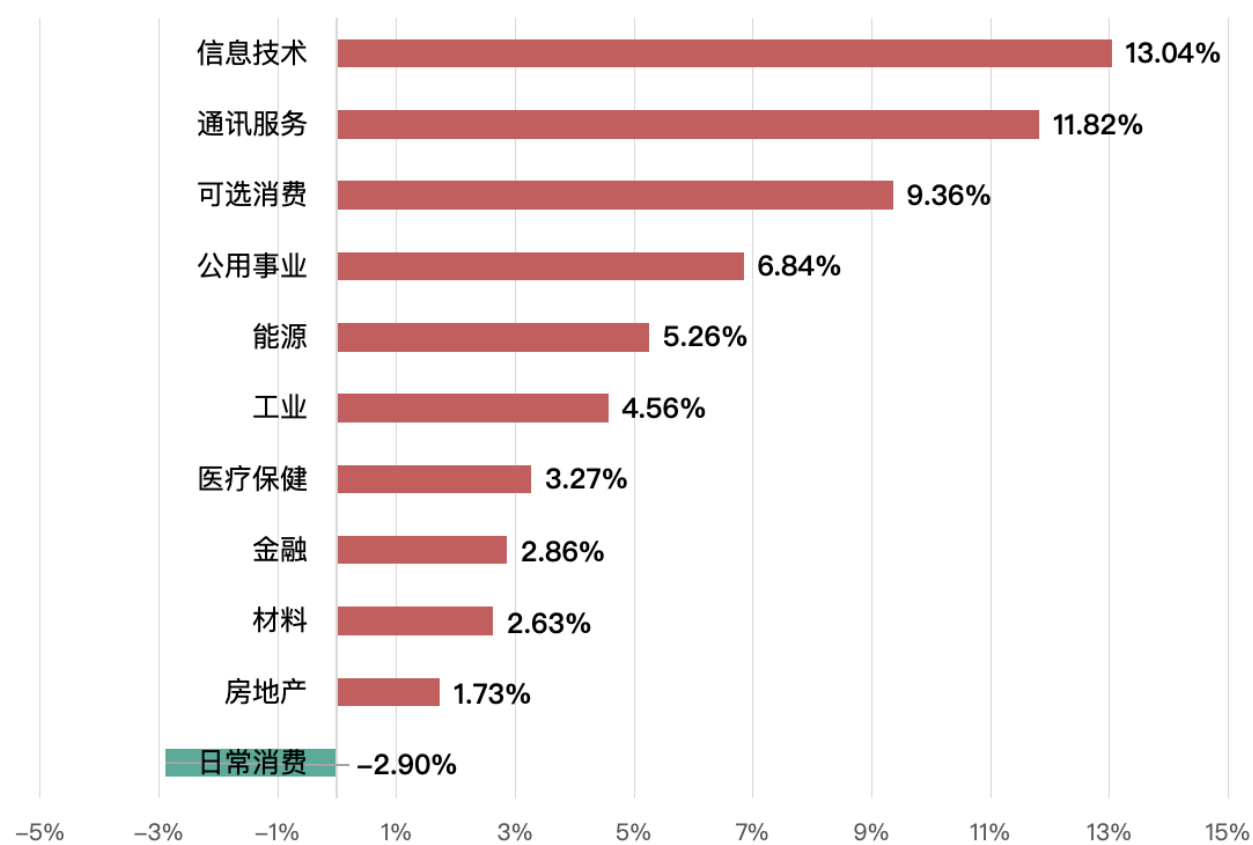


数据来源: Wind

时间范围: 2025/7/1~2025/9/30

美股行业方面，前三季度 10 个行业指数上涨，1 个下跌。涨幅最好的依旧是科技巨头们，通讯服务和信息技术指数的涨幅均在 10% 以上，唯一下跌的板块是日常消费。

2025年第三季度标普500行业指数涨跌幅



数据来源: Wind

时间范围: 2025/7/1~2025/9/30

债券市场方面，第三季度市场迎来了美联储的降息，美国联邦基准利率下调至 4.00-4.25% 的区间。受联储降息的预期驱动，美国十年期国债收益率从二季度末的 4.23%，下行至 4.15%。下图展示了不同久期美国国库券的回报，可以发现今年以来，由于美债利率下行，美国国债提供了不错的回报。

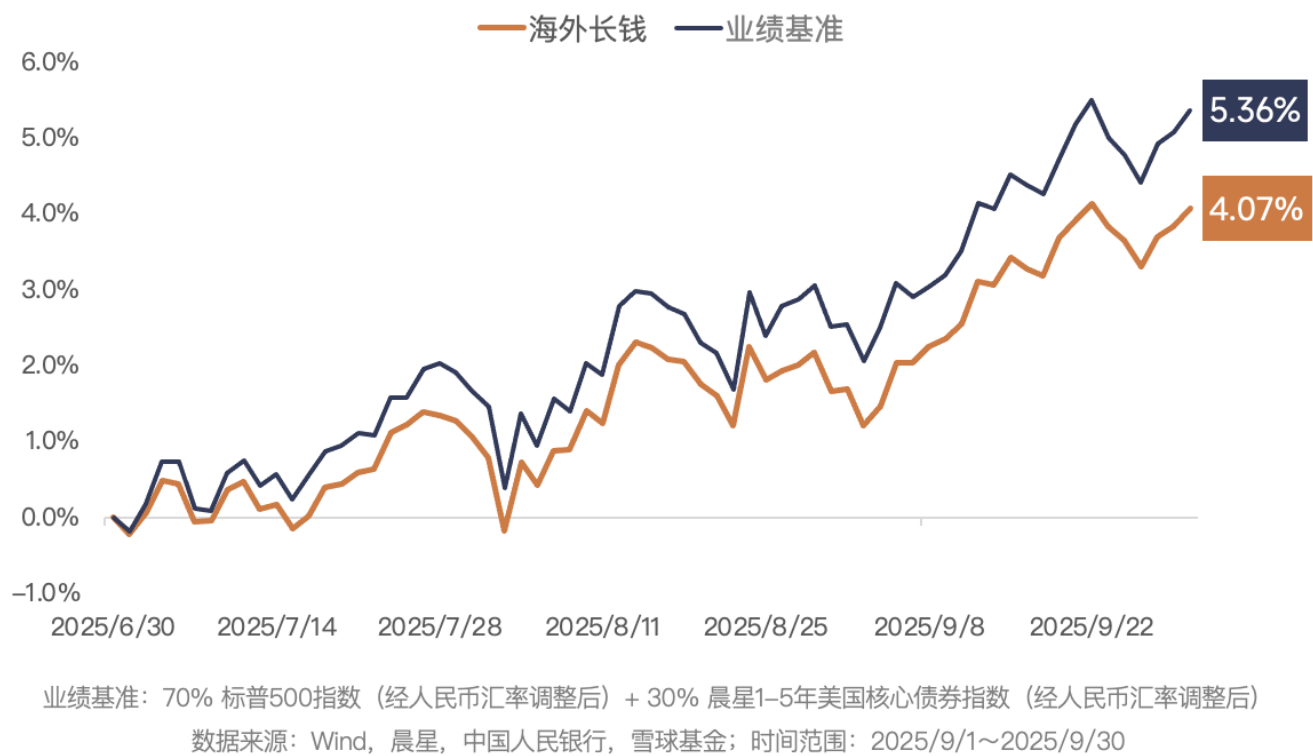
美国国库券	债券收益率		回报
	2025/9/30	2024/12/31	2025YTD
2年	3.60%	4.25%	3.79%
5年	3.74%	4.38%	6.01%
10年	4.16%	4.58%	7.01%
30年	4.73%	4.78%	4.26%
数据来源：摩根资管			

汇率方面，第三季度人民币升值。人民币汇率中间价相对美元升值了 0.74%，相对欧元升值 0.8%，相对日元升值 3.5%，相对英镑升值 2.83%。第三季度汇率变动，给我们的海外投资带来了一定的负面影响。

三、2025 年三季度海外长钱组合操作及业绩

2025 年第三季度，海外长钱示例账户扣费后收益率为 4.07%，同期业绩基准收益率为 5.36%。与业绩基准的收益差主要体现在股票部分。由于第三季度美股市场表现优于欧洲，标普500指数优于标普500等权指数。相对于基准的标普500指数，海外长钱的权益部分会有些许落后，落后约 1%。

海外长钱示例账户第三季度业绩表现



下图展示了海外长钱示例账户具体基金的回报。指数基金的回报与指数表现类似，前两季度涨幅较大的欧洲基金在第三季度表现稍显乏力。海外债基金方面，美债国债占比较高的富国全球债，和信用债占比较高的易方达中短期美元债表现较高，前三季度回报在 4% 左右。摩根国际债券则被欧债拖累，前三季度回报几乎为零。摩根海外稳健配置，持仓几乎都是 1 年以内的美国短期国债和货币基金，表现稳扎稳打，前三季度回报为 1.56%。

海外长钱示例账户主要持仓基金前三季度回报			
基金类型	基金名称	前三季度回报	第三季度回报
股票基金	华安纳斯达克100ETF联接A	13.31%	7.80%
	博时标普500ETF联接A	12.09%	6.56%
	建信富时100指数人民币A	20.18%	4.03%
	摩根日本精选A	14.90%	3.65%
	大成标普500等权重人民币A	6.67%	3.33%
	华安法国CAC40ETF联接A	20.02%	1.06%
	摩根欧洲动力策略A	23.75%	0.05%
	华安德国(DAX)ETF联接A	28.36%	-1.51%
债券基金	富国全球债券人民币A	4.61%	1.05%
	摩根国际债券-PRC CNY累计	0.09%	0.71%
	易方达中短期美元债A人民币	3.88%	0.72%
	摩根海外稳健配置A	1.56%	0.21%
时间范围：2024/12/31 ~ 2025/9/30			
数据来源：Wind			

回顾第三季度，海外长钱没有进行调仓操作。在 6 月的调仓中，海外长钱将 10% 的美股仓位分配给了欧洲和日本，虽然从结果上看，全球配置的组合收益在短期内似乎不如标普500指数。但我们仍相信，面对不确定性持续加剧的世界，更分散的全球配置可以帮助投资者更好地穿越周期、长期投资。

材料形成时间：2025 年 10 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。