

稳钱账户 2025 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 12 月 31 日止。

二、2025 年度市场回顾

如果用一个词来形容 2025 年的 A 股的股票市场和债券市场，那就是「冰火两重天」。

先说债券市场，**2025 年的债券市场，是一个低回报、高波动的震荡市场。**债市在经历了 2023 年、2024 年连续大幅的上涨，债券收益率持续下行到较低水平后。2025 年，债市开始横盘震荡，内部分化明显。

拿不同久期的债券来举例，短久期债券比中长期债券表现更好一些。中债新综合财富（1-3 年）指数 2025 年上涨 1.54%，中

债新综合财富（7-10年）指数上涨 0.62%，30年国债指数收益 -5.05%。长期债券回调力度很大，如果你在 2025 年持有长债基金，投资体验会很差。

纯债基金里，大多数基金的债券久期在 2 年左右，在 2025 年整体获得了正收益。代表纯债基金整体表现的中证纯债债基指数 2025 年上涨了 0.66%，最大回撤为 -0.86%。虽然收益率为正，但这个收益率水平已经是过去十年里，纯债基金最差的年度表现了，甚至都不如货币基金整体收益高。

我们对比一下 2024 年。2024 年纯债债基的收益率为 4.03%，最大回撤仅为 -0.68%。毫无疑问，投资者在 2025 年如果仅持有纯债基金，无疑是很难受的。

与债券市场的震荡调整比起来，2025 年 A 股市场一片火热。代表全市场个股平均表现的中证全指全收益指数，2025 年上涨 27.03%。

这个涨幅来之不易。还记得开年 A 股就来了一波快速下跌，春节前后 DeepSeek 横空出世，引导了一波投资科技的浪潮，市场又开始回暖。但是没过多久，4 月 7 日，特朗普政府推出「对等关税」政策，中证全指全收益当天下跌 9.24%。接下来一系列稳定市场的政策出台，市场开始反弹。涨涨跌跌，这才有了全年 27.03% 的收益率。

这个收益水平，和美股标普500、纳斯达克100指数比起来，也毫不逊色。2025年全年，纳斯达克100上涨20.17%，标普500指数上涨16.39%。可以说2025年，A股是个妥妥的牛市。

接下来，我们看看A股市场内部，不同风格、大中小盘的分化情况。作为成长风格代表的创业板指全收益，全年上涨51.56%；作为价值风格的中证红利全收益，仅上涨3.76%。2025年是鲜明的成长风格牛市，这样的分化表现，仅仅回到一年前，都会让我们得出不同的答案。在2024年「924行情」之前，红利高股息显著跑赢成长风格。当时如果你持有成长风格，收获的是失落。但在此之后，双方的角色正好对换，风格迎来彻底反转。

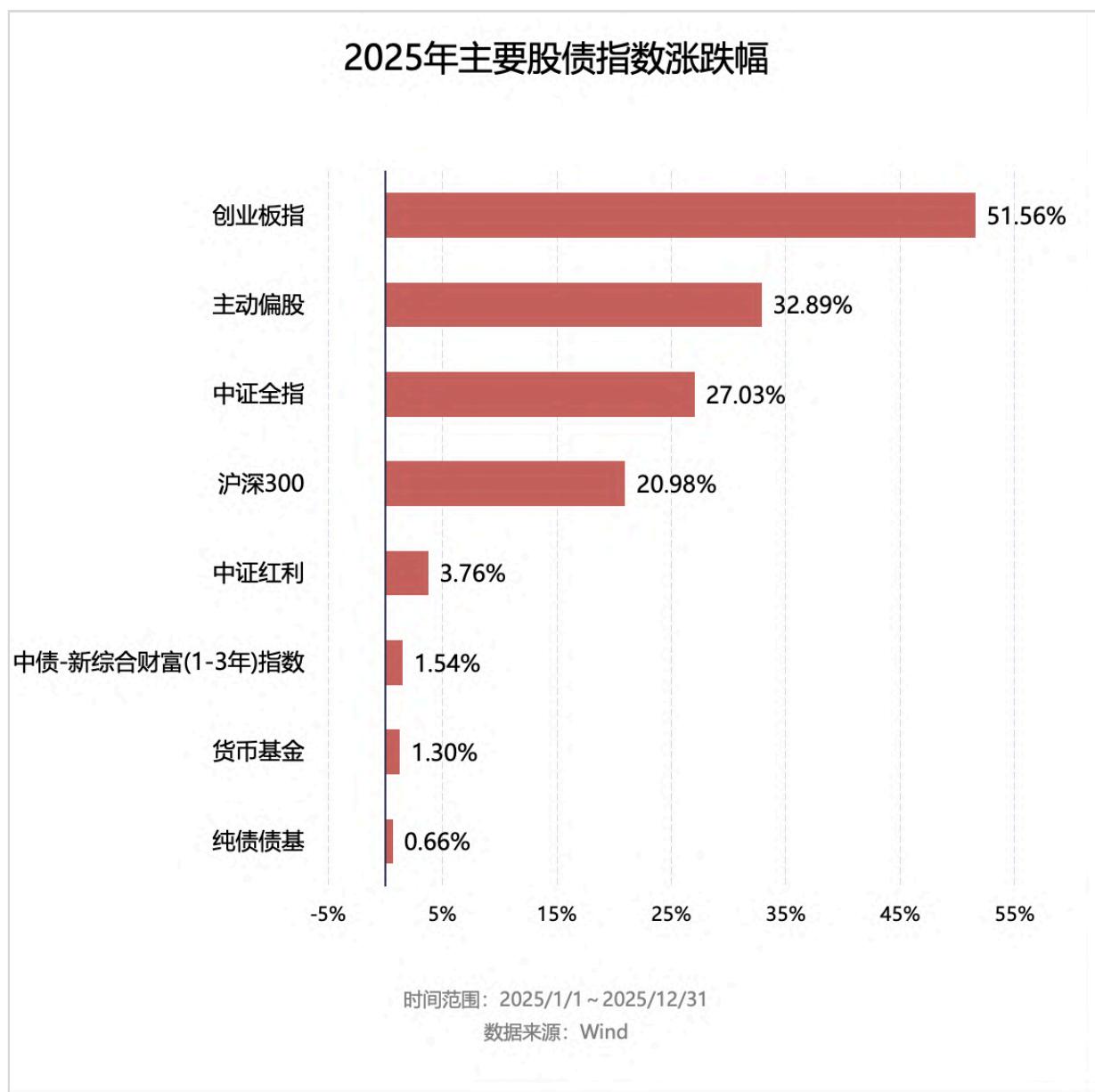
在大中小盘上，我们也会发现，2025年中小盘更强势一些。大盘指数沪深300全收益，上涨20.98%；中盘指数中证500全收益，上涨32.46%；小盘指数中证1000全收益上涨29.02%，小微盘指数中证2000全收益上涨37.52%。

股票大幅跑赢债券，成长大幅跑赢价值，小盘大幅跑赢大盘，这便是2025年A股市场的缩影。

回顾历史来看，权益市场里不同风格的轮转始终是周期性的变化。比如2019-2021年是成长显著跑赢价值，2022-2024年是价值跑赢成长，从2025年以来又是成长跑赢价值。在大趋势切换之间，还会出现阶段性的风格再平衡和均值回归。

对于不同风格的变化，我们认为长期有效的方式，不是去试图预测短期行情的轮动。而是在分散配置的前提下，根据自己的风险偏好、市场环境进行动态调整，从而适配组合的投资目标。

稳钱账户在权益资产部分的配置，首先是做到了价值、均衡、成长风格的分散配置。同时考虑到稳钱本身的投资目标，希望在较低波动的前提下实现资产长期的稳健增长。因此，在不同风格之间会小幅增配价值风格。因为价值风格以低波动、现金流为特征，可以更好地契合稳钱账户的目标所在。



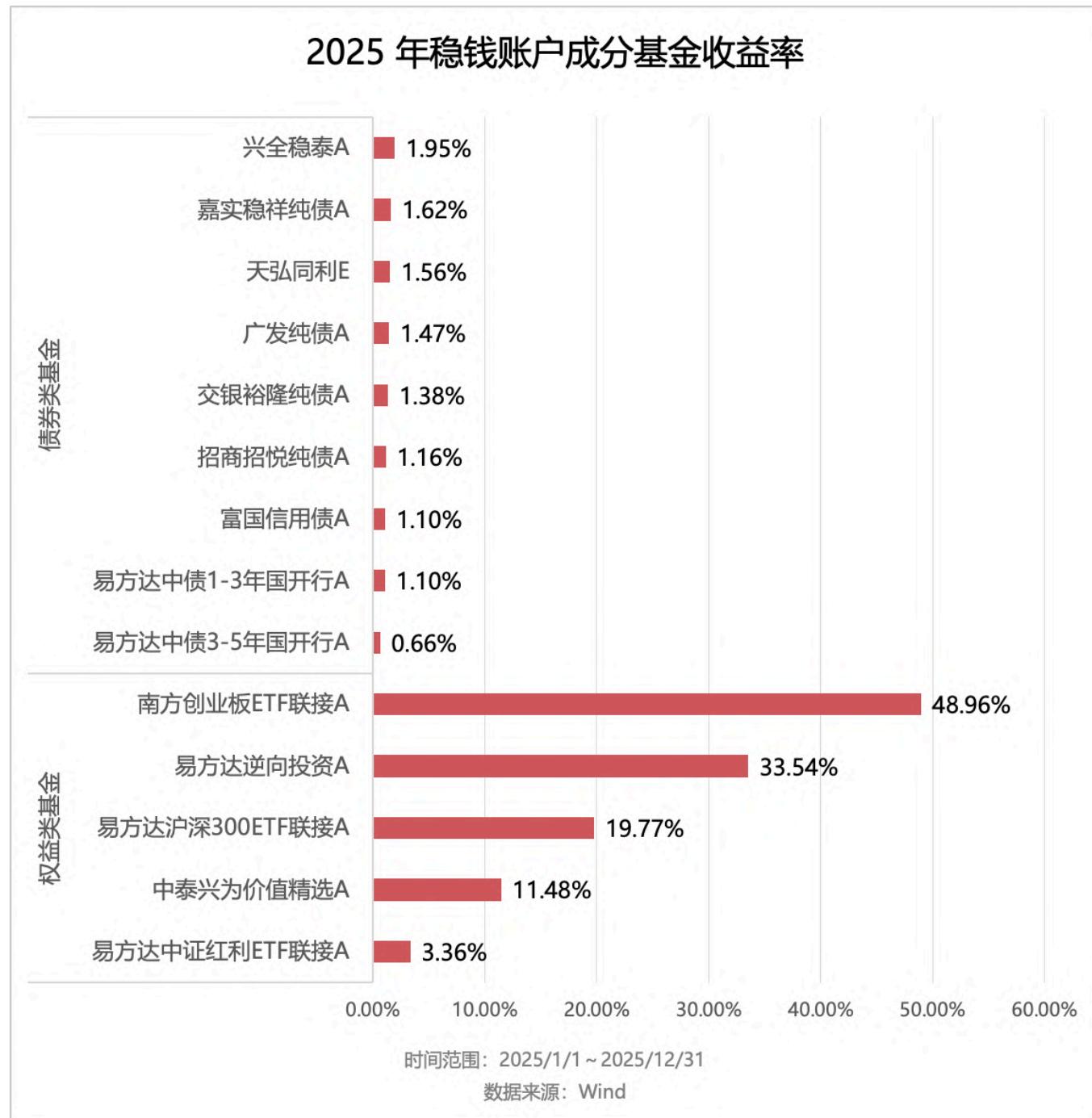
三、2025 年度稳钱账户业绩

稳钱账户示例账户在 2025 年度扣费后收益率为 4.1%，最大回撤 -1.1%。同期业绩基准收益率为 5.22%，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 2025 全年业绩来看，稳钱账户跑输相对应的业绩基准的表现，主要原因是债券基金和价值风格权益基金的拖累。



首先看债券部分，**债券基金在过去一年整体跑输了指数的表现。**中债新综合财富（1-3年）指数的收益率为 1.54%，而代表债券基金整体表现的中证纯债债基指数的收益率为 0.66%。稳钱账户持仓的债券基金，整体好于纯债基金指数的表现，但相对于基

准指数来说，仅有兴全稳泰A、嘉实稳祥纯债A和天弘同利E是跑赢的。其余则小幅跑输，但幅度很小。

2025年债券市场里，长周期债券出现大幅下跌。稳钱账户所面对的用户资金主要是在1-3年左右，因此在债券久期分散配置的基础上，侧重于中短久期，没有受到长债下跌的影响。在市场震荡调整时，中短久期债券基金的抗跌能力一般会更强。

除此之外，稳钱账户持仓的债券基金，主动型基金整体跑赢了指数基金。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。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2025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。

整体来说，稳钱账户在债券部分的配置，是先确定资金端的投资期限和风险偏好。稳钱账户希望管理你1-3年不用的资金，所以在债券久期部分主要以2年左右为主，而不会过多配置长周期的债券品种。同时，在主动基金和指数基金部分，以利率债和信用债分散配置为特点，通过指数基金实现利率债的配置，主动基金对信用债进行补充。这样的配置，既做到了在单只基金上分散，同时在债券久期和债券类别上也实现了合理分散配置。

接下来说说稳钱账户持仓的权益基金部分。

从稳钱账户持有基金的具体表现来看，权益类基金部分，创业板基金和易方达逆向投资是跑赢基准指数的。创业板指数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、高赔率的品种，在2025年成长风格占优的背景下这只指数基金表现优异。

易方达逆向投资A是一只主动基金，虽然在2024年表现落后，但是其在2025年以来迎来均值回归，其持有的港股和中小盘股在2025年表现较好，也起到了很好的风格补充作用。而不论是沪深300基金、中证红利基金，还是姜诚的「中泰兴为价值精选」，因为风格的原因，都是跑输基准指数中证全指全收益的。

稳钱账户在权益部分相对于基准指数超配了价值风格，因此在成长风格跑赢的环境中有所落后。稳钱账户的选择，是在风格分散的基础之上，小幅增配价值风格，以降低组合整体的业绩波动。2025年稳钱账户示例账户的最大回撤为-1.1%，整体的调整幅度小于业绩基准。好在稳钱账户不仅仅只配置价值风格基金，还配置了均衡、成长风格的产品，且在指数基金、主动基金上分散配置，这使得稳钱账户虽然涨幅不够突出，但是2025年全年依旧收获了上涨。

整体来看，稳钱账户的特点依然是以低波动稳健收益为主。在市场大幅快速上涨之时，稳钱账户可能会相对跑输，而在市场震荡

调整的时候，稳钱账户的超额收益也会逐渐体现。**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，以期在组合的收益和风险之间取得更好的平衡。

2025年，稳钱账户共进行了两次重要操作。第一次操作是在四月份，稳钱账户调仓新纳入易方达沪深300ETF联接A，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，都来到了性价比较高的位置。我们认为，沪深300作为A股的核心资产，在2025年四月份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。

这次调仓带来的效果如何呢？我们站在年末的位置上回看此次调仓，会发现这是一次正确的投资决策。调入的沪深300指数基金区间上涨了24.39%，调出去的景顺长城价值边际由于更换基金经理导致风格出现偏移，仅上涨11.01%。收益率只是一种结果，背后反映出主动基金经理变更的影响，以及稳钱账户据此做出决策的质量。

四月份除了调仓，稳钱账户还利用股市大幅调整的机会，进行了小幅增加偏股型基金比例的操作。随后，A股迎来了持续上涨，4月16日至8月22日，沪深300指数上涨16.4%，纯债债基指

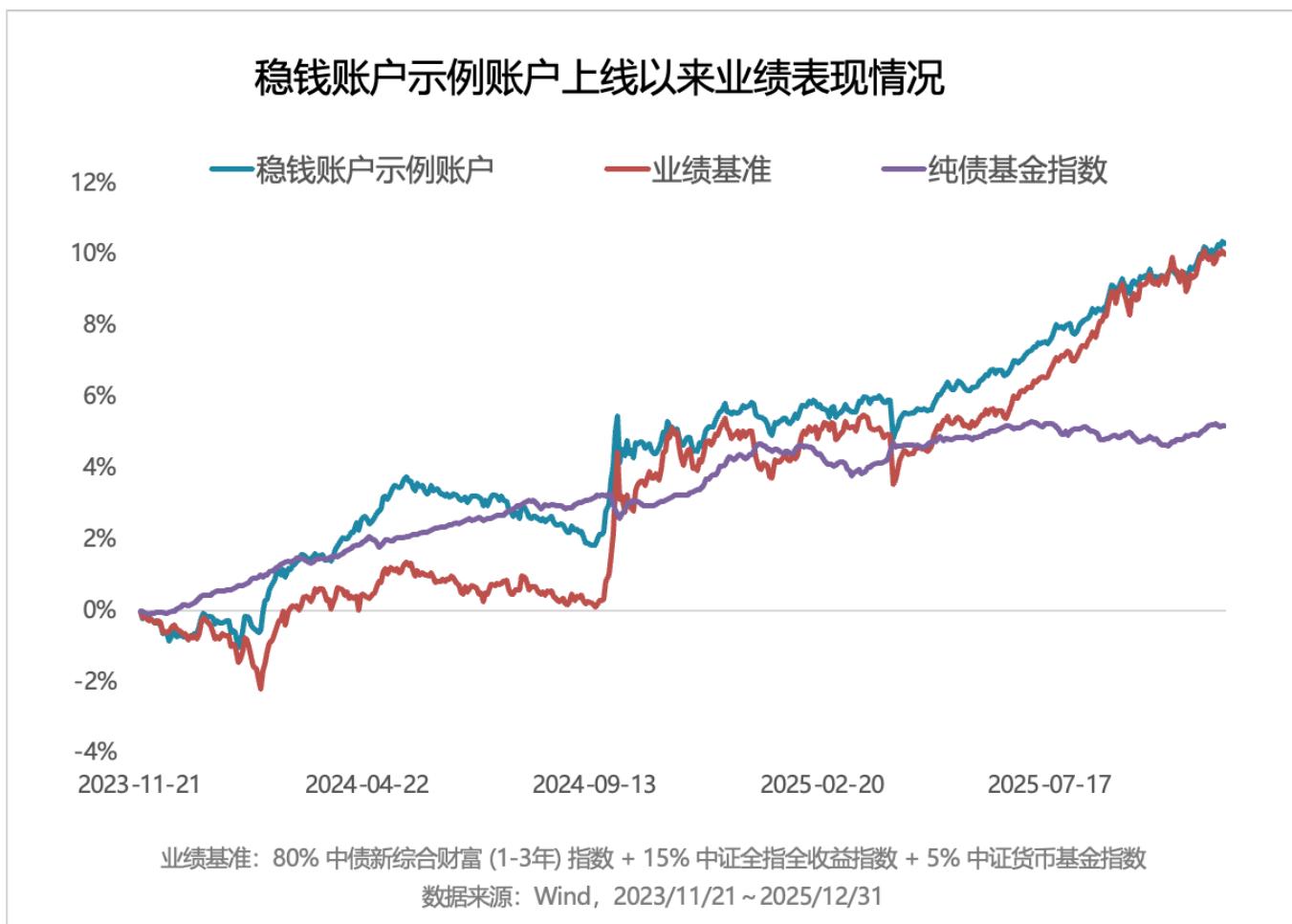
数上涨 0.17%，同期稳钱示例账户上涨 3.04%。股市的上涨，带动了稳钱账户的股票持仓比例相应提高，所以稳钱账户在 8 月 25 日做出再平衡的操作：小幅降低偏股型基金的比例，恢复至配置中枢水平附近。



自 2023 年 11 月 21 日上线以来，截止 2025 年 12 月 31 日，稳钱账户累计收益率达到 10.13%，最大回撤仅有 -1.87%。同期业绩基准上涨 10.33%，最大回撤是 -2.2%。拆开到单年来看，2024 年稳钱账户上涨 5.87%，业绩基准上涨 4.89%；2025 年稳钱账户上涨 4.1%，业绩基准上涨 5.22%。与业绩基准相比，稳钱账户在收益方面 2024 年跑赢，2025 年跑输，整体差异不大。风险方面，相较于业绩基准，稳钱账户回撤要小一些，整体

更稳健一些。

从可投资性的角度出发，我们可以将纯债基金作为对比。它和稳钱账户中低风险的定位是基本一致的。我们将代表纯债基金（不投资股票、可转债等权益资产的债券基金）平均水平的中证纯债基金指数，与业绩基准和稳钱账户做个对比。**同样的时间段，纯债基金整体上涨 5.17%，稳钱账户业绩是大幅跑赢纯债基金表现的。**这说明这两年时间，通过承担了一定的风险，稳钱账户的投资者获得了不错的收益。



回头看，2024 年和 2025 年是稳钱账户顺风顺水的年份：收益不错，回撤还小，圆满完成了预期目标。但深入、放大来看，这

两年稳钱账户面对的市场情况完全不同。2024年，债市大涨、股市小涨，稳钱账户表现不错，当年度涨幅5.87%。2025年，债市收益平平，股票资产表现良好，全年中证全指全收益上涨了27.03%，股市的良好表现带动了稳钱账户收益的提升，今年4.1%的收益率水平是远好于纯债基金的。

不过，就像我们一直说的那样，股市也好、债市也好，都是周期性波动的，稳钱账户也不会一直顺风顺水，也要面临自己的周期性波动。站在当下，债券收益率仍然处于一个很低的位置，债券类资产的预期回报很难有大幅度的提升。股市方面，经过2025年的上涨也来到了中估的位置，未来是否上涨还要看经济基本面是否复苏等因素。在债券资产难以提供很厚的安全垫时，股市的表现会对稳钱账户这类产品造成较大的影响。如果未来股市和债市同时下跌，稳钱账户的收益很大概率会是负的。

因此，在顺风顺水两年之后，稳钱账户需要再次提醒大家，建立合理的风险收益预期，将自己1-3年内不用的资金用来配置稳钱账户。

从始至终，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，在波动时合理利用机会，持续优化资产配置。之前如此，之后同样如此。

材料形成时间：2026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資目标、财务状况或需求，不应被作为投资决策的依据。本资料亦不屬於购买任何产品、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。