

2020年已经过完四分之三，三季度债券市场震荡趋弱：7月先是权益资产急速升温，收益率大幅上行，到了中下旬中美摩擦再次加剧，推升避险品种走强；8月货币政策继续向常态回归，引发短端资金价格持续调整，债市再度下挫；进入9月后市场对于可能的多空因素预期都较为重温，行情进入波动区间。

中加基金通过对债市行情的积极把控，在经历了二季度以来的多重震荡后，仍有多只债券基金取得了不错的成绩。最新评价显示，上海证券、海通证券、招商证券等行业权威评价机构，均授予了中加基金债券投资能力三年期五星/四星评级。

其中，旗下“聚”精品系列取得良好的表现。

“聚”系列品牌是定位“稳健投资”的精品基金，创立至今，品牌下所有基金业绩数据均较为亮眼。

基金名称（A类）	过去一年净值增长率	排名	成立以来净值增长率/最新净值
中加聚鑫	8.12%	前10名	17.21%
中加聚利	4.02%	前17名	10.99%
中加聚盈	6.31%	前8名	9.39%
中加聚庆	——	——	1.0746

中加聚庆不满6个月仅展示净值，数据来源中加基金官网，其它数据及排名来源银河证券，时间：20200930

此外，中加累计9只债基近一年收益排名同类前30%，除去“聚”精品系列产品，仍有4只债基排名同类前10%。

同类排名前10%债基			
基金名称	过去一年净值增长率	排名	成立以来净值增长率
中加纯债一年A	4.90%	前6名	57.87%
中加丰裕	4.74%	前4名	22.16%
中加纯债	4.74%	前4名	21.88%
中加颐享	4.11%	前9名	16.13%

数据及排名来源：银河证券 20200930

展望后市，中加基金认为：当前债券市场对于货币政策的边际变化以及利率债供给量均有所预期，经济内生修复力度以及外部不确定性或为四季度的主导因素。

四季度市场展望

## 1、货币政策向常态化回归

中国人民银行发布的二季度货币政策执行报告明确传递出货币政策向常态化回归的信号，同时后续政策也将由宽信用向防风险倾斜。对于债市而言，“市场利率围绕OMO（公开市场操作）和MLF（中期借贷便利）利率波动”是关键，意味着DR007将锚定OMO7天的利率水平，1年MLF利率也成为同期限商业银行同业存单的重要参考。从三季度的行情来看，市场利率基本达到央行合意的区间之内，预计四季度也将延续这一趋势。

## 2、经济仍在修复，但斜率有所放缓

从三季度公布的经济数据来看，基本面仍在渐进修复：制造业PMI始终位于荣枯线之上，各主要指标的同比增速持续走高，但修复的斜率已经较二季度有所放缓，后续而言居民收入增速处在低位制约消费的反弹力度和幅度，而房地产调控政策的持续收紧也使固定资产投资承压。

## 3、全球不确定性再次加剧

9月份以来欧洲疫情已经出现二次爆发的迹象，多个国家单日新增确诊病例超过此前的峰值，叠加传统冬季流感的蔓延，欧洲疫情防控压力陡然增加，而政府将采取何种应对措施以及可能产生的影响，亦存在不确定性；美国方面无疑是大选带来的不确定性，在投票截止前，竞选双方都有可能采取更多措施以助力选情；此外无协议脱欧的风险也在升温，进一步加剧全球的不确定性。

## 四季度投资策略

### ▶ 抓住相对明确的票息机会

9月末利率债和信用债的主要期限利率均已逼近甚至超过去年四季度高点，考虑到今年以来政策性利率累计下调30BP，融资成本的中枢随着走低，杠杆套息空间较大，不论是从绝对收益水平角度还是相对成本角度，当前债券具备较好配置价值。

### ▶ 长久期品种的波段交易

10年国债收益率经过一系列调整，当前处在3.0-3.3的区间，不管是从收益率曲线还是从基本面定价来看，都具备了一定的安全边际。全球不确定性加剧的趋势之下，行情走势也将颇为震荡，策略上则可以尽力博弈长债的交易性机会。

### ▶ 适度参与可转债投资

随着可转债市场的不断扩容，当前可供投资的标的也较为丰富，5G通信，科技制造，新能源、内循环等都是潜在的可选版块，后续可通过转债品种提升组合进攻性，捕捉权益市场的交易机会。

## 需要关注的风险点

- 1、冬季全球新冠疫情的不确定性；
- 2、美国大选以及后续结果的不可测性。

注 1：中加纯债一年 A 2014 年度、2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率分别为

7.80%/16.38%/4.78%/2.71%/6.58%/6.15%/3.25%，同期业绩比较基准增长率为 3.43%/3.52%/2.89%/2.88%/2.88%/2.88%/1.43%。

中加纯债债券自 2016 年 12 月 23 日转型，2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 3.97%/6.39%/6.70%/2.67%，同期业绩比较基准增长率为 -0.34%/8.85%/4.96%/2.52%。

中加丰裕纯债债券 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 2.57%/7.65%/5.88%/2.79%，同期业绩比较基准增长率为 -3.38%/4.79%/1.31%/0.79%。

中加颐享纯债债券 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 1.52%/6.00%/5.06%/2.34%，同期业绩比较基准增长率为 -1.34%/4.79%/1.31%/0.79%。

中加聚鑫纯债一年 A 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 0.87%/5.16%/3.85%/5.45%，同期业绩比较基准增长率为 -1.11%/4.79%/1.31%/0.79%。

中加聚利纯债定开 A 2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 7.49%/2.35%，同期业绩比较基准增长率为 1.31%/0.79%。

中加聚盈定开债券 A 2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 5.79%/2.55%，同期业绩比较基准增长率为 1.47%/0.79%。

注 2：文中提到的中加债券投资能力评级时间来源为：上海证券 20200630，海通证券 20200731，招商证券 20200724。

风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映市场发展的所有阶段，产品收益受股市、债市等影响可能会有波动风险，敬请投资者注意。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的历史业绩并不预示未来表现，投资人在进行投资决策前，请仔细阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件，并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。中国证监会的注册并不代表中国证监会对该基金的风险和收益作出实质性判断、推荐或保证。