

转眼间，2020年已经过去了三个季度，今年并不是一帆风顺，年初的疫情至今都给全球带来着深远的影响，股市既跌宕起伏但又精彩纷呈，市场风格切换频繁，但结构性机会众多。

三季度期间，中国证券投资基金业协会，陆续公布了各权威评价机构对公募基金管理公司的最新评级。

中加基金被评价为：

综合评级五星（3年期）——上海证券

股票投资能力四星（3年期）——海通证券

综合投资能力四星（3年期）——招商证券

此外，截至2020年9月30日产品业绩榜单中，中加旗下权益代表基金“中加转型动力A（005775）”各阶段业绩均表现良好：

- ▶成立以来收益率 88.17%，跑赢同期业绩比较基准 3.76 倍，跑赢同期沪深 300 指数 2.42 倍。
- ▶近一年来收益率 53.60%，超额收益率超 41.34%，均排名同类前 25%。
- ▶今年以来收益率 39.27%，大幅跑赢同类 26.33%的均值。

基金（A类）	成立以来	近一年	今年以来
中加转型动力	88.17%	53.60%	39.27%
业绩比较基准	23.44%	12.26%	7.14%
沪深 300	36.37%	20.26%	28.29%
同类均值	——	35.73%	26.33%

中加转型动力成立以来数据来源银河证券，中加转型动力近一年、今年以来及同类均值数据来源海通证券，其他数据来源于 WIND；截至时间：2020 年 9 月 30 日。

展望后市，中加基金认为，四季度有望“风雨过后见彩虹”，三季度的调整一方面是对前期涨幅过大行业的修正，另外也是阶段性情绪的反应。四季度我们对市场更加积极，一批优质公司经过调整已经具有较好的性价比，“泥沙俱下”后的优质企业是年底乃至明年布局的重点；另外，经济复苏尤其是制造业复苏的主线，也是未来一个季度到半年的主要关注方向。

前三季度股票市场走势回顾

一季度全球经历疫情恐慌，A股在3月份大幅度下跌；二季度开始全球央行竞相“放水”，在极宽松政策的刺激下，海外市场强劲反弹。A股从4月份开始，随着疫情的有效控制和经济活动逐步恢复，市场也走出阴霾，重回艳阳天，二季度消费和医药，尤其是疫情催化下的医药板块表现抢眼。

第三季度的8月底开始，随着欧洲疫情的反复和美国大选临近，不确定性增加，加之市场对于货币政策收紧的担忧，及国庆长假前避险情绪的影响，三季度除了顺周期板块有相对收益外，大部分行业都表现较差，尤其是国庆前一周，市场极度低迷，情绪几乎达到冰点。

## 四季度市场分析

看后市，我们认为决定市场向好的基本面没有发生改变。

首先，经济复苏的格局没有改变，从近期公布的经济数据看，无论是M2（货币供应量）、投资，还是工业企业利润、PPI（生产价格指数）等指标，都仍处于复苏的过程，十一后，有可能进入新一轮补库存周期。如果细看9月的PMI（采购经理指数），不难发现，复苏的格局继续，受疫情影响较大的服务业有复苏加快的迹象。在明年初“低基数”的作用下，经济复苏的态势中短期不会改变。其次，企业盈利继续改善，在目前经济持续复苏的作用下，企业盈利预计到明年上半年都会保持较好的增长。此外，通胀水平比较低，货币政策出现大幅度调整的概率也不高。

因此，我们正在经历“低通胀、高增长”的美好时光，在偏稳定的流动性环境下，我们认为，权益资产仍然是大类资产配置中最为看好的方向。

## 四季度看好的资产

### ▶ 制造业升级带来投资机会

经过多年的“供给侧改革”，行业的优胜略汰，一批制造业公司已经具备全球的领先优势。未来，受益于全球制造业复苏的浪潮，很多细分产业会从过去传统的制造业升级为具有高附加值、在产业链中占据重要地位的全球优势企业。市场的调整正好提供了布局这类企业的机会，例如：新能源行业、机械设备行业、汽车及零部件行业、建材部分行业等。

### ▶ 优质科技龙头企业的市值空间远未到顶

虽然三季度科技板块调整较大，但科技行业中如电子、计算机、通信等，新兴产业的中长期发展趋势并没有改变，以5G为代表的科技创新周期仍然方兴未艾，优质科技龙头代表性企业的市值空间远未到顶。

### ▶ 消费和医药等板块有望带来稳定的回报

消费和医药这类“长坡厚雪”的优质赛道，仍然是稳定收益的提供者。今年由于流动性的宽松，这类行业估值提升较多，但往后看，优秀公司会通过业绩的不断增长消化估值的压力，多一些耐心，这些公司会给投资者带来长期稳定的回报。

未来终将属于乐观者

和我们上半年表达的观点一致，未来终将属于乐观者，我们坚定看好中国经济转型下消费服务升级和新兴科技赛道的投资机会，坚定看好我国产业升级带来的制造业投资机会。

经过了第三季度的调整，四季度有望“风雨过后见彩虹”——在市场错杀中，寻找未来潜力巨大的优质公司，获取长期投资回报。

注 1：中加转型动力混合 A 2018 年度、2019 年度、2020 年上半年净值增长率为 1.71%/32.84%/16.82%，同期业绩比较基准增长率为-5.09%/21.41%/1.69%。

注 2：文中提到的中加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。