

工银瑞信：主题投资机会丰富

宏观方面：虽然外需与内需先行指标依旧低迷，尤其外需边际走弱直接拖累了经济改善的进程。但短期内，地产销售有明显的回升，将逐步传导至投资的恢复，而货币政策放松和基建投资审批加速也成为经济运行中的积极因素，经济增长在年内有望回升。

权益方面：估值水平存在向上修复的空间，主题投资机会丰富。上周市场小幅上涨 0.13%，整体企稳。随着房地产限购政策的放开以及按揭政策的放松，房地产销量出现了季节性回升；各项改革以及稳增长政策依旧以较快的速度推出，有望推动经济基本面向好。另一方面，实体融资状况改善，流动性仍将保持相对宽松，市场的估值水平仍然存在一定的向上修复的空间。基于以上分析，我们认为，价值被低估且基本面良好的低估值蓝筹股具有较好的投资价值。此外，对于一些长期增长空间很大的或者新兴的经济增长点、经济转型与国家政策支持的主题方面也存在一些投资机会。

固定收益方面：债市继续维持牛市，货币市场利率仍将会进一步下行，由此带动收益率曲线陡峭化下行。信用债方面，中高等级信用利差显著收窄，未来这种趋势仍将持续

且将会重点体现在中低等级品种方面，须规避低等级信用风险。可转债方面，大盘转债仍处于低估值区域，投资价值仍然具备。

重要提示：

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街丙17号北京银行大厦8层
邮政编码：100033
客服热线：400-811-9999（免长途费）
公司网址：www.icbccs.com.cn