



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇一〇年三月二十二日

2010 年第 11 期[总第 265 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888 (8621) 53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	0.8810	0.8874	0.9065	0.9041	0.9129
累计净值 (元)	2.8547	2.8611	2.8802	2.8778	2.8866

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20100314	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
每万份基金净收益 (元)	0.5356	0.2676	0.2552	0.2735	0.2764	0.2851
7 日年化收益率 (%)	0.9400	0.9590	0.9710	0.9760	0.9820	0.9920

业绩比较基准: 税后活期存款利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	2.3066	2.3192	2.3651	2.3607	2.3806
累计净值 (元)	2.9646	2.9772	3.0231	3.0187	3.0386

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	1.2492	1.2573	1.2862	1.2853	1.2941
累计净值 (元)	2.5292	2.5373	2.5662	2.5653	2.5741

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	0.7526	0.7575	0.7723	0.7715	0.7773
累计净值 (元)	0.7526	0.7575	0.7723	0.7715	0.7773

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	1.0490	1.0500	1.0510	1.0510	1.0550
累计净值 (元)	1.0490	1.0500	1.0510	1.0510	1.0550

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	1.0430	1.0450	1.0460	1.0460	1.0490
累计净值 (元)	1.0430	1.0450	1.0460	1.0460	1.0490

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	1.0986	1.1053	1.1274	1.1245	1.1334
累计净值 (元)	1.2186	1.2253	1.2474	1.2445	1.2534

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20100315	20100316	20100317	20100318	20100319
基金净值 (元)	0.9420	0.9470	0.9630	0.9620	0.9660
累计净值 (元)	0.9420	0.9470	0.9630	0.9620	0.9660

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场表现为触底反弹，悲观情绪有所改观。周一延续上周五大阴线又下跌了约 45 点，然后此后的四个交易日触底反弹，基本收复了前两周下跌的失地，上证综指全周上涨 1.8%，收于 3067 点，成交 4688 亿元，成交量和前周末基本持平，但后两个交易日伴随市场回升交易量略微放大。沪深 300 全周上涨 1.88%，收于 3294 点，成交 2779 亿，相比前周末成交量继续萎缩。上周表现最好的行业仍是中小市值行业，包括综合、电子信息、轻工制造；而在大市值行业中，券商和银行表现较好；在年报披露时间，创业板和中小市值高送配等股票受到市场追捧。

上周由于没有重要信息公布，市场在经历前周下跌后情绪恢复，煤炭、地产、银行等都基本收复失地，带动指数企稳。此外，美元本周震荡下跌，美国股市表现强劲，海外市场的良好表现也为国内市场提供了保证。但是展望四月数据，对于短期加息的判断依据，PPI 已经比 CPI 更有说明意义，而加息与否并不是影响市场运行的主要因素。大盘真正的方向选择是企业盈利的增长持续性，而目前我们现在更需要观察宏观基本面回落（先行指标）和企业盈利（微观调研）的速度和程度。

今年的总体经济运行状况是异常复杂的，同时，温总理也表示：“在经济发展、调整结构和管好通胀预期三者之间，我们必须走出一条光明的路子。只有这样，才可能避免二次探底。”温总理提出“我们必须保持政策的连续性和稳定性，也就是说要继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以巩固来之不易的经济企稳回升的大好形势。如果经济再出现反复的话，那么带来的损失就太大了。但同时，我们要根据形势的变化增强政策的针对性和灵活性，把握好政策的方向、力度和效果。我们必须密切关注今年国内外经济形势的走向，因时而动，就是说时进则进，时退则退，动静不失其时。这需要十分谨慎和灵活。”政府部门的表述将导致市场在这种情况下表现出方向不明；而如何保增长和遏制更大的通货膨胀和资产价格泡沫将是考验决策层灵活调控的高难度课题。

此外，人民币升值也在日益考验决策层的智慧。与其说是人民币的升值问题不如说是人民币如何寻找和美元逐渐脱钩并向一揽子货币靠拢的问题。伴随国际舆论压力和国内通货膨胀压力，何时升值、升值幅度等都是需要综合考虑。

在经历了 09 年的经济刺激政策以后，中国越来越大面临需求长期的经济结构转型中必须面临的阵痛期和迷茫，同时对资本市场而言，阶段性的反思、寻找和巩固也是必须的，在上半年这样的震荡市格局中，各种多空因素的交织使我们更多维持谨慎态度。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.71%	1.80%	1.21%	2.14%	-1.48%	35.40%	-6.39%	31.04%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 3 月 19 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.87%	-6.92%	1.33%	1.85%	-3.78%	35.96%	-8.52%	35.81%

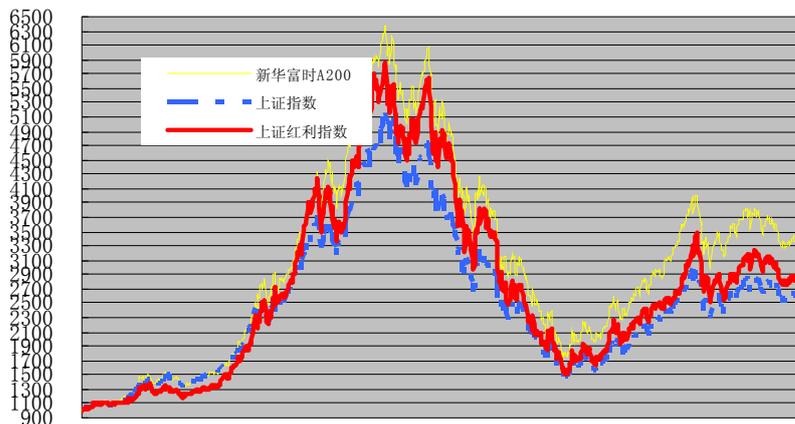
资料来源: 新华富时网站, 截至 2010 年 3 月 19 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.63%	0.91%	0.67%	1.18%	-5.59%	32.82%	-9.77%	23.88%

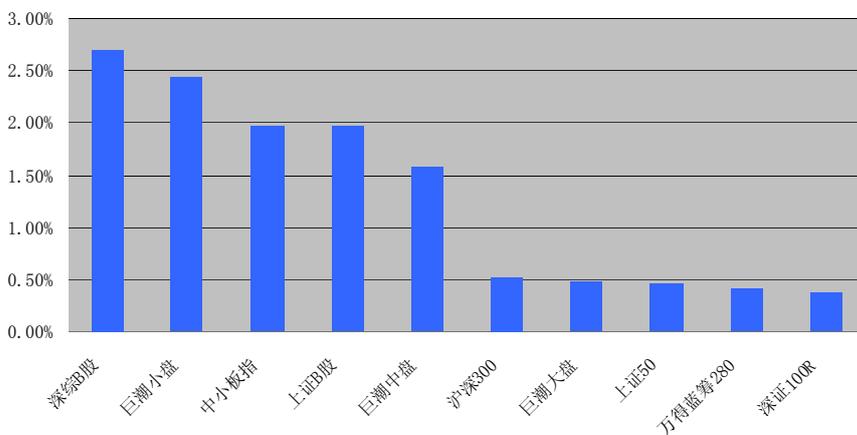
资料来源: WIND 咨询, 截至 2010 年 3 月 19 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2010 年 3 月 19 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 3 月 12 日-2010 年 3 月 19 日)



资料来源: Wind 资讯

债券市场综述

上周,央行公开市场操作 3 个月和 1 年期央票利率继续企稳。一级市场发行了两只新债,其中,一期 3 年国债,中标利率为 2.23%, 边际中标利率为 2.28%, 落于我们预期的下限, 认购倍数达到了 1.44 倍, 3 年品种的稀缺性, 使其需求较为热烈。一期 10 年农发债, 中标利率为 3.65%, 略低于我们的预期, 认购倍数达到了 2.38 倍, CPI 的影响消失殆尽, 市场需求依旧旺盛。由于市场普遍预期 3 月份 CPI 会出现企稳, 故 2 月 CPI 的负面影响在一周内即被消化。二级市场利率收益率曲线均出现明显回落。上周市场资金面依然维持宽裕, 回购利率略有下行。考虑到存量资金仍然较为宽裕, 加之未来数周到期资金依然较多, 资金面仍然会保持宽裕状况。

本周没有经济数据公布, 政策面、基本面均相对稳定, 预计收益率将维持盘整态势。一级市场方面, 央票利率水平在需求支持下的将继续企稳, 但利率上行压力增大, 市场忧虑情绪上升。

表 4. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.04%	0.25%	0.29%	0.52%	1.38%	2.64%	1.52%	100.00%

资料来源: 采用上证国债指数 (SETBI), SETBI 为全价指数, 截至 2010 年 3 月 19 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2010-3-19	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.9191	-0.0629	-0.0491	-0.0240	0.4144	0.3140
2y	2.1571	-0.0680	-0.0555	-0.0912	0.1329	0.2985
3y	2.3781	-0.0690	-0.0573	-0.1355	-0.0702	0.2844
5y	2.7715	-0.0615	-0.0499	-0.1689	-0.2834	0.2602
7y	3.1039	-0.0457	-0.0331	-0.1504	-0.3105	0.2409
10y	3.4985	-0.0179	-0.0038	-0.0828	-0.1884	0.2196
15y	3.9183	0.0100	0.0232	-0.0103	-0.0309	0.2003

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2010-3-19

市场动态

国内：

期指对冲工具 新业务登场将激活场内千亿基金

根据深沪两市最新的统计，截至 2009 年年底，交易所交易的基金资产净值超过 4500 亿，占我国基金市场份额的 16.79%，其中有接近 2000 亿元市值是场内托管的。融资融券和股指期货的推出被认为是 2010 年扩大场内基金规模的一大契机，场内基金成为融资融券担保品和股指期货对冲工具的最佳选择之一。

场内基金担保比例高

深交所基金管理部有关负责人表示，在融资融券即将推出的背景下，场内基金产品的优势进一步增强，券商基金业务面临新的发展机遇。由于场内基金产品可作为融资融券担保品，相对于场外基金产品的优势将进一步体现，将刺激市场对场内基金需求明显增加。

根据深沪交易所公布的融资融券管理办法，场内基金是除了国债以外担保比例最高的品种，ETF 充抵保证金最高担保比例为 90%，其他场内基金充抵保证金最高担保比例为 80%，远远高于股票充抵保证金最高担保比例的 65%。

事实上，融资融券推出之后，场内基金相对场外基金的优势更大，可望有效吸引大批股票和基金“两栖作战”的投资者将场外基金转移到场内，或者直接购买场内基金。

业内专家分析，场内基金产品下一步还将成申请为融资融券标的，特别是其中的 ETF 在海外市场被广泛应用有融资融券标的，一旦场内基金成为融资融券标的，将大大增加投资者对场内基金的交易需求，进一步提高场内基金的流动性。

期指对冲工具

股指期货的推出也将大大促进场内基金的发展。

据悉，早在 2006 年 8 月股指期货初步的管理办法公布的时候，股指期货推出预期已经大大降低了老封闭式基金的折价率，从当时的最高折价超过 40%，到现在最高折价率只有 21%；在国务院批复开展股指期货之后，场内封闭式基金价格表现也受到正面刺激。

深交所基金管理部有关负责人表示，股指期货推出后，指数基金作为其对冲交易工具的需求将被有效创造出来，而 ETF 和指数型 LOF 由于交易便利、流动性好的特性将成为投资者指数现货投资的首选品种。

无论是 LOF、ETF 还是分级基金，都将从股指期货上受益。“相比购买 300 只股票对冲股指期货而言，交易所场内基金买卖要方便得多。”与会专家一致认为。

2010-3-22 摘自【证券时报】

基金发行遇冷正是买入良机

近期市场震荡，新基金首发规模不高。新基金发行素有“好发不好赚，好赚不好发”的规律，行为金融学专家分析这是市场“追涨杀跌”惯性所致，精明的投资者不妨反向操作，在市场低迷时“潜伏”新基金，提前布局下一波行情。

基金营销资深人士回忆，股票型基金最好卖的时候是 2007 年三季度。如今看来，当时入场的多数持有人很少有盈利的。2008 年下半年股票型基金最难发，但当时顶住压力发行的新基金随后都为投资者赚了大钱。

WIND 统计显示，2009 年净值增长前八名的偏股基金中有 4 只基金是 2008 年下半年成立的。这 4 只基金充分把握了 2009 年快牛行情到来之前的建仓时机，取得 100% 以上的净值增长率。这 4 只基金首发规模很小，除 1 只基金有 13.88 亿元外，其余 3 只基金首募规模均未超过 4 亿元。

同样，在 2005 年 6 月份，上证指数跌破千点，新基金首募规模降至 15 亿元，新基金平均首发规模更只有 5 亿元。但在这个阶段发行的新基金后来大多业绩优异，其中很多成为如今的明星基金。

行为金融学专家分析指出，散户在做短期市场判断时主要依据过去一段时间市场的走向，从而导致一种“正反馈”行为，也就是所谓的“追涨杀跌”：市场上涨时，基金申购如潮，但因市场已到达高位，短期内继续大幅上扬的空间有限，反而不一定赚钱；反之，市场表现不佳时，多数人对基金的申购兴趣会降至低点，但此时反弹的机会更大，获利空间也会更多。

因此，投资者如果能克服“追涨杀跌”的习惯，选择在市场低位投资基金，获得较好收益的概率反而更大。

当前市场处于震荡期，投资者布局新基金还是老基金好？通常，当大盘处于上涨行情时，新基金有建仓期，而老基金没有建仓期；当行情处于震荡整固且后市存中长期机会时，新基金的优势更加明显——新基金有 3 至 6 个月建仓期足以对抗震荡期，建仓期内还可以通过结构性布局、打新股、购买债券等手段积累安全垫。

2010-3-22 摘自【证券时报】

投资期指基金修改合同琐事多 监管层谨慎引导

3 月 15 日，证监会基金部向基金公司、托管行和中国金融期货交易所下发了《证券投资基金投资股指期货指引》（征求意见稿），对基金投资股指期货进行了详细规定。对此，基金公司认为该《指引》体现了监管层审慎引导基金参与股指期货的态度，对投资比例进行了较为严格的限制。然而，老基金参与股指期货比较麻烦，预计须召开持有人大会修改基金合同。

监管层谨慎引导

与 2007 年曾下发的基金投资股指期货征求意见稿相比，基金业内人士认为本次出台的《指引》有两大变化值得关注。

“2007 年的征求意见稿里，基金持有的空头头寸可以覆盖基金所有的持股市值。而指引规定，在任何交易日日终，基金持有的卖出期货合约价值不得超过基金持有的股票总市值的 20%。”海通证券基金分析师娄静认为，对基金利用股指期货进行套期保值的比例进行一定限制是有道理的。一方面公募基金的本质是追求相对收益，完全套保实际上把公募基金变成了追求绝对收益；另一方面，股指期货本身是把双刃剑，如果不限比例，一旦方向做错

会对基金业绩造成较大影响。

业内人士关注的另一变化是《指引》规定：基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值，合计（轧差计算）应符合基金合同关于股票投资比例的有关约定。娄静认为，这一新加进来的条款将使基金投资股指期货后不改变基金原有的风险收益特征。

需要修改契约

《指引》第六条规定，指引实施前已经获得中国证监会核准的基金，基金管理人应当根据法律法规、基金合同和本指引的有关要求，决定是否参与股指期货投资。拟参与股指期货投资的，基金管理人应当在基金合同中明确相应的投资策略、比例限制、信息披露方式等，并履行相应程序。基金公司人士认为，这意味着老基金投资股指期货将需要召开持有人大会修改基金合同。

“投资股指期货属于增加投资范围的重大事项，理论上需要召开持有人大会。有些老基金在契约里规定可以投资股指期货，但由于没有规定具体的投资策略等细节，可能还需要和会里沟通是否要修改。而那些没有写的老基金则肯定需要修改契约了。”某基金经理表示。

不过，也有基金经理认为，老基金可能不会全去修改契约。“基金参与股指期货的程度不会很高，有些老基金可能会放弃投资股指期货，毕竟召开持有人大会是件很麻烦的事，因为开放式基金的持有者很多是个人投资者。”他认为，指数基金、保本基金才是基金投资股指期货的主力，这些基金可能会修改契约。

同时，市场期待已久的沪深 300ETF 基本被确定将晚于股指期货推出，一些技术问题目前还存在争论。相应地，作为股指期货组合套利工具，市场对于沪深 300LOF 基金的需求量将会提升。

2010-3-17 摘自【中国证券报】

严厉杜绝基金经理“先开枪 后瞄准”

老鼠仓、利益输送、不严格执行股票池制度……这些基金业久治不愈的“痼疾”有望得到进一步清理。记者获悉，继去年重拳出击整肃基金业后，近期管理层又将跨区域部署基金公司的“飞行检查”，而规范投研仍是此次检查重点。

基金公司纷纷自查

据记者了解，此次“飞行检查”主要针对以前检查发现的问题和薄弱环节，但重点依然围绕投研。比如，股票池制度不规范、亲属报备不全、基金经理提前上岗、缺乏完善的公平交易制度等。

据悉，近期不少基金公司已经火速展开了各项自查。“我们是春节前接到口头通知的，说节后各地证监局要交叉检查。因此我们节前就进行了严格的自查。”一家基金公司市场总监表示。记者采访发现，除了少数公司表示没有听说“飞行检查”，多数公司都表示已完成自查或者正在展开自查。

“检查投研业务就是要规范股票池制度、严格制度执行。”一位投资总监表示，“如果股票池制度不完善、或者执行不严格，比如基金经理权限过大，只凭口头通知就将股票调进股票池，买入后再让研究员补写研究报告、补签入库程序等，的确属于违规行为。”

防范“先开枪，后瞄准”

有业内资深人士指出，基金经理“先开枪，后瞄准”的事情，以前在一些风控不严的公司时有发生。其原因主要是：第一，基金得知的内幕信息转化成内幕交易；第二，基金经理联合其他基金、机构临时参与拉抬股价；第三，基金经理个人已经潜伏其中；第四，可能确实投委会通过调研、讨论决定了买入，但尚缺研究报告支持。上述四种情况，前三种最大的风险点就是，股票池制度执行不严格，基金经理的个人权限太大。

“目前监管很严，我个人认为，发生前三种情况的可能性比较小。在风控严格的公司这种情况很难发生，因为股票入库需要经过诸多流程审批。即使入库，也有权限限制，比如超过基金资产的一定比例需要投委会、投资总监、基金经理分别批准，基金经理一般权限为2%。即使违规买入股票了，风险也不会很大。但第四种情况并不排除。”一位基金经理表示，“但我个人认为，如果投委会已经决定买入，仅是书面材料还没有完成，这种情况不能算违规。”

知情人士还透露，有关部门将考虑出台有关监督实施指引、编制违法违规行汇总，便于基金公司开展合规和风险防范工作。

2010-3-22 摘自【证券时报】

光大保德信理财学堂

□ 理财新知：

以“相对价值”掘金

你可能没听过约翰·内夫(John Neff)，但你不能不知道他所管理的温莎基金(Windsor Fund)在 1964 到 1995 这 30 多年期间，以 13.7% 的年化收益率，战胜了同期标普 500 指数的 10.6%。如果每年 3.1% 的超额收益引不起你的兴趣，让我们换个方式说：如果投资人在期初拿出 10000 元投资了温莎基金，那么，在期末他将可以拿回 56 万 4 千元，是原始投资额的 56 倍，更整整超过同期投资于标普 500 指数的一倍之多。

约翰·内夫的温莎基金长期名列全美共同基金业绩的前 5%，这只基金如何能够在全程表现卓越？如果我们观察温莎基金的持股，会发现这只基金总是持有冷门的，不受投资大众关注的股票，而约翰·内夫更以发现这些股票的投资价值而闻名。在 20 世纪 90 年代初期，当金融危机使得多数投资者抛售手上的银行股时，温莎却在花旗银行的投资上获得大笔收益，因为内夫相信，当时花旗银行的价值已经被严重低估。他以极高的安全边际的价格购入了花旗的股票，从而在市场回稳后，获得了最大的价值回归的收益。

不等同于巴菲特“买入并持有”的深度价值投资策略，约翰·内夫更重视“相对价值”，他表示：除了选择低风险的优质股票，温莎的业绩同样依赖于公司的抛售策略。当其反向思维立场被证明是合理，价格回归的时候，就是温莎出售股票，获取回报的时机。约翰·内夫运用盈利预期和股票市盈率为他所买入的每只股票都设置了预期价格，他说：“我们持有的每只股票最终都是用于出售。”同时，不仅仅执着于基本面，他还会依据市场气候的改变来调整其预期目标，“我们不让纯粹的数据欺骗或迷惑我们”。

价值投资的根本理念，来自于市场价格和投资价值的不对等。巴菲特说：“短期来看，市场是个投票机；长期来看，市场是个称重机。”市场价格主要由市场的供给及需求决定：

影响因素包括了投资者情绪、资本市场流动性是否充足、对相关信息的反映是否充分，以及对未来的预期等等；市场价格是波动的，在 A 股这样的新兴市场中，经常发生超涨的情形；而投资价值主要由公司基本面来决定：考虑企业的行业发展周期、商业模式、管理能力、财务状况、创新能力、产品的生命周期等因素；此外也考虑因技术升级、优惠政策、购并重组、股权激励等改变基本面的重大事件。在公司没有重大改变下，投资价值应是稳定的，而价值投资相信超涨的市场价格，终会回跌至其合理的投资价值，而超跌的市场价格，也终会回涨至其应有的投资价值。

因此，相对价值投资是一种“低买高卖”的过程：基金经理利用相对估值法，考量个股的 P/E、P/B、股息收益率等市场估值数据；并与全市场、同行业/板块、该股票的历史估值比率进行相对比较，并综合考虑个股市场价格，选择具备价值优势的投资机会，执行买入决策。在买入的同时，基金经理也会设定目标卖出价位，一旦股价到达买入时所设定的目标价位，则执行卖出指令；如果买入后个股不如预期上涨，当发现其他较佳的投资机会，则进行换股操作。

相对价值的核心投资回报来自于三方面：市场价格回归，基本面改善，以及市场预期的

改变。在市场价格回归方面，基金经理勤于挖掘价格与价值的差异：选择优质个股，精确估算其内在价值，并比较市场价格及其内在投资价值，发现市场价值“低估”的机会来进行投资，而在市场价格回归后获取收益；另外，基金经理也通过提早发现基本面改善导致投资价值出现潜在提升，尚未被市场捕捉的因素，如购并重组、公司治理改善。经营方向改变、扭亏为盈等，及早布局获益；此外，基金经理同时也关注成长趋势和市场热点，识别投资者情绪、政府政策、对投资者是否透明、市场偏好等市场预期改变影响股价，导致个股估值出现提升空间的投资机会。

是否一定得投资如苹果、谷歌、微软等热门股票，或是如巴菲特般“买入并持有”的长期坚持，才能缔造长期不凡的投资业绩？约翰·内夫的相对价值投资策略，提供给我们另一种掘金的方法。

摘自：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、请介绍一下贵公司近期正在发行的光大中小盘的拟任基金经理？

光大中小盘的拟任基金经理：袁宏隆先生，美国南卡罗莱纳国际商业研究硕士、台北淡江大学国际贸易学系学士，CFA，台湾证券投资分析人员资格。曾任国际证券投资信托股份有限公司投资研究部经理，台湾获多利詹金宝投资顾问股份有限公司总裁，加拿大伦敦人寿保险公司权益证券投资部资深副总经理、常务董事，台北荷银证券投资信托股份有限公司执行副总裁、首席投资总监，现任本基金管理人副总经理、首席投资总监兼光大保德信量化核心证券投资基金基金经理。袁宏隆先生具有丰富的国内外投资经验。

2、中小盘股票有何特点？相对于大盘股票有何优势？

1) 中小盘企业具有高成长潜力

相对于大市值公司而言，中小型上市公司通常处于企业生命周期的成长阶段，往往具有较高的业绩成长性和盈利效率。从历年的财务数据中可见，以深圳中小板为代表的中小盘上市公司，在主营业务增长率等指标上，均超越同期市场水平。

2) 中小盘企业具有较强抗周期性

如果说大盘公司的走势更多地体现为宏观经济的“晴雨表”，那么中小型公司在发展和走势上则更多地存在差异性，也就是说中小盘股票的走势与自身基本面的特征高度相关，因此中小型公司的抗周期性相对较强。

3) 股本规模扩张的溢价效应

中小型公司由于处在高速成长期，需要大量资本开支用于扩大生产规模，因此，在企业盈利高速增长的同时，中小型上市公司一般具备较强的股本扩张能力。

3、中小盘基金适合哪些投资者？

希望获取较好的投资收益，并能承受相对较高风险的投资者；

对市场认知度高，稳健中略激进的个人投资者；

缺乏专业投资人员，一定程度上希望通过购买基金分享资本市场成长的机构投资者；

看好中小盘长期投资价值的投资者。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。