光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

2018年12月31日

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年三月三十日

§1 重要提示

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月29日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金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本基金的招募说明书及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告中财务资料已经审计,安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金财务出具了2018年度无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	光大保德信鼎鑫混合	
基金主代码	001464	
交易代码	001464	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年6月11日	
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	50,891,090.13份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C
下属分级基金的交易代码	001464	001823
报告期末下属分级基金的份额总额	50,769,492.40份	121,597.73份

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金力争在股票、债券和现金等大类资产的灵活配置与稳健投资下,获取长期、持续、稳定的合理回报。
投资策略	1.资产配置策略 本基金将通过对宏观经济基本面及证券市场双层面的数据进行研究,并通过定性定量分析、风险测算及组合优化,最终形成大类资产配置决策。 (1)宏观经济运行的变化和国家的宏观调控政策将对证券市场产生深刻影响。本基金通过综合国内外宏观经济状况、国家财政政策、央行货币政策、物价水平变化趋势等因素,构建宏观经济分析平台; (2)运用历史数据并结合基金管理人内部的定性和定量分析模型,确定影响各类资产收益水平的先行指标,将上一步的宏观经济分析结果量化为对先行指标的影响,进而判断对各类资产收益的影响; (3)结合上述宏观经济对各类资产未来收益影响的分析结果和本基金投资组合的风险预算管理,确定各类资产的投资比重。 2.股票投资策略 本基金将结合自上而下行业分析与自下而上研究入库的投资理念,在以整个宏观策略为前提下,把握结构性调整机会,将行业分析与个股精选相结合,寻找出表现优异的子行业和优质个股,并将这些股票组成本基金的核心股票库。 (1)行业分析 在综合考虑行业的周期、竞争格局、技术进步、政府政策、社会习惯的改变等因素后,精选出行业地位高、行业的发展空间大的子行业。 (2)个股选择 本基金将在核心股票库的基础上,以定性和定量相结合的方式,从价值和成长等因素对个股进行选择。综合考虑上市公司的增长潜力与市场估值水平,精选估值合理且成长性良好的上市公司进行投资。同时,本基金关注国家相关政策、事件可能对上市公司的当前或未来价值产生的重大影响,本基金将在深入挖掘这类政策、事件的基础上,对行业进行优化配置和动态调整。 1)定量分析 本基金结合盈利增长指标、现金流量指标、负债比率指标、估值指标、盈利质量指标等与上市公司经营有关的重要定量指标,对目标上市公司的价值进行深入挖掘,并对上市公司的盈利能力、财务质量和经营效率进行评析,为个股选择提供依据。 2)定性分析 本基金认为股票价格的合理区间并非完全由其财务数据决定,还必须结合企业学习与创新能力、企业发展战略、技术专利优势、市场拓展能力、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位、公司增长的可持续性等定性因素,给予股票一定的折溢价水平,并最终决定股票合理的价格区间。根据上述定性定量分析的结果,本基金进一步从价值和成长两个纬度对备选股票进行评估。对于价值被低估且成长性良好的股票,本基金将重点关注;对于价值被高估但成长性良好,或价值被低估但成长性较差的股票,本基金将通过深入的调研和填密的分析,有选择地进行投资;对于价值被高估且成长性较差的股票,本基金不予考虑投资。 3.固定收益类品种投资策略 本基金投资于固定收益类品种的目的是在保证基金资产流动性的基础上,使基金资产得到更加合理有效的利用,从而提高投资组合收益。为此,本基金固定收益类资产的投资将在限定的投资范围内,根据国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况来预测债券市场整体利率趋势,同时结合各具体品种的供需情况、流动性、信用状况和利率敏感度等因素进行综合分析,在严格控制风险的前提下,构建和调整债券投资组合。在确定固定收益投资组合的具体品种时,本基金将根据市场对于个券的市场成交情况,对各个目标投资对象进行利差分析,包括信用利差,流动性利差,期权调整利差(OAS),并利用利率模型对利率进行模拟预测,选出定价合理或被低估,到期期限符合组合构建要求的固定收益品种。 4.股指期货投资策略 本基金将在风险可控的前提下,以套期保值为目的,根据对现货和期货市场的分析,充分考虑股指期货的风险收益特征,通过多头或空头的套期保值策略,以改善投资组合的投资效果,实现股票组合的超额收益。 5.国债期货投资策略 基金管理人可运用国债期货,以提高投资效率。本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,本着谨慎原则,参与国债期货的投资,以管理投资组合的利率风险,改善组合的风险收益特性。 6.中小企业私募债投资策略 与传统的信用债相比,中小企业私募债券采取非公开方式发行和交易,整体流动性相对较差,而且受到发债主体资产规模较小、经营波动性较高、信用基本面稳定性较差的影响,整体的信用风险相对较高。因此,对于中小企业私募债券的投资应采取更为谨慎的投资策略。本基金认为,投资该类债券的核心要点是对个券信用资质进行详尽的分析,并综合考虑发行人的企业性质、所处行业、企业产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性等关键因素,确定最终的投资决策。 7.证券公司短期公司债券投资策略 本基金通过对证券公司短期公司债券发行人基本面的深入调研分析,结合发行人资产负债状况、盈利能力、现金流、经营稳定性以及债券流动性、信用利差、信用评级、违约风险等的综合评估结果,选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券进行投资。 8.资产支持证券投资策略 资产支持证券的定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,对资产支持证券的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析,采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、预期利率波动率策略等积极主动的投资策略,投资于资产支持证券。 9.权证及其他品种投资策略 本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究,结合期权定价量化模型估算权证价值,主要考虑运用的策略有:价值挖掘策略、杠杆策略、双向权证策略、获利保护策略和套利策略等。 同时,法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,本基金若认为有助于基金进行风险管理和组合优化的,可依据法律法规的规定履行适当程序后,运用金融衍生产品进行投资风险管理。
业绩比较基准	一年期银行定期存款收益率(税后)+3%。
风险收益特征	本基金为混合型基金,其风险和预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		光大保德信基金管理有限公司	中国光大银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	魏丹	石立平
	联系电话	(021)80262888	010-63639180
	电子邮箱	epfservice@epf.com.cn	shiliping@ecbbank.com
客户服务电话		4008-202-888	95595
传真		(021)80262468	010-63639132

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.epf.com.cn
基金年度报告备置地点	光大保德信基金管理有限公司、中国光大银行股份有限公司的办公场所。

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1期间数据和指标	2018年		2017年		2016年	
	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C
本期已实现收益	-34,586,935.63	-17,394.28	54,996,763.38	7,762.69	56,692,315.64	2,733,493.24
本期利润	-35,370,623.31	-10,880.60	59,463,388.69	8,068.61	-16,785,540.03	631,196.99
加权平均基金份额本期利润	-0.0653	-0.0916	0.0686	0.0624	-0.0089	0.0021
本期基金份额净值增长率	-8.54%	-8.79%	6.74%	6.76%	1.48%	0.20%
3.1.2期末数据和指标	2018年末		2017年末		2016年末	
	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C	光大保德信鼎鑫混合A	光大保德信鼎鑫混合C
期末可供分配基金份额利润	-0.0947	-0.1099	0.0313	0.0129	0.0275	0.0097
期末基金资产净值	47,876,935.96	112,308.33	875,143,011.58	81,474.72	796,137,247.77	175,316.62
期末基金份额净值	0.943	0.924	1.031	1.013	1.028	1.008

注:(1)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

(2)所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(3)期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

(4)本基金基金合同于2015年6月11日生效。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1.光大保德信鼎鑫混合A:

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.04%	0.64%	-1.50%	0.00%	-6.16%	0.64%
过去六个月	-7.00%	0.64%	2.24%	0.00%	-9.24%	0.64%
过去一年	-8.54%	0.53%	4.50%	0.00%	-13.04%	0.53%
过去三年	-0.93%	0.35%	14.13%	0.00%	-15.06%	0.35%
合同成立至今	0.36%	0.32%	17.15%	0.00%	-16.79%	0.32%

注:业绩比较基准收益率=一年期银行定期存款收益率(税后)+3%,业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

2.光大保德信鼎鑫混合C:

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.13%	0.65%	1.12%	0.00%	-6.25%	0.65%
过去六个月	-7.23%	0.64%	-2.24%	0.00%	-9.47%	0.64%
过去一年	-8.79%	0.53%	4.50%	0.00%	-13.29%	0.53%
过去三年	-2.43%	0.35%	14.13%	0.00%	-16.56%	0.35%
合同成立至今	-1.65%	0.34%	14.83%	0.00%	-16.48%	0.34%

注:业绩比较基准收益率=一年期银行定期存款收益率(税后)+3%,业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

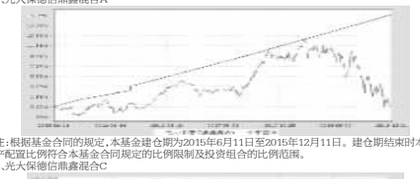
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信鼎鑫混合型证券投资基金

自基金合同生效以来份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

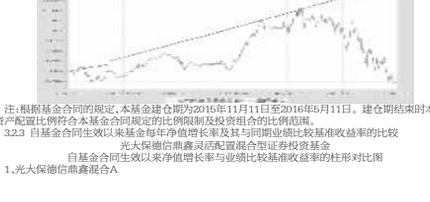
(2015年6月11日至2018年12月31日)

1.光大保德信鼎鑫混合A



注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2015年6月11日至2015年12月11日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

2.光大保德信鼎鑫混合C

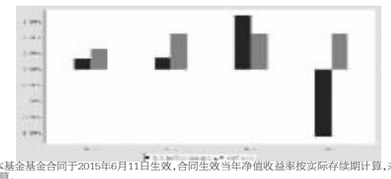


注:根据基金合同的规定,本基金建仓期为2015年6月11日至2015年12月11日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

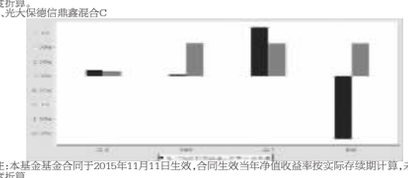
光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基

自基金合同生效以来净值增长率与业绩比较基准收益率的柱形对比图



注:本基金基金合同于2015年6月11日生效,合同生效当年净值收益率按实际存续期计算,未按整个自然年度折算。

2.光大保德信鼎鑫混合C



注:本基金基金合同于2015年11月11日生效,合同生效当年净值收益率按实际存续期计算,未按整个自然年度折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

1.光大保德信鼎鑫混合A:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2017	0.660	55,181,777.04	884,035.99	56,065,813.03	-
合计	0.660	55,181,777.04	884,035.99	56,065,813.03	-

2.光大保德信鼎鑫混合C:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2017	0.650	4,869.94	1,393.40	6,263.34	-
合计	0.650	4,869.94	1,393.40	6,263.34	-

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

光大保德信基金管理有限公司(以下简称"光大保德信")成立于2004年4月,由中国光大集团控股的光大证券股份有限公司和美国保德信金融集团旗下的保德信投资管理有限公司共同创建,公司总部设在上海,注册资本为人民币1.6亿元人民币,两家股东分别持有55%和45%的股份。公司主要从事基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务(涉及行政许可的凭许可证经营),今后,将在法律法规允许的范围内为各类投资者提供更多资产管理服务。

截至2018年12月31日,光大保德信旗下管理着45只开放式基金,即光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信货币市场基金、光大保德信红利混合型证券投资基金、光大保德信新增长混合型证券投资基金、光大保德信优势配置混合型证券投资基金、光大保德信增利收益债券型证券投资基金、光大保德信稳健回报混合型证券投资基金、光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信中小盘混合型证券投资基金、光大保德信信用添益债券型证券投资基金、光大保德信行业轮动混合型证券投资基金、光大保德信添天盈月度理财债券型证券投资基金、光大保德信现金宝货币市场基金、光大保德信鼎发睿机主题混合型证券投资基金、光大保德信岁末红利纯债债券型证券投资基金、光大保德信国企改革主题股票型证券投资基金、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金、光大保德信鼎耀钱包货币市场基金、光大保德信欣鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信睿鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信风格轮动混合型证券投资基金、光大保德信产业新动力灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信永鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信丰鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信恒利纯债债券型证券投资基金、光大保德信铭鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信诚鑫灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信安和债券型证券投资基金、光大保德信安祺债券型证券投资基金、光大保德信丰年驱动灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信永利纯债债券型证券投资基金、光大保德信安诚债券型证券投资基金、光大保德信多策略智选18个月定期开放债券型证券投资基金、光大保德信尊盈半年定期开放债券型发起式证券投资基金、光大保德信中高等级债券型证券投资基金、光大保德信先进服务业灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金、光大保德信多策略优选一年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信创业板量化优选股票型证券投资基金、光大保德信多策略精选18个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金、光大保德信超短债券型证券投资基金、光大保德信晨利债券型证券投资基金、光大保德信安泽债券型证券投资基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
何奇	基金经理	2016-02-23	-	5年	何奇先生,2010年获得武汉大学经济学、法学双学士学位,2012年获得武汉大学经济学硕士学位。2012年7月至2014年5月在长江证券担任分析师、高级分析师;2014年5月加入光大保德信基金管理有限公司,担任投资研究部研究员、高级研究员,并于2015年6月起担任光大保德信优势配置混合型证券投资基金的基金经理助理。现任光大保德信优势配置混合型证券投资基金的基金经理、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信多策略智选18个月定期开放混合型证券投资基金基金经理、光大保德信多策略精选一年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信多策略精选18个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
沈荣	基金经理	2017-08-16	-	7年	沈荣先生,2007年获得上海交通大学工学学士学位,2011年获得上海财经大学金融学硕士学位。2007年7月至2008年9月在上海电器科学研究所(集团)有限公司任职CAD开发工程师;2011年6月至2012年3月在国金证券股份有限公司任职行业分析师、固定收益分析师;2014年4月至2017年6月在平安养老保险股份有限公司任职债券助理研究经理、投资经理;2017年7月加入光大保德信基金管理有限公司,担任固定收益部基金经理。现任光大保德信货币市场基金、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信添天盈月度理财债券型证券投资基金基金经理、光大保德信尊享18个月定期开放混合型证券投资基金基金经理、光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信中高等级债券型证券投资基金基金经理、光大保德信尊享18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、光大保德信超短债券型证券投资基金基金经理、光大保德信晨利债券型证券投资基金基金经理、光大保德信安泽债券型证券投资基金基金经理。
詹佳	基金经理	2018-06-06	-	10年	詹佳先生,2008年获得香港科技大学运营管理学学士学位,2013年获得香港大学金融学硕士学位。2008年6月至2011年6月在忠利保险有限公司担任研究分析师;2011年7月至2013年6月在香港富通投资管理有限公司担任中国股票主管,投资分析师;2013年7月至2017年12月在建银国际资产管理有限公司担任董事、组合管理部门代理负责人;2017年12月加入光大保德信基金管理有限公司,任职权益投资部海外投资负责人一职。现任光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、光大保德信红利混合型证券投资基金基金经理。

注:对基金的首任基金经理,其任职日期指基金合同生效日,离任日期指公司做出决定之日;非首任基金经理,其任职日期和离任日期均指公司做出决定之日。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定,未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法律法规,制定了《光大保德信基金管理有限公司公平交易制度》,并建立《投资研究管理制度》及相则、《集中交易管理制度》、《异常交易监控与报告制度》、《投资对象备选库建立与维护管理办法》等制度作为公平交易执行的制度保障。在投资管理活动中公平的对待公司管理旗下所有投资组合在内的所有组合,范围包括股票、债券等所有投资品种,以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资活动,同时包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。实行事前控制、事中监控、事后分析的全过程控制,形成有效的公平交易体系。具体的控制方法包括:

事前控制:1.研究人员通过内部晨会、邮件机统一的研究报告平台系统发布投资建议,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策等方面均享有平等机会;2.各个投资主体有明确的职责和权限划分,投资组合经理在权限范围内自主决策,不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息相互隔离;3.建立规范的一级市场股票债券申购配售流程、银行间债券价格公允性审批流程;建立和定期维护二级市场投资对象备选库和银行间市场交易对手库。

事中监控:1、王动管理的基金,严禁同一投资组合或不同投资组合在同一交易日进行股票的反向交易,严禁不同投资组合在同一交易日进行债券的反向交易,确有需要进行日内反向交易的,需要进行严格的审批流程;2.交易环节中所有指令严格按照"时间优先、价格优先"的原则执行指令,交易所指令均需通过恒生系统公平交易模块进行分发和委托下单。

事后分析:对公平交易的事后分析主要集中在对同一投资组合或不同投资组合临近交易日的反向交易和不同投资组合临近交易日的同向交易,同时在每季度和每年度,对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同投资组合(如日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。特别的,对同一投资组合经理管理的不同投资组合之间的同向交易和反向交易重点进行分析。若出现异常交易行为,则及时进行核查并在向中国证监会报送的监察稽核季度报告和年度报告中对此做专项说明。

对于公平交易同向交易价差分析,具体分析方法如下:第一步,在人组合买入或者卖出某只证券的当日(3日、5日)内,统计人组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计人组合在同期、同方向交易同一只证券的均价,然后比较两者的均价差异,其中买入溢价率=(B组合买易均价/A组合交易均价-1),卖出溢价率=(A组合交易均价/B组合交易均价-1);第二步,将发生的所有交易价差汇总进行比较,置信区间95%,每期交易价差总趋近于0的判断结果,并计算A组合与B组合同向交易中占优次数的比例为:优胜比例,用溢价率测以成交量较少方的成交量计算得到B组合对A组合溢价金额大小,将所有同向交易溢价金额求和,除以人组合平均资产净值来计算对A组合净值的影响,称为单位溢价率。判断同向交易价格是否有显著差异有以下四条标准:交易价差不超向于零、样本数大于30、单位溢价率大于1%、占优比例不在45%-55%之间。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本报告期内,各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行。在同向交易价差分析中,出现溢价率统计显著主要原因是市场交易价格波动较大且组合经理交易指引机的选择不同,本基金管理人旗下所有投资组合从投资信息的获取、投资决策到交易执行的各个环节均按照公平交易制度的要求进行,未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金与公司旗下其他投资组合在交易所市场与银行间市场交易方面,交易比较少所以成交量大于5%的时日较少记录。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度开年宏观经济向可,呈现出一定的韧性。年初开工仍然比较旺盛,特别是房企的开工保持了较高的水平。

从二季度开始,经济下滑压力逐渐显现。3月底,中美贸易争端升始发酵,影响了资本市场的预期。四月底,货币新政正式落地,对于信用派生形成了较为明显的影响,叠加地方政府隐性债务清查,地方平台的融资受到较大限制,社融中的非标融资显著收缩,导致基建投资大幅下滑,对实体经济形成了明显的负面影响,同时贸易战的预期也在不断走强,7月中旬实国正式宣布将针对2000亿商品加征关税。

二季度,为规避金融收缩对实体经济的压力,央行对货币新规进行进一步的说明,口径有所宽松。同时,地方专项债开始集中发行,一定程度上缓解了基建投资加速下滑的压力。

四季度,经济下滑的压力仍然不减,基建投资有所企稳,地产下行的态势愈发明显,出口的压力也逐渐显现出来。

总体来看,18年主要是信用收缩驱动的实体经济下行过程。期间央行不断降准,保持了资金较为宽松的状态,但从资金向信用的传导不够通畅,对地方平台、房企和金融企业的严格监管使得宽信用迟迟没有出现,因此宏观的下行压力一直没有得到显著的对冲。

债券市场运行方面,18年债券利率不断下行,结构上呈现出分化。由于央行不断降准,资金从中性偏紧转向中性偏松,货币市场利率不断下行,DR007的中枢从2.9%回落到2.6%,SHIBOR3M利率从4.8%回落到2.8%,同业存单利率也相应的有200BP左右的回落。债券市场呈现出分化,利率债和高等级信用债受益于资金宽松和经济被弱,利率不断下行。10年国开债利率从4.82%下行至3.64%,1年国开债利率从4.68%下行至2.75%;10年国债利率从3.38%下行至3.23%,1年国债利率从3.79%下行至2.60%;3年AAA信用债利率从5.29%下行至3.81%,1年AAA信用债利率从5.22%下行至3.59%。同时,由于信用传导不畅,实体经济下行,信用债的违约频发,风险加大,低等级信用债特别是民企债表现较差,3年AA-信用债18年初收益率6.79%,年末收益率6.48%,民企低资质收益率仍然保持在高位。

债券方面,在基金的日常操作中,该基金逐渐形成了信用债和利率债灵活配置的投资风格,尽量控制组合收益的确定性,降低组合回撤风险,基于基本面和政策面的变化,我们对于市场的看法它较为乐观,适度拉长组合久期参与市场的慢牛行情,但整体组合仍然偏防御,力争寻求确定性较大的收益。信用债资质方面,我们继续保持较低的投资风格,规避信用风险的潜在风险。

权益市场在2018年经历了较大的波动,本基金权益组合在当年做了一系列调整。配置方面由周期股逐步转向消费股,仓位方面由低仓位逐步转向中低仓位,其中,一季度组合在房地产行业配置较为集中,维持了对全年地产调控担忧的判断。组合降低了新能源板块的配置,规避中资股美元债的风险。可能造成组合短期表现不佳的风险。在二季度操作中,组合将重心逐步转向安全边际较高的品种,在基础行业配置钢铁行业,降低了房地产行业的配置,规避政策对地产打压的风险,并开始布局消费类子行业。在三季度操作中,组合逐步在钢铁行业进行逐步获利退出,保留了个别股息率较高,估值较低,盈利确定性较高的个别标的做了加仓。同时,选择与中美贸易摩擦及地产下行周期关联度较低的保险、快递行业进行配置。在港珠澳大桥通车前夕,加入了珠海本地地产标的,把握大湾区规划推出的政策红利,进入四季度,将逐步开始出现业绩逐象。10-11月,外资在人民币汇率展望较负面,以及蓝筹白马开始出现批量业绩低于预期的情况下出现了北上资金大量卖出,组合在个别蓝筹中,寻找业绩坚挺,长线逻辑较顺的消费标的进行了配置,其中包括了啤酒品、白酒、经工等子行业标的,随着市场的深度下跌,权益组合在四季度开始发现了更多适合长期投资的标的,并逐步提高了仓位比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信鼎鑫灵活配置A份额净值增长率为-8.54%,业绩比较基准收益率为4.50%,光大保德信鼎鑫灵活配置C份额净值增长率为-8.79%,业绩比较基准收益率为4.50%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观来看,19年经济下行的压力是比较大的。在供给侧结构性改革之后,进行总量托底面临着一个较难的提地就是周期体系的紊乱。经济总需求已然下行,但其中切际弹性最强的部分,房地产却仍然处在量气度偏高的位置,如果19年之后不能再通过政府购买服务进行赶超,那么地产销售和投资下滑的空间还是比较大的。另外一个边际弹性比较强的部分是出口,刚刚有一点苗头,受制于18年的抢出口以及19年的透支,存续期限在需下行,我们认为出口同比的回落也会比较明显。面对周期下行政策会有所托底,两个托底方向:基建和消费。但我们判断这一轮政策托底的空间是有限的。基建方面,地方政府的然深深陷些债务的难题之中,我们认为19年基建托底主要取决总财政加杠杆,但也受到减税和添字空间的显著,可以通过发改委的意向投资额进行测算,目前来看振幅不明显。消费方面,政策上要控制居民市场的空间,但目前来看,消费仍然不强,春节不管是院线还是出行的同比数据都出现显著回落,1月的CPI也是低于预期的,当下消费下滑的压力还是比较大。因此,19年经济下滑的压力较大,同时政策托底的效果是有限的,我们认为经济下行的方向不易改变。

对于19年的固定收益市场,我们认为总体而言是一个牛市逐步转入震荡市的过程,发生熊市的风险不大,经过一年的上涨之后债券估值已经较为接近历史高位,利率债总体下行空间有限;但当下资金较为宽松,经济继续下行,利率反弹的风险也较为可控;利率开始进入到偏震荡的阶段。信用债则受益于金融条件改善会有更好的表现,特别是短端信用债将持续受益于资金面的宽松。我们判断整个2019年的货币条件都会比较宽松,一方面是基本没有通胀上行的压力;另一方面金融机构仍处于风险偏好偏低的状态,金融风险可控;随着美国经济转入下行,外部均衡的压力也在减弱。因此,短端信用债有望持续受益于资金的宽松和金融条件的改善。另外,权益类资产也是19年有机会的资产类别。贸易战和信用收缩背景下的国进民退是去年权益资产表现所出现的估值底部的两大原因,19年以来,贸易争端在边际好转,同时金融条件改善也会带来风险暴露的收益,到下半权益资产的机会会比较大。当然,从基本面来看,利润增速下行的压力仍然不容忽视,但相比去年,权益市场环境的边际转好还是明显的。因此,我们对19年固收资产的认识是:长债从牛市逐步转入震荡市;信用债稳健受益,但因企信用改善仍需等待;转债有估值修复的机会。

权益方面,2018年我们秉承了"尊重时间,寻求确定"的投资理念,在宏观经济压力显现、贸易环境恶化的环境下,相心地选择了国内各个行业中,更具有发展韧性,而受宏观影响较小的优质企业进行了配置的调整。展望2019年,国际经济压力犹存,而各大主要经济体开始了并紧缩向放松的转向。因此,我们对2019年的市场有几个总体判断:一、全球经济进入低速增长期,企业盈利增速将因此而放缓。二、宏观政策的主线将,新兴市场货币汇率压力缓解,国际资本流入中国资产的趋势将持续。三、中国经济转型稳步进行,新经济领域转捕现出一批企业,成为高质量发展的动力。我们对于市场的判断和策略,一方面是顺应时代潮流,在配置方面有以下几个计划要点:一,积极筛选市场中具有盈利韧性,行业天花板高,竞争格局较好的细分行业进行配置,规避总体盈利增速下降的风险。二、迎合国际资本流入方向和时间点,把握MSCI指数配置力度和速度,对外资所青睐的个别行业和权重个股进行提早配置。三、对新经济领域内具有品牌、技术、市场开拓实力的优质企业,进行长期资源价值证和判断,抓住高质量发展企业的龙头个股,并进行较为长期的配置。展望未来,我们将恪守"尊重经济规律,科学发现价值"的原则,在为投资人细心挖掘中国市场中具有长期投资价值,能够为股东持续创造回报的企业,力争为持有人创造长期可持续的投资收益。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金的估值业务严格遵守《会计会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》及监管机关有关规定和《光大保德信基金管理有限公司基金估值委员会工作制度》进行。日常估值由基金管理人和本基金托管人一同进行,基金份额净值由基金管理人完成估值后,经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布。月末、年中和年末估值复核与基金会计的财务核对同时进行。

报告期内,公司设立由负责运营的高管、基金经理代表(包括基金会计)、投研部门代表、监察稽核部代表、IT部门代表、金融工程部门代表人员组成的估值委员会。公司估值委员会主要负责制定、修订和完善基金估值政策和程序,选择基金估值模型及估值模型假设,定期评价现有估值政策和程序的适用性及对估值程序执行情况进行监督。基金估值政策的议定和修改采用集体决策机制,对需采用特别估值程序的证券,基金管理人及时启动特别估值程序,由内部委员会讨论议定特别估值方案并与托管行,审计师沟通后形成建议,经公司管理层批准后由运营部具体执行。估值委员会同公司管理层提交推荐建议前,应审慎平衡托管行、审计师和基金同业的意见,并必须获得估值委员会二分之一以上成员同意。

公司估值委员会的相关成员均具备相应的专业胜任能力和长期相关工作经历,并具有广泛的代表性。委员会对各相关资产、其代表人员的分工如下:投资研究部和运营部共同负责关注相关投资品种的动态,评判基金持有的投资品种是否处于不活跃的交易状态或者最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件,从而确定估值日需要进行估值调整或者调整的投资品种;运营部根据估值的专业技术对需要进行估值政策调整的品种提出初步意见提交估值委员会讨论,负责执行基金估值政策进行估值业务,负责与托管行,审计师,基金同业,监管机关沟通估值调整事项,监督基金估值业务流程序的合法合规发表意见;金融工程负责估值政策调整对投资绩效的评估;IT部就估值政策调整的技术实现进行评估。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突;截止报告期末未与外部估值定价服务机构签约。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规和基金合同以及基金实际运作情况,本基金本报告期内不进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内,中国光大银行股份有限公司在光大保德信鼎鑫灵活配置混合型证券投资基金(以下称"本基金")托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他法律法规、基金合同、托管协议等的规定,依法安全保管了基金的全部资产,对本基金的投资运作进行了全面的会计核算和应有的监督,对发现的问题及时提出了意见和建议