光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 2017年年度报告摘要

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年三月二十七日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定, 于2018年3月26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2017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2017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	光大保德信动态优选混合
基金主代码	360011
交易代码	360011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月28日
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	320,915,722.44份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产预期收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析,制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类投资策略,以期实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济形势、大类资产收益率变化及证券估值三个层面的系统、深入地研究分析,制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类策略,以期实现基金资产的长期稳健增值。本基金强调充分发挥研究团队研究能力、深入挖掘属性智慧、基金经理在充分考虑资产配置小组、分管行业研究员及固定收益小组的投资建议后构建最终投资组合,以求获取超额回报。
业绩比较基准	55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中风险中高的品种,其预期收益和风险高于货币市场基金及债券基金,但低于股票型基金。

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	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	魏丹	田青
	联系电话	(021)80262888	010-67595096
	电子邮箱	epfservice@epf.com.cn	tianqing1.zh@ccb.com
客户服务电话		4008-202-888	010-67595096
传真		(021)80262468	010-66275853

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、中国建设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	2017年	2016年	2015年
本期已实现收益	-4,951,040.05	43,445,254.09	1,463,548,243.24
本期利润	-20,974,547.20	-56,777,137.64	1,279,904,365.34
加权平均基金份额本期利润	-0.0387	-0.0588	0.8419
本期基金份额净值增长率	-3.49%	-1.96%	42.82%
3.1.2 期末数据和指标	2017年末	2016年末	2015年末
期末可供分配基金份额利润	0.0015	0.1117	0.5009
期末基金资产净值	321,405,193.91	816,452,448.58	1,502,794,160.56
期末基金份额净值	1.002	1.112	1.501

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。

3.2 基金净值表现

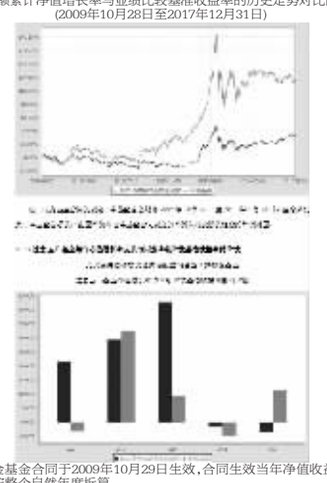
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.34%	0.60%	2.48%	0.45%	-4.82%	0.15%
过去六个月	-1.26%	0.64%	5.36%	0.39%	-6.62%	0.25%
过去一年	-3.49%	0.63%	11.41%	0.35%	-14.90%	0.28%
过去三年	35.13%	1.52%	15.46%	0.93%	19.67%	0.59%
过去五年	112.30%	1.35%	47.68%	0.85%	64.62%	0.50%
自基金合同生效起至今	123.30%	1.24%	35.78%	0.82%	87.52%	0.42%

注:为更好地反映债券市场整体运行情况和本基金管理人旗下相关基金投资组合的运作情况,经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,自2014年1月1日起,将本基金的业绩比较基准由原"55%×沪深300指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率"变更为"55%×沪深300指数收益率+45%×中证全债指数收益率",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

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金
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
(2009年10月28日至2017年12月31日)



注:本基金基金合同于2009年10月29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

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	0.720	40,287,542.73	7,256,379.79	47,543,922.52	-
2016	3.323	304,189,375.88	31,743,721.07	335,933,096.95	-
2015	2.000	192,440,100.25	11,673,319.11	204,113,419.36	-
合计	6.043	536,917,018.86	50,673,419.97	587,590,438.83	-

§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2017年12月31日,光大保德信旗下管理着41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、光大保德信均衡精选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、光大保德信银发商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、光大保德信尊尚一年定期开放债券型证券投资基金、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、光大保德信吉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、光大保德信安棋债券型证券投资基金、光大保德信事件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个月定期开放混合型证券投资基金、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、光大保德信尊富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。

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		
戴奇雷	权益投资部总监、基金经理	2015-05-20	-	14年	戴奇雷先生:华中理工大学理学硕士,中欧国际工商学院工商管理硕士,1995年毕业于华中理工大学生物医学工程专业,1998年获得华中理工大学生物技术专业硕士学位。2002年获得中欧国际工商学院工商管理专业硕士学位。2002年11月至2004年4月在上海融昌资产管理有限公司先后担任行业研究员、研究总监助理;2004年5月至2006年5月在广州金骏资产管理有限公司先后担任研究部总监、研究总监;2006年6月至2010年4月在诺德基金管理有限公司先后担任行业研究员、基金经理助理、投资研究部经理、基金经理;2010年5月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任研究部总监、研究总监,现任权益投资部总监、光大保德信中小盘混合型证券投资基金基金经理、光大保德信均衡精选混合型证券投资基金基金经理、光大保德信动态优选灵活配置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 管理人对投资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 管理人对投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》及细则、《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包括开放式基金、特定客户资产管理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,同时包括授权、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、邮件和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询价申购和配售等审批流程、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、主动管理型的基金,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、不同时间窗下(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,具体的分析方法如下:第一步,在A组合买入或者卖出某只证券的当日(3日、5日)内,统计A组合在此期间的买入或者卖出该股票的均价,同时统计B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组合交易均价/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T检验,置信区间95%,得到交易价差是否趋近于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占优比例,用溢价率乘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A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:交易价差不趋向于零、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,本基金在同日内、3日内、5日内同向成交价格不差于其他投资组合,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未发生较少单边成交量大于5%的同日反向交易。

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

回顾去年年报,本基金认为,本轮库存周期上升动能逐渐减缓,但中长期而言,经过九年的"下台阶",中国经济的实际增速在新常态的格局下大体实现了软着陆,"L型"底部的弃实也是大国全面复兴的应有之义。就A股市场而言,一方面,短期经济趋势和流动性的边际变化对市场可能产生一定的压制;但另一方面,经过十八个月的调整,过去极度拥挤的交易结构得到相当程度缓解,市场微观结构得到明显改善,无论成长型企业,还是价值型企业,真正能代表中国经济未来的一批优秀企业将逐渐得到确认,在过去"泥石俱下"的调整中存在被误杀的可能,这将给我们提供较好的投资机会。

回顾本基金在2017年的运作,1季度策略上较谨慎,控制仓位,行业配置均衡,消费周期价值成长均有配置,表现中规中矩。2季度市场调整中,重仓的长线品种表现很弱导致基金净值遭受一定损失。5月中下旬提升仓位时,考虑到组合里一直持有的消费周期等"白马"品种从2016年1季度以来累计超额收益已较明显,所以在结构上大幅度调向所谓的"低知名度"中小盘价值股和成长股。事后显示,这一动作和当时市场上绝大多数同业背道而驰,这是致使本基金较同业全年平均收益率相去甚远的重要节点。总体而言,本基金低估了市场对所谓"确定性"和"知名度"的追逐,低估了2017年最主要的增量资金对市场的影响,低估了大小盘风格回归的力度,故此价值风格的增加未能有效抵御市值风格的冲击,导致2季度后期"主动求变"的失败。此外,行业和个股层面,白酒等消费股和周期股消仓过早,主要源于"对周期的一知半解",对市场趋势和认知偏差力量的理解不足,对存量经济和行业龙头效应的理解不足,对"供给侧改革"理解不足。最后,在成长股的配置上主要犯了两个方面的错误,一是对一些细分行业的认识不够深入,仅关注了"好公司"和"好价格"的维度,错失了一些兼顾长期行业成长性和短期催化因素的机会,二是对市场主题的敏感度不够,对芯片等领域的机会"浅尝则止",收益也较有限。总体看,由于投资能力和修养的局限性,本基金2017年与同类产品相比表现较差。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内份额净值增长率为-3.49%%,业绩比较基准收益率为11.41%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,以美国次贷危机为代表的本轮全球资本主义危机的根源在2008年之后并未得到有效清理,这是生产资料私有制和社会化大生产不可调和的矛盾的必然产物。轮回的宿命叠加贪婪且自负的人性和不负责任的政府行为驱动,危机踩着历史前脚衍化的概率在进一步提升。贸易保护主义的抬头可能也是核诚惧时代的无奈选择,叠加不断衰减的政治共识,以"美国优先"为代表的民粹主义和民族主义开始崛起,全球经济金融体系面临重构的必然性,体系面临着二战以来最严峻的挑战。

对2018年的A股市场而言,首先要高度重视政策层面的变化。中央经济工作会议定调2018年继续坚持"稳中求进",内涵却更为丰富。"以经济建设为中心"的表述在十九大报告中让位于"高质量发展",主要矛盾从"人民日益增长的物质文化需要同落后的社会生产之间的矛盾"切换为"人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾",对发展阶段的定位描述为"中国特色社会主义新时代"。具体到财政政策来看,2017年强调"预算安排要适应供给侧改革、企业降税、民生兜底",2018年则要更加关注"压缩一般性支出"和管理"地方债务"。货币政策方面,金融去杠杆仍是"防范化解重大风险"的重要内容,阶段性"滴灌"更为现实。其次,企业盈利要重视"三周期共振下行"的负面影响,去年重点推进"供给侧改革",提升了名义GDP增速,改善上游企业利润的同时,实际利率逐渐上行。今年重点在"高质量发展",则可能意味着上游周期性行业利润同比继续改善的弹性较为有限。最后,要重重视市场微观交易结构的重大变化,一批真正能代表中国经济未来的优秀企业在过去"泥石俱下"的调整中被误杀,给我们提供了未来获取"戴维斯双击