

南方医药保健灵活配置混合型证券投资 基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 03 月 31 日

基金管理人：南方基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2021 年 4 月 22 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及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责任。

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 2021 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	南方医药保健灵活配置混合
基金主代码	000452
交易代码	000452
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 1 月 23 日
报告期末基金份额总额	722,335,389.50 份
投资目标	本基金主要投资于医药保健行业证券，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过定量与定性相结合的方法分析宏观经济、证券市场以及医药保健行业的发展趋势，评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险，据此合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率*60%+上证国债指数收益率*40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	南方基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注：本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“南方医保”。

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021 年 1 月 1 日—2021 年 3 月 31 日）
1.本期已实现收益	53,749,023.62
2.本期利润	19,876,786.09
3.加权平均基金份额本期利润	0.0284
4.期末基金资产净值	2,639,941,169.05
5.期末基金份额净值	3.655

注：1、上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；

2、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。

3.2 基金净值表现

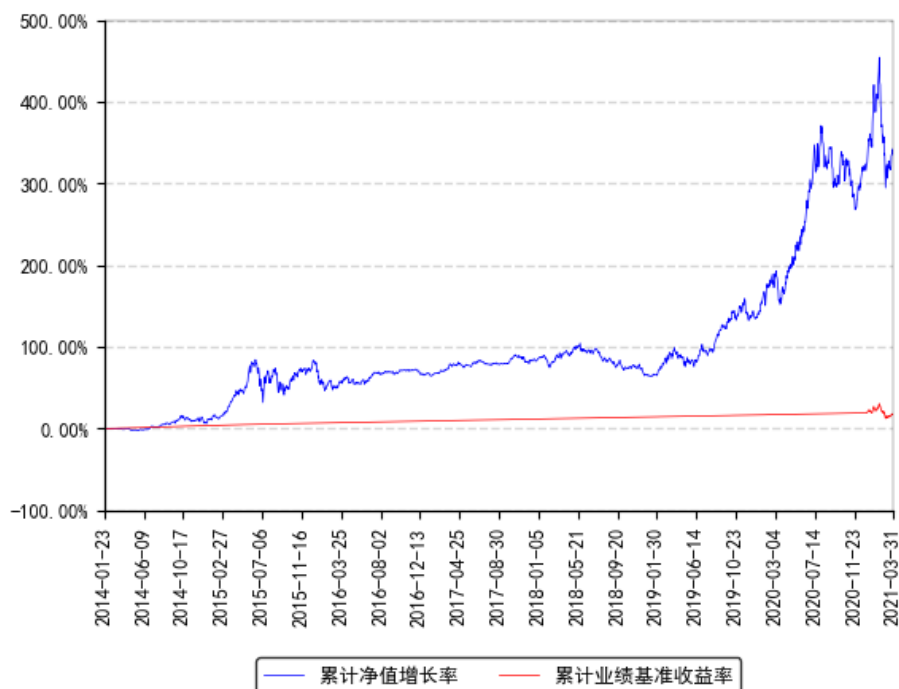
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.84%	2.64%	-1.42%	1.27%	4.26%	1.37%
过去六个月	6.34%	2.20%	-0.90%	0.89%	7.24%	1.31%
过去一年	62.23%	2.10%	0.16%	0.62%	62.07%	1.48%
过去三年	126.60%	1.59%	4.62%	0.35%	121.98%	1.24%
过去五年	173.58%	1.30%	9.49%	0.27%	164.09%	1.03%
自基金合同生效起至今	336.31%	1.42%	17.67%	0.23%	318.64%	1.19%

注：根据《关于南方医药保健灵活配置混合型基金变更业绩比较基准并修订基金合同的公告》，自基金合同生效日起至 2020 年 12 月 31 日止，本基金的业绩比较基准为“1 年期银行定期存款利率(税后)+1%”；自 2021 年 1 月 1 日起至本报告期末止，本基金的业绩比较基准变更为“中证医药卫生指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%”。

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

南方医药保健灵活配置混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王峥娇	本基金基金经理	2018年7月27日	-	11年	女，哈尔滨工业大学管理学硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于深圳泰石投资、深圳瀚信资产、上海尚雅投资、招商基金，历任研究员、基金经理助理、高级研究员。2015年8月加入南方基金，负责医药行业研究；2018年7月27日至今，任南方医保基金经理；2021年3月2日至今，任南方医药创新股票基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

前期市场回顾

2021 年一季度，医药板块波动剧烈，以春节为分水岭，1 月 1 日至 2 月 11 日中信医药指数涨幅 12.95%，涨幅排名第五，2 月 17 日至 3 月 31 日中信医药指数跌幅 14.4%，跌幅排名第五。医药、消费等前期涨幅靠前的板块在春节后大幅回撤，而钢铁、煤炭、建筑等前期滞涨的板块春节后大幅上涨反映了大盘风格的显著变化，我们认为这主要是市场的博弈性反应，而非基本面（宏观经济或流动性、医药行业）变换导致。

3 月份医药板块下跌趋势里表现最好的子行业是医药商业和中药，都是估值较低，机构持仓占比低的板块，受资金抱团瓦解影响小，同样符合市场偏好前期滞胀或盘小无基的风格。

南方医药保健作为行业基金，通过投资代表产业发展趋势的优质公司追求长期持续、稳定的获取相对于行业指数的超额收益，我们始终认为长期来看永远是最优秀的公司提供最好的复合回报，这个是毋庸置疑的，但是长期优秀的公司不代表每年股价表现都是最好，这是长期和短期的问题，因此，我们建议投资人选择南方医药保健是基于对我们在选股时展现的核心价值观的认可而非短期的业绩，虽然截止目前，我们取得的业绩还算不错但总体来说，今年的市场风格对我们并不友好。

后市观点展望

1、近期医药板块回调主要由宏观因素引发

近期医药板块呈现较大幅度回调的趋势，总体来看与行业本身的基本面无关，主要是由于海外疫情出现拐点叠加美国选举结束后持续出台较大规模经济刺激带来的周期板块轮动。同时，近期美债收益率快速上行也导致部分国内投资者担心核心资产估值问题。

展望今年剩下时间，国内政策整体的基调是回归正常化，但同时也强调“不急”转弯，避免对经济影响过大。海外以美国为代表，目前仍处于刺激政策延续的阶段。这样的政策环境实际上比较复杂：（1）国内偏紧，但也不是系统性收缩的紧；（2）海外依然偏松，也就是中美的政策有较大的错位。

这种环境下，我们对 A 股后市判断有两个定性的基调：（1）国内政策决定方向，因此对整体市场不会太乐观；（2）国内政策的度、以及海外政策会影响节奏和幅度，使得市场也不会有系统性风险。综合起来看，大概率市场会是区间震荡状态，会有结构性行情，但级别也不会太大。

另外，对于市场结构，我们认为：目前市场主要关注的结构有三种类型：抱团股、非抱团类周期股（非抱团银行、钢铁、地产等）、小盘股，历史上小盘股同时具备绝对收益和超额收益，往往是在市场风险偏好极高（政策偏松）的时候。由于今年信用会偏紧，因此小盘股不会有显著的超额收益。周期股的挑战是，在信用收紧作用于经济之后，其所面临的宏观风险是最大的。抱团股作为整体，除了贵以外，没有实质性风险。整体而言，等待核心资产消化估值是当前最有吸引力的选择。

2、估值已经逐步具备性价比

从当前估值角度看，医药板块已经进入正常水平。当前 SW 医药生物的估值水平约为 45 倍，已处在历史的中位水平（历史区间通常在 30-60 倍水平）。同时，横向比较全球资产价格，流动性宽裕导致的全球资产价格平均水位提升是一个整体现象，站在全球资产配置的角度，回调后的诸多中国优质医药资产具有价格吸引力。经过 2 月中旬至今的调整，各细分赛道龙头估值趋于合理，基本面良好依然是医药板块最重要的关注点。

3、一季报行情成为接下来最重要的主线

在 2020 年新冠疫情在全球蔓延的背景下，大部分企业业绩符合预期，有少部分企业取得了超预期的业绩表现。在 2020 年低基数的基础上，预计 CXO、手术产业链、服务等板块将保持高增长态势。随着步入 4 月，医药板块一季报靓丽的业绩表现有望成为板块重要催化剂。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 3.655 元，报告期内，份额净值增长率为 2.84%，同期业绩基准增长率为-1.42%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个交易日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 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,314,975,559.99	81.47
	其中：股票	2,314,975,559.99	81.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,120,000.00	3.52
	其中：债券	100,120,000.00	3.52
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	176,000,000.00	6.19
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	242,100,674.35	8.52
8	其他资产	8,448,276.81	0.30
9	合计	2,841,644,511.15	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,443,316,034.76	54.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	127,193,567.34	4.82
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,487,779.08	1.50
J	金融业	11,828,610.00	0.45
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	285,979,538.60	10.83
N	水利、环境和公共设施管理业	13,623.48	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	407,132,370.61	15.42
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,314,975,559.99	87.69

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300122	智飞生物	1,412,397	243,624,358.53	9.23
2	300347	泰格医药	1,303,511	195,670,036.21	7.41
3	603392	万泰生物	775,893	188,231,641.80	7.13
4	300529	健帆生物	2,345,392	178,249,792.00	6.75
5	300595	欧普康视	1,926,567	173,680,015.05	6.58
6	300725	药石科技	1,069,753	165,212,653.32	6.26
7	300760	迈瑞医疗	411,743	164,330,748.73	6.22
8	603259	药明康德	1,157,603	162,295,940.60	6.15
9	300015	爱尔眼科	2,636,990	156,241,657.50	5.92
10	603127	昭衍新药	848,310	123,683,598.00	4.69

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	100,120,000.00	3.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	100,120,000.00	3.79

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	160015	16 付息国债 15	1,000,000	100,120,000.00	3.79

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。如是，还应对相关股票的投资决策程序做出说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	968,329.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,927,710.76
5	应收申购款	5,552,236.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,448,276.81

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	769,930,640.29
报告期期间基金总申购份额	419,575,141.01

减：报告期期间基金总赎回份额	467,170,391.80
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	722,335,389.50

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

报告期内单一投资者持有基金份额比例不存在达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 2、《南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 3、南方医药保健灵活配置混合型证券投资基金 2021 年 1 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 32-42 楼。

9.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>

