

南方医药保健灵活配置混合型证券投资 基金 2024 年第 3 季度报告

2024 年 09 月 30 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：2024 年 10 月 25 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 2024 年 10 月 23 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 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	1,483,795,042.38 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	
下属分级基金的基金简称	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	000452	014933
报告期末下属分级基金的份	1,476,020,539.08 份	7,774,503.30 份

额总额		
-----	--	--

§ 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（2024 年 7 月 1 日—2024 年 9 月 30 日）	
	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	-110,053,324.96	-522,311.87
2.本期利润	283,028,350.24	1,465,267.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.1909	0.2119
4.期末基金资产净值	3,243,435,288.69	16,734,857.91
5.期末基金份额净值	2.1974	2.1525

注：1、基金业绩指标不包括持有人认（申）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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

南方医药保健灵活配置混合 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	9.61%	1.99%	12.22%	1.27%	-2.61%	0.72%
过去六个月	8.41%	1.58%	6.13%	1.01%	2.28%	0.57%
过去一年	0.57%	1.55%	-1.19%	0.95%	1.76%	0.60%
过去三年	-49.02%	1.60%	-19.60%	0.91%	-29.42%	0.69%
过去五年	12.00%	1.81%	-19.57%	0.83%	31.57%	0.98%
自基金合同生效起至今	162.31%	1.53%	-6.52%	0.57%	168.83%	0.96%

南方医药保健灵活配置混合 C

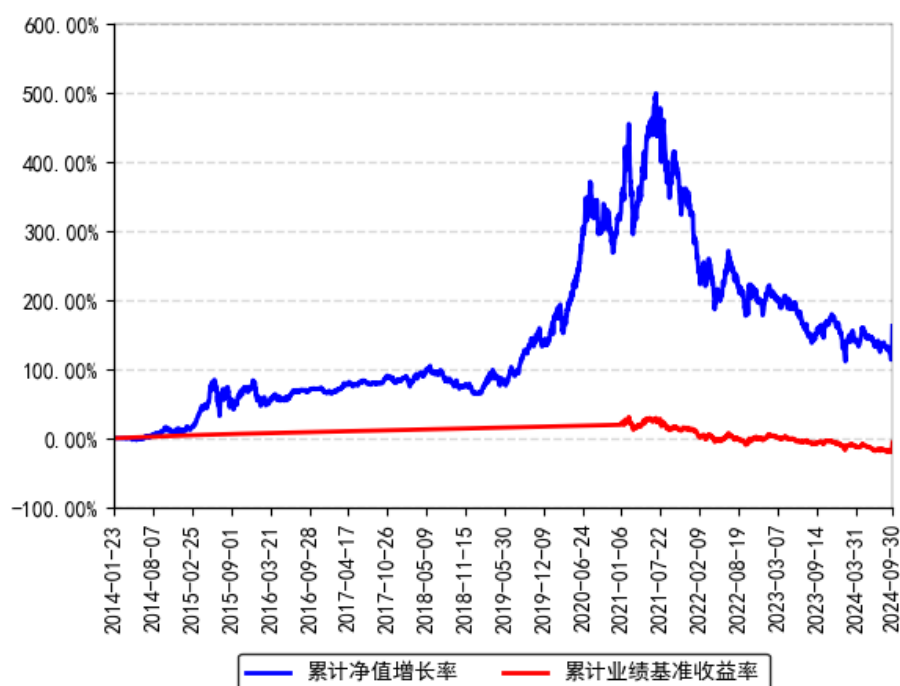
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	----------	-------------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	9.39%	1.99%	12.22%	1.27%	-2.83%	0.72%
过去六个月	7.95%	1.58%	6.13%	1.01%	1.82%	0.57%
过去一年	-0.21%	1.55%	-1.19%	0.95%	0.98%	0.60%
自基金合同生效起至今	-25.26%	1.60%	-9.10%	0.93%	-16.16%	0.67%

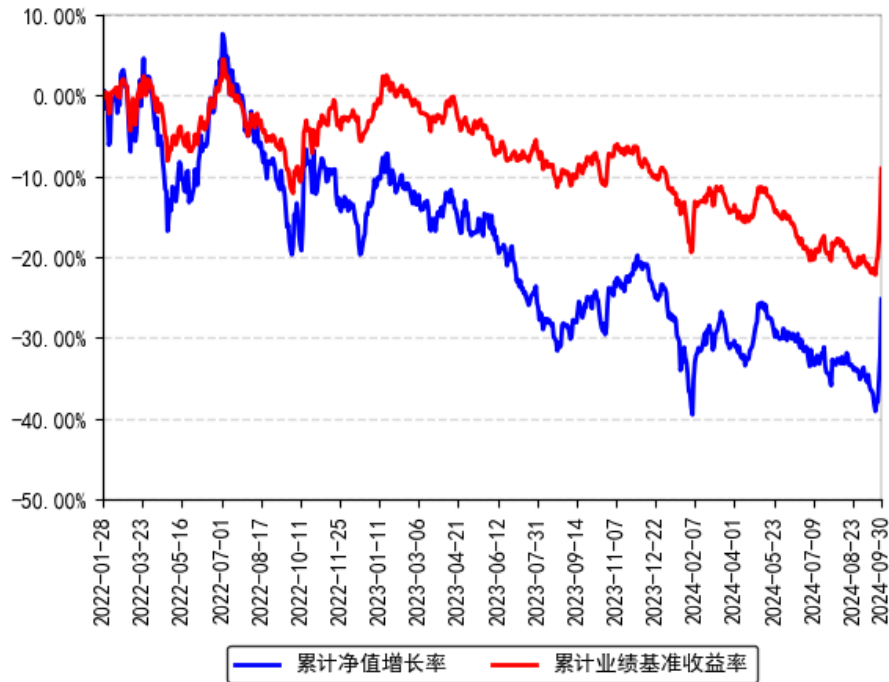
注：根据《关于南方医药保健灵活配置混合型基金变更业绩比较基准并修订基金合同的公告》，自基金合同生效日起至 2020 年 12 月 31 日止，本基金的业绩比较基准为“1 年期银行定期存款利率(税后)+1%”；自 2021 年 1 月 1 日起至本报告期末止，本基金的业绩比较基准变更为“中证医药卫生指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%”。

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A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



南方医药保健灵活配置混合C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



注：本基金从 2022 年 1 月 27 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2022 年 1 月 28 日起存续。

§ 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	-	15 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；2021 年 3 月 2 日至 2024 年 9 月 6 日，任南方医药创新股票基金经理；2018 年 7 月 27 日至今，任南方医保基金经理。

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中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金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合规守信情况的说明

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% 的交易次数为 11 次，是由于指数投资组合的投资策略导致。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年三季度，中信医药生物上涨 18.04%，涨跌幅在中信 30 个一级子行业中位列第 11 位，小幅跑赢沪深 300 指数。期间医药指数波动较大，跟随市场下跌过程中创了 19 年以来的新低，直到 9 月底跟随市场反弹。整体表现较好的包括底部的消费、CXO、创新药等等，主要涨幅均在最后几天实现。

7 月 1 日至 7 月 22 日，整体市场震荡，医药下跌后小幅反弹。期间中信医药指数下跌 0.03%，跑输沪深 300（涨幅 0.29%）。市场反弹是因为维稳，医药跟随反弹的方向包括 1）全链条创新政策带动创新药表现较好。2）由于 2023 年三季度低基数，市场预期 24 年三季度有望高增长。

7 月 23 日至 7 月 30 日，医药跟随大盘回调。期间中信医药指数下跌 6.14%，跑输沪深 300。期间表现好的基本都是个股逻辑，包括业绩超预期、创新产业链等等。

7 月 31 日至 8 月 8 日，医药反弹，7 月 31 日单日中信医药指数涨幅 4.66%，跑赢沪深 300。市场交易美国降息后风格会切换到成长股，医药作为成长性行业，持续下跌后板块在底部，另外行业层面，上海全链条鼓励创新政策落地，因此医药在此反弹期间表现较好。

8 月 9 日至 9 月 23 日，中信医药指数下跌 10.30%，大幅跑输沪深 300，指数在此期间创了 19 年以来的新低。核心的原因是正值中报业绩披露期，医药整体业绩不理想，很多公

司业绩甚至出现断崖式下滑。因此这一段时间医药从进攻切换为防御属性。业绩稳健的龙头 pharma 以及商业化放量伴随盈亏平衡拐点的 biotech 有较为亮眼的表现。另外就是 9 月开始，医药集采政策频出也影响了整体医药的情绪。

期间对行情影响较大的政策主要有：

1) 安徽中成药集采：9 月 11 日安徽省发布 2024 年度中成药集中带量采购文件，纳入了感冒灵等 OTC 非医保产品，影响中药情绪。采购品种：目录一为非独家品种；目录二为独家品种。采购主体：省所有公立医疗机构，医保定点社会办医疗机构和定点零售药店【自愿参加】。采购执行：非中选产品的采购情况纳入重点监控范围并定期通报。在品种方面，非独家品种中此次纳入院外销售为主、非医保的产品且对独家品种进行了合并分组。在降价方面，独家品种降价 25%即可中选，在可接受范围内。整体来看，预计集采对企业业绩的实际影响较小，但此次集采为预期外且品种的选择较之前差异较大，预计情绪面影响较大。

直到 9 月 29 日，湖北中成药国家联盟集中采购第三批开始报量。关注度高的 OTC 和独家大品种均未涉及。就目前已知信息看，此次湖北省联盟集采较为温和，好于市场预期。

2) 医保专家审评会召开：2024 年 9 月 19 日下午，国家医保局召开国家医保药品目录调整拟谈判/竞价企业沟通会，医药司相关领导在会上介绍今年医保专家评审的基本情况，并给企业现场答疑。1) 本次国谈将更注重性价比：对比来看，2024 年国谈更倾向于从支付端出发，确保医保基金平稳、高性价比支出，侧重选择真正有临床使用价值、药物经济学效益更高的产品。2) 历年国谈中国产品种占比在提升：往年数据表明国产新药通过医保谈判的占比不断提升，从 2019 年 13.2%提升至 2023 年的 50.7%，而进口药维持在 1/3 左右；目录外谈判新增药品中国产占比也在显著提升。3) 国产创新药相比进口品种更有性价比，本次国谈中有望产生比较优势，前景相对乐观。目前国产新药也不乏真创新，在全链条支持创新的行业背景下，我们认为医保基金未来可能在腾笼换鸟的同时更侧重兼具临床价值和价格优势的国产品种。

9 月 24 日至 9 月 30 日，大盘反弹，医药亦呈现超级反弹状态。期间中信医药指数上涨 29.12%，跑赢沪深 300，涨跌幅在 30 个子行业中排名第 8。行业基本面无变化，是整体超跌反弹的逻辑。这一轮大盘上涨是由宏观政策预期变化驱动，“一行一局一会”齐聚，围绕利率、资本市场等重磅发声，9 月 24 日一揽子增量政策、9 月 26 日政治局会议聚焦经济。医药中跟宏观经济关联度相对更高的医美、眼科等消费医疗服务类、消费医疗产品类领涨。

展望 4 季度，虽然短期市场面临较大波动，但我们认为宏观层面有利因素正在逐渐累积。美联储降息有利于资金回流国内带来新需求；由于对经济展望的悲观预期，国内供给收缩，从上市公司整体数据来看，新增固定资产投资从 23 年二季度开始持续下降。供给出清叠加需求回暖，如果国内政策层面配合，市场整体有望企稳并步入新的上行周期。其中医药行情仍需重点观察政策导向，如果延续当前政策态度，我们继续维持前期医药行业相对全市场不具有显著超额收益机会的判断。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 份额净值为 2.1974 元，报告期内，份额净值增长率为 9.61%，同期业绩基准增长率为 12.22%；本基金 C 份额净值为 2.1525 元，报告期内，份额净值增长率为 9.39%，同期业绩基准增长率为 12.22%。

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	2,935,492,642.17	87.89
	其中：股票	2,935,492,642.17	87.89
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	138,955,447.66	4.16
	其中：债券	138,955,447.66	4.16
	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	83,962,197.09	2.51
	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	102,019,026.34	3.05
8	其他资产	79,531,265.08	2.38
9	合计	3,339,960,578.34	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	2,841,500,974.08	87.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	37,543,170.15	1.15
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	171,235.48	0.01
J	金融业	-	-
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	20,923,237.15	0.64
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	35,354,025.31	1.08
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,935,492,642.17	90.04

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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

金额单位：人民币元

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	688050	爱博医疗	2,131,217	211,842,969.80	6.50
2	600276	恒瑞医药	3,772,792	197,317,021.60	6.05
3	688506	百利天恒	925,385	181,116,352.20	5.56
4	300049	福瑞股份	3,730,895	180,314,155.35	5.53
5	688076	诺泰生物	2,549,625	175,388,703.75	5.38
6	300294	博雅生物	4,788,750	173,831,625.00	5.33
7	688289	圣湘生物	7,431,873	159,785,269.50	4.90
8	600993	马应龙	5,796,816	158,137,140.48	4.85
9	002422	科伦药业	4,739,256	151,656,192.00	4.65
10	688266	泽璟制药	2,187,428	150,166,932.20	4.61

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	118,298,976.43	3.63

2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,656,471.23	0.63
	其中：政策性金融债	20,656,471.23	0.63
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	138,955,447.66	4.26

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	019749	24 国债 15	1,180,000	118,298,976.43	3.63
2	150210	15 国开 10	200,000	20,656,471.23	0.63

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	297,842.12
2	应收证券清算款	73,723,664.04
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,509,758.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	79,531,265.08

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

项目	南方医药保健灵活配置混合 A	南方医药保健灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	1,482,797,628.80	6,960,092.00
报告期期间基金总申购份额	39,377,398.08	2,356,439.13
减：报告期期间基金总赎回 份额	46,154,487.80	1,542,027.83
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	1,476,020,539.08	7,774,503.30

§ 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

投资者 类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金 份额比例 达到或者 超过 20% 的时间区 间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占 比

机构	1	20240701- 20240930	531,112,753.95	19,858,081.34	-	550,970,835.29	37.13%
----	---	-----------------------	----------------	---------------	---	----------------	--------

产品特有风险

本基金存在持有基金份额超过 20%的基金份额持有人，在特定赎回比例及市场条件下，若基金管理人未能以合理价格及时变现基金资产，将会导致流动性风险和基金净值波动风险。

注：申购份额包含红利再投资和份额折算。

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 2024 年 3 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>