

南方港股医药行业混合型发起式证券投资基金（QDII）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：广发银行股份有限公司

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。

基金托管人广发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	南方港股医药行业混合发起（QDII）
基金主代码	019415
交易代码	019415
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	12,450,194.58 份
投资目标	在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，重点投资于港股医药行业的优质上市公司，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金依托于基金管理人的投资研究平台，在医药领域，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。本基金在个股的选择上着重于“自下而上”的基本面选股，采用定量和定性分析相结合的策略。 主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、可转换债券及可交换债券投资策略；5、金融衍生品投资策略；6、资产支持证券投资策略
业绩比较基准	经估值汇率调整后的恒生医疗保健指数收益率×90%+人民币银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，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。本基金投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险和港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及

	交易规则等差异带来的特有风险。本基金可投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	南方基金管理股份有限公司	
基金托管人	广发银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	南方港股医药行业混合发起（QDII）A	南方港股医药行业混合发起（QDII）C
下属分级基金的交易代码	019415	019416
报告期末下属分级基金的份额总额	11,468,167.83 份	982,026.75 份
境外资产托管人	英文名称：Citibank N.A.	
	中文名称：美国花旗银行有限公司	

§ 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）	
	南方港股医药行业混合发起（QDII）A	南方港股医药行业混合发起（QDII）C
1.本期已实现收益	-330,179.72	-13,189.75
2.本期利润	1,838,620.93	126,691.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.1606	0.2096
4.期末基金资产净值	10,864,823.81	910,500.09
5.期末基金份额净值	0.9474	0.9272

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

南方港股医药行业混合发起（QDII）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	①-③	②-④
----	----------	-------------	------------	--------------	-----	-----

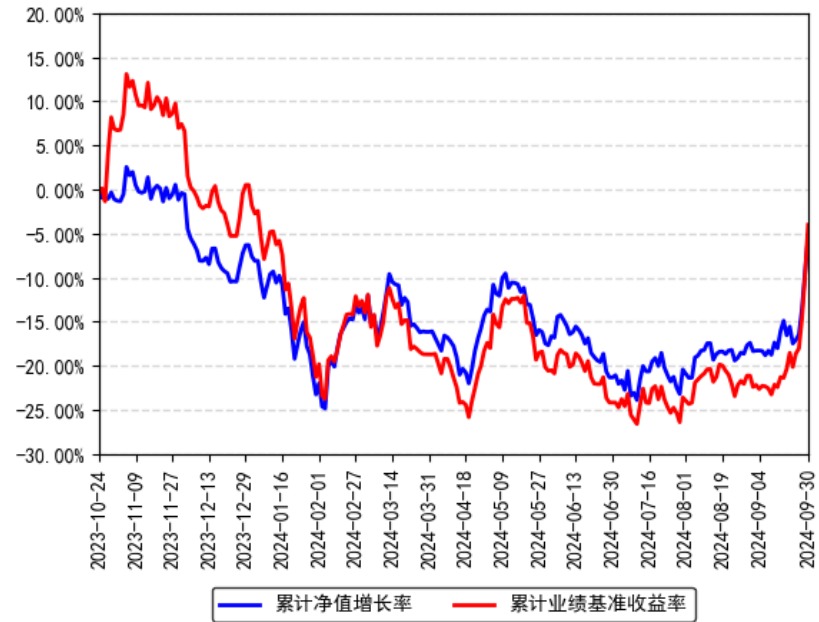
				④		
过去三个月	20.40%	1.62%	26.57%	1.80%	-6.17%	-0.18%
过去六个月	12.97%	1.50%	18.06%	1.70%	-5.09%	-0.20%
自基金合同生效起至今	-5.26%	1.59%	-4.00%	1.86%	-1.26%	-0.27%

南方港股医药行业混合发起（QDII）C

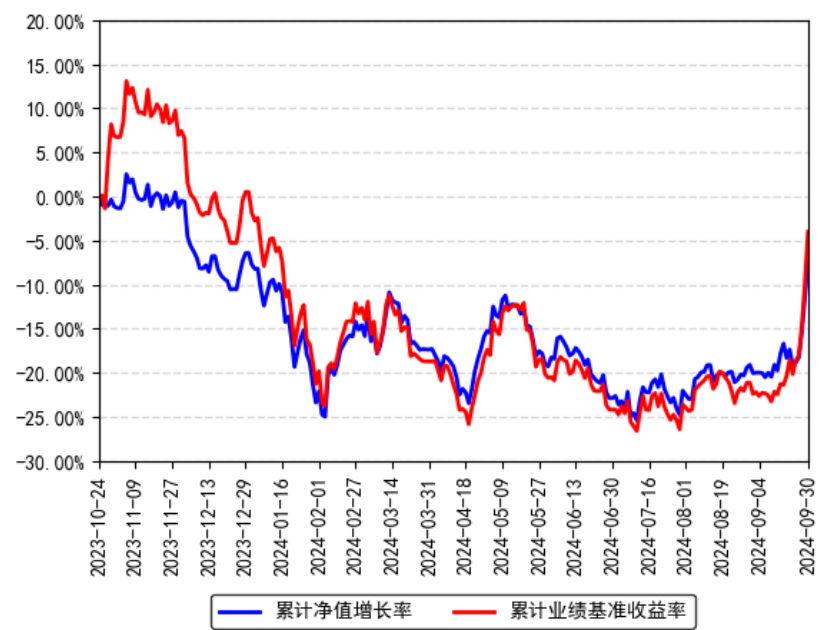
阶段	份额净值 增长率①	份额净值 增长率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	20.20%	1.62%	26.57%	1.80%	-6.37%	-0.18%
过去六个月	12.18%	1.50%	18.06%	1.70%	-5.88%	-0.20%
自基金合 同生效起 至今	-7.28%	1.59%	-4.00%	1.86%	-3.28%	-0.27%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

南方港股医药行业混合发起（QDII）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



南方港股医药行业混合发起（QDII）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：本基金合同于 2023 年 10 月 24 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
王士聪	本基金基金经理	2023 年 10 月 24 日	-	8 年	美国布兰迪斯大学国际经济与金融学硕士，注册金融分析师（CFA），具有基金从业资格。2016 年 7 月加入南方基金，任国际业务部研究员。2018 年 11 月 30 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方全球基金经理助理；2019 年 4 月 10 日至 2020 年 5 月 15 日，任南方香港成长基金经理助理；2020 年 5 月 15 日至今，任南方香港成长基金经理；2021 年 8 月 10 日至今，任南方中国新兴经济 9 个月持有期混合（QDII）基金经理；2023 年 10 月 24 日至今，任南方港股数字经济混合发起（QDII）、南方港股医药行业混合发起（QDII）基金经理；2024 年 5 月 21 日至今，任南方恒生科技指数发起（QDII）基金经理；2024 年 8 月 23 日至今，任南

					方全球精选配置股票（QDII-FOF）基金经理。
叶震南	本基金基金经理	2023 年 10 月 24 日	-	6 年	厦门大学财务学专业硕士，金融风险管理师（FRM），具有基金从业资格。2018 年 7 月加入南方基金，任国际业务部研究员；2022 年 3 月 4 日至 2023 年 10 月 24 日，任南方中国新兴经济 9 个月持有期混合（QDII）基金经理助理；2023 年 10 月 24 日至今，任南方港股医药行业混合发起（QDII）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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2024 年三季度以恒生医疗保健指数为代表的香港市场医疗行业上涨超过 30%，相较以恒生综指计量的港股大盘跑赢超过 10%，表现出比较强的反弹修复行情。行情的持续性在估值完成第一阶段修复后，需要基本面政策的落地催化和公司业绩的支撑。目前看三季度医药行业整体业绩预期比较稳健，后续行业政策和事件仍存在一些不确定性，子行业间和不同风格个股的结构性分化大概率会出现，所以控制好风险收益的配比、仓位以及子行业的权重配置是我们当前的核心任务。

本基金以投资于香港市场上市的医药行业股票为主，核心策略是聚焦于挖掘香港市场医药行业上市公司中具备稀缺性价值的个股，尤其关注各子赛道的龙头资产，平衡考虑其成长性、经营稳健性与现金回报率等多方面，力图能够将港股上市的优质医疗行业企业组成集合，让投资人可以充分分享这些企业的成长，并在符合投资范围规定的基础上，寻求在 A 股与美股等市场挖掘出具备性价比的价值之选作为组合的补充。

报告期内基金权益组合延续成立以来的风格配置，仍然主要聚焦三条思路进行配置，我们认为其亦是港股医药资产中具备相对优势的方向，包括创新药企龙头、具备分红吸引力及估值性价比的制药企业与特色医疗服务、消费医疗企业。开年至今我们在医疗行业较整体弱势且波动不断的背景下坚定执行了既定的配置策略，相较于港股的医药行业指数取得了不错的表现，我们会再接再厉，努力为持有人创造更多的价值。

本次季报的后续汇报主要分享对创新药行业的部分思考，这也是顺着我们在二季度报告中重点提到该赛道后的进一步分享，主要围绕其中 2 个细分方面进行简略展开，一是创新药赛道的基本面在过去 3 年看到了哪些基本变化，二是我们对于赛道投资的一些策略见解。

从基本面维度，我们看到中国的创新药行业在过去 3 年获得了自上而下的广泛支持，行业自身的研发销售也取得了相当的进展，已经展现出成为医药行业新质生产力代表的潜力。首先在政策端，从 CDE 对加快创新药上市许可申请审批的支持到医保国谈简易续约的推出，再到今年“创新药”作为新兴产业关键环节首次出现在《政府工作报告》中以及 7 月国常会审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，我们能够看到创新药在国家产业定位中的重要性不断提升；支付端看，压实集采与腾笼换鸟同步进行，医保资金对于创新药的支付范围和力度不断扩大，对于真创新的支持也使得龙头企业敢于大胆突破到新的研究领域中去；销售端看，过去 2 年创新药企和转型药企已经实现商业化的不少产品取得了高于行业平均的销售增速及持续的增长动力。而从全球认可度的角度看，过去 3 年中国创新药企在研管线中

First in Class 的分子比例明显提升，在 ADC、双抗、细胞治疗等诸多前沿领域的管线进度也居于全球领先的位置。此外，对近 3 年国内药企创新药管线对外授权事件进行统计，我们发现二期临床及更早期管线的占比较前年明显上升，这意味着中国创新药企的早期研发和基础科学能力获得了全球更广泛的认可，这是值得关注的趋势，表明更多的中早期管线能够得到价值认可，并有望获得远期的估值支撑。

回到投资的维度，过去几年行业虽然经历了不同层面的变化冲击，也经历了一些估值调整，但我们需要跳出短期思维和一些不切实际的横向对比中，着眼于大的证据和方向，更客观的看待基本面的变化，去寻找类似创新药这样较之前变得更有竞争力的赛道。整个创新药行业是经历过泡沫时期的，当时市场对于创新药企的发展阶段、全球竞争力、产品认知与估值体系是相对不完善的，而目前市场对于管线峰值和产品生命周期价值的静态测算已经有相当程度的认知，但投资永远是一个动态和综合的过程，我们同样认知到静态的数字其实存在一定的不可知性，如临床成功率、产品远期渗透率等重要的单一假设难有准确的市场共识，更无法量化反映产品矩阵和诸多中宏观因素是如何定价的。因此，在这个赛道要形成相对自我可信的投资决策体系，需要足够长时间的实践验证和自省，我们仍在持续努力完善自身的框架，同时也期待随着整体市场的专业性提升和投资人经验不断积累，创新药赛道在中长期能够给参与者带来较好的价值回报。

4.5.2 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 0.9474 元，报告期内，份额净值增长率为 20.40%，同期业绩基准增长率为 26.57%；本基金 C 份额净值为 0.9272 元，报告期内，份额净值增长率为 20.20%，同期业绩基准增长率为 26.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§ 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	10,223,460.89	85.29
	其中：普通股	9,881,990.29	82.45
	存托凭证	341,470.60	2.85
	优先股	-	-

	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	183,424.09	1.53
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的 买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付 金合计	1,434,311.15	11.97
8	其他资产	144,835.73	1.21
9	合计	11,986,031.86	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	8,888,060.29	75.48
中国内地	993,930.00	8.44
美国	341,470.60	2.90

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	795,865.75	6.76
医疗保健	9,359,757.99	79.49
金融	67,837.15	0.58
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	10,223,460.89	86.82

注：本基金对以上行业分类采用彭博行业分类标准。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Akeso, Inc.	康方生物科技(开曼)有限公司	9926 HK	中国香港联合交易所	中国香港	17,700	1,094,971.45	9.30
2	Innovent Biologics, Inc.	信达生物制药	1801 HK	中国香港联合交易所	中国香港	23,000	976,909.11	8.30
3	Hutchmed (China) Limited	和黄医药(中国)有限公司	13 HK	中国香港联合交易所	中国香港	28,000	813,053.86	6.90
4	BeiGene, Ltd.	百济神州有限公司	6160 HK	中国香港联合交易所	中国香港	6,200	809,031.88	6.87
5	Keymed Biosciences Inc.	康诺亚生物医药科技有限公司	2162 HK	中国香港联合交易所	中国香港	17,400	654,320.79	5.56
6	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co., Ltd.	四川科伦博泰生物医药股份有限公司	6990 HK	中国香港联合交易所	中国香港	3,700	613,604.97	5.21
7	Giant Biogene Holding Co., Ltd	巨子生物控股有限公司	2367 HK	中国香港联合交易所	中国香港	13,200	606,489.85	5.15
8	Ak Medical	爱康医疗控股	1789 HK	中国香港联合交易所	中国香港	90,000	426,095.78	3.62

	Holding s Limited	有限公司		交易所				
9	Legend Biotech Corp	传奇生 物科技 公司	LEGN UW	纳斯达 克证券 交易所	美国	1,000	341,470 .60	2.90
10	Wuxi Biologic s (Cayma n) Inc	药明生 物技术 有限公司	2269 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	20,000	315,626 .50	2.68

注：本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币 元)	占基金资 产净值比 例 (%)
1	ChinaAMC Global ETF Series - ChinaAMC Hang Seng Hong Kong	ETF	交易型开 放式	China Asset Manageme nt Hong Kong Ltd/Hong	183,424.09	1.56

	Biotech Index ETF			Kong		
--	----------------------	--	--	------	--	--

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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	2,387.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	6,579.46
4	应收利息	-
5	应收申购款	135,869.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	144,835.73

5.10.4 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。

5.10.5 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	南方港股医药行业混合发起 （QDII）A	南方港股医药行业混合发起 （QDII）C
报告期期初基金份额总额	11,374,068.54	492,303.85

报告期期间基金总申购份额	464,157.80	1,024,929.49
减：报告期期间基金总赎回份额	370,058.51	535,206.59
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	11,468,167.83	982,026.75

§ 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

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,194.96
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,005,194.96
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	80.36

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,005,194.96	80.36	10,000,000.00	80.32	自合同生效之日起不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,194.96	80.36	10,000,000.00	80.32	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	10,005,194.96	-	-	10,005,194.96	80.36%
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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、《南方港股医药行业混合型发起式证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 2、《南方港股医药行业混合型发起式证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 3、南方港股医药行业混合型发起式证券投资基金（QDII）2024 年 3 季度报告原文。

10.2 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。

10.3 查阅方式

网站：<http://www.nffund.com>