

南方医药保健灵活配置混合型证券投资 基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 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 1 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 1 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 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	769,930,640.29 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	1 年期银行定期存款利率(税后)+1%
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（2020 年 10 月 1 日—2020 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	-151,517,702.80
2.本期利润	105,750,010.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.1236
4.期末基金资产净值	2,736,052,838.43
5.期末基金份额净值	3.554

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	3.40%	1.69%	0.53%	0.01%	2.87%	1.68%
过去六个月	4.68%	1.94%	1.07%	0.01%	3.61%	1.93%
过去一年	76.20%	1.93%	2.15%	0.01%	74.05%	1.92%
过去三年	131.53%	1.43%	6.71%	0.01%	124.82%	1.42%
过去五年	135.83%	1.24%	11.71%	0.01%	124.12%	1.23%
自基金合同生效起至今	324.25%	1.36%	19.36%	0.01%	304.89%	1.35%

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。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本期末本基金基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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最大利益。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

2020 年四季度医药板块指数涨幅为 3.77%，基本还是延续了三季度以来的调整，板块表现弱于沪深 300 指数 13.60% 的涨幅，涨幅位于全行业中下游水平。

我们认为医药板块三、四季度持续调整的原因主要有 4 点：

1、前期涨幅较大。在 8 月初高点，医药板块无论是估值溢价率还是公募基金医药板块持仓比例都已经创下历史新高，达到甚至超过了 2014 年一季度的高位，板块客观上存在调整的需求；

2、比较优势有所弱化。在 2020H1，其他行业在疫情的影响下业绩表现欠佳，医药行业获得高度关注，但在 Q2 之后随着其他行业的逐步复苏，投资者选择增加顺周期板块的持仓配置，资金开始分流；

3、年底医保政策较多。医疗耗材首次集采、创新药进入医保价格谈判等等，较多的降价控费政策影响板块投资情绪；

4、中美关系以及 7 月下旬科创板第一批上市公司解禁等事件导致市场风险偏好下行，医药板块中科技属性较强的公司股价调整幅度较大。

进入 12 月后我们判断板块调整期已趋于结束：

1、医药公司基本面趋势未发生变化，业绩持续向好；

- 2、从基金三季报来看,机构持仓、估值溢价率、板块交易占比已经大幅回落;
- 3、经过前期调整板块内一些质地优秀的公司估值已进入历史合理区间。

综上,我们认为板块或已具备反弹的条件。

12月15-17日医保局举行了2020年度医保谈判,本次谈判参与品种多为近年来新上市且具有较高临床价值的药品,涉及癌症、罕见病、肝炎、糖尿病、耐多药结核、风湿免疫、心脑血管、消化等10余个临床治疗领域。此外,中成药和独家品种也大多纳入谈判范围。从最终医保药品目录公布的谈判结果来看,本次谈判共涉及162种药品,其中119种谈判成功,包括96个独家药品,谈判成功率73.46%,谈成药品平均价格降幅为50.64%,谈判结果整体符合预期,部分产品谈判结果超预期。本次医保谈判后,谈判结果风向显示创新药仍是政策鼓励方向,市场逐渐恢复对产业长期发展的信心,因此医药板块短期利空出尽开始反弹,且一线龙头白马公司的涨幅远远好于二三线公司,显示出极大分化。

分子行业来看,2020年四季度涨幅最大子行业为医疗服务27.83%,其余表现一般,分别为化学制药3.84%、医疗器械1.10%、生物制品-0.66%、中药-2.38%、原料药-4.68%、医药商业-5.36%。其中医疗服务涨幅最大,主要是因为四季度医保政策压力较大,市场寻找政策避风港,医疗服务板块相关公司业绩高增长且对医保政策免疫,成为最具备确定性的子板块。化学制药的涨幅主要集中在12月份,随着创新药谈判事件落地,且谈判结果好于预期,化学制药龙头代表恒瑞医药创出历史新高,带动了板块上涨。生物制品表现居中,主要是疫苗板块随着海外疫苗有效性数据公布出现一定波动。中药、原料药表现居后,主要是因为这两个板块中大部分公司属于传统板块,不符合产业趋势且历史来看业绩波动性较大,企业长期发展前景的可预测性较低。四季度商业板块表现最差,药店出现明显回调,主要是因为市场担心互联网医疗冲击线下实体药店。

我们对于医保控费政策的观点始终是正面的。决定医保资金的支出增速的是老百姓的健康需求。由于老龄化和居民患病率提升,医疗需求是确定性持续增长的,因此医保控费的目的是为了更好的应对持续增长的医疗需求而优化支出结构,减少不合理的医疗支出,与此同时鼓励创新鼓励研发,用更先进更好的药品或医疗方式满足人民群众的医疗需求。因此我们持续看好行业内具有研发创新能力的公司以及满足人民美好生活向往的消费升级类公司。

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3.554元,报告期内,份额净值增长率为3.40%,同期业绩基准增长率为0.53%。

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	2,554,771,841.81	91.67
	其中：股票	2,554,771,841.81	91.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	100,080,000.00	3.59
	其中：债券	100,080,000.00	3.59
	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	-	-
	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	100,350,236.34	3.60
8	其他资产	31,785,205.83	1.14
9	合计	2,786,987,283.98	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	1,743,297,919.38	63.72
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	19,072.88	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	19,998.88	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	550,548.86	0.02
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	345,552,363.06	12.63

N	水利、环境和公共设施管理业	37,596.72	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	5,220,950.34	0.19
Q	卫生和社会工作	460,025,130.42	16.81
R	文化、体育和娱乐业	48,261.27	0.00
S	综合	-	-
	合计	2,554,771,841.81	93.37

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	300347	泰格医药	1,303,511	210,660,412.71	7.70
2	300122	智飞生物	1,412,397	208,907,640.27	7.64
3	300760	迈瑞医疗	378,013	161,033,538.00	5.89
4	300529	健帆生物	2,345,392	159,064,485.44	5.81
5	300595	欧普康视	1,926,567	157,824,368.64	5.77
6	603392	万泰生物	775,893	156,365,716.29	5.72
7	300015	爱尔眼科	2,023,833	151,564,853.37	5.54
8	300725	药石科技	1,069,753	147,625,914.00	5.40
9	600276	恒瑞医药	1,092,667	121,788,663.82	4.45
10	603259	药明康德	792,663	106,787,559.36	3.90

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	100,080,000.00	3.66
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	100,080,000.00	3.66

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	100,080,000.00	3.66

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	1,496,983.08
2	应收证券清算款	25,488,197.32
3	应收股利	-
4	应收利息	1,257,634.52
5	应收申购款	3,542,390.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,785,205.83

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	920,299,139.68
报告期期间基金总申购份额	219,671,805.12
减：报告期期间基金总赎回份额	370,040,304.51
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	769,930,640.29
-------------	----------------

§ 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 2020 年 4 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>