

国泰医药健康股票型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年十月二十七日

§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约定，于 2021 年 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰医药健康股票
基金主代码	009805
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,111,044,374.19 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，重点投资于医药健康主题相关的优质上市公司，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、医药健康主题的界定；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略。
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×10%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。

	本基金投资港股通标的股票时，会面临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。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰医药健康股票 A	国泰医药健康股票 C
下属分级基金的交易代码	009805	011326
报告期末下属分级基金的份额总额	1,093,171,559.25 份	17,872,814.94 份

§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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)	
	国泰医药健康股票 A	国泰医药健康股票 C
1.本期已实现收益	21,196,481.18	295,160.12
2.本期利润	-162,216,205.67	-2,098,404.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1540	-0.1399
4.期末基金资产净值	1,013,116,273.14	16,520,982.74
5.期末基金份额净值	0.9268	0.9244

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。

3.2 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

1、国泰医药健康股票 A：

阶段	净值增长率 ①	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	-14.34%	1.50%	-12.46%	1.52%	-1.88%	-0.02%
过去六个月	-12.35%	1.39%	-3.69%	1.34%	-8.66%	0.05%
过去一年	-3.55%	1.36%	0.16%	1.34%	-3.71%	0.02%
自基金合同 生效起至今	-7.32%	1.31%	-4.63%	1.34%	-2.69%	-0.03%

2、国泰医药健康股票 C：

阶段	净值增长率 ①	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	-14.43%	1.49%	-12.46%	1.52%	-1.97%	-0.03%
过去六个月	-12.52%	1.39%	-3.69%	1.34%	-8.83%	0.05%
自新增 C 类 份额起至今	-7.66%	1.44%	-10.77%	1.42%	3.11%	0.02%

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

国泰医药健康股票型证券投资基金
 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
 (2020 年 8 月 27 日至 2021 年 9 月 30 日)

1. 国泰医药健康股票 A：



注：本基金的合同生效日为 2020 年 8 月 27 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰医药健康股票 C:



注：（1）本基金的合同生效日为 2020 年 8 月 27 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定；

（2）自 2021 年 1 月 26 日起，本基金增加 C 类基金份额并分别设置对应的基金代码。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合（LOF）、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合的基金经理	2020-08-27	-	9 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理。2017 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017 年 10 月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月起兼任国泰研究优势混合型证券投资基金的基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交

易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

医药健康成立已经 1 年，整体来说表现不甚理想，因为我们选择股票的要求：按照 5 年业绩至少年化 15% 增长的要求，估值相对合理或者低估，赚取 5 年至少 100%收益的目标。目前市场主流医药基金扎堆买入的医药标的比如眼科、牙科、迈瑞、CXO 等不符合我们的标准，因此我们没有去配置，因此我们医药基金跟市场主流的医药基金走势不一样。一季度同类暴跌，我们医药健康逆势上涨 12.07%，同期申万医药行业跌幅 4.06%，大幅跑赢；二季度医药健康上涨 2.33%，同期申万医药行业涨幅 13.95%，大幅跑输，三季度-14.34%，同期申万医药指数-13.68；整体 YTD-1.77%，申万医药行业-5.63%。

我们三季度做的主要操作是减持了港股，主要是想抄底生长激素，兑现了估值偏贵的医疗服务，品牌 OTC 做了波段操作。目前配置主要集中在：器械、药店、创新药、核药、生长激素赛道等，灵活运用 20%非医药仓位，我们主要配置在服装赛道上，中药我们做了部分的配置。整体来

说，我们表现得中规中矩，我们以确定性为核心，没有去抱团 CXO、眼科药科、迈瑞这些，我们最需要反省的是 6 月份，我们 6 月初直播明确提出医药的风险，但是在三季度医药暴跌时，我们也没少跌，这个是需要反省，争取后续做得更好。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-14.34%，同期业绩比较基准收益率为-12.46%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-14.43%，同期业绩比较基准收益率为-12.46%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观层面：大体跟前面判断差不多，核心变化是上游的变化，前期判断是：国内会比较平稳，经济会继续复苏，PPI 预计未来几个月还是会继续上行，社融数据在二季度大概率没有一季度的高增长，流动性不会边际宽松，我们去年没有大放水，我们十年期国债早就在 3%以上，在 3.1-3.3 之间有大半年时间了，我们并不认为我们的经济会好到要大额收流动性，因此货币政策我们认为会相对中性，不需要过度悲观。海外情况，疫情控制会更好，因此经济也是复苏，美债收益率肯定还会继续向上。回头看三季度最超出我们预期的是上游价格的继续上行，在能源双控背景下，甚至出现了拉闸限电，导致煤炭、油气暴涨，加上 8 月份郑州大水和南京疫情的扩散，导致消费 8 月份疲弱，但是 9 月份除了上游能源还没有得到大幅缓解外，消费 9 月份肯定比 8 月份有边际改善，因此未来整体判断依然是经济未来会缓慢下行，货币会稳中有松，长端利率继续长期下降通道，消费平稳，上游接近尾声，中游随着 ppi 见顶附近，后面会边际改善。

证券市场方面展望：我们观点不做大的变动，维持前期观点：慢牛格局，相比核心资产、顺周期，更看好业绩和估值匹配的成长股。节后市场按照我们的预期演绎，三季度我们没有料到能耗双控会导致能源价格暴涨，以及 8 月份洪水疫情的导致消费的疲软，因此三季度除了上游煤炭钢铁有色油气等大涨，消费和中游则是大跌，展望四季度或者更长时间，我们一直偏逆势思维，我们认为中游和下游的机会更好，目前沪深 300 的估值中位数依然在 80%分位附近，而中证 500 和中证 1000 的估值中位数在 10%分位以下，从业绩的增长和估值的匹配角度，成长股大概率后市继续跑赢，甚至可以说中小盘里现在遍地是黄金，现阶段估值比以及提升到 0.75 以上，因此对后市的结构性机会我们还是非常乐观。

具体医药方面：我们认为四季度医药整体来说机会大于风险，结构性机会会比较突出，但是我们还是认为主要机会不在主流配置上，而是估值历史低位的优质成长上。具体来说我们认为药店、器械、核药、麻醉药、生长激素、OTC 确定性高，估值大部分都在明年的 20X 以下，从确定性角度，这些公司都是细分的优秀公司，那么我们赚钱估值切换的收益是大概率的，因此我们对

后续组合还是非常有信心。

每个季度报告，我们最后都会强调一句：我们一直坚持做简单而正确的事情。从长期角度去寻找一些优质公司，赚取业绩增长甚至赚取戴维斯双击其实并不难，这就是简单而正确的事情，而不宜过于关注短期的市场，市场长期有效，短期不一定有效，相信慢即是快，盈亏同源。未来我们依然知行合一，继续做简单而正确的事情，秉着“受人之托、代客理财、如履薄冰、战战兢兢”的原则希望给基金持有人在控制好回撤的基础上做到稳定收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	941,461,899.82	90.95
	其中：股票	941,461,899.82	90.95
2	固定收益投资	2,596,469.00	0.25
	其中：债券	2,596,469.00	0.25
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	63,383,714.15	6.12
7	其他各项资产	27,744,915.06	2.68
8	合计	1,035,186,998.03	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	5,766.30	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	717,257,705.78	69.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	223,364,849.86	21.69
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	49,470.88	0.00
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	674,114.49	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	77,273.94	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	237.44	0.00
R	文化、体育和娱乐业	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	941,461,899.82	91.44

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	000661	长春高新	367,400	100,910,084.00	9.80
2	603987	康德莱	4,541,045	99,902,990.00	9.70
3	603883	老百姓	2,041,129	95,524,837.20	9.28
4	002019	亿帆医药	5,996,667	94,087,705.23	9.14
5	000650	仁和药业	11,077,165	92,272,784.45	8.96
6	002727	一心堂	3,039,105	91,537,842.60	8.89
7	002675	东诚药业	4,855,353	70,208,404.38	6.82

8	002291	星期六	3,010,641	67,649,103.27	6.57
9	002563	森马服饰	8,693,092	66,415,222.88	6.45
10	688266	泽璟制药	631,874	41,261,372.20	4.01

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	2,596,469.00	0.25
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	2,596,469.00	0.25

5.5 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债券投资明细

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	019658	21 国债 10	15,710	1,567,543.80	0.15
2	019654	21 国债 06	10,280	1,028,925.20	0.10

5.6 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序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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“星期六”违规外）没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

星期六股份有限公司因财务会计报告违规,未及时披露公司重大事件,内部制度不完善被深交所及地方证监局监管关注和警示;星期六董监高因未及时披露公司重大事件,重大事项未履行审议程序被深交所通报批评。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究,认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响,对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	332,500.41
2	应收证券清算款	26,290,781.53
3	应收股利	-
4	应收利息	24,143.74
5	应收申购款	1,097,489.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,744,915.06

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	国泰医药健康股票A	国泰医药健康股票C
本报告期期初基金份额总额	1,069,936,205.10	13,629,340.45
报告期期间基金总申购份额	164,499,492.54	18,646,944.25
减：报告期期间基金总赎回份额	141,264,138.39	14,403,469.76
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	1,093,171,559.25	17,872,814.94

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

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，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰医药健康股票型证券投资基金基金合同
- 2、国泰医药健康股票型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰医药健康股票型证券投资基金注册的批复
- 4、报告期内披露的各项公告

5、法律法规要求备查的其他文件

8.2存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层。

基金托管人住所。

8.3查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二一年十月二十七日