

# 南方港股医药行业混合型发起式证券投资基金（QDII）2024年第4季度报告

2024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：广发银行股份有限公司

送出日期：2025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。

基金托管人广发银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025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2024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	13,336,523.06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	11,755,597.29 份	1,580,925.77 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10月1日—2024年12月31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	639,234.58	48,102.35
2.本期利润	-796,224.74	-77,001.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0682	-0.0779
4.期末基金资产净值	10,335,854.69	1,351,175.98
5.期末基金份额净值	0.8792	0.8547

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

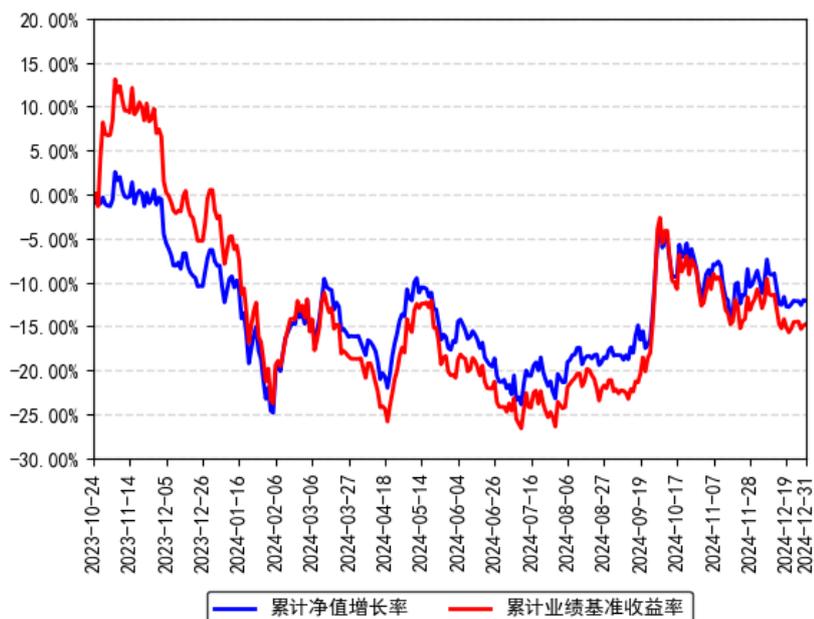
				④		
过去三个月	-7.20%	1.59%	-11.18%	1.61%	3.98%	-0.02%
过去六个月	11.73%	1.61%	12.41%	1.72%	-0.68%	-0.11%
过去一年	-6.17%	1.66%	-15.18%	1.82%	9.01%	-0.16%
自基金合同生效起至今	-12.08%	1.59%	-14.74%	1.81%	2.66%	-0.22%

南方港股医药行业混合发起（QDII）C

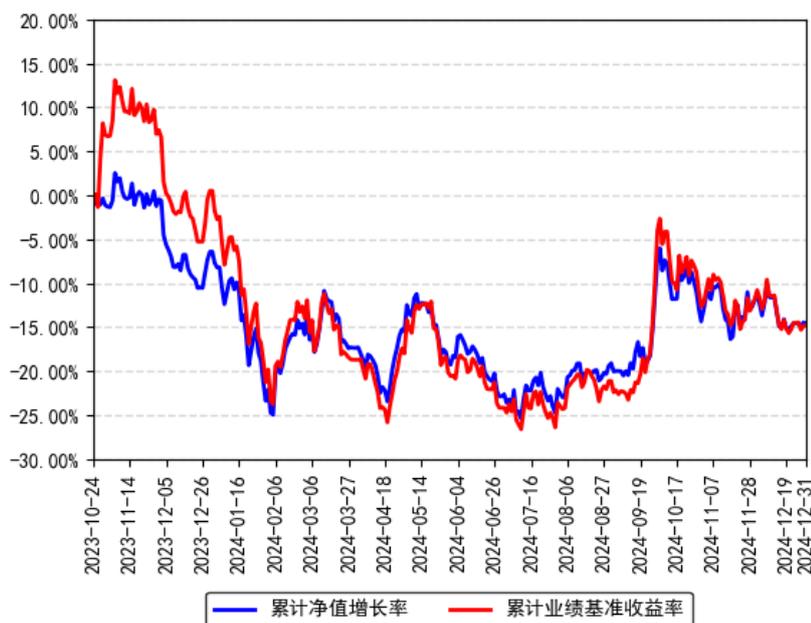
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.82%	1.58%	-11.18%	1.61%	3.36%	-0.03%
过去六个月	10.80%	1.61%	12.41%	1.72%	-1.61%	-0.11%
过去一年	-8.69%	1.65%	-15.18%	1.82%	6.49%	-0.17%
自基金合同生效起至今	-14.53%	1.58%	-14.74%	1.81%	0.21%	-0.23%

### 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：本基金建仓期为6个月，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。

## 4.4 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49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

第一部分，港股医药行业已第4年下跌，逐步过高的预期，着眼于稳定和长期的属性

受到市场对支付端的预期调整等多个因素影响，港股医药行业表现较弱，2024年是恒生医疗保健指数连续下跌的第4年，全年跌幅接近20%，过去4年累计下跌超过65%。相较而言，按中信行业分类的A股市场医药指数2024年下跌12.8%，标普生物科技指数2024年上涨1%，表现均强于港股医药板块。行业内部看，创新资产和稳健类资产的相对表现较好，比较符合我们24年初以来的判断，我们仍会密切关注支付端的变化、三医联动的改革进展以及行业自上而下的方方面面，保持投资敏感度。

我们认为医疗支出仍然有着非常稳定、长期的增长基础，生物科技产业也是政策非常关注和支持的产业，市场已经在逐渐适应新的行业假设，在过去的几年中已经定价了诸多变化，而在大部分的重要行业事件校正了投资者的预期后，一些积极的变化往往会随之而来，我们还需要多一点点的耐心，风物长宜放眼量，随着越来越多的优质企业在香港市场上市，我们相信以创新为代表的中国企业在世界舞台有着更广阔的前景。

第二部分，基金较好实现了较基准的超额与回撤控制的双目标，但很可惜没有做出正绝对收益

2024年本基金业绩表现较恒生医疗保健指数的超额较为显著，但很可惜没有能够取得正绝对收益。从相对的角度，基金业绩在港股医药较弱的背景下放置到全市场医药主题基金中仍可位居前列，并在控制回撤方面做出了较多努力，年内的回撤控制在20%以下，从风险控制的角度希望能够给到持有体验一定的补偿，尽量避免在一个本就波动下行的行情中给持有人带来更不佳的体验。作为管理人的任务除了需要努力创造超额收益，还要力求给持有人更好的持有体验，努力做到超越基准与回撤控制的双优，尽力完成我们以合理价格买入优质港股医药资产的投资目标，控制短期搏弹性、赌赛道、押个股的冲动，用框架指导配置，在配置下选取个股。我们相信遵循以持有人利益为中心，保持良好的投资纪律才能更好让主动管理的业绩可解释，框架可迭代、可持续，在一个相对长期的赛道才能实实在在的赚到认知差带来的收益，而不是放任其成为一个极致风格或是赛道的工具。面向未来，我们会继续努力，管理好组合整体的回撤与波动，争取在未来的时间里能够为投资人创造更多的正收益。

第三部分，医药投资的一些策略回顾

本章节分享一些对医药行业投资的综合思考，仅作为分享和探讨，不作投资建议和判断使用。章节内容分成两个部分，一是回顾一些过去几年医药行业的变化，分享一些认知差的

由来；二是基于投资框架和对行业因子结构的理解，结合 2024 年内的一些策略对行业投资分享一些心得。

在过去的多年交易中，一些投资人可能会把医药整体归入成长赛道，或贴上弹性大的标签。诚然，在历史的一段时间里，它的市场表现确实称得上高 beta，但这种相对单维度的理解在当前是存在偏颇的。而且这种偏颇与事实的背离也解释了一部分行业过去的下跌。因为越来越多参与者开始发现医药行业变得“既不攻亦不守”了，一些被寄予厚望的赛道业绩表现时常低于预期，而其他资产又很难吸引到更大规模价值投资人的关注。在这段调整期，医药似乎既缺少在成长赛道有竞争力的增速与想象空间，也无法在价值和红利类赛道找到合适定位。当相对优势消失了，下跌就成了理所当然的事情。这种变化背后的原因部分投资人或许也关注到了，即支付端（市场空间）的假设发生了变化（当然不单单是这一点，只能说是一个最主要的因素）。过去几年，市场对于支付端、行业空间其实有着不合理的过高预期，对一些行业壁垒和商业模式的理解也比较线性。其实在 21 年的调整之后我们理应开始捕捉到一些端倪以自我反思，只是当时行业本身处在快速变化期，很多变量也是首次出现，摸石头过河到校正预期和修改认知往往是复杂和长期的过程。

细节种种很难逐一分析，此处分享一个历史认知有一定偏误的例子。在 2021 年时，关于融资环境波动对 CXO 的影响讨论众多，当时比较普遍的声音认为融资驱动的项目大多是偏 biotech 公司的管线，考虑到大药企（big pharma/MNC）的研发投入是临床资金的主要来源，融资波动的影响应该很小。基于 CXO 的业务还处在拿份额的阶段，“卖水人”的生意不太会受到融资周期影响，不少行业内的企业仍然可以拿获得 50 倍、80 倍乃至破 100 倍的当年市盈率。但我当时对全球的创新药产业链做了一个跨度 20 年的复盘就发现，行业一级融资确实占存量很小，但在边际增量的占比却是相当高，较大程度上影响了增量前端项目的落地，而且这种资金乃至整体研发资金的波动与经济周期是强相关的，创新产业链的市场表现实际上有着相当的周期属性。研发是需要资金的，而资金总是重复着随宏观经济景气回升，资产回报前景抬升，风险偏好上升，资金流动性改善，到企业融资成功才有了现金储备，从而才有底气开始加大研发力度直到景气开始出现向下拐点，再次进入风险偏好下降，现金储备消耗，研发增速下降的过程。在屡次景气下行的周期中，除非有着极强的政策支撑（如果以美国为例，12 年-15 年 FDA 一系列加速审批和奥巴马法案的推出可以作为代表），创新产业链几乎很难获取超额收益，在这样的背景下所谓的 alpha 很难抵御 beta 的冲击。所以，很多在眼前理所当然的想法，需要放到更大的背景和更高层级的维度去做交叉思考，比如周期因子即使我们没有看到或认为不会存在，但它常常隐藏在更高的维度，且一直在那里。

和以上类似的多个经历其实在过去几年不断帮我修正一些固有认知，也让我更明白框架的重要性，尤其当面临医药行业这样一个商业模式多样，参与方涉及面非常广的行业——从上游材料（化工大宗、电子零部件、农产品等），到中游的制造端（生物制品、设备、中药材等）和下游的渠道（实验室、医院、工厂、药店、互联网等），同时在全球政策引导的背

景下要面对多种的客户属性（To G、To B、To C等）和支付手段（医保、商保、自费等）——一个有层次的理解框架，有助于自己知道身处周期和环境什么位置，了解哪些因素是主权重，理解在行业侧最重要和最长期的支撑是什么，在每一个赛道的企业经营特征是什么以及诠释它市场表现的核心因子又是什么。

在继续分享框架内容之前，有几个基础的案头准备是非常有帮助的，包括但不限于：

（1）细读过去10年的重要行业政策和发展方针（比如十四五规划等）。在长维度上，顺应政策方向、拥抱政策落地一定是构建组合最为重要的思路支撑，而且回顾来看，企业只有积极拥抱政策做发展才能走出良好的股价表现。这些文件其实非常详细的厘清了国家发展、支持、规范医药行业的思路 and 方向，甚至给出了相当具体的行业指导、执行规范、落地目标等，能极大地帮助我们矫正一些不合理的预期和钻空子思想，降低了偷鸡不成蚀把米的风险，对组合潜在回撤控制也有着很好的助力。

（2）熟悉社保体系、卫生医疗支出的资金流向与医疗机构的考核和支付体制。便于我们理解增量和存量在不同区域和时间维度的分布，包括流向场所和流向行业等多维度的认知，配合过去几年的政策，可以更量化地观测行业发生的变化，结合医疗机构微观反馈的矫正一些对执行侧和市场实操空间不合理的预期。

（3）熟悉“三明医改”的历史和推广以及“DRG/DIP”的内核。前者是可以参考的先行案例，后者是成型的诊疗架构方案，二者都是在进行中的重要体系出发点。

（4）对比，尤其是区分海外国家与中国的国情、行业定位及医疗体系。跨区域的对比，一部分是借鉴，另一部分是区分和甄别，后者在市场共识强的时候更为重要。我国是具备自身国情特征的，简单套用很多海外的指标是不切实际的，最为重要的步骤往往是证明某两者的可比性基础，而非比较本身，在这个过程中又会要求我们补充大量社会学、卫生经济学、以及宏观层面的知识。

通过上述及其他的一些基础准备，结合后续会提及的一些战术思考，我们产生了两个核心判断，一是杠铃型的配置是优选，即有限的医疗资金资源，无论增速如何，其方向都会是要么能够帮助开发真实具备竞争力的产品，要么能够帮助民生享受到更具性价比的医疗，处于中间地带试图用模糊方式、抵抗心态或低性价比方式获取盈利的商业模式，无论其当下看上去多么可信，都存在持续性的风险；二是龙头更具优势，因为跨行业和历史看，一个行业处在调整期时，往往龙头会具备相对优势，无论是其资产负债表的抗风险能力或是业务拓展的资金实力都可能帮助其提升在行业的竞争力。所以，我们在23年末制定次年策略之时选出了“拥抱真创新，拥抱真集采（性价比），拥抱龙头”的方向。真创新就是那些真实能够在新技术、新方向上做出全国乃至全球 First in Class 或 Best in Class 药物或器械的企业，它必须是一家行业前三的企业，而不是处在第五、第六顺位做一些 Me Too 和 Me Better 产品，或一些以短期盈利为目标，名为升级而实质上并无显著疗效、安全性、经济性改善产品的企业。真集采指的是那些严格执行落地国家集采政策，以成本效率为经营目标，以稳定渠道和

性价比产品矩阵为经营优势获取可持续性合理盈利的企业。对于因为各类原因没有参与集采的品类，其本身处于一些相对细分的赛道，加之需要逐个研究这些企业的特殊性，所以不太应当进入一个组合的战略配置层面去思考。

在战略层面略有储备之后，从投资维度，需要继续深入到战术的层面。最开始也最重要的一步是用多种因子将不同子行业进行多维归类，这一步很有帮助，因为不同的分类方式其实源于不同角度的理解，有不同的理解就可以用同样事物的不同方面解决不同的矛盾，从而可以在不同市场环境下增加应对思路的储备，所谓投资的 idea 往往也诞生于此，是身为专业投资者可以创造认知差的地方。

最为简单的分类是用主营业务区分子行业，比如可以归类为创新药产业链（药物合同开发 CXO，创新药企，科学试剂与科学服务）、中药产业（以中药院内和 OTC 产品企业为代表）、化学制药（仿制药、仿创药企）、生物制品（血制品、疫苗等）、原料药、医疗器械（高耗、低耗、家用等）、医疗设备（按品类、价格、科室、场景等）、零售（药房、互联网零售）、医疗服务（眼科、齿科等）、医美等等（此处不一一定义和枚举，仅作概述用），后续的讨论基本也沿用这套分类。这种分类是最常见的，因为便于理解和跟踪业务，也便于产业链的比较，研究的着力点往往在业绩、产业政策等催化上，在静态研究和跟踪的时候是一种比较高效清晰的分类。但作为投资策略去应用时，如果单纯只用这样的一维分类，很快就会发现赛道和标的多且杂，仅着眼于业绩、产业政策和边际变化，除了其可预判性较弱，时常还容易陷入低效的跟踪中，很难成为一个配置思路和投资认知差的发起点。所以可以试图从多个维度去叠加理解，以下是其中的 4 个可能可以提供参考的方向：

（1）比如可以考虑行业的相关系数。一些子行业和医药行业是相关度极高的，他们往往比较依赖于国内的支付，且往往是需求定价的逻辑，如果过去 1 年我们认为行业 beta 是偏弱的，是否就应该去找比如原料药或是低值耗材这一类自身周期性更决定业务趋势的资产或是找偏供给定价和牌照生意的资产（比如血制品）呢？

（2）比如可以单独考虑周期。像创新药产业链如上述是经济的景气周期→技术周期→产品周期驱动的超额表现；低值耗材是库存周期；仿制药企是产品周期叠集采周期；中药企业既有库存也有季节的周期；血制品可能有五年计划的周期。通过观察行业在周期的位置，挑选一些底部向上概率更大的资产也是可行和独立的道路；

（3）比如可以考虑一些风格因子。红利因子包括了一些有着持续良好现金流回报且派息率较高的企业（一些子行业长期经营模式稳定的成熟企业具有这类资产属性）；质量因子倾向于选出一些经营更依赖慢变量，能够实现持续较高 ROE 的赛道（各个行业均有，但特征基本都是增速为正但不太高且资产负债表质量较好，能驱动业绩持续）；反转因子注重估值和业务关键转变，往往自带与行业的低相关性和周期性（多是大单品或周期性行业或是历史关键压制因素极强的板块）；规模因子，往往最后是龙头与二三线的差异，在行业下行期，

往往是龙头跑赢，而反之则二三线跑赢的可能性更大。这几个因子的灵活搭配有助于改善整体组合的夏普比率。

（4）比如可以考虑主题策略。顺周期的行业、消费刺激相关的行业、出海且关税隐患轻的行业、集采利好的行业、最悲观也能稳定赚钱的行业、财政补贴最可能支持和传导的行业等等。不过也要明白主题亦分高下长短，它不像周期、红利、相关性等因子是有定义可观测的，更多是主观的分类，其中强主题可以成为主导配置的因素，而弱主题往往在时间维度上频繁接受挑战，可能更适合作为一种补充。

所以，建立在“拥抱真创新，拥抱真集采，拥抱龙头”的战略配置上，我们可以选出一些典型的赛道和企业作为核心组合，这部分优质的资产决定了组合总体的特性和方向，是净值曲线长期基本形态的决定因素。而战术型配置则更多像是中期或短期的“甜点”和“附加题”，当行业偏弱的时候可以思考加入一些负相关或者独立周期的资产，可以筛选红利因子的成份，也可以去找海外支付的主题，而当行业表现更积极时，我们可能更关注顺周期或是质量因子的搭配，从而保持整体组合的平衡和灵活性。

我们分享了本基金策略框架的许多内容，一方面是希望持有人能够对管理人的思考和策略更有了解，另一方面也是我们对自身的定期总结和反思。投资学习的路永无止境，我们会保持向上的学习态度，努力为持有人创造出更多价值。

#### 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0.8792元，报告期内，份额净值增长率为-7.20%，同期业绩基准增长率为-11.18%；本基金C份额净值为0.8547元，报告期内，份额净值增长率为-7.82%，同期业绩基准增长率为-11.18%。

#### 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	10,636,162.13	87.46
	其中：普通股	10,213,858.00	83.98
	存托凭证	422,304.13	3.47
2	基金投资	129,477.46	1.06
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	1,254,660.61	10.32
8	其他资产	141,286.39	1.16
9	合计	12,161,586.59	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	9,403,005.56	80.46
中国内地	810,852.44	6.94
美国	422,304.13	3.61

## 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	442,554.52	3.79
非必需消费品	-	-
必需消费品	965,026.29	8.26
医疗保健	9,228,581.32	78.96
金融	-	-
科技	-	-
通讯	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
政府	-	-
合计	10,636,162.13	91.01

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	Wuxi Apptec Co.,Ltd.	无锡药明康德新药开发股份有限公司	2359 HK	中国香港联合交易所	中国香港	17,200	899,925.67	7.70
2	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	15,000	843,159.42	7.21
3	Innovent Biologics, Inc.	信达生物制药	1801 HK	中国香港联合交易所	中国香港	23,800	806,654.92	6.90
4	WuXi XDC Cayman Inc.	药明合联生物技术有限公司	2268 HK	中国香港联合交易所	中国香港	24,000	681,195.02	5.83
5	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	13,000	600,722.15	5.14
6	Wuxi Biologics (Cayman) 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	28,000	455,315.35	3.90
7	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	4,500	455,056.06	3.89
8	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	2,700	408,300.30	3.49

9	Gushen gtang Holdings Limited	固生堂 控股有 限公司	2273 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	13,000	406,901 .98	3.48
10	Jd Health Internati onal Inc.	京东健 康股份 有限公 司	6618 HK	中国香 港联合 交易所	中国香 港	14,000	364,304 .14	3.12

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	SPDR S&P Biotech ETF	ETF	交易型开 放式	SSgA Funds Manageme nt Inc	129,477.46	1.11

### 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	2,610.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	138,675.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	141,286.39

**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**

无。

## § 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	11,468,167.83	982,026.75
报告期期间基金总申购份额	782,373.10	1,880,010.68
减：报告期期间基金总赎回 份额	494,943.64	1,281,111.66
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	11,755,597.29	1,580,925.77

## § 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（%）	75.02

### 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	75.02	10,000,000.00	74.98	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	75.02	10,000,000.00	74.98	-

## § 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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		达到或者超过 20% 的时间区间					
机构	1	20241001-20241231	10,005,194.96	-	-	10,005,194.96	75.02%

**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。

## 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 4 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>