

南方医药保健灵活配置混合型证券投资 基金 2023 年第 3 季度报告

2023 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：2023 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 2023 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 2023 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	1,291,421,721.92 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 额总额	1,282,651,017.42 份	8,770,704.50 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（2023 年 7 月 1 日—2023 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	-157,115,319.99	-1,362,591.36
2.本期利润	-213,388,158.41	-2,153,148.66
3.加权平均基金份额本期利 润	-0.1703	-0.2228
4.期末基金资产净值	2,802,291,943.34	18,921,813.03
5.期末基金份额净值	2.185	2.157

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	-7.69%	1.19%	-0.69%	0.67%	-7.00%	0.52%
过去六个月	-12.70%	1.21%	-5.45%	0.65%	-7.25%	0.56%
过去一年	-11.75%	1.42%	0.90%	0.80%	-12.65 %	0.62%
过去三年	-36.43%	1.87%	-20.32%	0.93%	-16.11 %	0.94%
过去五年	42.07%	1.75%	-16.81%	0.72%	58.88%	1.03%
自基金合同 生效起至今	160.83%	1.53%	-5.40%	0.51%	166.23 %	1.02%

南方医药保健灵活配置混合 C

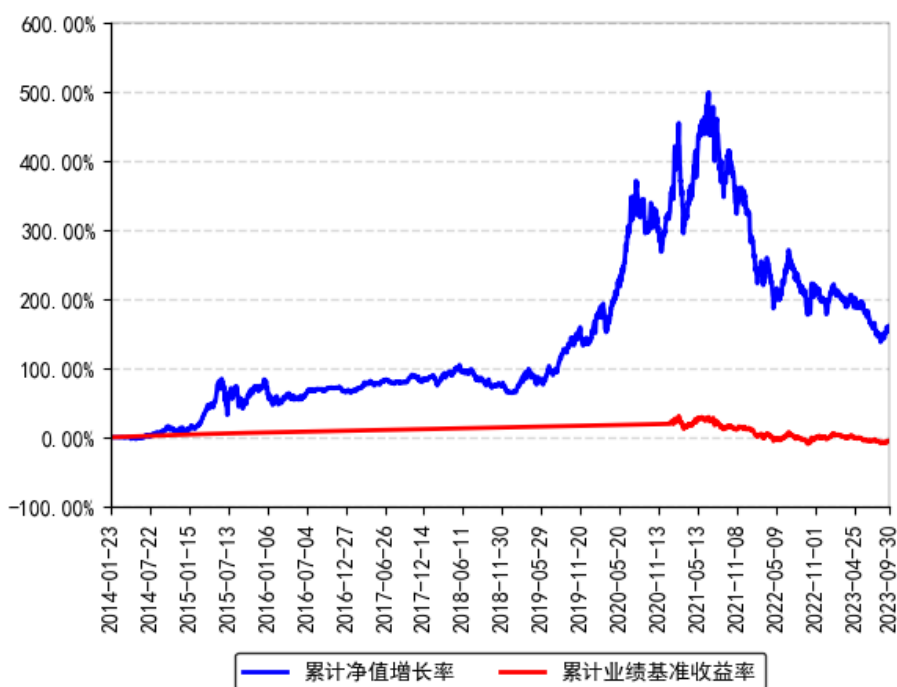
阶段	份额净值增	份额净值增	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	长率①	长率标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-7.90%	1.19%	-0.69%	0.67%	-7.21%	0.52%
过去六个月	-13.06%	1.21%	-5.45%	0.65%	-7.61%	0.56%
过去一年	-12.46%	1.42%	0.90%	0.80%	-13.36%	0.62%
自基金合同生效起至今	-25.10%	1.63%	-8.00%	0.91%	-17.10%	0.72%

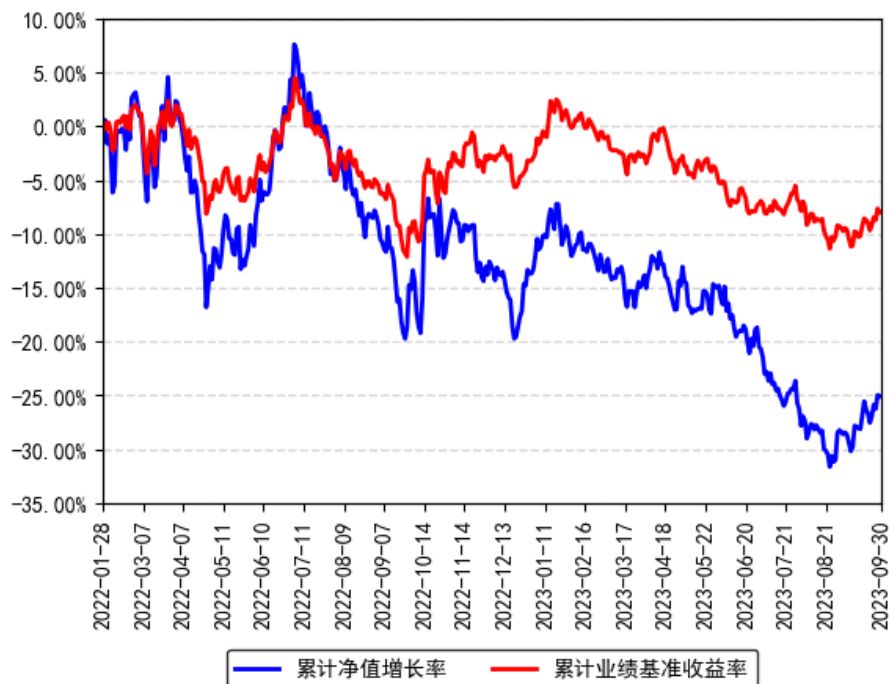
注：根据《关于南方医药保健灵活配置混合型基金变更业绩比较基准并修订基金合同的公告》，自基金合同生效日起至 2020 年 12 月 31 日止，本基金的业绩比较基准为“1 年期银行定期存款利率(税后)+1%”；自 2021 年 1 月 1 日起至本报告期末止，本基金的业绩比较基准变更为“中证医药卫生指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%”。

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	-	14 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；2021 年 3 月 2 日至今，任南方医药创新股票基金经理。

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 5 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

2023 年 7 月 1 日至 9 月 30 日中信医药生物微涨 0.1283%，涨跌幅在中信 30 个一级子行业中位列第 13 位，同期沪深 300 指数涨幅 0.0637%。整个三季度，医药板块行情可以大致分为三个阶段：

1) 7 月上旬调整探底后医药迎来一波反弹，7 月上中旬医药持续调整，前期强势的中药、商业等子行业承压严重，业绩预告显示业绩超预期的公司不涨反跌，表明市场博弈氛围较浓。7 月下旬医药行业成交低迷，交易情绪指标见底。7 月下旬持续出台房地产放松政策，市场预期经济有望企稳回暖，大盘反弹，医药行业跟随市场反弹，成交额占比也实现了初步放大。其中股价在底部，筹码结构好的子行业持续表现，比如消费医疗和医疗服务、疫苗、创新药等。

2) 7 月底到 9 月初：7.28 中纪委发文配合为期一年的反腐集中整治，各省纪委均陆续出台不同的文件，包括清退前期的讲课费，鼓励举报等等一系列动作，引发了整体产业端的悲观情绪。产业内和资本市场悲观情绪互相强化导致股价大幅调整打断了医药板块的反弹趋势。在整体下跌的过程中，部分反腐免疫的子领域，尤其底部的 CX0、中药 OTC 等相对抗跌。

3) 9 月 8 日至 9 月底，医药表现较好，中信医药指数上涨 7.9%，位列所有子行业第一名，同期沪深 300 下跌 0.9777%。本轮反弹的起因是 9 月 8 日国家卫健委医疗应急司司长郭燕红在中国医院院长大会上讲话引起了广泛讨论，引发市场对反腐影响的情绪修复。郭司长

讲话符合我们之前对于医疗反腐大的判断：“自查自纠”、“集中整治一过性”、“聚焦关键岗位和关键少数”等是核心要点。由于此次反腐的规格和级别较高，市场对影响范围和持续时间预期较为悲观，而郭司长讲话，不管是对于产业认知还是资本市场认知都有一定的纠偏作用，人民日报后续也发文进一步印证了反腐的重心在关键少数而非广大医生。同时整体市场风格偏防御，低位板块轮动，医药行业悲观情绪略有修复叠加下跌时间较长、跌幅较大，全市场资金部分回流低位医药板块，防御市场继续下跌的风险。

我们认为，当前国内宏观经济依然处于磨底状态，三季度边际上有所回升，持续性仍需继续观测。由于宏观经济趋势不显著，三季度市场依然保持了上半年低估值高分红的风格特征。考虑到市场对宏观经济的预期和经济实际运行轨道的偏差，我们在 7 月修正下半年看好的风格因子特征，增加了股价处于低位的大盘价值的配置。

考虑到本轮医药板块下跌的时间较长和幅度较大，在当前股价位置下反腐事件导致板块进一步放量下跌，从交易层面来看当前大概率是底而不是新一轮下跌的开始。但是医药板块的核心问题不在短期的反腐影响，而是缺乏符合时代特征的投资方向。基于目前的政策和基本面状态，行业仍处于底部震荡持续寻找新的产业方向。

从长期来看，医药行业需求端长坡厚雪、老龄化受益等逻辑并没有发生改变，但是供给端的政策变化是需要重点跟踪的事项。

我们判断下一轮医药行情可能的突破口：1) 政策阻力最小的方向仍然是创新；2) 打破内卷的出口企业；3) 反腐腾出医保资金的流向。

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 2.185 元，报告期内，份额净值增长率为-7.69%，同期业绩基准增长率为-0.69%；本基金 C 份额净值为 2.157 元，报告期内，份额净值增长率为-7.90%，同期业绩基准增长率为-0.69%。

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	2,528,216,138.39	87.29

	其中：股票	2,528,216,138.39	87.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	140,606,358.16	4.85
	其中：债券	140,606,358.16	4.85
	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	127,315,268.03	4.40
	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	82,603,341.30	2.85
8	其他资产	17,458,285.48	0.60
9	合计	2,896,199,391.36	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	1,997,858,665.52	70.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	30,213.81	0.00
E	建筑业	8,671.84	0.00
F	批发和零售业	115,418,891.31	4.09
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	992,588.97	0.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	40,981,287.10	1.45
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	294,629,324.49	10.44
N	水利、环境和公共设施管理业	27,479.95	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	78,269,015.40	2.77
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,528,216,138.39	89.61

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

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	816,178	146,781,451.52	5.20
2	600085	同仁堂	2,651,145	145,229,723.10	5.15
3	600079	人福医药	5,683,136	137,475,059.84	4.87
4	688617	惠泰医疗	298,737	114,368,473.08	4.05
5	300122	智飞生物	2,332,285	113,512,310.95	4.02
6	600276	恒瑞医药	2,310,502	103,833,959.88	3.68
7	603259	药明康德	1,199,800	103,398,764.00	3.67
8	600557	康缘药业	4,850,055	101,075,146.20	3.58
9	603087	甘李药业	2,161,799	97,540,370.88	3.46
10	300347	泰格医药	1,285,837	85,636,744.20	3.04

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	140,606,358.16	4.98
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	140,606,358.16	4.98

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	019694	23 国债 01	783,000	79,377,622.52	2.81
2	019688	22 国债 23	603,000	61,228,735.64	2.17

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，人福医药集团股份公司在报告编制日前一年内曾受到上海证券交易所的公开谴责。除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	950,806.70
2	应收证券清算款	15,485,985.73
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,021,493.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,458,285.48

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	1,197,140,460.42	8,707,704.96
报告期期间基金总申购份额	157,699,506.01	6,544,782.27
减：报告期期间基金总赎回 份额	72,188,949.01	6,481,782.73

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	1,282,651,017.42	8,770,704.50

§ 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	20230927-20230930	149,730,691.11	108,695,557.66	-	258,426,248.77	20.01%

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 2023 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>