

中海医药健康产业精选灵活配置混合型证 券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2019 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 17 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中海医药混合
基金主代码	000878
交易代码	000878
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	573,588,699.21 份
投资目标	本基金主要投资于医药健康产业上市公司，在控制风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、一级资产配置 一级资产配置主要采取自上而下的方式。本基金基于对国内外宏观经济走势、财政货币政策分析、医药健康行业发展趋势等分析判断判断，采取自上而下的分析方法，比较不同证券子市场和金融产品的收益及风险特征，动态确定基金资产在固定收益类和权益类资产的配置比例。 2、股票投资策略 （1）医药健康产业的界定 本基金所称医药健康产业具体包括以下两类公司： 1）主营业务从事医药健康行业（包括但不限于化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务等行业）的公司； 2）当前非主营业务提供的产品或服务隶属于医

	药健康产业，且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的公司。 当未来由于经济增长方式的转变、产业结构的升级，从事或受益于上述投资主题的外延也将逐渐扩大，本基金将视实际情况调整上述医药健康产业的识别及认定。 （2）医药健康产业股票的投资策略 本基金投资于医药健康产业证券的资产不低于非现金基金资产的 80%。本基金对医药健康产业的个股将采用定量分析与定性分析相结合的方法，选择其中具有优势的上市公司进行投资。 1) 定量方式 本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析，以挑选具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。 本基金将结合市场形势综合考虑上市公司在各项指标的综合得分，按照总分的高低在各行业内进行排序，选取各行业排名靠前的股票。 2) 定性方式 本基金主要通过实地调研等方法，综合考察评估公司的核心竞争优势，重点投资具有较高进入壁垒、在行业中具备比较优势的公司，并坚决规避那些公司治理混乱、管理效率低下的公司，以确保最大程度地规避投资风险。 本基金管理人重点考察上市公司的竞争优势包括：公司管理竞争优势、技术或产品竞争优势、品牌竞争优势、规模优势等方面。 3、债券投资策略 （1）久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。 （2）期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。 （3）债券类别配置/个券选择：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。 4、资产支持证券投资策略 本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产证券化产品的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。 5、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于加强基金风险控制，有利于基金资产增值。本
--	--

	基金将运用期权估值模型，根据隐含波动率、剩余期限、正股价格走势，并结合本基金的资产组合状况进行权证投资。	
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	中海基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中海医药混合 A	中海医药混合 C
下属分级基金的交易代码	000878	000879
报告期末下属分级基金的份额总额	386,663,127.55 份	186,925,571.66 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（2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日）	
	中海医药混合 A	中海医药混合 C
1. 本期已实现收益	-21,183,955.89	-9,675,826.60
2. 本期利润	-77,685,758.98	-32,618,591.09
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2018	-0.1866
4. 期末基金资产净值	504,797,784.78	237,671,252.94
5. 期末基金份额净值	1.306	1.271

注：1：上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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

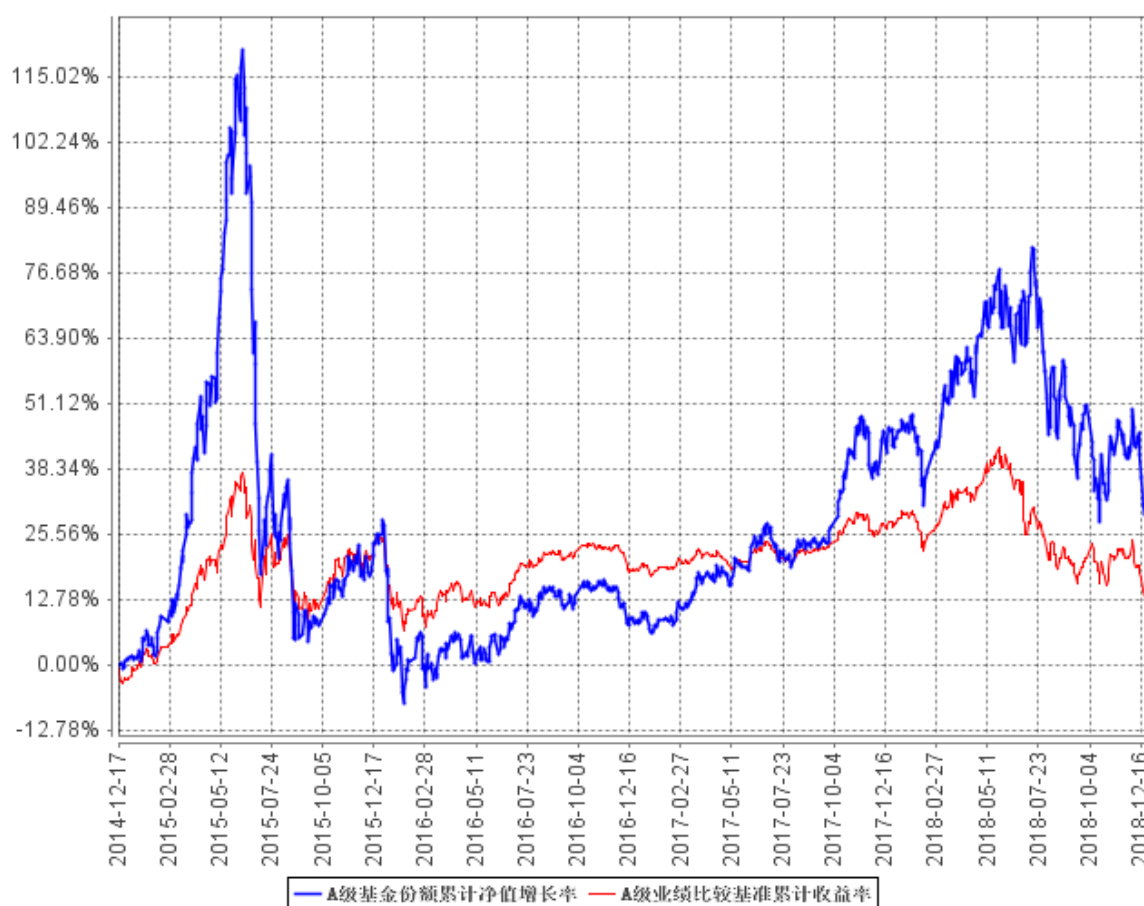
中海医药混合 A

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	-13.40%	2.05%	-9.36%	0.95%	-4.04%	1.10%

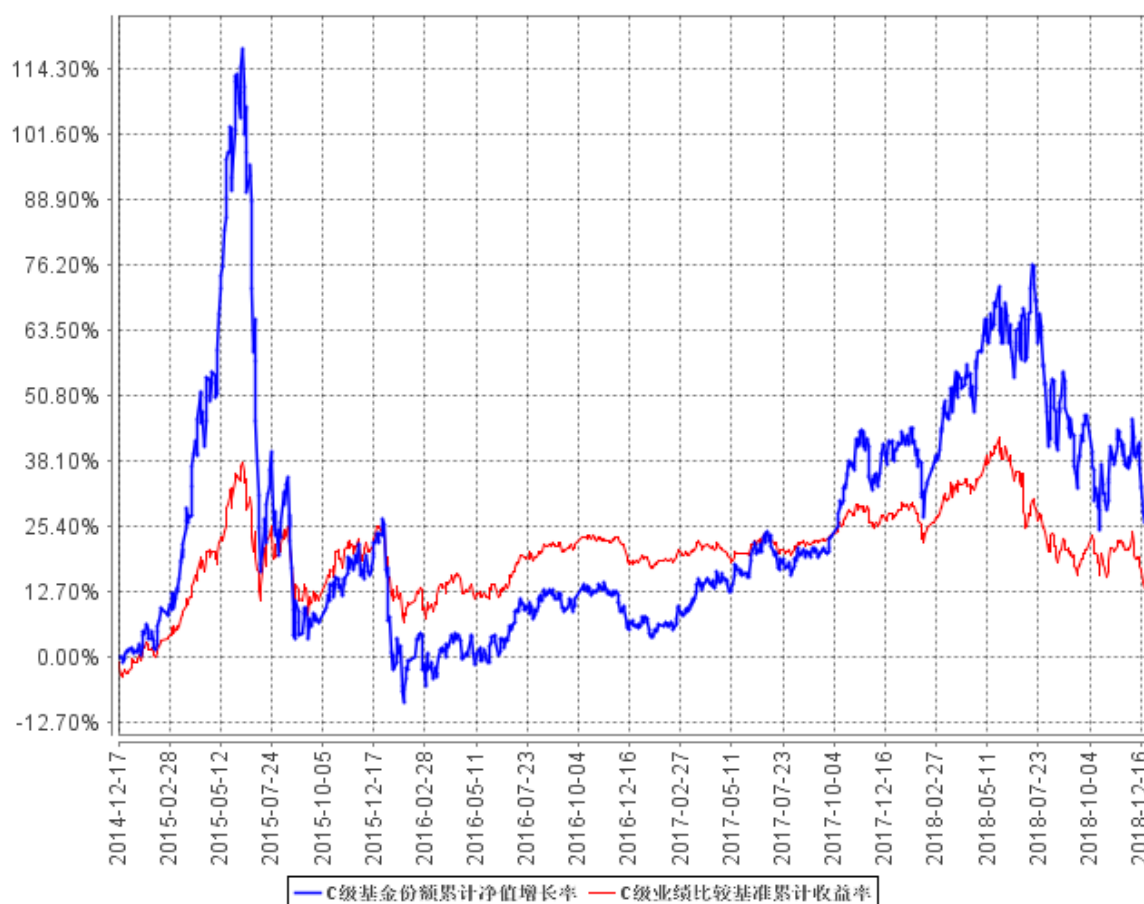
月						
中海医药混合 C						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-13.48%	2.05%	-9.36%	0.95%	-4.12%	1.10%

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

A级基金份额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



C级基金份额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		
许定晴	代理投资总监、投资副总监、本基金基金经理、中海进取收益灵活配置混合型证券投资基金	2017年11月8日	—	15年	许定晴女士，苏州大学金融学专业硕士。曾任国联证券股份有限公司研究员。2004年3月进入本公司工作，历任分析师、高级分析师、基金经理助理、研究总监，现任代理投资总监、投资副总监。2010年3月至2012年7月任中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2011年12月至2015年4月任中海能源策略混合型

	金基金 经理、中 海医疗 保健主 题股票 型证券 投资基 金基金 经理				证券投资基金基金经理， 2015 年 4 月至 2016 年 7 月 任中海合鑫灵活配置混合 型证券投资基金基金经理， 2016 年 7 月至 2018 年 4 月 任中海中鑫灵活配置混合 型证券投资基金基金经理， 2016 年 7 月至今任中海进取 收益灵活配置混合型证券 投资基金基金经理，2017 年 11 月至今任中海医药健康 产业精选灵活配置混合型 证券投资基金基金经理， 2017 年 11 月至今任中海医 疗保健主题股票型证券投 资基金基金经理。
易小金	本基金 基金经 理、中 海医疗 保健主 题股票 型证券 投资基 金基金 经理	2018 年 5 月 10 日	-	5 年	易小金先生，复旦大学财务 管理专业硕士。曾任建信人 寿保险有限公司资产管理 部分析师。2014 年 6 月进入 中海基金管理有限公司工 作，历任投研中心分析师、 高级分析师、高级分析师兼 基金经理助理。2018 年 5 月 至今任中海医疗保健主题 股票型证券投资基金基金 经理，2018 年 5 月至今任中 海医药健康产业精选灵活 配置混合型证券投资基金 基金经理。

注 1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注 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

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年 4 季度，受市场整体下跌和政策制约，医药板块延续下跌态势。

从过去一年发布的一系列涉及医药行业政策，尤其是市场关注的带量采购的政策来看，保刚需、重研发、倒逼行业转型升级的思路一以贯之。我们认为受政策影响和自身景气度差异影响，各子行业分化运行的态势仍将持续。政策的变化对于行业的影响需要辩证看待，产业升级不会一蹴而就，但方向不会改变。

市场对于医药板块的情绪在乐观和悲观中来回切换，但只有在行业整体大变革的背景下，优秀公司才会出现极具性价比的买点。

本基金在报告期内主要增持了拥有长期产业逻辑、内生增长质量扎实的个股，主要集中在医

疗服务、连锁药店、创新药产业链等景气度向上或继续维持的产业，减持了部分政策环境不明朗的仿制药公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值 1.306 元(累计净值 1.306 元)。报告期内本基金 A 类净值增长率为-13.40%，低于业绩比较基准 4.04 个百分点。本基金 C 类份额净值 1.271 元(累计净值 1.271 元)。报告期内本基金 C 类净值增长率为-13.48%，低于业绩比较基准 4.12 个百分点。

§ 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	687,319,028.12	91.71
	其中：股票	687,319,028.12	91.71
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	52,664,632.95	7.03
8	其他资产	9,428,255.49	1.26
9	合计	749,411,916.56	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

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	286,306,838.47	38.56
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	155,861,801.48	20.99
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	-	-
J	金融业	74,732,967.55	10.07
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	134,454,373.00	18.11
R	文化、体育和娱乐业	35,963,047.62	4.84
S	综合	-	-
	合计	687,319,028.12	92.57

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	002044	美年健康	4,929,600	73,697,520.00	9.93
2	603883	老百姓	1,550,000	73,175,500.00	9.86
3	600763	通策医疗	1,279,900	60,756,853.00	8.18
4	603939	益丰药房	950,000	39,615,000.00	5.34
5	002739	万达电影	1,647,414	35,963,047.62	4.84
6	002007	华兰生物	1,050,000	34,440,000.00	4.64
7	002422	科伦药业	1,650,000	34,072,500.00	4.59
8	002223	鱼跃医疗	1,704,973	33,434,520.53	4.50
9	601788	光大证券	3,800,000	33,326,000.00	4.49
10	300595	欧普康视	860,016	33,317,019.84	4.49

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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序的前十名资产支持证券投资明细

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体除鱼跃医疗的董事长受到监管处罚外，其他发

行主体未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。鱼跃医疗董事长吴光明先生于 2018 年 5 月 24 日因违规交易花王股份、鱼跃医疗、万东医疗等股票，收到中国证监会警告处分，以及没收违法所得 9,190,977.21 元，并处以 27,772,931.63 元的罚款。本基金投资上述上市公司的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述上市公司受处罚事件进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对上述公司投资价值未产生实质性影响。

5.11.2

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,171,774.73
2	应收证券清算款	6,457,773.35
3	应收股利	-
4	应收利息	26,994.61
5	应收申购款	1,771,712.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,428,255.49

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中海医药混合 A	中海医药混合 C
报告期期初基金份额总额	387,134,178.76	177,705,783.55
报告期期间基金总申购份额	76,354,425.81	128,659,802.87
减：报告期期间基金总赎回份额	76,825,477.02	119,440,014.76
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	386,663,127.55	186,925,571.66

§ 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

注：本报告期内，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

注：本报告期内，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、中国证监会准予注册募集中海医药健康产业精选灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2、中海医药健康产业精选灵活配置混合型证券投资基金合同
- 3、中海医药健康产业精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、中海医药健康产业精选灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

8.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021) 38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2019 年 1 月 22 日