

中欧医疗健康混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 月 19 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 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中欧医疗健康混合	
基金主代码	003095	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 9 月 29 日	
报告期末基金份额总额	25,085,466,312.42 份	
投资目标	本基金主要投资于医疗健康相关行业股票，在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。	
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据（包括 GDP 增长率、工业增加值、PPI、CPI、市场利率变化、进出口贸易数据等）和政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。	
业绩比较基准	65%×中证医药卫生指数收益率+35%×中证综合债券指数收益率	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益和预期风险水平的投资品种。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
下属分级基金的交易代码	003095	003096
报告期末下属分级基金的份额总额	11,809,089,197.28 份	13,276,377,115.14 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
1. 本期已实现收益	-1,074,325,176.70	-1,229,235,491.28
2. 本期利润	-1,515,084,777.04	-1,712,493,776.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1267	-0.1265
4. 期末基金资产净值	22,070,058,331.30	24,052,450,909.72
5. 期末基金份额净值	1.8689	1.8117

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。

2. 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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

中欧医疗健康混合 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
过去三个月	-6.34%	1.24%	-1.04%	0.74%	-5.30%	0.50%
过去六个月	-8.05%	1.17%	-1.90%	0.73%	-6.15%	0.44%
过去一年	-20.95%	1.17%	-6.45%	0.71%	-14.50%	0.46%
过去三年	-43.34%	1.80%	-23.66%	1.02%	-19.68%	0.78%
过去五年	97.44%	1.78%	23.21%	1.03%	74.23%	0.75%
自基金合同生效起至今	105.62%	1.73%	12.64%	0.97%	92.98%	0.76%

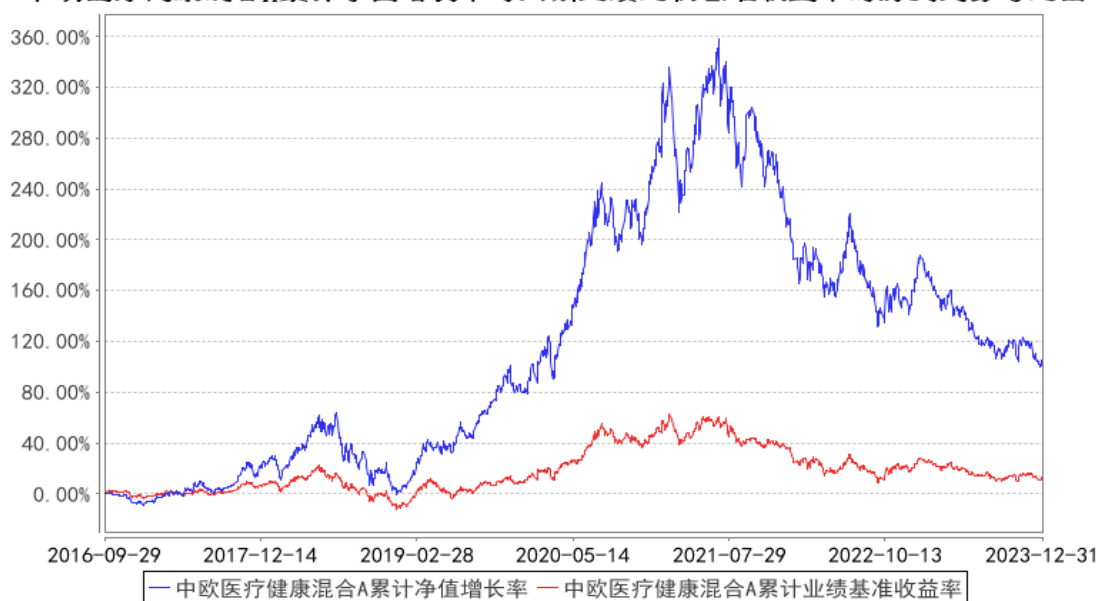
中欧医疗健康混合 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

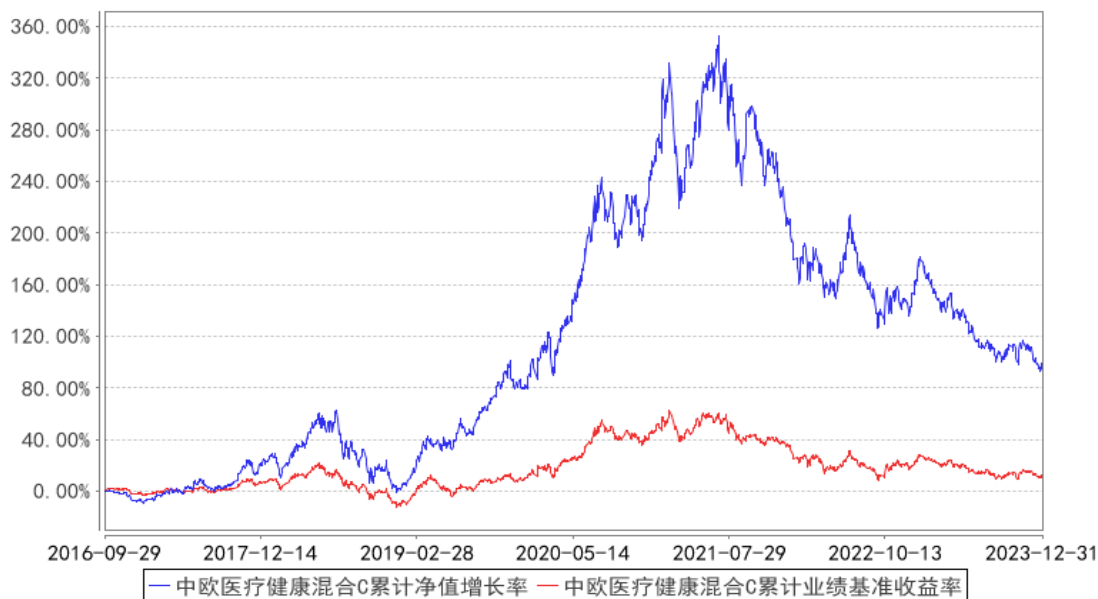
				④		
过去三个月	-6.53%	1.24%	-1.04%	0.74%	-5.49%	0.50%
过去六个月	-8.42%	1.17%	-1.90%	0.73%	-6.52%	0.44%
过去一年	-21.58%	1.17%	-6.45%	0.71%	-15.13%	0.46%
过去三年	-44.68%	1.80%	-23.66%	1.02%	-21.02%	0.78%
过去五年	91.57%	1.78%	23.21%	1.03%	68.36%	0.75%
自基金合同生效起至今	99.13%	1.73%	12.64%	0.97%	86.49%	0.76%

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

中欧医疗健康混合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



中欧医疗健康混合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



§ 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		
葛兰	权益投资决策委员会委员/ 投资总监/ 基金经理/投资经理	2016-09-29	-	12 年	历任国金证券研究所研究员，民生加银基金管理有限公司研究员。2014-10-08 加入中欧基金管理有限公司，历任研究员。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《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》等相关规定。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
葛兰	公募基金	3	57,346,053,114.30	2016 年 9 月 29 日
	私募资产管理计划	1	226,062,577.72	2021 年 6 月 23 日
	其他组合	-	-	-

	合计	4	57,572,115,692.02	-
--	----	---	-------------------	---

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行。本报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，不同投资组合之间不存在非公平交易或利益输送的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 17 次，为量化策略组合因投资策略需要发生的反向交易，公司内部风控对上述交易均履行相应控制程序。

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运作分析

回顾 2023 年四季度，欧美主要国家基本进入本轮加息周期的尾声；国内逆周期调节政策持续发力，经济基本面呈现温和复苏态势，医疗行业表现也一定程度受到宏观环境等多重因素影响；行业政策继续保持平稳，国家第九批集中采购、国家医保药品目录谈判保持了政策的一致性，企业以及资本市场对于谈判结果的可预期性在持续提升。我们认为从政策的趋势上来看，单纯的低价不是政策追求的目标，更侧重于将行业整体引导至提供“高创新性”、“高临床价值”以及“高性价比”的产品及服务，同时研发流程的质量提升也将有助于行业的长期健康发展。

四季度医药板块整体呈现震荡走势，在市场总体弱势的情况下保持了一定的韧性。板块内部各子行业仍旧延续了快速轮动的风格。季度初期随着三季报较为悲观的预期落地，药品板块出现反弹。四季度医疗服务等部分板块的持续调整，也为长期看好的优质资产提供了一定安全边际。

本基金继续在核心创新药、创新器械、创新产业链、医疗服务、消费性医疗领域进行重点布局，这些资产有望受益于国内创新药产业链向好发展以及行业环境改善的大趋势。

长期以来，创新药及其产业链是我们投资关注的重要主线之一。创新药投资的底层逻辑是需求总量的不断增加和疾病谱的变迁，主要从“做好药”和“卖好药”两条线研究判断企业成长价值。“做好药”是创新药投资的科学属性，即围绕患者的真实临床需求（如药品空白填补、疗效增强、用药安全性和便利度提升等）开发新的靶点以及新的机制、能够满足患者需求的更好药物；“卖好药”是创新药投资的商业属性，即关注创新药的市场潜力等，当企业通过自身销售能力建设或对外授权，把药物的品性传递给医生和患者、将药物的价值转化为商业价值，企业若能实现“创新研发-商业化-盈利反哺研发”的完整商业模式，则创新药标的具备长期成长价值。

经过多年的洗礼，国内创新药企整体仍保持较高的研发强度，IND（临床试验新药）申请数量仍在增加，同时各家企业的研发管线布局已经更加理性。基于研发人员众多、平台基础及配套设施完备、产业链布局完整的红利，我国创新药的跟进速度具备一定优势，部分细分领域从药物发现到临床试验的周期推进效率领先全球。

此外，创新药企国际化进展也迎来突破。越来越多的企业已经出海开展关键临床，部分创新药和生物类似药在欧美发达国家持续获批，我们已经看到了国内企业，在包括 ADC（抗体偶联药物）等领域活跃的对外授权，相关项目出海及交易金额的攀升。这些不仅是创新能力的体现，也能带来丰厚的利润和长期价值的提升。

展望 2024 年一季度，全球投融资环境有望在加息周期后逐步恢复，国内政策端或保持平稳，行业对合规化影响的认知会更加清晰。尽管不同子板块间的基数有所不同，但我们认为医药行业整体仍将保持稳健增长的趋势，优秀企业长期增长的驱动力并未出现重大变化。

我们预期医疗行业供需格局会进一步改善。供给端，创新仍是重要驱动力。后续成熟靶点的适应症逐步拓展，新靶点的概念持续验证中，都为创新药企提供了广阔的成长空间。疗法方面，基因编辑、细胞治疗等前沿疗法不断有突破性进展，后续商业化前景值得关注。需求端，居民对消费性医疗及医疗服务的需求也在快速增长。2023 年减重、阿尔茨海默症等领域的研发突破成为行业关注焦点，一部分应用市场逐步打开，但依然有大量临床需求未得到充分满足，包括用药的便捷性、舒适性等也有较大的临床价值。伴随人口周期与结构演变，人类疾病谱不断变化，对应的国内乃至全球市场需求总量依然巨大，创新药及创新器械都有着广阔的成长空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，基金 A 类份额净值增长率为-6.34%，同期业绩比较基准收益率为-1.04%；基金 C 类份额净值增长率为-6.53%，同期业绩比较基准收益率为-1.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	43,105,996,215.68	93.10
	其中：股票	43,105,996,215.68	93.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,007,089,071.04	2.18
	其中：债券	1,007,089,071.04	2.18
	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	2,039,979,358.68	4.41
8	其他资产	147,170,519.72	0.32
9	合计	46,300,235,165.12	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	25,762,214,536.12	55.86
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	2,939,937,160.53	6.37
G	交通运输、仓储和邮政业	13,981.41	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	59,263.03	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	8,994,763,770.95	19.50
N	水利、环境和公共设施管理业	8,932.82	0.00

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,408,995,512.82	11.73
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	43,105,996,215.68	93.46

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	603259	药明康德	58,587,923	4,262,857,277.48	9.24
2	600276	恒瑞医药	87,247,195	3,946,190,629.85	8.56
3	300015	爱尔眼科	244,037,193	3,860,668,393.26	8.37
4	300760	迈瑞医疗	10,896,532	3,166,532,199.20	6.87
5	600085	同仁堂	54,553,870	2,929,542,819.00	6.35
6	300759	康龙化成	71,862,726	2,082,581,799.48	4.52
7	002821	凯莱英	16,345,553	1,897,718,703.30	4.11
8	600436	片仔癀	7,580,934	1,834,510,218.66	3.98
9	000999	华润三九	35,062,776	1,743,671,850.48	3.78
10	300347	泰格医药	30,422,105	1,672,303,111.85	3.63

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	央行票据	-	-
3	金融债券	1,007,089,071.04	2.18
	其中：政策性金融债	1,007,089,071.04	2.18
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	1,007,089,071.04	2.18

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	230411	23 农发 11	10,000,000	1,007,089,071.04	2.18

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

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

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.10.3 本期国债期货投资评价

国债期货不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体中，康龙化成(北京)新药技术股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到北京经济技术开发区消防救援支队的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。其余前十大持有证券的发行主体本报告期内没有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。

5.11.2

本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	2,109,410.29
2	应收证券清算款	115,344,369.38
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,716,740.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	147,170,519.72

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

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初基金份额总额	12,125,595,520.37	13,840,061,977.10
报告期期间基金总申购份额	397,742,236.96	588,406,983.09
减：报告期期间基金总赎回份额	714,248,560.05	1,152,091,845.05
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	11,809,089,197.28	13,276,377,115.14

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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	中欧医疗健康混合 A	中欧医疗健康混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,707,178.97	-
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	9,707,178.97	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.08	-

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内无申购、赎回本基金的情况。

§ 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、中欧医疗健康混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、《中欧医疗健康混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中欧医疗健康混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《中欧医疗健康混合型证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本报告期内在中国证监会指定媒介上公开披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.zofund.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司

2024 年 1 月 22 日