

国泰医药健康股票型证券投资基金
2021 年第 1 季度报告
2021 年 3 月 31 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：二〇二一年四月二十二日

§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 4 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。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》和《国泰医药健康股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，基金管理人国泰基金管理有限公司经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致，决定自 2021 年 1 月 26 日起对国泰医药健康股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、增加侧袋机制的相关约定，并相应修改基金合同及托管协议。

自 2021 年 1 月 26 日起，本基金增加 C 类基金份额（基金代码：011326）。本基金原有的基金份额称为 A 类基金份额（基金代码不变，009805）。本基金两类基金份额分别设置对应的基金代码，投资人申购时可以自主选择 A 类基金份额或 C 类基金份额对应的基金代码进行申购。由于基金费用的不同，本基金 A 类基金份额和 C 类基金份额分别计算并公告基金份额净值。修订后的基金合同、托管协议自 2021 年 1 月 26 日起生效。具体可查阅本基金管理人于 2021 年 1 月 21 日发布的《关于国泰医药健康股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、增加侧袋机制并修改基金合同及托管协议的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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	1,849,739,032.59 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	1,831,881,411.41 份	17,857,621.18 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 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 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	83,139,657.75	63,663.48
2.本期利润	314,240,223.94	232,987.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.1292	0.0515
4.期末基金资产净值	1,937,062,494.89	18,870,199.68
5.期末基金份额净值	1.0574	1.0567

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	12.07%	1.52%	-1.62%	1.58%	13.69%	-0.06%
过去六个月	10.04%	1.33%	4.00%	1.35%	6.04%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	5.74%	1.24%	-0.97%	1.34%	6.71%	-0.10%

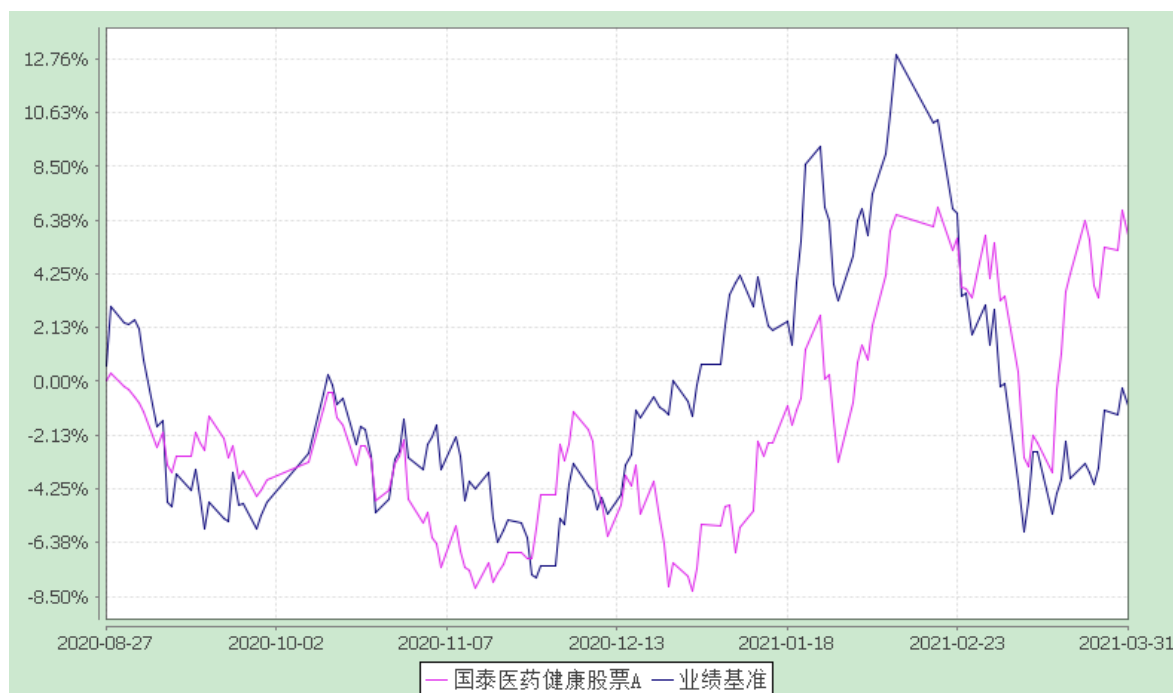
2、国泰医药健康股票 C：

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
自新增 C 类 份额起至今	5.55%	1.61%	-7.35%	1.66%	12.90%	-0.05%

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 3 月 31 日)

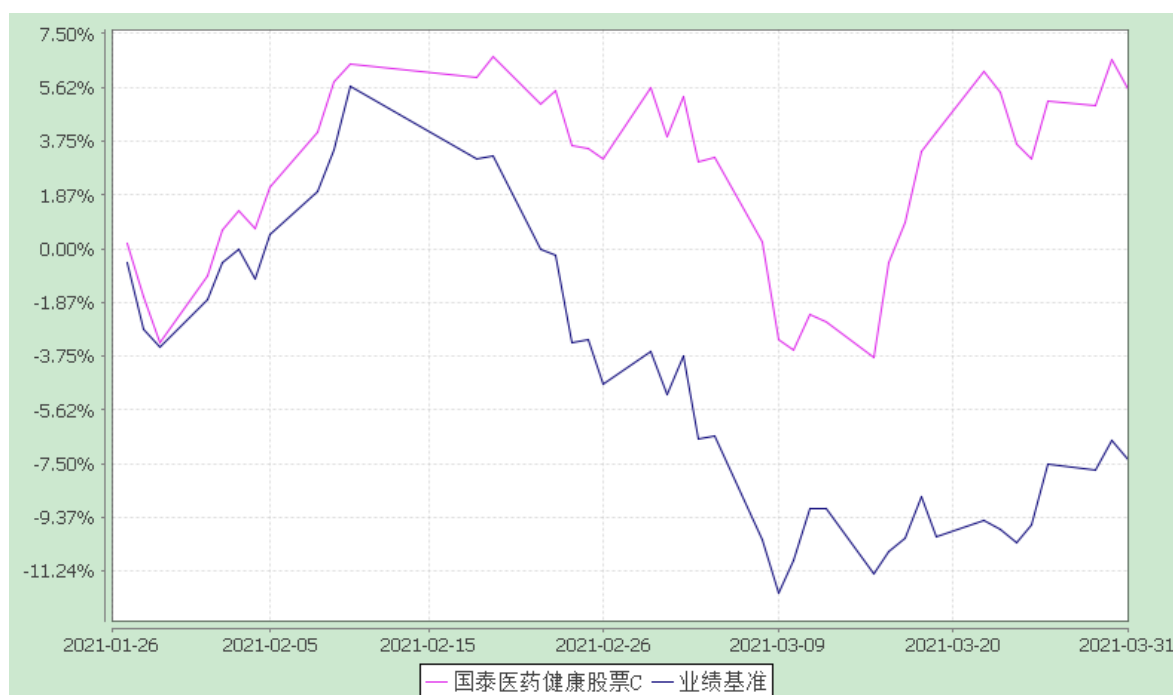
1. 国泰医药健康股票 A：



注：（1）本基金的合同生效日为 2020 年 8 月 27 日，截止至 2021 年 3 月 31 日，本基金运作时间未满一年；

（2）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，截止至 2021 年 3 月 31 日，本基金运作时间未满一年；

(2) 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；

(3) 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

医药健康成立于 2020 年 8 月 27 日，建仓期我们表现不好，在整个四季度市场走势是极度分化，医药表现也是如此，少部分股票持续创新高，比如眼科、牙科、CXO 等医药基金集中持有的板块，我们筛选投资标的按 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，这些被扎堆买入的医药标的不符合我们的标准，因此我们没有去配置，也导致四季度表现一般。一季度的策略我们是继续坚持确定性的标准，主要方向依然是去年四季度配置的方向，一季度相对来说就逆势创造了不错的收益率。

具体来说：一季度医药申万一级行业跌幅 4.06%，医药健康涨幅 12.07%，基准跌幅 1.62%，主要是持续看好的的体检、药店、器械板块逆势涨幅比较大，疫情相关板块我们做了部分的阶段

性操作，比如手套。我们在一季度把组合的医疗保险减持，集中配置在成长板块，组合非医药 20% 的灵活仓位我们主要加仓了直播带货和童装板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰医药健康股票 A 类在 2021 年第一季度的净值增长率为 12.07%，同期业绩比较基准收益率为-1.62%。

国泰医药健康股票 C 类自新增 C 类份额日至 2021 年 3 月 31 日的净值增长率为 5.55%，同期业绩比较基准收益率为-7.35%。

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：我们认为国内会比较平稳，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回收流动性，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。

证券市场方面展望：很多人认为在基金连续两年大牛后，基金今年就很难了，还有相当一部分认为今年可能会是 2018 年，尤其是中美又有摩擦时候，2018 年大熊市印象太深，因此非常悲观，对于认为今年是 2018 年重现的观点我们是坚决不认同的，2018 年大熊市本质是分母 R 的问题，无风险利率和风险溢价的提升导致大熊市，去杠杆导致流动性出问题，加上贸易战对未来的极大不确定性带来风险溢价提升，分母大幅提升，因此股票大跌，这两方面在 2021 年基本没有重新可能性，资本市场的战略地位没有变化，慢牛个股也不变。年初我们提出，今年策略比较简单，抛弃已经涨幅巨大性价比不高的核心资产，顺周期中大金融板块其实在 2020 年基本没有涨，在经济复苏背景下有配置价值，同时市场极度极致的背景下，大部分公司其实跌幅很大，这里面肯定有不少非常优质的公司中小盘成长，业绩证明是真成长，大概率在估值低时会实现戴维斯双击，实现大幅增长是有可能的，因此完全不必要悲观，但是这收益率的实现肯定不是继续拥抱核心资产，因此结构很重要。一个季度过完，我们的策略基本来说是非常奏效的，大金融尤其是银行其实涨幅不小，同时不少成长股也有一定涨幅。现在展望二季度：我们认为这策略依然有效，我们把市场股票分位三大类，第一类是核心资产，第二类是顺周期，第三类是位置比较低的优质中小盘公司，我们认为现在最优策略是买入第三类公司，第一类属于宏观微观均不利，宏观层面货币环境大概率是要杀估值的，同时微观层面筹码拥挤、业绩估值不太匹配；第二类顺周期演绎的相对比较充分，经济复苏逻辑还在，但是周期永远是周期，涨幅大后再去参与其实操作难度

很大；因此第三类资产我们认为是最优策略，以核心资产标准的要求选股，行业地位高、高 ROE、高现金流的优质中小盘成长股是我们现阶段主要的配置方向。

医药行业作为一个朝阳行业，未来受益老龄化，细分赛道也多，永远有机会。在医药具体细分赛道，目前主要配置体检、药店、创新药、器械等，没有选择医药基金扎堆的眼科、牙科、CXO 等板块，核心的原因还是这些扎堆的板块不符合我们未来确定性的要求，估值太贵，而 CXO 这些板块本质商业模式一般，从股票定价模型角度，不应该高估值，我们选择的细分领域，都符合 5 年赚取至少 15% 的目标收益的标的。同时灵活应用 20% 非医药仓位加强组合收益或者平滑组合的波动。我们希望把医药健康做成有别于市场大部分的医药基金，做到波动更小，长期收益稳定的医药基金。

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	1,842,762,490.24	90.48
	其中：股票	1,842,762,490.24	90.48
2	固定收益投资	4,183,326.00	0.21
	其中：债券	4,183,326.00	0.21
	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	130,870,471.09	6.43
7	其他各项资产	58,909,945.89	2.89
8	合计	2,036,726,233.22	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为190,805,016.50元，占基金资产净值比例为9.76%。

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	1,141,118,171.59	58.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	330,006,942.98	16.87
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	71,705.77	0.00
J	金融业	1,187,933.93	0.06
K	房地产业	11,056.32	0.00
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	72,095.81	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	179,465,531.22	9.18
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,651,957,473.74	84.46

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
金融	-	-
公用事业	-	-
通讯服务	-	-
非日常生活消费品	-	-
能源	-	-
房地产	-	-
日常消费品	-	-
工业	-	-
医疗保健	190,805,016.50	9.76
信息技术	-	-
原材料	-	-
合计	190,805,016.50	9.76

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	01066	威高股份	14,716,862	190,805,016.50	9.76
2	603883	老百姓	2,720,158	186,330,823.00	9.53
3	002390	信邦制药	21,098,720	185,668,736.00	9.49
4	603987	康德莱	8,896,962	182,031,842.52	9.31
5	002044	美年健康	11,638,491	179,465,531.22	9.18
6	002019	亿帆医药	7,339,368	149,356,138.80	7.64
7	002727	一心堂	3,098,556	143,649,056.16	7.34
8	600079	人福医药	4,660,534	143,451,236.52	7.33
9	002291	星期六	7,838,579	139,683,477.78	7.14
10	002563	森马服饰	13,744,253	139,229,282.89	7.12

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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	4,183,326.00	0.21
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	4,183,326.00	0.21

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	019640	20 国债 10	41,850	4,183,326.00	0.21

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”、“美年健康”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,受到深交所监管关注,因未及时披露公司重大事件,财务会计报告违规,重大事项未履行审议程序被地方证监局警示和公开批评。

美年健康业绩预测结果不准确或不及时,受到江苏省证监局警示同时受到深交所通报批评。

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	998,671.79
2	应收证券清算款	55,409,244.93
3	应收股利	-
4	应收利息	78,765.15
5	应收申购款	2,423,264.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	58,909,945.89

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	2,997,867,887.05	-
报告期期间基金总申购份额	107,305,683.95	23,151,797.12
减：报告期期间基金总赎回份额	1,273,292,159.59	5,294,175.94
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,831,881,411.41	17,857,621.18

§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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》和《国泰医药健康股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，基金管理人国泰基金管理有限公司经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致，决定自 2021 年 1 月 26 日起对国泰医药健康股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、增加侧袋机制的相关约定，并相应修改基金合同及托管协议。

自 2021 年 1 月 26 日起，本基金增加 C 类基金份额（基金代码：011326）。本基金原有的基金份额称为 A 类基金份额（基金代码不变，009805）。本基金两类基金份额分别设置对应的基金代码，

投资人申购时可以自主选择 A 类基金份额或 C 类基金份额对应的基金代码进行申购。由于基金费用的不同，本基金 A 类基金份额和 C 类基金份额分别计算并公告基金份额净值。修订后的基金合同、托管协议自 2021 年 1 月 26 日起生效。具体可查阅本基金管理人于 2021 年 1 月 21 日发布的《关于国泰医药健康股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、增加侧袋机制并修改基金合同及托管协议的公告》。

9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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。

9.3 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
二〇二一年四月二十二日