

天弘医药创新混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03月31日

基金管理人:天弘基金管理有限公司

基金托管人:北京银行股份有限公司

报告送出日期:2021年04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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年04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2021年01月01日起至2021年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天弘医药创新
基金主代码	010654
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年12月02日
报告期末基金份额总额	747,628,864.01份
投资目标	本基金通过优选医药创新相关的优质股票，在严格控制投资组合风险的前提下，追求基金资产长期稳定增值，并力争实现超越业绩基准的投资回报。
投资策略	主要投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略。
业绩比较基准	中证医药卫生指数收益率×60%+恒生医疗保健指数收益率(使用估值汇率折算)×20%+中证综合债券指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，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	天弘基金管理有限公司	
基金托管人	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天弘医药创新A	天弘医药创新C
下属分级基金的交易代码	010654	010655
报告期末下属分级基金的份额总额	555,235,098.72份	192,393,765.29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01月01日 - 2021年03月31日)	
	天弘医药创新A	天弘医药创新C
1. 本期已实现收益	15,423,636.85	5,515,183.22
2. 本期利润	8,701,391.77	-1,363,921.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0163	-0.0074
4. 期末基金资产净值	580,423,416.50	200,847,539.85
5. 期末基金份额净值	1.0454	1.0439

注：1、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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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 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

天弘医药创新A净值表现

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	1.61%	2.53%	-1.44%	1.70%	3.05%	0.83%
自基金合同生效日起至今	4.54%	2.16%	5.95%	1.53%	-1.41%	0.63%

天弘医药创新C净值表现

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

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	准收益率标 准差④		
过去三个月	1.51%	2.53%	-1.44%	1.70%	2.95%	0.83%
自基金合同生 效日起至今	4.39%	2.16%	5.95%	1.53%	-1.56%	0.63%

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

天弘医药创新A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020年12月02日-2021年03月31日)



天弘医药创新C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金合同于2020年12月02日生效，本基金合同生效起至披露时点不满1年。

2、按照本基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。本基金的建仓期为2020年12月02日至2021年06月01日，截止本报告期末本基金仍处于建仓期。

§ 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		
郭相博	本基金基金经理。	2020年12月	-	7年	男，技术管理硕士。历任北京同仁堂科技发展股份有限公司部门主管。2014年2月加盟本公司，历任股票研究部研究员。

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。

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

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作，不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公平交易的执行情况包括：建立统一的研究平台和公共信息平台，保证各组合得到公平的投资资讯；公平对待不同投资组合，禁止各投资组合之间进行以利益输送为目的的投资交易活动；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，严格执行授权审批程序；实行集中交易制度和公平交易分配制度；建立不同投资组合投资信息的管理及保密制度，保证不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息的相互隔离；加强对投资交易行为的监察稽核力度，建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估体系等。

报告期内，公司公平交易程序运作良好，未出现异常情况；场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验，未发现违反公平交易原则的异常交易。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，本公司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%的交易次数为0次，投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021年一季度市场波动加大，农历年后核心资产领跌市场，截至到2021年3月28日，申万医药指数下跌4.5%，跑输沪深300指数1.18个百分点，跑赢创业板2.94个百分点，中信29个子行业中排名第18名，从个股来看，基金持仓集中的公司跌幅是显著超越指数的，不少优质公司在年后出现了30%以上的回调，从历史来看，此类公司此种程度的跌幅都是比较罕见的，对于一季度的市场调整，我们的看法如下——

1. 市场大幅调整的原因，实际上核心是流动性，美国疫苗大规模注射后疫情有所好转，加上大规模财政刺激计划可能出台的预期，导致通胀的预期显著增强，在通胀预期的推动下，美国10年期国债收益率一度快速提升到1.7%以上，从而导致北上资金由流入转为流出，进而使得北上资金青睐的蓝筹股出现大幅回调。从香港来看，则或是港交所提高了股票交易印花税，导致港股出现了调整。

2. 本轮龙头个股的调整，不仅仅是医药板块，包括食品饮料等板块，实际上大多与基本面无关，目前美国的经济复苏和疫情防控仍不明朗，国内的货币政策短期内快速收缩的概率较低，更多是当前水平下的微调，流动性会是2021年股市行情的重要影响因素，但并不影响基本面驱动的大方向。

3. 市场短期的方向，选择了低估值、边缘股，目前市场走势是价值龙头个股长期大幅跑赢后的风格再平衡，而龙头个股在经过快速下跌后，估值剪刀差已经大大缩减。从长期而言，很多具有优质价值基础的个股在回调后已经具有较好的投资价值，后续会更加关注龙头个股下跌后的黄金抄底机会。

4. 这次的调整幅度较大，速度较快，短期仍很难判断目前的调整结束，但目前医药板块在基本面没有出现问题，且在二季度即将开启一季报、年报行情的背景下，继续下跌的空间已经较为有限了，目前医药行业又到了一个中长期布局的较好位置。

在这波风格切换中，天弘医药创新的回撤幅度较大，一方面是因为成长性较高、景气度较高的龙头蓝筹个股配置比例较高，市场风格的切换比较难以捉摸且较为迅速，但一味追逐市场风格并不能带来长期的稳定回报，在这些优质公司基本面没有出现问题的前提下，我仍然认为这些公司在中长期是有望给持有人带来持续回报的。另外一方面，天弘医药创新基金配置港股的比例较高，而港股市场也是深度回调，对于港股，本基金选择的均是A股中稀缺的优质标的，估值水平合理且市值成长空间较大，短期流动性以及印花税对于港股市场有所影响，而全年来看我认为港股优质资产仍然具有显著的投资价值。

目前医药行业的观点——

1. 在这波年后的市场风格切换调整后，医药行业目前的估值水平已经到了历史上比较中性的位置。当前医药行业的整体估值（PE法，TTM）约在41倍（截至2021/3/26），历史上的PE区间在30-60倍的水平，很多此次下跌幅度比较大的医药蓝筹标的，甚至已经低于历史平均估值水平。而在历史上医药行业没有出现政策风险的前提下，核心资产在合理估值情况下通常都是比较好的投资时期。

2. 2020年因为新冠疫情的影响，全市场对于医药的配置比例是显著超配的，而从2020年基金年报来看，市场对于医药板块的配置比例（刨除医药主题类基金）已经出现了低配，目前医药行业存在资金重新配置的需求。

3. 随着步入3月份，市场最重要的主题即将转化到一季报和20年年报行情，医药行业优质公司较好的业绩也会成为重要催化剂与股价支撑。

4. 2021年医药行业或仍将以结构性行情为主，一方面优质的个股在调整后具备了较好的性价比，另外一方面，更加均衡的市场风格也或将给医药行业带来新的机会，一些具有性价比的隐形优质公司股价有望会有较好的表现，全年来看仍看好医药行业的机会。

我认为2021年二季度医药行业的投资机会有——

1. 一季报业绩会是二季度非常重要的主题，市场在二季度会更加关注优质业绩的公司，因此医药行业中业绩确定、2021年一季度业绩持续快速增长、业绩持续性好的公司有望会在二季度有显著的超额收益。

2. 年后市场的回调，更多是风格的再平衡，医药板块的很多优质蓝筹公司都出现了较为少见的快速大幅回调，从中长期而言，医药板块的集中度或会更加集中，各行业的龙头公司的景气度或仍然会优于整体，因此回调后具备性价比的优质公司，有望在二季度有价值回归的行情。

3. 2021年政策会对医药板块产生一定的影响，尤其是在21年二季度初，可以预期到器械、仿制药以及生物制品等板块或仍将有集采等短期政策影响。受政策影响较小的板块仍然是全年的配置重点。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2021年03月31日，天弘医药创新A基金份额净值为1.0454元，天弘医药创新C基金份额净值为1.0439元。报告期内份额净值增长率天弘医药创新A为1.61%，同期业绩比较基准增长率为-1.44%；天弘医药创新C为1.51%，同期业绩比较基准增长率为-1.44%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本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	687,632,177.60	85.48
	其中：股票	687,632,177.60	85.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,010,994.80	0.62
	其中：债券	5,010,994.80	0.62
	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	109,850,684.65	13.65

	计		
8	其他资产	1,980,427.39	0.25
9	合计	804,474,284.44	100.00

注：本报告期末，本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 202,719,075.55 元，占基金资产净值的比例为 25.95%。

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	314,938,242.73	40.31
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	20,493.82	0.00
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	134,605.40	0.02
J	金融业	-	-
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	91,287,572.20	11.68
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	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	78,474,759.76	10.04
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	484,913,102.05	62.07

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(%)
基础材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	202,719,075.55	25.95
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	202,719,075.55	25.95

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	01801	信达生物	978,000	65,176,309.25	8.34
2	02269	药明生物	755,500	62,161,235.25	7.96
3	300122	智飞生物	352,211	60,752,875.39	7.78
4	06078	海吉亚医疗	1,064,200	50,773,419.39	6.50
5	000516	国际医学	3,449,468	47,671,647.76	6.10
6	603259	药明康德	335,521	47,040,044.20	6.02
7	300759	康龙化成	295,200	44,247,528.00	5.66
8	300760	迈瑞医疗	105,100	41,946,461.00	5.37

9	600276	恒瑞医药	415,657	38,277,853.13	4.90
10	300725	药石科技	194,200	29,992,248.00	3.84

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	5,010,994.80	0.64
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	5,010,994.80	0.64

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	50,130	5,010,994.80	0.64

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内未发现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票，均为基金合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	467,133.19
2	应收证券清算款	243,719.51
3	应收股利	-
4	应收利息	101,314.56
5	应收申购款	1,168,260.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,980,427.39

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

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

	天弘医药创新A	天弘医药创新C
报告期期初基金份额总额	535,895,415.65	163,538,247.55

报告期期间基金总申购份额	306,295,692.83	156,997,813.96
减：报告期期间基金总赎回份额	286,956,009.76	128,142,296.22
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	555,235,098.72	192,393,765.29

注：总申购份额含转换转入份额；总赎回份额含转换转出份额。

§ 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

本报告期未有基金管理人运用固有资金投资本基金。

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 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

本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过本基金总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金未有影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘医药创新混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘医药创新混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘医药创新混合型证券投资基金托管协议4、天弘医药创新混合型证券投资基金招募说明书
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告
- 6、中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

天津市河西区马场道59号天津国际经济贸易中心A座16层

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所及网站或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司
二〇二一年四月二十二日