

# 天弘医药创新混合型证券投资基金

## 2022年第3季度报告

2022年09月30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:2022年10月26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2022年10月24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2022年07月01日起至2022年09月30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	1,336,271,502.71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、存托凭证投资策略。
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	923, 542, 308. 97份	412, 729, 193. 74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(2022年07月01日 - 2022年09月30日)	
	天弘医药创新A	天弘医药创新C
1. 本期已实现收益	-45, 208, 815. 74	-20, 223, 908. 53
2. 本期利润	-116, 467, 765. 48	-50, 503, 539. 68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1265	-0. 1260
4. 期末基金资产净值	739, 146, 609. 10	327, 977, 079. 44
5. 期末基金份额净值	0. 8003	0. 7947

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 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	-13. 64%	1. 60%	-15. 19%	1. 28%	1. 55%	0. 32%
过去六个月	-12. 66%	1. 67%	-13. 36%	1. 37%	0. 70%	0. 30%
过去一年	-30. 98%	1. 73%	-29. 77%	1. 42%	-1. 21%	0. 31%
自基金合同	-19. 97%	1. 92%	-28. 34%	1. 46%	8. 37%	0. 46%

生效日起至 今						
------------	--	--	--	--	--	--

## 天弘医药创新C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	-13.71%	1.60%	-15.19%	1.28%	1.48%	0.32%
过去六个月	-12.83%	1.67%	-13.36%	1.37%	0.53%	0.30%
过去一年	-31.24%	1.73%	-29.77%	1.42%	-1.47%	0.31%
自基金合同生效日起至 今	-20.53%	1.92%	-28.34%	1.46%	7.81%	0.46%

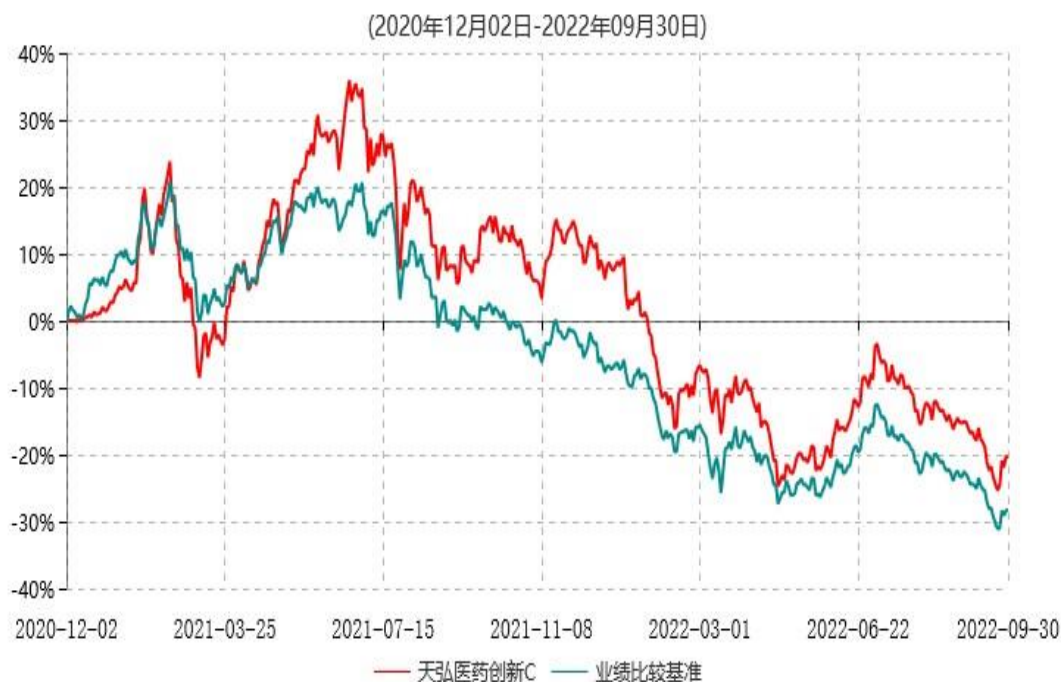
## 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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-2022年09月30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。  
2、本报告期内，本基金的各项投资比例达到基金合同约定的各项比例要求。

## § 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	-	8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

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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1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

2022年三季度医药板块仍然处在下跌通道中，三季度中信医药指数下跌15.86%，行情来看，6月份医药有一波小反弹，7月份更多是在消化6月份回弹，医药复苏资金有一定撤离；8月总体震荡回落，此种走势对于处于底部复苏的行业会产生较大情绪扰动，可能刺激投资人悲观情绪表达。8月底到9月初的这段时间，医药板块接近触底，市场悲观情绪放大。

投资主线来看，今年市场与之前的预期有一些偏离。今年上半年到三季度，受到美国加息周期，俄乌战争、国内的新冠扰动等因素的影响，医药板块的走势比较波折，以创新药为代表的成长股的估值承压较大。上半年医药的主要机会来自一些事件性机会和疫情催化，上半年疫情股成交额一度占比医药板块过半。这种行情一方面说明市场仍维持疫情是医药行业直接受益板块的认知；另一方面也说明，医药今年没有出现逻辑通顺

的方向。而三季度医药的持续阴跌，实际上反应了医药板块配置价值缺失后的资金持续流出。

医药板块价值目前固然处于低估的状态，当前的估值位于历史上最便宜的5%-10%分位。但医药行业从历史上来看从来不是因为便宜而进行配置，板块若要走出行情，需要有一条非常确定的主线，去年6月开始医药板块表现不及预期，核心矛盾就是缺乏主线，不少投资者在目前的价值区间中，希望在中长期底部来配置医药资产，但在躲避政策风险与业绩低谷之后，发现可选标的寥寥。

站在目前的位置，我更愿意认为目前医药板块已经见到了黎明的曙光——

1-9月底医药板块开始有显著的超额收益，一方面是连续15个月板块调整的极致出清后，市场自发的加大配置需求；另外一方面弱势中医药板块的防御属性开始有所凸显。

2-市场对于政策的预期逐渐趋于理性，无论从医疗新基建的贴息贷款，还是脊柱集采落地结果来看，均好于市场之前偏悲观的预期，相应的板块和个股都有比较强的表现。

每一次大的趋势性行情，通常从散点个股和小板块机会中酝酿而来，无论是2015到2016年的专科用药、2019到2021年的创新浪潮均是如此。随着市场逐渐稳定、政策方面逐渐明朗，医药今年下半年有可能会走出来一条能够持续1-2年的主线。展望三季度的医药板块，我们认为三季度是一个比较好的布局时间点，且医药的主线也会逐渐清晰，目前位置，已经不需要继续悲观。

四季度我们的投资判断——

#### （1）对于疫情受益板块的投资判断

从未来的一段时间来看，目前的防疫状态或有微调，但动态清零仍然会是常态，但医药中的疫情受益板块已经不再具有投资吸引力。虽然抗疫还会持续，但对于医药板块，预计疫情投资终会画上句号。

#### （2）对高低切换的投资判断

高低切换可能仍然会持续。今年上半年表现比较好的是新冠产业链和中药板块，中药板块是从去年下半年就开始明显的高低切换，属于稍有边界变化就会有估值回归的板块。

除中药板块外，很多产品方向包括有创新规划、创新布局的传统药企也会走出来高低切换的过程，可能会在今年三四季度有股价上的表现。尤其是经历了这波重估的beta行情以后，一些布局比较好、业绩加速发展的公司，后面可能会成为的龙头公司。而一些之前的所谓政策压制板块，在政策逐渐落地后，也会有一波明显的估值重估的机会。

#### （3）对于创新药的投资判断

创新药去年下半年到今年的表现比较差，很多公司在今年4月份跌到最底部时已经到了1-2倍的PS估值。从长期来看，美国创新药板块比较正常的是3-5倍PS。国内之前是较低估的情况，即使6月以来反弹了一波，创新药板块估值仍然处在合理并且偏低的位置。

从中长维度来看创新药，是医药板块里确定性较高的方向，它的投资机会可能会迟到，但不会缺席。海外出口和新产品的研发推进仍然是我们追求创新药板块alpha的重

要方向。虽然新产品的研发、临床的推进也在疫情期间相对较慢，但是中长期来看方向是不会变的。短期的估值回调也会逐渐促进biotech板块整合，对于一些biotech公司，可能提供了向上成为biopharma的机会，所以对创新药板块仍然可以保持关注。

(4) 院内严肃医疗有望成为医疗板块未来一段时间的主线，“严肃医疗”为院内产品类公司，包括治疗疾病或肿瘤的药物，骨科的耗材等，消费属性较弱。仿制药集采、器械集采和创新药谈判使得市场对产品类的公司配置较少，一段时间内都集中到消费类公司。当前时点产品类公司的配置价值重新凸显，我们认为严肃医疗板块是一个返璞归真的过程，从配置下游的服务或者所谓的“卖水人”，逐渐地回到配置医疗板块的本质——产品端。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2022年09月30日，天弘医药创新A基金份额净值为0.8003元，天弘医药创新C基金份额净值为0.7947元。报告期内份额净值增长率天弘医药创新A为-13.64%，同期业绩比较基准增长率为-15.19%；天弘医药创新C为-13.71%，同期业绩比较基准增长率为-15.19%。

#### 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	885,239,902.59	82.58
	其中：股票	885,239,902.59	82.58
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	154,918,065.22	14.45



	计		
8	其他资产	31,755,831.17	2.96
9	合计	1,071,913,798.98	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 118,274,913.10 元，占基金资产净值的比例为 11.08%。

## 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	1,295,341.68	0.12
C	制造业	562,610,853.47	52.72
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	60,292,518.09	5.65
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	271,445.47	0.03
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	61,647,230.94	5.78
N	水利、环境和公共设施管理业	70,001.40	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	80,772,131.44	7.57
R	文化、体育和娱乐业	5,467.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	766,964,989.49	71.87

### 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	118,274,913.10	11.08
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	118,274,913.10	11.08

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	603309	维力医疗	3,087,932	62,623,260.96	5.87
2	000963	华东医药	1,502,058	60,262,566.96	5.65
3	300203	聚光科技	1,888,400	58,068,300.00	5.44
4	300015	爱尔眼科	1,858,282	53,276,944.94	4.99
5	600276	恒瑞医药	1,429,000	50,157,900.00	4.70
6	300003	乐普医疗	2,248,107	47,502,500.91	4.45
7	603259	药明康德	578,495	41,472,306.55	3.89
8	300760	迈瑞医疗	132,100	39,497,900.00	3.70
9	000999	华润三九	889,695	34,173,184.95	3.20
10	300122	智飞生物	386,159	33,375,722.37	3.13

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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	3,787,046.48
2	应收证券清算款	27,095,962.81
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	872,821.88
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,755,831.17

#### 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	918,013,406.22	389,157,035.63
报告期期间基金总申购份额	47,673,131.69	82,308,671.95
减：报告期期间基金总赎回份额	42,144,228.94	58,736,513.84
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	923,542,308.97	412,729,193.74

**§ 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

	天弘医药创新A	天弘医药创新C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	44,776,670.77	-
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	44,776,670.77	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例 (%)	4.85	-

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例，比例的分母分别采用各自级别的份额总额计算。

**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](http://www.thfund.com.cn)

天弘基金管理有限公司  
二〇二二年十月二十六日