

兴华永兴混合型发起式证券投资基金 2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：兴华基金管理有限公司

基金托管人：招商证券股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 月 20 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。

基金托管人招商证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 12 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 4 月 1 日起至 2023 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	兴华永兴混合发起式	
基金主代码	010756	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 12 月 16 日	
报告期末基金份额总额	32,341,511.18 份	
投资目标	在有效控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，追求较高投资回报率，力争实现基金资产长期稳健增值。	
投资策略	本基金的投资策略可分为资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。	
基金管理人	兴华基金管理有限公司	
基金托管人	招商证券股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	兴华永兴混合发起式 A	兴华永兴混合发起式 C
下属分类基金的交易代码	010756	010757
报告期末下属分类基金的份额总额	31,671,007.48 份	670,503.70 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4月1日—2023年6月30日)	
	兴华永兴混合发起式 A	兴华永兴混合发起式 C
1. 本期已实现收益	154,143.38	2,200.16
2. 本期利润	-1,540,919.44	-33,448.07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0485	-0.0507
4. 期末基金资产净值	23,765,475.62	497,865.67
5. 期末基金份额净值	0.7504	0.7425

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)本报告所列示的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

兴华永兴混合发起式 A

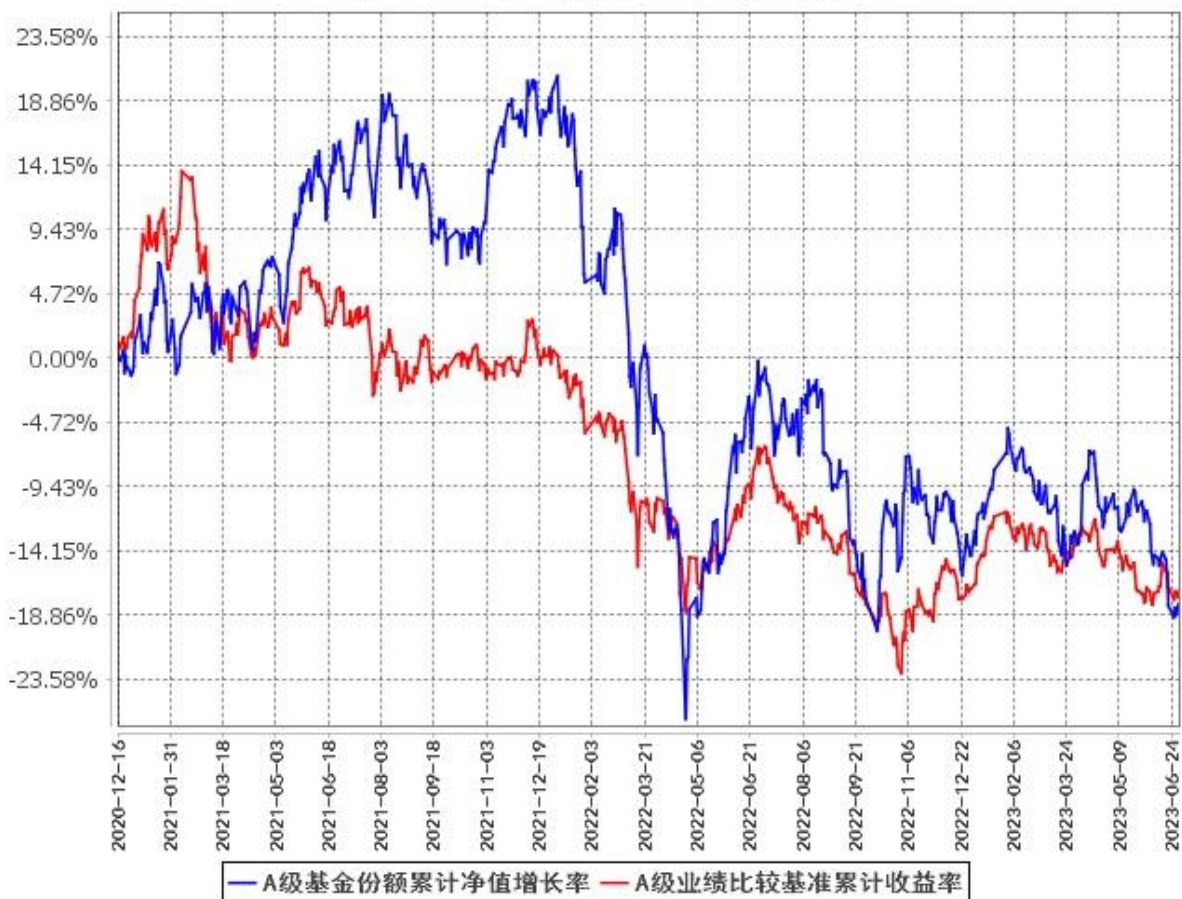
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.07%	1.09%	-3.93%	0.66%	-2.14%	0.43%
过去六个月	-4.16%	1.06%	-0.29%	0.67%	-3.87%	0.39%
过去一年	-16.87%	1.30%	-11.23%	0.79%	-5.64%	0.51%
自基金合同生效起至今	-18.02%	1.40%	-17.14%	0.93%	-0.88%	0.47%

兴华永兴混合发起式 C

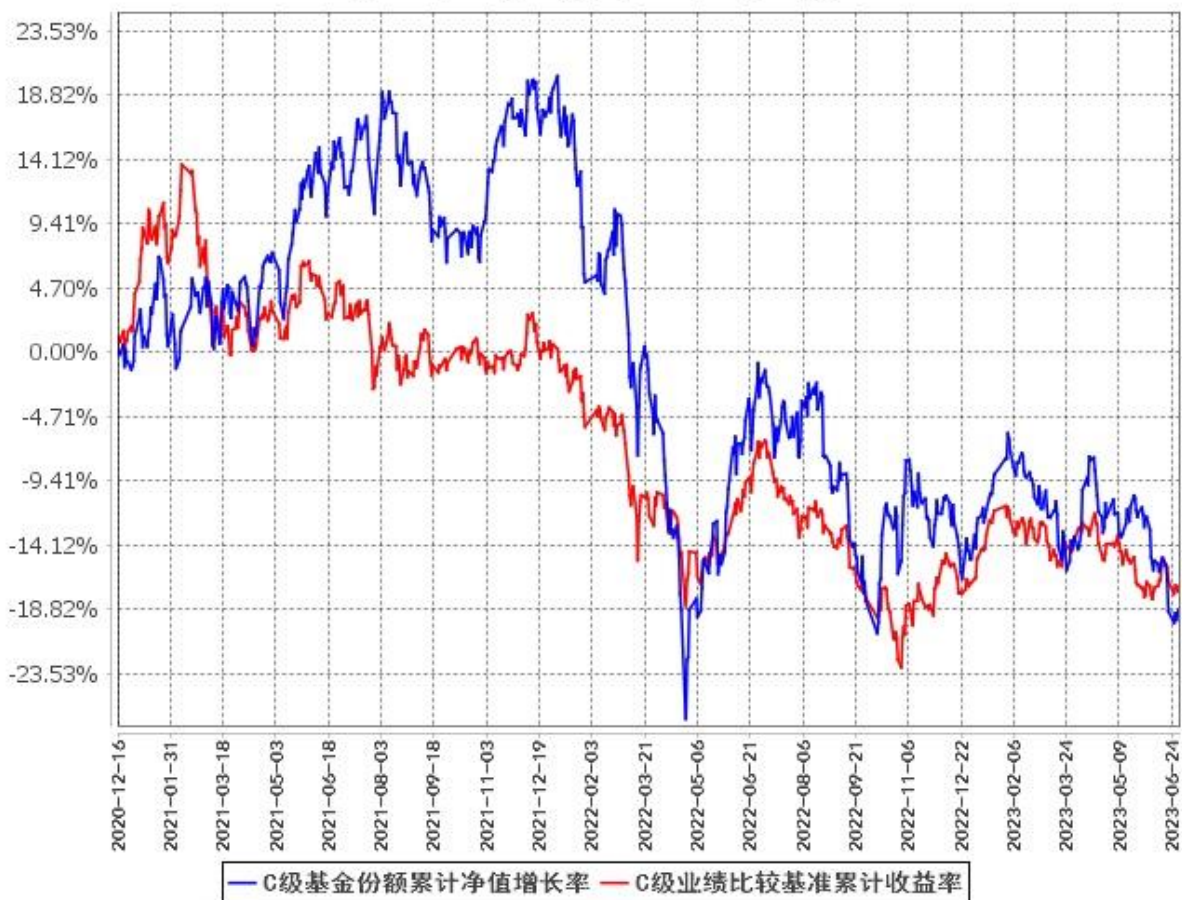
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.17%	1.09%	-3.93%	0.66%	-2.24%	0.43%
过去六个月	-4.35%	1.06%	-0.29%	0.67%	-4.06%	0.39%
过去一年	-17.21%	1.30%	-11.23%	0.79%	-5.98%	0.51%
自基金合同生效起至今	-18.86%	1.40%	-17.14%	0.93%	-1.72%	0.47%

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
(2020年12月16日至2023年6月30日)**



**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
(2020年12月16日至2023年6月30日)**



注：(1) 本基金合同于 2020 年 12 月 16 日生效，截至报告期末基金合同生效已满一年。

(2) 按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合本基金合同的有关规定。

§ 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		
徐迅	基金经理	2023 年 2 月 7 日	-	9 年	徐迅先生，中国国籍，伦敦大学国王学院金融数学硕士，具有基金从业资格。曾先后就职于天弘基金管理有限公司业务经理，天弘创新资产管理有限公司投

					资经理，方正证券股份有限公司投资经理。现任兴华基金管理有限公司权益公募部、权益研究部业务主管。
--	--	--	--	--	---

注：(1) 上述任职日期和离职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《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》的相关规定。

(3) 本基金无基金经理助理。

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

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人严格遵守《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销售机构监督管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，通过建立规范化的投资研究和决策流程等方式尽可能确保公平对待各投资组合。

本报告期内，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况，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，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1、市场回顾

市场本报告期出现显著回落，主要原因在于疫情管控放开后 1-2 月份需求端集中释放，而 3-6 月份需求端在集中释放后迅速回落，无论是地产数据还是消费数据表现均较为疲软，居民资产负债表修复仍需时间，同时收入增长预期降低导致消费意愿被压制。

消费意愿的压制导致库存提升和价格体系的难以为继，造成通缩预期增强，通缩预期降低市场风险偏好，从而对于权益市场带来整体杀估值的结果。

医药市场本报告期经历了多个事件冲击，比如中成药集采事件、CXO 头部公司下调增长预期事件、创新药头部公司核心药品被提起专利诉讼事件等等，在这些事件的冲击下，中药板块、CXO 板块、创新药板块存在较大压力，医药板块整体在本报告期承压，估值进一步被压缩。

展望下半年，地产数据和消费数据仍为核心观察指标，二者下行趋势在短期内有望边际减缓，或有的消费刺激政策也有望在下半年落地，因此对于下半年，可以乐观一些。

医药板块在下半年将陆续迎来一些好消息，比如重点创新药品种数据读出、半年报中对于院内复苏的数据确认等等，从长期维度来看，医药板块作为老百姓的刚需，医药板块整体业绩表现相对较为稳定，站在较低的估值水平上，我们对于医药板块充满信心。

2、细分市场分析展望

本报告期有五个板块跑赢医药指数，分别为血液制品、医药流通、化学制剂、中药、医疗设备，其余板块跑输，其中 CXO、疫苗、医疗服务大幅跑输指数。

创新药：创新药本报告期呈现过山车走势，4 月份由于海外创新药学术会议数据读出出现一波上涨，随后两个月已将所有涨幅全部吐出，且上半年创新药获批进展比预期慢，CDE 对于新药临床试验数据有新的要求，加之泽布替尼海外专利受到跨国制药巨头挑战，因此表现比较疲软，在当前较为悲观的市场环境下，创新药由于采取未来现金流折现的方式进行估值，且部分创新药企业当前处于亏损状态，因此杀估值效应明显。对于泽布替尼我们认为由于被挑战的专利为近期刚刚拿到的专利，而泽布替尼临床数据读出时间早于该专利的获取时间，因此最终付出较小成本达成庭外和解的概率较大，故对于核心创新药公司不必过于悲观。

医疗器械：医疗器械板块分为设备和耗材两块，设备方面受益于医院持续扩容，国产设备企业迅速扩容，投资逻辑不错；但耗材方面，由于仿制药集采接近尾声，耗材集采将逐步进入高峰，市场对于此类事件可能会迎来一波股价的波动。对于已经集采过的高耗品种，考虑到今年门诊需求修复的不错，可以给予一定的关注。

中药：中药板块表现更好的是国有企业，该板块政策环境相对温暖，而且并不太受到外部环境的影响，国有的中药公司盈利能力强、估值合理、现金流好，并且具备国企改革、降本增效的想象空间，这类资产在当前环境下备受青睐，展望后市，应当给予更多关注；

医药流通：医药流通板块可给予更高的配置比例，医药流通企业更多的是国有企业，且基本不会受到国际局势的影响，是价值风格比较容易配置的板块，与国有中药企业类似，这类公司同样应当给予更多关注；

CXO：根据动脉网的初步统计，6 月全球数据环比增长约 14%，同比下降约 36%，其中医药生物领域环比持平，同比下降约 28%。Q2 整体来看，全球数据环比增长 9%，同比下降 22%。创新药海外投融资环境略有改善，改善趋势仍然需要 Q3 及以后季度观察、确认。与此同时，我们需要警惕当下外部环境对该板块带来的逻辑变化，当前对于 CXO 应保持谨慎乐观态度。

医院：医疗服务一直以来是医药核心关注板块，由于其空间大、成长性好、竞争壁垒强，市场一直给予较高的估值，由于整个市场风险偏好下移，医疗服务估值杀跌较为明显，优质医疗服务公司已经进入 3-5 年来估值底部区域，可给予更多关注。

感谢持有人的支持，您的信任是激励我们前进的最大动力，我们将继续勤勉尽责，努力进取，不忘初心，忠于所托，为信任奉献回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末兴华永兴混合发起式 A 的基金份额净值为 0.7504 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.07%；截至本报告期末兴华永兴混合发起式 C 的基金份额净值为 0.7425 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.17%；同期业绩比较基准收益率为-3.93%。

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	22,855,782.15	94.00
	其中：股票	22,855,782.15	94.00
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	1,448,569.48	5.96
8	其他资产	10,343.57	0.04

9	合计	24,314,695.20	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	13,525,375.00	55.74
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	3,233,590.00	13.33
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	-	-
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	1,860,048.00	7.67
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	4,236,769.15	17.46
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	22,855,782.15	94.20

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标的股票。

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	600085	同仁堂	26,700	1,536,852.00	6.33
2	600329	达仁堂	33,700	1,512,793.00	6.23
3	688235	百济神州	13,500	1,472,985.00	6.07
4	002821	凯莱英	12,400	1,461,464.00	6.02

5	002422	科伦药业	41,000	1,216,880.00	5.02
6	000568	泸州老窖	5,800	1,215,506.00	5.01
7	603368	柳药集团	47,000	1,161,370.00	4.79
8	600511	国药股份	28,400	1,103,340.00	4.55
9	600422	昆药集团	52,000	1,077,440.00	4.44
10	300015	爱尔眼科	52,262	969,460.10	4.00

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投资。

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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

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

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金本报告期内投资前十名证券的发行主体本期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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金本报告期内投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,343.57
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,343.57

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，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	兴华永兴混合发起式 A	兴华永兴混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	31,803,357.01	586,211.51
报告期期间基金总申购份额	286,163.75	318,346.44
减：报告期期间基金总赎回份额	418,513.28	234,054.25
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	31,671,007.48	670,503.70
-------------	---------------	------------

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 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

	兴华永兴混合发起式 A	兴华永兴混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	28,405,289.52	0.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	28,405,289.52	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	89.69	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,800.18	30.93%	10,001,800.18	30.93%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,800.18	30.93%	10,001,800.18	30.93%	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20230401-20230630	28,405,289.52	0.00	0.00	28,405,289.52	87.83%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

(1) 本基金为发起式基金,《基金合同》生效满 3 年之日(指自然日),若基金资产净值低于 2 亿元,无需召开基金持有人大会审议,基金合同应当终止,且不得通过召开基金持有人大会的方式延续。若届时法律法规或中国证监会规定发生变化,上述终止规定被取消、更改或补充,则本基金可以参照届时有效的法律法规或中国证监会规定执行。投资者将面临基金合同可能终止的不确定性风险。

(2) 净值大幅波动的风险

由于本基金份额净值的计算保留到小数点后 4 位,小数点后第 5 位四舍五入,由此产生的收益或损失由基金财产承担。因此该机构投资者大额赎回时,有可能导致基金份额净值大幅波动,剩余的持有人存在大幅亏损的风险。

(3) 出现巨额赎回的风险

该机构投资者在开放日大额赎回时可能导致本基金发生巨额赎回,当基金出现巨额赎回时,根据基金当时资产组合状况,基金管理人有可能对部分赎回申请延期办理或对已确认的赎回进行部分延期支付。其他投资者的赎回申请也可能同时面临部分延期办理的风险或对已确认的赎回进行部分延期支付的风险。当连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,本基金管理人有可能暂停接受赎回申请,已接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项,但不得超过 20 个工作日。投资者可能面临赎回申请无法确认或者无法及时收到赎回款项的风险。

(4) 基金规模过小的风险

根据基金合同的约定,基金合同生效满 3 年后继续存续的,连续 20 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5,000 万元情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续 60 个工作日出现前述情形的,基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案。机构投资者在开放日大额赎回后,可能出现本基金的基金资产净值连续 60 个工作日低于 5,000 万元情形。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、关于准予兴华永兴混合型发起式证券投资基金注册的批复
- 2、《兴华永兴混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《兴华永兴混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 6、中国证监会规定的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

10.3 查阅方式

投资者可以在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

兴华基金管理有限公司

2023 年 7 月 20 日