永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人：永赢基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 07 月 17 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 15 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	永赢医药创新智选混合发起
基金主代码	015915
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	1,998,173,732.69 份
投资目标	本基金主要投资于医药创新主题相关的资产，在力争控制组合风险的前提下，实现资产净值的中长期稳健增值。
投资策略	本基金将通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策及资本市场资金环境的研究，综合运用大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益投资策略、可转换债券、可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等多种投资策略，力求控制风险并实现基金资产的增值保值。
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收益率（人民币）×10%+中债-综合指数（全价）收益率×20%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金。 本基金可投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资

	基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	永赢基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永赢医药创新智选混合发起 A	永赢医药创新智选混合发起 C
下属分级基金的交易代码	015915	015916
报告期末下属分级基金的份额总额	220,171,489.61 份	1,778,002,243.08 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（2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日）	
	永赢医药创新智选混合发起 A	永赢医药创新智选混合发起 C
1.本期已实现收益	9,494,300.80	81,414,855.56
2.本期利润	42,536,271.38	319,644,895.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.2778	0.2416
4.期末基金资产净值	338,270,088.90	2,704,548,024.57
5.期末基金份额净值	1.5364	1.5211

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、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 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

永赢医药创新智选混合发起 A

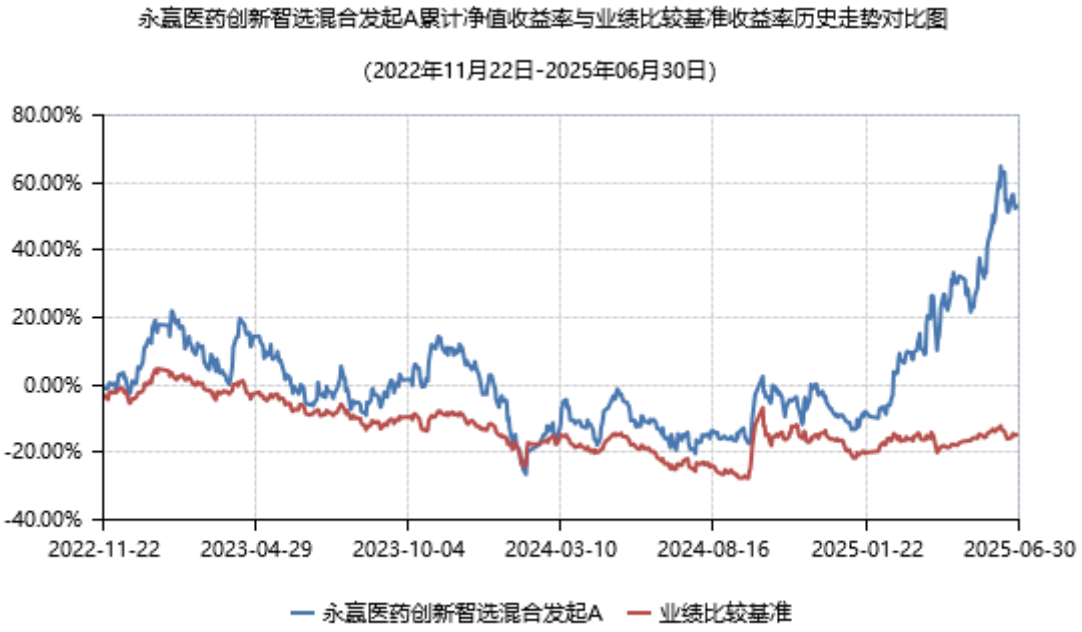
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	28.04%	2.95%	1.56%	1.03%	26.48%	1.92%
过去六个月	69.39%	2.50%	3.44%	0.97%	65.95%	1.53%

过去一年	81.97%	2.28%	11.48%	1.31%	70.49%	0.97%
自基金合同生效起至今	53.64%	2.03%	-14.30%	1.08%	67.94%	0.95%

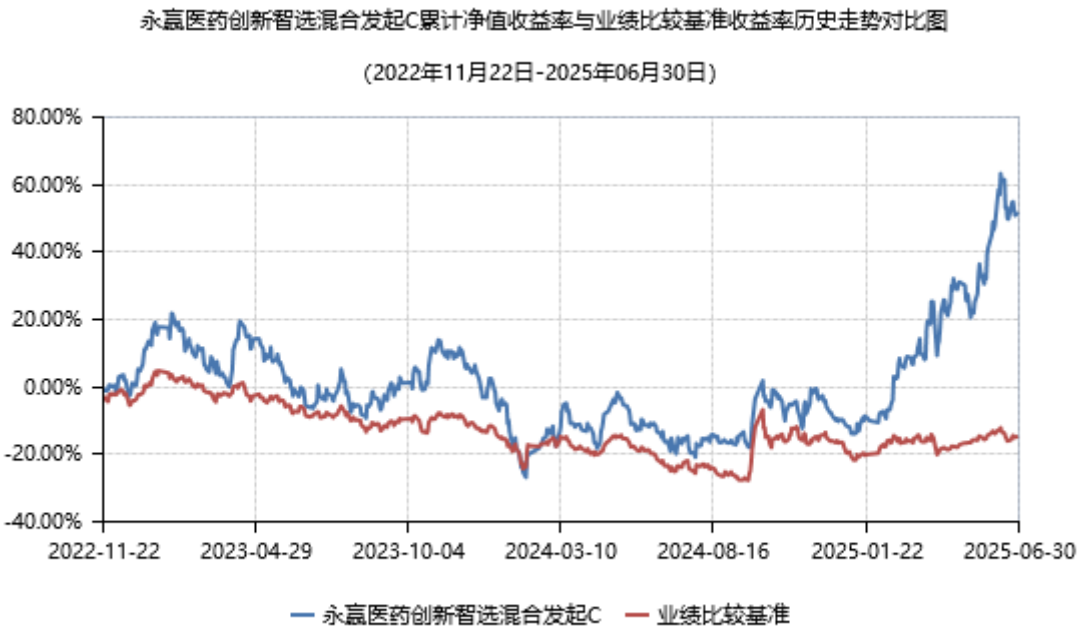
永赢医药创新智选混合发起 C

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	27.85%	2.95%	1.56%	1.03%	26.29%	1.92%
过去六个月	68.97%	2.50%	3.44%	0.97%	65.53%	1.53%
过去一年	81.15%	2.28%	11.48%	1.31%	69.67%	0.97%
自基金合同生效起至今	52.11%	2.03%	-14.30%	1.08%	66.41%	0.95%

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



注：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。



注：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。

§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		
储可凡	基金经理	2023 年 08 月 14 日	-	8 年	储可凡女士，清华大学应用统计硕士，8 年证券相关从业经验。曾任中银国际证券股份有限公司基金经理助理，永赢基金管理有限公司指数与量化投资部基金经理助理。现任永赢基金管理有限公司指数与量化投资部基金经理。
单林	基金经理	2024 年 06 月 21 日	-	4 年	单林先生，博士，4 年证券相关从业经验。曾任东方证券股份有限公司医药研究员；长江证券股份有限公司医药研究

					员。2023 年加入永赢基金管理有限公司。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；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》及行业协会关于从业人员的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、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

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人规定了严格的投资授权管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，以"时间优先、价格优先、比例分配"作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。

本基金管理人交易部和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，分别于每季度和每年度对所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异进行分析，每季度对连续四个季度期间内、不同时间窗下不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本基金管理人严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现显著违反公平交易的行为。本报告期内，公平交易制度执行情况良好。

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

2025 年二季度，创新药板块表现持续亮眼，涨幅在医药各细分板块中居前。我们认为，创新药板块的活跃，核心驱动力在于产业周期的“收获季”。

新药研发的一个显著特点就是周期长。回溯过往，国内自 2015 年药政改革以来，创新药企经历了近乎十年的研发积累，从早期的 me-too，逐步向 me-better，甚至向 FIC、BIC 药品迈进，国产创新药的确从早期投入转向成果兑现期。

当下的创新兑现，不仅体现在国产创新药经历了数年研发，实现上市、进入医保并在国内快速放量，更重要的是诸如 PD-1 双抗类资产、ADC 药物等源自本土的“全球新”药品，通过全球多中心临床开发，验证了药品的潜力，走向国际市场，吸引跨国药企合作，形成“研发-上市-出海”的价值闭环。

从全球竞争的角度看，跨国药企（MNC）持续 BD 中国创新药是一门“互惠”的生意。首先，未来 5-10 年，MNC 将面临诸多重磅产品的专利悬崖，他们亟需能够迭代的新药去延续公司报表的持续、稳健增长；而对于绝大部分中国创新药企业而言，谁能进入新药市场空间最大的欧美医药工业体系，谁就能实现企业的“第二增长曲线”，随之而来的是，新药海外销售带来的企业报表端的“非线性增长”。

此轮创新出海的主角为什么是中国创新药公司？

1）信息透明，目前全球医药研发竞争一盘棋，在信息高度透明的当下，全球任何药企在做什么，哪些靶点靠谱、哪些分子有新的专利，在互联网繁荣的背景下，是高度透明的，不存在信息茧房，全球竞争的起点被拉平了；

2）效率与资源优势，尽管我们的基础科研跟海外比仍有追赶空间，但是在医药工业领域，我们有自己的独特优势。中国有全世界最勤奋的科学家团队，有极高的研发效率，较低的运营成本，丰富的临床资源，另外 18-21 年的 CXO 大牛市已经把创新药产业链需要的各个环节都完备得准备了（软件+硬件，人才+产业链配套+临床资源等等）；

3） 在上述因素加持下，中国创新药会更快实现临床验证（POC），进而更快上市占据市场，实现商业回报后，正向促进管线创新药的研发；

创新药此轮产业趋势，类似 2018-2019 年 CXO 板块的爆发逻辑，本质是产业长期耕耘后势能的集中释放。

永赢医药创新智选专注布局医药行业，集中于创新药方向。我们坚持“守正出奇”的策略：以“胜率型资产”为底仓，聚焦那些商业化路径清晰、具备全球竞争力的龙头企业，它们是板块的“压舱石”；以

“赔率型资产”增弹性，挖掘那些临床数据超预期、技术壁垒高的细分领域标的，在严格控制风险的前提下捕捉成长机会。展望下半年，在全行业资产比较下来，我们认为创新药仍是确定性比较强、置信度比较高、空间比较大的资产。国内创新药企业有望继续依托优秀的临床数据、持续的产品出海及商业化兑现，从而带来更好的表现。

中国创新药的升级不是“选择题”，而是“必答题”。当下的国产创新药正处于产业红利释放的前夜，而最终能穿越周期的，一定是那些真正具备硬科技实力、能持续创造临床价值的企业。我们会始终聚焦产业规律与企业基本面，努力把握新一轮全球化创新周期的战略机遇。与此同时，创新药虽然是一个具有长期逻辑的板块，但前期已经累积了一定的涨幅，未来不可避免会出现调整与波动。

永赢智选系列是聚焦新质生产力的工具型产品系列，所布局的行业有高成长性的特性，是有锐度的赔率型资产，这决定了智选系列难免伴随着较大的市场波动。所以我们有三点建议：第一，单一行业可能面临政策调整、技术迭代等不可预测风险，希望大家能够适当分散投资，从更理性、更长期的角度做好资产配置，不要把资金全部押注到单一产品；第二，基金定投可以平滑成本，但需匹配一定时间的投资周期，也可以设置一定的止盈目标，避免情绪化操作；第三，该类产品更适合做卫星仓位，风险匹配原则决定了我们不能在卫星仓位上有太多的风险敞口暴露。在充满不确定性的投资市场中，科学的资产配置策略是守护财富增长的关键。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末永赢医药创新智选混合发起 A 基金份额净值为 1.5364 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 28.04%，同期业绩比较基准收益率为 1.56%；截至报告期末永赢医药创新智选混合发起 C 基金份额净值为 1.5211 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 27.85%，同期业绩比较基准收益率为 1.56%。

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的预警信息。

§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	2,766,047,503.29	81.30
	其中：股票	2,766,047,503.29	81.30
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	552,843,672.12	16.25
8	其他资产	83,423,324.13	2.45
9	合计	3,402,314,499.54	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 1,294,200,742.77 元，占期末净值比例 42.53%。

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	1,471,843,837.86	48.37
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	-	-
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	2,922.66	0.00
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	-	-

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,471,846,760.52	48.37

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（%）
能源	-	-
原材料	-	-
工业	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
医疗保健	1,294,200,742.77	42.53
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,294,200,742.77	42.53

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	01801	信达生物	3,905,786	279,251,512.95	9.18
2	09926	康方生物	3,147,438	263,924,644.43	8.67
3	06990	科伦博泰生物-B	856,500	255,571,069.26	8.40
4	688506	百利天恒	850,586	251,875,526.32	8.28
5	688235	百济神州	1,026,477	239,826,086.28	7.88
6	01530	三生制药	10,982,000	236,855,575.39	7.78
7	300204	舒泰神	5,970,700	222,587,696.00	7.32
8	688192	迪哲医药	3,615,797	216,224,660.60	7.11
9	002755	奥赛康	11,685,627	186,736,319.46	6.14
10	688382	益方生物	4,892,884	160,584,452.88	5.28

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 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体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、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	535,632.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	725,441.76
4	应收利息	-

5	应收申购款	82,162,249.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	83,423,324.13

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的情况。

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

项目	永赢医药创新智选混合发起 A	永赢医药创新智选混合发起 C
报告期期初基金份额总额	68,619,260.00	537,431,728.81
报告期期间基金总申购份额	313,129,084.31	4,770,524,785.02
减：报告期期间基金总赎回份额	161,576,854.70	3,529,954,270.75
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	220,171,489.61	1,778,002,243.08

§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	永赢医药创新智选混合发起 A	永赢医药创新智选混合发起 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,003,150.00	-
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	10,003,150.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.50	-

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	10,003,150.00	0.50%	10,003,150.00	0.50%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	179,791.72	0.01%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	54,987.89	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,237,929.61	0.51%	10,003,150.00	0.50%	不少于 3 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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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.中国证监会准予永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金注册的文件；

2.《永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金基金合同》；

3.《永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金托管协议》；

4.《永赢医药创新智选混合型发起式证券投资基金招募说明书》及其更新（如有）；

5.基金管理人业务资格批件、营业执照；

6.基金托管人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

地点为管理人地址：上海市浦东新区世纪大道 210 号二十一世纪大厦 21、22、23、27 层

10.3 查阅方式

投资者可在办公时间亲临上述存放地点免费查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址:www.maxwealthfund.com

如有疑问，可以向本基金管理人永赢基金管理有限公司咨询。

客户服务电话：400-805-8888

永赢基金管理有限公司

2025 年 07 月 17 日