

农银汇理创新医疗混合型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 17 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 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银创新医疗混合
基金主代码	008293
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 1 月 21 日
报告期末基金份额总额	834,149,677.41 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，把握创新医疗相关的行业投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面等情况，在经济周期不同阶段，依据市场不同表现，在大类资产中进行配置，把握创新医疗相关行业的行业投资机会，保证整体投资业绩的持续性。
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率*65%+中证全债指数收益率*35%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与收益低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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）
--------	-------------------------------------

1. 本期已实现收益	-49,588,491.71
2. 本期利润	-60,543,249.77
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0721
4. 期末基金资产净值	795,823,980.29
5. 期末基金份额净值	0.9541

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。

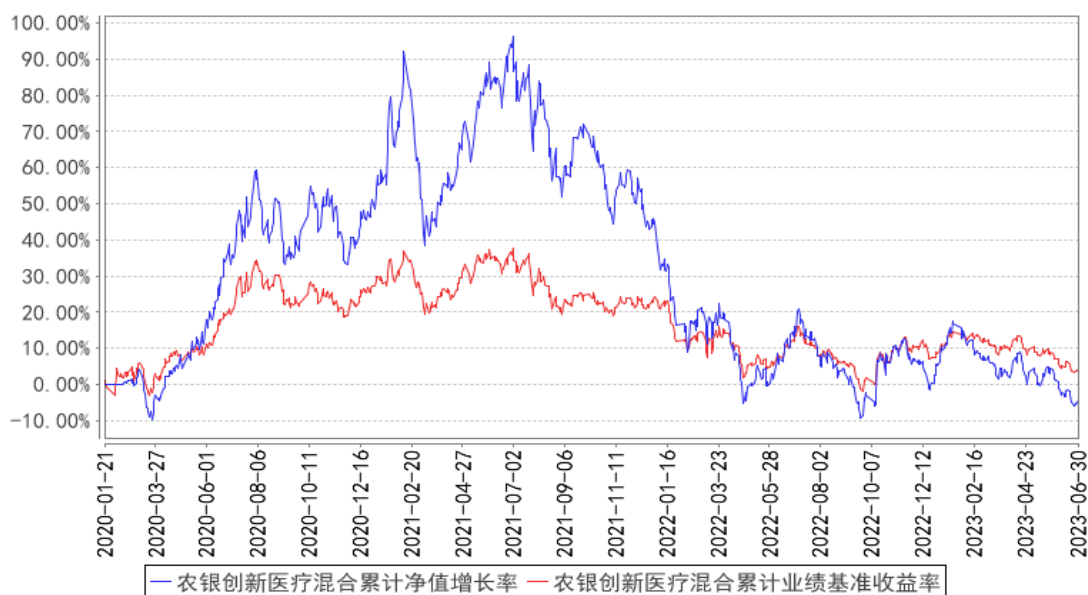
3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	-7.04%	1.19%	-5.43%	0.66%	-1.61%	0.53%
过去六个月	-9.45%	1.18%	-3.96%	0.66%	-5.49%	0.52%
过去一年	-17.69%	1.53%	-8.15%	0.90%	-9.54%	0.63%
过去三年	-31.19%	1.90%	-13.82%	1.05%	-17.37%	0.85%
自基金合同 生效起至今	-4.59%	1.86%	4.29%	1.06%	-8.88%	0.80%

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

农银创新医疗混合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



注：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法上市的股票（包括主板、中小板、创业板及其他经中国证监会核准发行上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、可转债（含可分离交易可转换债券）、可交换债券、次级债、短期融资券、超短期融资券、中期票据、地方政府债、政府支持机构债券等）、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单、货币市场工具、股指期货以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于本基金所定义的创新医疗行业股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。

本基金的建仓期为自基金合同生效日(2020 年 1 月 21 日)起 6 个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

3.3 其他指标

无。

§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		
梦圆	本基金的基金经理	2021 年 2 月 24 日	-	8 年	硕士研究生。历任中银基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司基金经理助理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

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

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，没有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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

医药板块在二季度出现了较大幅度的回撤，从 4 月份开始，板块出现了明显的结构分化，其中上涨趋势较为明显的子行业是创新药、中特估、以及一季报超预期的个股。5 月份医药板块开始下行，中药表现出明显的超额收益。6 月份医药继续加速下跌，整体表现为普跌型行情，但行业并未出现重大基本面变化，主要是整体市场偏弱，减量博弈，交易情绪较差，TMT 等热门板块对医药形成抽水效应，使得此前在医药板块内具备相对收益的中医药、中特估等方向形成补跌，权重股下跌较为明显。经过本轮下跌，医药板块整体估值再次进入十几年来历史最低位区间。

展望 2023 年下半年，组合的配置方向依旧为创新、安全与自主可控、复苏和国企改革，但会对结构与标的进行适度的调整，更加关注业绩与估值，寻找足够的安全边际。

1、创新。

创新药在本季度出现了较大的波动，主要原因有三个：1、市场对于美联储加息预期再次发生变化。2、ASCO 会议结束，短期资金兑现收益。3、部分创新药产品在获批进度上不达预期。但从长期来看，未来创新药行业成长逻辑主要为国际化以及国内支付端改革。从支付端改革来看，近期国家医保局发布了《谈判药品续约规则》及《非独家药品竞价规则》，为创新药企业提供了更为温和稳健的支付环境。从创新药出海来看，目前已经形成了产业趋势。未来我们需要关注国内的创新药公司在全球市场的竞争能力，这需要国内创新药公司在新的技术平台上的进展逐步跟海外齐头并进，国内目前研发成本较海外还是具备一定优势，并且海外创新药市场容量远大于中国市场，虽然中国企业现在很难在海外形成自主销售，但里程碑付款与销售分成将成为中国创新药公司进入海外市场的主要方式。

2、安全与自主可控

受逆全球化影响，中国生物医药行业供应链的重心从“效率优先”转变为“安全优先”。虽然目前受到国内创新药行业景气度影响，上游产业链中的试剂、原料、耗材都处于景气下行周期，但处于技术突破阶段的实验室仪器依旧具备重要投资价值。不过在投资中，我们会更关注产品研发周期以及订单释放情况。

3、复苏

根据二季度医院端刚需手术的跟踪情况来看，院内诊疗复苏情况很好，刚需手术耗材、IVD、精麻药等增速较好，但择期手术以及消费医疗表现出较大差异。眼科表现平稳，医美板块环比出现了一定的压力。从确定性角度来讲，我们认为应该加大对于院内刚需板块的配置。

4、国企改革

中特估作为今年市场关注度较高的板块，年初以来积累了较大的涨幅，我们认为后期需要更加关注相关国企的业绩兑现能力。另外，就是寻找国改进展相对较慢刚进入启动期的央企和地方国企，研究其未来经营效率提升的可能性。从行业来看，前期医药行业的中特估板块中中药子版块关注度较高，后期逐步扩散到流通、ivd 等领域。

从宏观上来看，5 月工业企业盈利降幅边际收窄，6 月 PMI 景气低位弱回升。从疫后复苏的季节性规律和库存周期看，下半年经济环比企稳概率较大。美国增长韧性较强，联储延续鹰派强调两次加息，美债回落，美元指数微升，汇率加速贬值逼近 7.3。从政策端来看，国常会要求采取更加有力的措施，增强发展动能，央行重提要加大逆周期调节力度，组合拳有望陆续出台。从证券市场来看，二次探底以及强势板块补跌为市场筑底重要信号，中特估和 AI 第一波回调结束后优选业绩兑现度高方向配置。展望医药行业，医药上半年复苏情况在目前的经济环境下显示出

其韧性，但受市场风格影响，目前估值又回到了历史底部，我们看好未来板块的估值修复。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.9541 元；本报告期基金份额净值增长率为-7.04%，业绩比较基准收益率为-5.43%。

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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

§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	744,387,049.69	93.02
	其中：股票	744,387,049.69	93.02
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	52,383,730.22	6.55
8	其他资产	3,438,365.41	0.43
9	合计	800,209,145.32	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	630,019,559.54	79.17
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	21,218,501.80	2.67
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	61,741,779.30	7.76
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	31,407,209.05	3.95
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	744,387,049.69	93.54

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投资股票。

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	600129	太极集团	905,100	53,844,399.00	6.77
2	600329	达仁堂	863,800	38,775,982.00	4.87
3	300759	康龙化成	1,004,400	38,448,432.00	4.83
4	600276	恒瑞医药	718,800	34,430,520.00	4.33
5	300406	九强生物	1,431,500	33,396,895.00	4.20
6	300015	爱尔眼科	1,693,111	31,407,209.05	3.95
7	603456	九洲药业	1,143,752	31,315,929.76	3.94
8	601567	三星医疗	2,408,262	30,416,349.06	3.82
9	600566	济川药业	946,100	27,474,744.00	3.45
10	300760	迈瑞医疗	89,200	26,742,160.00	3.36

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

2022 年 7 月，北京九强生物技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金划至公司账户，在未履行审议程序、未由会计师事务所出具鉴证报告的情况下使用募集资金 79,750 万元置换预先投入募投项目的自筹资金，直至 8 月 14 日才补充履行上述审议程序及信息披露义务，2023 年 8 月 25 日，深交所向北京九强生物技术股份有限公司发出监管函。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

本基金投资的前十名股票没有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	63,714.95
2	应收证券清算款	3,211,393.09
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	163,257.37
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,438,365.41

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	844,276,333.12
报告期期间基金总申购份额	37,773,416.22
减：报告期期间基金总赎回份额	47,900,071.93
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	834,149,677.41

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用自有资金投资本基金情况。

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理创新医疗混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理创新医疗混合型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、本报告期内公开披露的临时公告。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2023 年 7 月 20 日