

博时医疗保健行业股票型证券投资基金

2014 第四季度报告

基金管理人：博时基金管理有限公司 基金托管人：中国银行股份有限公司 报告送出日期：2015年1月21日	
§1 重要提示	
基金管理人及董事承诺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。 基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年1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预示其未来表现。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2014年10月1日起至12月31日止。	
§2 基金产品概况	
基金名称	博时医疗保健行业股票
基金代码	050022
交易代码	050022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年8月26日
报告期末基金份额总额	1,432,646,756.78份
投资目标	本基金通过投资于医疗保健行业优质上市公司，在严格控制风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的长期投资回报。
投资策略	本基金为股票型基金，投资策略主要依托传统产业配置策略和个股选择策略相结合。其中，资产配置策略主要是通过宏观经济周期运行规律的研究，动态调整大类资产配置比例，以获取预期超额收益。个股选择策略则与定量选股相结合的方式，对医疗保健行业上市公司进行估值进行综合评价，精选具有较强竞争优势的上市公司作为投资标的。
业绩比较基准	摩根士丹利医疗保健行业指数收益率×90%+中国沪深300指数收益率×10%
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期收益和风险高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于证券市场中的高风险高预期收益的基金品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现	
单位：人民币元	
主要财务指标	报告期(2014年10月1日—2014年12月31日)
1.本期已实现收益	6,886,297.48
2.本期利润	-15,586,911.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1169
4.期末基金份额净值	1.84752398532
5.期末基金资产净值	1,290

注：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。

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。

	
1	217

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

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



图1：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

姓名	职务	在本基金的基金经理任期	证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期	
李权枝	股票投资部副经理/基金经理/基金经理助理	2012-8-26	2014-12-26	13
				2001年起先后在招商证券、银基金工作。2006年加入博时基金管理有限公司，历任研究员、研究员助理、基金经理助理、助理基金经理、基金经理助理、现任股票投资部副经理兼基金经理助理。
				5.11报告期内本基金投资的前十名证券中，没有投资超出基金合同规定选股范围之外的股票。
				5.12报告期内本基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定选股范围之外的股票。
				5.13其他各项资产构成
	</			

4.2管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时医疗保健行业股票型证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定，并未有被监管部门处罚、或受到监管部门调查、或受到市场公开谴责、或受到其他损害基金份额持有人利益的行为。

4.3公平交易情况说明

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》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2异常交易的专项说明

报告期内，本基金管理人未发现异常交易行为。

4.4报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.5报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.6报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.7报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.8报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.9报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.10报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.11报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.12报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.13报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.14报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.15报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.16报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.17报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.18报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.19报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

博时优势收益信用债债券型证券投资基金

2014 第四季度报告

基金管理人：博时基金管理有限公司 基金托管人：中国建设银行股份有限公司 报告送出日期：2015年1月21日	
§1 重要提示	
基金管理人及董事承诺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。 基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年1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预示其未来表现。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2014年10月1日起至12月31日止。	
§2 基金产品概况	
基金名称	博时优势收益信用债
基金代码	001052
交易代码	001052
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年9月15日
报告期末基金份额总额	27,183,519.34份
投资目标	在谨慎投资的前提下，本基金力争实现高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相结合的方式，确定资产中信用债类固定收益证券和信用类权益类固定收益证券之比例配置比例，充分发掘基金管理人长期研究积累的研究成果，利用自上而下的资产配置和自下而上的挖掘低估值价值的品种，以获取最大化的增值回报。
业绩比较基准	中债企业债总收益指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险收益品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现	
单位：人民币元	
主要财务指标	报告期(2014年10月1日—2014年12月31日)
1.本期已实现收益	4,918,047.37
2.本期利润	3,280,879.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.1019
4.期末基金份额净值	275,242,248.16
5.期末基金资产净值	1,013

注：本期基金合同于2014年9月15日生效，按照本基金基金合同规定，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第十三条（二）投资范围、（四）投资限制的有关规定。截至报告期末本基金尚未完成投资。

§4 管理人报告

4.1基金经营（或基金经小组）简介

姓名	职务	在本基金的基金经理任期	证券从业年限	说明
陈永光	基金经理	2014-9-15	12.5	1993年及1999年先后在桂林电子科技大学、深圳国通生物股份有限公司工作。1997年加入博时基金管理有限公司，历任研究员、研究员助理、基金经理助理、基金经理助理、基金经理助理、现任博时优势收益信用债基金基金经理。

4.2管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时优势收益信用债基金合同》和其他相关法律法规的规定，并未有被监管部门处罚、或受到监管部门调查、或受到市场公开谴责、或受到其他损害基金份额持有人利益的行为。

4.3公平交易情况说明

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》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2异常交易的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4报告期内基金的投资策略和运作分析

2014年四季度，债券市场先扬后抑，前期是因为经济增长未见起色，货币政策宽松预期强化导致债券市场快速上行，但在央行出台降息政策之后，权益市场火爆分流资金，利好引发债券市场抛盘，同时，中证债市中小企业债质押新规再次给信用债市场带来较大的冲击，债券市场陷入调整当中，直至12月中旬下旬才有所企稳，优质收益信用债资金流入于2014年9月份，经过几个月的操作，本基金完成建仓任务。目前债券组合久期中等，债券品种以AA级信用债为主，债券发行人基本偏情况稳定，债券票息较高。

4.5报告期内基金的投资策略和运作分析

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.013元，份额累计净值为1.013元，报告期内净值增长率为1.20%，同期业绩比较基准涨幅为1.75%。

4.6管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时优势收益信用债基金合同》和其他相关法律法规的规定，并未有被监管部门处罚、或受到监管部门调查、或受到市场公开谴责、或受到其他损害基金份额持有人利益的行为。

4.7报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.8报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.9报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.10报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.11报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.12报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。

4.13报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金的投资策略和运作分析如下：A股市场出现一波反弹行情，4季度沪深300指数录得44.17%的涨幅。我们3季度报告中基于行业基本面等因素对四季度医药行业持相对乐观，但更加强调的是市场情绪从以医药为代表的成长股向金融地产等行业出现转变，而杠杆资金和伞形信托等增量资金，在急骤拉升的同时，也使得货币基金被迫从医药等行业退出。

报告期，我们跟踪基金在3季报展望中对医药走势相对看好的预期，整个季度投资持续逼近高仓位水平。在具体的配置方向，我们延续了去年以来市场回暖，增加了高成长医药、医药服务类等相关公司的持仓。

截至2014年12月31日，本基金份额净值为1.290元，份额累计净值为1.420元，报告期内净值增长率为-6.93%，同期业绩比较基准收益率为-1.40%。