富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司 基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04月14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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	国富弹性市值股票
交易代码：	450002
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2006年6月14日
报告期末基金份额总额：	3,934,038,036.45份
投资目标：	本基金以富兰克林邓普顿基金集团环球资产管理平台为依托，在充分结合国内新兴证券市场特性的原则下，通过主要投资于具有独特且可持续竞争优势、未来收益具有成长性的上市公司股票，辅助投资于资产价值低估的上市公司股票，以达到基金财产长期增值的目的。
投资策略：	资产配置策略： 一般情况下，投资决策委员会负责基金财产的配置策略，并采用资产配置分析会的形式来实施，以资产配置分析会的组织形式保证资产配置决策的正确性和科学性。资产配置分析会由投资总监主持，基金经理和研究部总监参加。 在具体的资产配置过程中，本基金采用"自下而上"的资产配置方法，从上市公司的具体发展前景和未来的盈利分析，到行业的发展趋势，再到宏观经济形势，确定大类资产的配置。 在运用了"自下而上"策略之后，根据市场环境的变化、市场出现的各种套利机会和未来的发展趋势判断，确定本基金财产配置最终的选择标准。 股票选择策略： 本基金重点关注和选择具有成长性的股票，那些收益增长潜力尚未完全反映在目前股价上的股票构成了本基金投资组合的基础，在此基础上，再根据市场机会的变化，捕捉套利性和特殊性机会，以降低基金的整体风险并提升基金的超额收益。 债券投资策略： 本基金的债券投资为股票投资由于市场条件所限，不易实施预定投资策略时，使部分资产保值增值的防守性措施。
业绩比较基准：	70%×MSCI中国A股指数+25%×新华巴克莱资本中国国债指数+5%×同业存款息率
风险收益特征：	本基金是一只主动投资的股票型基金，属于股票型基金中的中高风险品种，本基金的风险与预期收益都高于混合型基金。
基金管理人：	国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行股份有限公司

§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2009年1月1日－2009年3月31日
1.本期已实现收益	40,068,337.00
2.本期利润	885,968,515.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.2253
4.期末基金资产净值	5,262,754,835.38
5.期末基金份额净值	1.3377

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

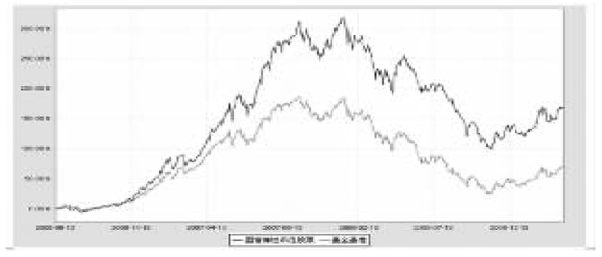
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
2009年第1季度	20.39%	1.66%	25.09%	1.61%	–4.70%	0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006年6月14日至2009年3月31日）



注：1. 本基金的基金合同生效日为2006年6月14日。按基金合同约定，本基金在6个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2. 截至本报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：

股票资产占基金资产的60%－95%，债券、现金类资产以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%–40%，其中，基金保留的现金以及投资于一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3. 本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

§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		
张晓东	本基金的基金经理、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理	2006–6–14	–	16年	张晓东先生，美国多米尼克学院亚太政治及经济分析硕士和上海交通大学应用数学学士，十六年的投资经历。他曾就职位于美国旧金山的纽堡（Newport）太平洋投资管理公司，创立并管理纽堡大中华基金（股票），后担任香港阳光国际管理公司董事。张先生在香港的中信资本资产管理部担任董事期间创立并管理中信资本大中华基金，该基金为中信集团在海外发行的第一只股票型对冲基金。2004年10月张先生加入国海富兰克林基金管理有限公司，现任富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金与富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、法规和《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了六只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金和富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余四只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。

报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

一季度A股市场大幅度反弹，在政府持续的政策扶持和实体经济逐步复苏的双重推动下，投资者心理预期大大改善。上证综合指数从1850点上涨到2400点左右。对1季度的行情我们还是要有清醒的认识，那就是实体经济并没有反转，而是企业"去库存化"结束后产生的经济阶段性反弹，实体经济的真正复苏可能会有一定反复。从股票市场结构来看，深强沪弱的现象非常明显，市场的交易集中体现在小盘股和题材股上，大量业绩不佳的中小市值股票受到了投机资金的追捧，这一点值得投资者格外注意。

经过一季度的股市上涨后，目前市场整体估值整体已不便宜、但安全边际不足。我们认为2季度宏观经济环比改善的确定性显著加强，市场流动性依然保持充裕，但巨额投资拉动政策的持续性、终端需求的不确定性以及IPO重启等因素都可能使得2季度股市振荡加剧。

经过前期的股市上涨后，目前市场上不存在全局性的投资机会，我们会耐心的逐步买入低估个股。

2、基金业绩表现说明

报告期内，国富弹性市值股票基金1季度净值增长为20.39%，同期业绩比较基准收益率为25.09%，基金净值表现弱于比较基准4.70个百分点。基金业绩表现弱于比较基准的主要原因是，本基金配置有较多的盐湖钾肥，由于去年长期停牌后今年复牌大幅下跌，对一季度本基金净值有不良影响。

§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	3,495,666,369.93	65.94
	其中：股票	3,495,666,369.93	65.94
2	固定收益投资	706,161,500.00	13.32
	其中：债券	706,161,500.00	13.32
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	1,057,078,138.16	19.94
6	其他资产	42,277,502.84	0.80
7	合计	5,301,183,510.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	158,331,808.08	3.01
C	制造业	1,950,560,418.24	37.06
C0	食品、饮料	121,588,196.59	2.31
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	49,202,373.89	0.93
C4	石油、化学、塑胶、塑料	509,957,170.05	9.69
C5	电子	118,833,605.24	2.26
C6	金属、非金属	531,402,400.86	10.10
C7	机械、设备、仪表	399,074,090.08	7.58
C8	医药、生物制品	220,502,581.53	4.19
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	445,423,966.80	8.46
E	建筑业	24,479,548.48	0.47
F	交通运输、仓储业	187,338,176.30	3.56
G	信息技术业	301,066,411.92	5.72
H	批发和零售贸易	206,170,527.78	3.92
I	金融、保险业	222,295,512.33	4.22
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	3,495,666,369.93	66.42

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	600900	长江电力	38,598,075	367,453,674.00	6.98
2	000792	盐湖钾肥	6,148,790	355,338,574.10	6.75
3	600718	东软集团	17,237,284	292,689,082.32	5.56
4	600320	振华港机	19,094,157	224,547,286.32	4.27
5	600030	中信证券	8,727,739	222,295,512.33	4.22
6	000963	华东医药	18,734,289	220,502,581.53	4.19
7	600694	大商股份	8,401,407	206,170,527.78	3.92
8	600660	福耀玻璃	29,487,244	194,910,682.84	3.70
9	600428	中远航运	17,137,942	165,038,381.46	3.14
10	600426	华鲁恒升	10,514,226	148,671,155.64	2.82

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	61,794,000.00	1.17
2	央行票据	97,390,000.00	1.85
3	金融债券	394,176,000.00	7.49
	其中：政策性金融债	394,176,000.00	7.49
4	企业债券	152,801,500.00	2.90
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	706,161,500.00	13.42

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	080219	08国开19	1,000,000	102,540,000.00	1.95
2	080217	08国开17	1,000,000	99,690,000.00	1.89
3	0801104	08央行票据104	1,000,000	97,390,000.00	1.85
4	088045	08联想债	500,000	53,155,000.00	1.01
5	070222	07国开22	500,000	51,345,000.00	0.98

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	26,263,205.48
3	应收股利	–
4	应收利息	11,628,863.81
5	应收申购款	3,135,433.55
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	42,277,502.84

5.8.4 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间的可转债

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600900	长江电力	367,453,674.00	6.98	公告重大事项

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,127,534,362.64
报告期期间基金总申购份额	377,505,377.16
报告期期间基金总赎回份额	571,001,703.35
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	3,934,038,036.45

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金设立的文件

2、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》

3、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金招募说明书》

4、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金托管协议》

5、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站：www.ftsfund.com

7.3 查阅方式

1、投资者在基金开放日内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，并可按工本费购买复印件

2、登陆基金管理人网站www.ftsfund.com查阅。

国海富兰克林基金管理有限公司

二〇〇九年四月二十日

富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司 基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04月10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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国富强化收益债券	
交易代码	450005	
基金运作方式：	契约型开放式	
基金合同生效日：	2008年10月24日	
报告期末基金份额总额：	437,404,701.12份	
投资目标：	通过主动的资产管理，在严格控制风险、保证资产充分流动性的基础上，力求为投资者创造持续稳定的投资回报。	
投资策略：	固定收益类品种投资策略： 本基金将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为主，结合经济周期、宏观经济运行中的价格指数、资金供求分析、货币政策、财政政策研判及收益率曲线分析，在保证流动性和风险可控的前提下，实施积极的债券投资组合管理。 动态收益增强策略： 本基金根据债券市场的动态变化，采取多种灵活的策略，获取超额收益。 股票投资策略： 本基金主要采用"自下而上"的投资策略，将定量的股票筛选和定性的公司深度研究相结合，精选具有稳定的现金分红能力和持续的盈利增长预期，且估值合理的优质上市公司股票。 可转债投资策略： 可转换债券（含可交易分离可转债）兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。可转债的选择结合其债性和股性特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券，获取稳健的投资回报。	
业绩比较基准：	新华巴克莱资本中国综合债券指数	
风险收益特征：	本基金属债券型证券投资基金，属于证券投资基金中的低风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人：	国海富兰克林基金管理有限公司	
基金托管人：	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称：	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
下属两级基金的交易代码：	450005	450006
报告期末下属两级基金的份额总额：	398,299,188.95份	39,105,512.17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2009年1月1日－2009年3月31日	
	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
1.本期已实现收益	6,753,312.90	1,213,325.83
2.本期利润	–386,221.01	346,428.61
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0009	0.0041
4.期末基金资产净值	409,446,736.00	40,179,873.31
5.期末基金份额净值	1.0280	1.0275

注：1. 上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 本报告期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

1、国富强化收益债券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
2009年第1季度	0.53%	0.17%	0.87%	0.08%	–0.34%	0.09%

2、国富强化收益债券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
2009年第1季度	0.48%	0.17%	0.87%	0.08%	–0.39%	0.09%

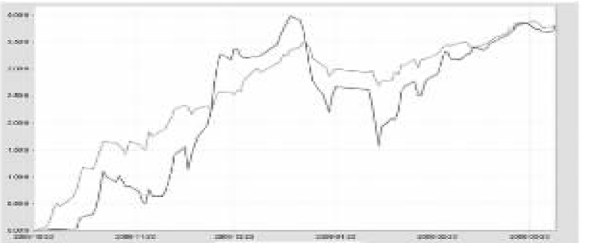
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金

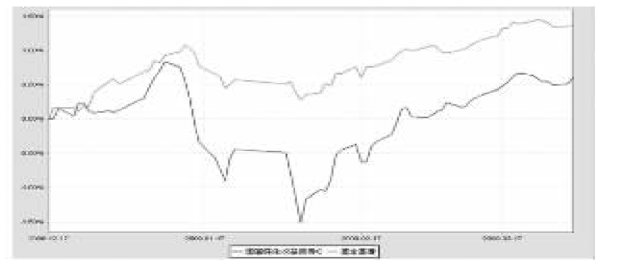
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年10月24日至2009年3月31日）

1. 国富强化收益债券A



2. 国富强化收益债券C



注：1. 本基金的基金合同生效日为2008年10月24日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。按基金合同约定，本基金在3个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2. 截至本报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：

对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，本基金投资于固定收益类资产以外的其它资产（包括股票、权证等）的比例不超过基金资产的20%。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3. 本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

4. 本基金于2008年12月18日推出C类收费模式。

§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		
刘怡敏	本基金的基金经理	2008–10–24	–	5年	刘怡敏女士，CFA，四川大学金融学硕士。曾任西南证券研究发展中心债券研究员，并曾在富国基金管理有限公司从事债券投资及研究工作。现任富兰克林国海强化收益基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、法规和《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了六只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金和富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余四只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。

报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

一季度，全球金融风暴继续深化，与此同时，各国政府纷纷出台对应金融危机的政策。对全球经济形势预期较大的事件是美联储在3月宣布将购买1.2万亿的债券，包括3000亿国债。同时推出TALF计划，将贷款抵押品范围扩大至各类ABS资产。这一举措使投资者对未来通货膨胀的担忧达到了新高点，黄金、原油、有色金属等大宗商品价格出现程度不一的上涨，而美元指数则大幅下挫。宏观经济数据方面，1季度喜忧参半。但是关注度较高的美国新屋销售、成屋销售及房屋均价等数据在2、3月表现出企稳的迹象，这些经济数据的公布产生了投资者信心提升的作用。全球范围来看，1季度权益市场价格触底反弹，国债市场收益率大幅走高。

国内市场上，受放松信贷和政府4万亿投资计划的影响，包括国债、金融债、中央银行票据在内的基础债券从1月中旬开始连续1个月的暴跌行情。2月美国新屋销售和成屋销售环比由降转升，房屋均价环比上升，美国房市出现见底迹象增强了投资者的信心。同时，以美国为首的全球主要央行不断增加货币发行，降低利率，使全球重现通货膨胀担忧，原油、有色金属等大宗商品价格反弹。反映在国内市场上，对未来通货膨胀的担忧使投资者纷纷抛售中长期债券，收益率曲线进一步增陡。

一季度信用利差大幅缩小。原因是信贷放松改善企业财务状况，降低企业违约率，投资者对信用事件的担忧有所减轻。信用债及可转债表现较好。我们观察到，美国公司债信用利差也有所缩小。

二季度尤其是最近一月左右是债券市场的敏感时期。一方面，一季度宏观经济数据将在4月下旬陆续公布，对市场的方向有重大影响。目前看来，投资者对经济复苏的担忧已经较多的体现在收益率水平上，因此经济数据如果符合预期，相信债券市场会企稳，甚至回升。另一方面，在余下三个季度中，目前二季度公开市场到期量最大。从流动性上分析，4月份对债券市场应该是比较有利的一个月，收益率曲线变平的概率较大。从基本面来看，尽管政府的措施可以短期提振市场信心，但是外需的减弱和国内私人部门投资减少对经济的负面影响，很难通过政府投资完全弥补。企业在1季度补库存行为，可能带来行业开工率上升，未来产能过剩的风险仍旧存在。

国富强化收益债券基金在一季度缩小久期，增加信用产品的配置比例，减少了下跌中的损失。在反弹中信用债板块表现较好，为基金增加了收益。第二季度我们计划维持整体偏低久期，阶段性的加长久期配置进攻性品种，以获取波段收益。从板块配置上，我们仍将部分配置于利差具备吸引力的信用产品。随着基础债券的调整和信用利差的缩小，信用产品的风险溢价明显缩小，需要保持警惕。在权益资产配置上，我们将坚持投资的安全边际，在合理估值和基本面分析框架下增加权益类资产投资。

2、基金业绩表现说明

国富强化收益债券A今年以来净值增长为0.53%，同期比较基准的收益率0.87%，落后基准34个基点。国富强化收益债券C今年以来净值增长率是0.48%，同期比较基准0.87%，落后比较基准39个基点。原因是国富强化收益债券基金受到赎回影响，市场下跌对净值影响放大较多，在1–2月债市调整中落后于基准。

§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	–	–
	其中：股票	–	–
2	固定收益投资	383,974,022.92	84.53
	其中：债券	383,974,022.92	84.53
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	63,567,868.16	14.00
6	其他资产	6,666,282.18	1.47
7	合计	454,208,173.26	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	–	–
C	制造业	–	–
C0	食品、饮料	–	–
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	–	–
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	–	–
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	0.00	0.00

注：本基金本报告期末无股票投资组合。

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

注：本基金本报告期末无股票投资组合。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	26,664,190.20	5.93
2	央行票据	–	–
3	金融债券	206,539,000.00	45.94
	其中：政策性金融债	206,539,000.00	45.94
4	企业债券	133,490,669.42	29.69
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	17,280,163.30	3.84
7	其他	–	–
8	合计	383,974,022.92	85.40

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	080219	08国开19	600,000	61,524,000.00	13.68
2	080215	08国开15	500,000	54,485,000.00	12.12
3	080419	08农发19	300,000	29,754,000.00	6.62
4	009908	99国债(8)	232,770	23,570,290.20	5.24
5	088058	08苏交通债	200,000	20,720,000.00	4.61

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金本报告期末无股票投资组合。

5.8.3 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	4,901,998.64
5	应收申购款	1,764,283.54
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	6,666,282.18

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产的净值比例(%)
1	110002	南山转债	1,723,127.80	0.38
2	110003	新钢转债	15,557,035.50	3.46

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
报告期期初基金份额总额	554,843,241.74	199,479,336.72
报告期期间基金总申购份额	238,304,441.51	28,259,357.59
报告期期间基金总赎回份额	394,848,494.30	188,633,182.14
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	398,299,188.95	39,105,512.17

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金设立的文件

2、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金基金合同》

3、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金招募说明书》

4、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金托管协议》

5、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站：www.ftsfund.com

7.3 查阅方式

1、投资者在基金开放日内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，并可按工本费购买复印件

2、登陆基金管理人网站www.ftsfund.com查阅。

国海富兰克林基金管理有限公司

二〇〇九年四月二十日

富兰克林国海中国收益证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司 基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年四月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04月16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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	国富中国收益混合
交易代码：	450001
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2005年6月1日
报告期末基金份额总额：	1,630,175,367.60份
投资目标：	本基金以富兰克林邓普顿基金集团环球资产管理平台为依托，在充分结合国内新兴证券市场特性的原则下，通过投资稳健分红的股票和各种优质的债券，达到基金资产稳健增长的目的，为投资者创造长期稳定的投资收益。
投资策略：	资产配置量化策略： 一般情况下，投资决策委员会负责基金资产的配置策略，并采用资产配置分析会的形式来实施，以资产配置分析会的组织形式保证资产配置决策的正确性和科学性。资产配置分析会由投资总监主持，基金经理和研究部总监参加。本基金通常以每个季度为一个调整周期，在资产配置分析会上，对拟定的投资组合调整方案进行检验。基金经理负责提交一份对未来一个季度投资组合建议的调整报告，供委员会讨论，形成最终结论，投资总监在投资决策委员会的授权下，根据市场变化情况拥有一定权限对投资组合进行灵活调整。 股票选择策略： 为了能够恰当地运用富兰克林邓普顿基金集团的全球化标准，股票分析员必须对行业的整体趋势和该行业在中国的具体特点有一个深入而清楚的研究。之后，股票分析员以行业整体趋势为背景，寻找最契合所在行业发展趋势的公司，并着重评估公司管理层、公司战略、公司品质以及潜在的变化和风险等基本因素；通过综合最优评价系统对潜在的股票进行优化分析。 债券投资策略： 本基金债券组合的回报来自于三个方面：组合的久期管理、识别收益率曲线中价值低估的部分以及识别各类债券中价值低估的种类（例如企业债存在信用升级的潜力）。
业绩比较基准：	40%×新华富时A200指数+55%×汇丰中国国债指数+5%×同业存款息率
风险收益特征：	本基金属于证券投资基金中收益稳定、风险较低的品种。风险系数介于股票和债券之间。
基金管理人：	国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

§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2009年1月1日－2009年3月31日
1.本期已实现收益	21,994,976.64
2.本期利润	202,072,948.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.1232
4.期末基金资产净值	1,273,494,055.02
5.期末基金份额净值	0.7812

注：

1. 上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 本报告期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

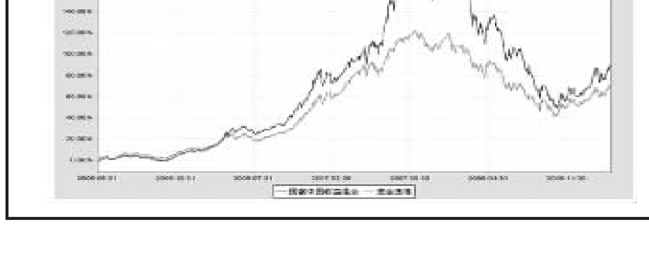
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
2009年第1季度	18.72%	1.37%	12.95%	0.92%	5.77%	0.45%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

富兰克林国海中国收益证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005年6月1日至2009年3月31日）



注：1. 本基金的基金合同生效日为2005年6月1日。按基金合同约定，本基金在6个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2. 截至本报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：

股票投资为基金资产的20%至65%，债券为35%至75%，现金类资产为5%至20%。本基金的股票投资主要集中于具有良好分红记录的上市公司，该部分股票和债券投资比例将不低于本基金资产的80%。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3. 本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

§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		
黄林	本基金基金经理	2007–3–20	–	5年	黄林先生，中国人民大学国际企业管理专业学士，中央财经大学金融学硕士，历任湘财荷银基金研究部行业研究员，国海富兰克林基金研究部行业研究员。从事石化、钢铁、有色、建材、地产、纺织服装以及造纸等行业的研究工作。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、法规和《富兰克林国海中国收益证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了六只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金和富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余四只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。

报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

一季度A股市场成为全球表现最佳的市场之一，我们认为最重要的因素在于投资者预期的改善，而背后的推动力则是全球各国政府持续强劲的政策扶持和实体经济数据在短期内的好转。市场的上涨呈现出结构性的特点，主要表现为周期性行业强于非周期性行业，同时在风格上小盘股的表现要强过大盘股，呈现出比较明显的流动性推动的特点。

展望二季度，出口改善和投资将成为中国经济本季复苏的主要推力，市场将继续检验经济的复苏程度。从估值角度来看，仍然有一定的提升空间，一方面，金融、采掘等低估值板块相对估值水平的收敛有望提升市场整体估值；另一方面，宏观经济转暖可能带来的上市公司盈利上调也有望对于市场估值产生正面影响。

投资策略上，经过一季度的上涨后，目前市场整体估值整体合理、安全边际不足。我们认为一方面2季度宏观经济环比改善的确定性显著加强，市场流动性依然保持充裕；但同时投资拉动政策的持续性、终端需求的不确定性以及国际市场的波动等因素都可能使得2季度股市振荡加剧。

本基金在1季度采用了基金契约允许范围内较高的股票资产配置的策略，在行业配置上增加了周期性行业的配置，因此取得了一定的收益。2季度，我们更关注存在前期涨幅较低的大盘股。我们认为经过前期的股市上涨后，目前市场上不存在全局性的投资机会，我们会耐心的逐步买入低估股票。

2、基金业绩表现说明

报告期内，国富中国收益混合基金1季度净值增长为18.72%，同期业绩比较基准收益率为12.95%，基金净值表现优于比较基准5.77个百分点。基金业绩表现强于比较基准的主要原因是，本基金股票仓位高于比较基准，同时在结构上周期性行业贡献了较多的超额收益。

§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	753,300,774.61	58.87
	其中：股票	753,300,774.61	58.87
2	固定收益投资	460,886,685.75	36.02
	其中：债券	460,886,685.75	36.02
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	55,127,832.64	4.31
6	其他资产	10,194,689.74	0.80
7	合计	1,279,509,982.74	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	36,586,231.10	2.87
C	制造业	443,994,171.57	34.86
C0	食品、饮料	82,499,816.04	6.48
C1	纺织、服装、皮毛	43,744,400.00	3.43
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	22,290,000.00	1.75
C4	石油、化学、塑胶、塑料	83,695,812.98	6.57
C5	电子	47,636,782.53	3.74
C6	金属、非金属	35,798,971.02	2.81
C7	机械、设备、仪表	86,738,800.00	6.81
C8	医药、生物制品	41,589,589.00	3.27
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	17,308,740.00	1.36
E	建筑业	15,705,564.48	1.23
F	交通运输、仓储业	675,598.00	0.05
G	信息技术业	38,248,262.72	3.00
H	批发和零售贸易	7,074,033.00	0.56
I	金融、保险业	87,563,960.89	6.88
J	房地产业	34,645,000.00	2.72
K	社会服务业	36,739,212.85	2.88
L	传播与文化产业	11,664,000.00	0.92
M	综合类	23,096,000.00	1.81
	合计	753,300,774.61	59.15

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	002152	广电运通	953,640	29,562,840.00	2.32
2	002056	横店东磁	2,409,400	27,973,134.00	2.20
3	000826	合加资源	2,315,669	27,672,244.55	2.17
4	000069	华侨城A	2,000,000	26,360,000.00	2.07
5	000651	格力电器	1,000,000	26,010,000.00	2.04
6	600030	中信证券	1,000,000	25,470,000.00	2.00
7	600887	伊利股份	2,000,000	24,620,000.00	1.93
8	000895	双汇发展	737,842	24,120,054.98	1.89
9	600547	山东黄金	300,000	24,078,000.00	1.89
10	600177	雅戈尔	2,330,000	23,719,400.00	1.86

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	13,370,500.00	1.05
2	央行票据	39,068,000.00	3.07
3	金融债券	239,339,000.00	18.79
	其中：政策性金融债	239,339,000.00	18.79
4	企业债券	128,663,685.75	10.10
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	40,445,500.00	3.18
7	其他	–	–
8	合计	460,886,685.75	36.19

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	080215	08国开15	700,000	76,279,000.00	5.99
2	070310	07进出10	600,000	62,136,000.00	4.88
3	080309	08进出09	500,000	50,925,000.00	4.00
4	0801110	08央票110	400,000	39,068,000.00	3.07
5	112005	08万科G1	301,430	32,042,009.00	2.52

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	598,780.49
2	应收证券清算款	1,108,261.19
3	应收股利	–
4	应收利息	8,429,936.61
5	应收申购款	57,711.45
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	10,194,689.74

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110598	大荒转债	30,111,900.00	2.36
2	110002	南山转债	10,333,600.00	0.81

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在流通受限的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,646,208,223.96
报告期期间基金总申购份额	6,753,261.60
报告期期间基金总赎回份额	22,786,117.96
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	1,630,175,367.60

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海中国收益证券投资基金设立的文件

2、《富兰克林国海中国收益证券投资基金基金合同》

3、《富兰克林国海中国收益证券投资基金招募说明书》

4、《富兰克林国海中国收益证券投资基金托管协议》

5、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站：www.ftsfund.com

7.3 查阅方式

1、投资者在基金开放日内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，并可按工本费购买复印件

2、登陆基金管理人网站www.ftsfund.com查阅。

国海富兰克林基金管理有限公司

二〇〇九年四月二十日