交银施罗德货币市场证券投资基金

2006年第四季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2006年1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。

本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。

本报告期为2006年10月1日至12月31日。本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金简称:交银货币

基金代码:前端519588,后端519589

运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年1月20日

报告期末基金份额总额:969,423,310.22份

投资目标:本基金属于货币市场基金,投资目标是在力求本金稳妥和资产充分流动性的前提下,追求超过业绩比较基准的投资收益。

投资策略:

1、短期利率水平预期策略

深入分析国家货币政策、短期资金市场利率波动、资本市场资金面的情况和流动性的变化,对短期利率走势形成合理预期,并据此调整基金货币资产的配置策略。

2、收益率曲线分析策略

根据收益率曲线的变化趋势,采取相应的投资管理策略。货币市场收益率曲线的形状反映当时短期利率水平之间的关系,反映市场对较短期限经济状况的判断及对未来短期经济走势的预期。

3、组合剩余期限策略、期限配置策略

通过对组合资产剩余期限的设计、跟踪、调整,达到保持合理的现金流,锁定组合剩余期限,以满足可能的、突发的现金需求,同时保持组合的稳定收益;特别在债券投资中,根据收益率曲线的情况,投资一定剩余期限的品种,稳定收益,锁定风险,满足组合目标期限。

4、类别品种配置策略

在保持组合资产相对稳定的条件下,根据各类短期金融工具的市场规模、收益性和流动性,决定各类资产的配置比例;再通过评估各类资产的流动性和收益性利差,确定不同期限类别资产的具体资产配置比例。

5、流动性管理策略

在满足基金投资者申购、赎回的资金需求前提下,通过基金资产安排(包括现金库存、资产变现、剩余期限管理或以其他措施),在保持基金资产高流动性的前提下,确保基金的稳定收益。

6、无风险套利策略

无风险套利策略包括:

跨市场套利策略:根据各细分短期金融工具的流动性和收益特征,动态调整基金资产在各个细分市场之间的配置比例。另外,还包括一级市场发行定价和二级市场流通成交价之间的无风险套利机会。

跨品种套利策略:根据各细分市场中不同品种的风险参数、流动性补偿和收益特征,动态调整不同期限结构品种的配置比例。

7、滚动配置策略

根据具体投资品种的市场特性,采用持续滚动投资的方法,以提高基金资产的整体持续的变现能力。

基金业绩比较基准:本基金业绩比较基准为六个月银行定期存款利率(税后)。

风险收益特征:本货币市场基金是具有较低风险、中低收益、流动性强的证券投资基金品种。

基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)、主要财务指标

主要财务指标	2006年10月1日至2006年12月31日
基金本期净收益(元)	5,371,843.64
基金份额本期净收益(元)	0.0052
期末基金资产净值(元)	969,423,310.22
期末基金份额净值(元)	1.0000

(二)、基金净值表现

1.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比较表

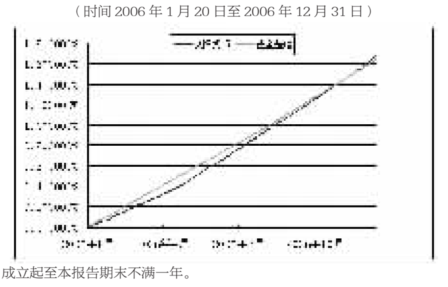
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.5170%	0.0004%	0.4537%	0.0000%	0.0633%	0.0004%
自基金成立起至今(2006年1月20日-2006年12月31日)	1.6718%	0.0022%	1.6231%	0.0002%	0.0487%	0.0020%

注:本基金收益分配按月结转份额

2.基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动进行比较

交银货币基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(时间2006年1月20日至2006年12月31日)



本基金自成立起至本报告期末不满一年。

注:

1、本基金合同于2006年1月20日生效。

2、基金合同中关于基金投资比例的约定:

(1) 本基金投资组合的平均剩余期限,在每个交易日均不超过180天;

(2) 本基金不得与基金管理人的股东进行交易,不得通过交易上的安排人为降低投资组合的平均剩余期限的真实天数;

(3) 除发生巨额赎回的情形外,本基金的投资组合中,债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%;因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的,基金管理人应当在5个交易日内进行调整;

(4)基金持有的剩余期限不超过397天,但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%;

(5) 买断式回购融入基础债券的剩余期限不得超过397天;

(6) 存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的30%;存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的5%;

(7) 在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%;

(8) 投资于同一公司发行的短期企业债券及短期融资券的比例,合计不得超过基金资产净值的10%;因市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合上述比例的,基金管理人应当在10个交易日内调整完毕;

(9) 本基金投资于定期存款的比例不得超过基金资产净值的30%;

(10) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模或市场变化导致投资组合超过以上比例限制的,基金管理人应在10个交易日内进行调整,以达到上述标准。法律法规和监管机关另有规定时,从其规定。

四、管理人报告

1、基金经理简介

陈晓秋女士,基金经理,硕士学历。4年基金公司债券研究及投资经验。曾任富国基金管理有限公司研究策略部和投资部研究员,负责债券及宏观分析、债券投资。2005年加入交银施罗德基金管理有限公司。

李家春先生,基金经理,学士学历。7年证券、基金从业经历。历任长江证券有限责任公司投资经理,汉唐证券有限责任公司高级经理、投资主管,泰信基金管理有限公司高级研究员。2006年加入交银施罗德基金管理有限公司。

2、本报告期内遵规守信情况说明

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》、《交银施罗德货币市场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、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,为基金持有人谋求最大利益。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

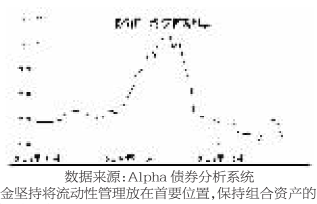
(1) 基金业绩表现说明及解释

从2006年10月1日至2006年12月31日,本基金累计万份收益为51.62元,业绩比较基准为45.37元。

(2) 四季度运作回顾

四季度中国宏观经济基本保持平稳,11月份部分数据显示经济在宏观调控后有再次加速的迹象。同时,在人民币升值预期的压力下,中国的贸易顺差和外汇储备持续高速增长,导致国内流动性的泛滥。为了回收过多的流动性,中国人民银行11月份再次上调存款准备金率0.5个百分点,12月下旬,人民银行在银行间市场向各家商业银行发行定向票据共计1200亿。

在货币政策调整以及新股发行的影响下,四季度货币市场利率波动幅度较大,但一级市场央行票据发行利率始终维持在几乎不变的水平上。



数据来源:Alpha债券分析系统

四季度,交银货币基金坚持将流动性管理放在首要位置,保持组合资产的高度流动性,同时积极关注市场波动所产生的机会,获取合理回报。

(3) 2007年一季度市场展望

2006年末的数据显示宏观经济依然保持较强的活力,而经济中通货膨胀的压力也有所增加。另一方面,外汇储备的持续高速增长所引致的国内流动性泛滥也会在一定程度上加剧通货膨胀的压力。因此,市场将面临货币政策再度收紧、利率水平的风险。

交银施罗德货币市场基金管理组将会继续将基金的流动性管理和风险控制放在首位,在控制流动性风险、利率风险和信用风险的基础上,均衡投资,为基金持有人获取合理的投资回报。

五、投资组合报告

(一)、报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	938,182,596.70	96.19%
买入返售证券	-	-
其中:买断式回购的买入返售证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	35,199,182.15	3.61%
其他资产	1,916,863.34	0.20%
合计	975,298,642.19	100.00%

(二)、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	9,011,330,000	9.42%
	其中:买断式回购融入的资金	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融入的资金	-	-

(三)、基金投资组合的剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	156
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	179
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	134

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天内	3.63%	-
2	30天(含)-60天	6.22%	-
3	60天(含)-90天	10.35%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.29%	-
4	90天(含)-180天	43.57%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.19%	-
5	180天(含)-397天(含)	36.64%	-
	合计	100.41%	-

(四)、报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	-	-
2	金融债券	455,172,554.54	46.95%
	其中:政策性金融债	455,172,554.54	46.95%
3	央行票据	138,199,517.16	14.26%
4	企业债券	344,810,525.00	35.57%
5	其他	-	-
	合计	938,182,596.70	96.78%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	121,006,478.72	12.48%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	06国开23	1,300,000		128,869,500.00	13.29%
2	06进出05	1,200,000		119,950,811.56	12.37%
3	06央票33	1,000,000		98,984,496.56	10.21%
4	06农发12	760,000		75,378,150.96	7.78%
5	05国开07	700,000		70,706,829.33	7.29%
6	04国开17	600,000		60,267,262.69	6.22%
7	06京投债	500,000		50,299,649.39	5.19%
8	06央票70	400,000		39,215,020.60	4.05%
9	06三友CP01	400,000		39,107,353.56	4.03%
10	06天津港CP01	400,000		39,085,774.88	4.03%

(五)、"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.11%
报告期内偏离度的最低值	0.00%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.04%

(六)、投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日期前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金采用摊余成本法计价,即计价对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提损益。

3、本基金报告期每日持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%。

4、本报告期内需说明的证券投资决策程序:无。

5、其他资产的构成

其他资产	金额(元)
交易保证金	-
应收证券清算款	-
应收利息	1,916,863.34
应收申购款	-
其他应收款	-
待摊费用	-
其他	-
合计	1,916,863.34

6、交银施罗德基金管理有限公司在本期及期末持有本基金份额35,464,405.36份,占本基金期末总份额的3.66%,适用申购/赎回费率按照《交银施罗德货币市场证券投资基金招募说明书》规定。

六、开放式基金份额变动

项目名称	基金份额(份)
报告期期初基金份额	1,185,684,707.61
报告期间总申购份额	1,268,017,196.83
报告期间总赎回份额	1,484,278,594.22
报告期期末基金份额	969,423,310.22

七、备查文件目录

(一)备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德货币市场证券投资基金设立的文件;

2、《交银施罗德货币市场证券投资基金基金合同》;

3、《交银施罗德货币市场证券投资基金招募说明书》;

4、《交银施罗德货币市场证券投资基金托管协议》;

5、关于募集交银施罗德货币市场证券投资基金之法律意见书;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照;

7、基金托管人业务资格批件、营业执照;

8、报告期内交银施罗德货币市场证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

(二)存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

(三)查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件,或者登录基金管理人的网站(www.jysld.com)查阅。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话:021-61055000,或发电子邮件:services@jysld.com。

交银施罗德基金管理有限公司

2007年1月19日

富兰克林国海中国收益证券投资基金

2006年第四季度报告

■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

一、重要提示

本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。

本基金的托管人—中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年1月18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。

本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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金简称:富兰克林国海收益

基金代码: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:267,481,457.48份

(二)基金投资概况

1、投资目标:

本基金以富兰克林邓普顿基金管理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。

2、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)。

3、业绩比较基准:

40%X新华富时A200指数+55%X汇丰中国国债指数+5%同业存款息率

4、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。

(三)基金管理人名称:国海富兰克林基金管理有限公司

(四)基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

单位:人民币元

项目		2006年10月01日至2006年12月31日
1.	基金本期净收益	15,502,197.19
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.0561
3.	期末基金资产净值	389,251,875.99
4.	期末基金份额净值	1.4552

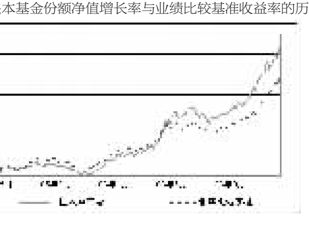
提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
2006年第四季度	23.54%	0.77%	18.72%	0.59%	4.82%	0.18%

2、自基金合同生效以来本基金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



四、管理人报告

(一)基金经理简介

基金经理张英辉先生,金融及投资学硕士,14年证券从业经历。曾在高诚资产管理有限公司和股诚资产管理有限公司任基金经理、中国太平洋保险(集团)公司资金运用管理中心任高级专务,并曾服务于景顺长城基金管理有限公司和担任上投摩根基金管理有限公司基金经理职务,2005年加入国海富兰克林基金管理有限公司。

(二)本报告期基金运作的遵规守信情况说明

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。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

1、市场回顾与展望

第四季度上证国债指数上涨0.33%,债券市场受益于资金面充裕,回购利率维持低位,但投资者信心依然受到持续紧缩货币政策的影响;从今年下半年开始,央行差不多每个月都进行或是上调法定存款准备金率0.5%,或是定向发行票据(量也大致相当于50个基点上调法定存款准备金率)的措施出台;同时,央行官员已经多次重申仍将保持中国市场利率和美元利率的一定差距,藉此防止热钱加快流入,从近几个月公开市场操作的稳定利率措施,可清楚看到央行的货币利率政策。由于目前人民币币值仍被广泛认为有较大的低估,相信明年贸易盈余仍会保持较高速的增长,这巨额的外汇储备增长将转换为货币供应注入银行体系,并对央行造成更大的冲销压力。展望2007年,中央政府仍会采取人民币汇率持续小幅升值的政策,流动性宽松的状况难有根本改变,相信央行还会有更多提高法定存款准备金率的措施,将对债券市场产生震荡。

第四季度股票行情火爆,FTSE A200指数上涨51.3%,2006年全年上涨124%,使得中国成为2006年全球表现最佳的股票市场之一。股市的强劲表现主要得利于宏观经济的繁荣和市场资金的充裕,人民币升值的预期和大量的贸易顺差使得国内基础货币的投放急剧增长,大量的资金在市场上寻找出路,导致货币利率的下滑和资产价格的膨胀,这首先反应在房地产价格的上升,而在今年引发了股市的上涨;同时,股权分置改革后公司治理的推进和投资人对股票市场信心的回复,也造就了市场的又一波行情。尽管市场已经超过历史高点,我们对A股市场未来一年的前景仍然相当乐观。在人民币升值和企业盈利不断提高的大背景下,持续的资金注入将使得股票市场的繁荣局面得以延续。

2、基金投资策略和基金业绩表现说明

报告期内,本基金获得回报23.54%,较比较基准的18.72%超出4.82%;股票和债券投资收益均获得正回报,额外收益来自资产配置策略,较高的股票仓位提高本基金收益;股票持仓比例平均在62%以上,较比较基准的40%超过22%;股票的行业配置方面,偏重零售、食品饮料、能源和交通运输。债券投资继续采取偏低的久期策略,由于收益率曲线扁平,投资偏重到期收益率较高的交易所上市的非跨市场债券,期望获得更好的投资回报。在报告期末,股票和债券资产占基金净资产分别为63.59%和35.41%,其他资产为1.0%。在十月十六日本基金发放第五次现金分红为每基金份额0.015元;从成立到现在,本基金每份额总共获分红0.14元。

五、投资组合报告(未经审计)

(一)报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值(人民币元)	占基金资产总值比例
股票	247,525,968.27	54.77%
债券	137,834,389.97	30.50%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	64,146,761.26	14.19%
其他资产	2,434,395.89	0.54%
资产总值	451,941,515.39	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(人民币元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	17,839,600.00	4.58%
C 制造业	81,594,607.00	20.96%
C0 食品、饮料	29,005,500.00	7.45%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	5,118,400.00	1.31%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	31,311,000.00	8.04%
C7 机械、设备、仪表	7,273,400.00	1.87%
C8 医药、生物制品	8,749,342.00	2.25%
C99 其他制造业	136,965.00	0.04%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,540,617.10	2.96%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	28,377,800.00	7.29%
G 信息技术业	16,226,000.00	4.17%
H 批发和零售贸易	31,469,748.81	8.08%
I 金融、保险业	46,819,850.00	12.03%
J 房地产业	13,657,745.36	3.51%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	247,525,968.27	63.59%

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量	市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
600036	招商银行	1,570,000	25,685,200.00	6.60%
600019	宝钢股份	2,850,000	24,681,000.00	6.34%
000895	双汇发展	650,000	20,260,500.00	5.21%
600694	S大商	599,379	17,615,748.81	4.53%
600028	中国石化	1,630,000	14,865,600.00	3.82%
600361	华联综超	600,000	13,854,000.00	3.56%
000002	万科A	884,569	13,657,745.36	3.51%
600000	浦发银行	627,000	13,361,370.00	3.43%
600009	上海机场	700,000	13,237,000.00	3.40%
600900	长江电力	1,181,230	11,540,617.10	2.96%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
交易所国债投资	115,541,694.00	29.68%
银行间国债投资	19,984,728.77	5.13%
企业债投资	2,307,967.20	0.59%
债券投资合计	137,834,389.97	35.41%

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
010110	21国债⑽	31,843,200.00	8.18%
010004	20国债(4)	25,232,500.00	6.48%
010210	02国债⑽	22,714,800.00	5.84%
009908	99国债(8)	22,657,500.00	5.82%
060008	06国债08	19,984,728.77	5.13%

(六)投资组合报告附注

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。

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。

3. 基金其他资产的构成:

其他资产	金额(人民币元)
交易保证金	598,780.49
应收利息	1,581,509.94
应收申购款	126,080.00
证券清算款	128,025.46
合计	2,434,395.89

4. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

5. 报告期内本基金未主动投资股权分置改革中发行的权证;因持有股票股权分置而获得权证如下:

权证代码	权证名称	权证数量
580009	伊利CWB1	108,000.00

六、本基金份额变动情况

期初基金份额(份)	期间总申购份额(份)	期间总赎回份额(份)	期末基金份额
284,170,087.93	2,093,102.12	18,781,732.57	267,481,457.48

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(二)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。

(三)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

2007年1月19日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2006年第四季度报告

■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

一、重要提示

本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。

本基金的托管人—中国农业银行根据本基金合同规定,于2007年1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。

本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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况

基金简称:富兰克林国海弹性

基金代码: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:1,397,002,512.65份

(二)基金投资概况

1、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。

2、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。

3、业绩比较基准:

70% X MSCI中国A股指数+25% X新华雷曼中国国债指数+5% X同业存款息率

4、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。

(三)基金管理人名称:国海富兰克林基金管理有限公司

(四)基金托管人名称:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

单位:人民币元

项目		2006年10月01日至2006年12月31日
1.	基金本期净收益	252,617,421.84
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.1298
3.	期末基金资产净值	2,096,963,547.77
4.	期末基金份额净值	1.5010

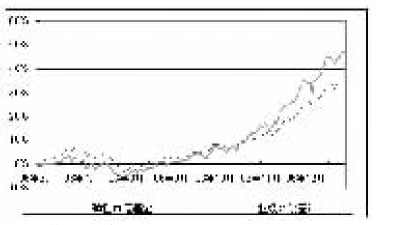
提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
2006年第4季度	42.49%	1.32%	30.36%	0.99%	12.13%	0.33%

2、自基金合同生效以来本基金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



四、管理人报告

(一)基金经理简介

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,十三年的投资经历。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,现任富兰克林国海中国弹性市值基金的基金经理。

(二)本报告期基金运作的遵规守信情况说明

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。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

沪深300指数在4季度大幅度上升达45%,年末沪深两市合计市值达8万亿元,为全球第一大新兴市场。

股市制度创新、上市公司业绩良好、油价的下跌、人民币的继续升值及内外企所得税的统一等因素是促使股市上升的内因,而国内外资金的充裕为外因。

本基金较多配置的石化、钢铁和通讯行业在本季度有良好表现,全程配置了90%以上的股票仓位。

在三季度末,本基金四大重仓股分别为招商银行、中石化、宝钢和联通,其中后二者在当时不被市场同行看好,认为缺乏成长性。本基金选购宝钢是因为其股价仅为重置成本的60%,钢铁行业的整合将使宝钢成为钢铁行业龙头的价值得以发现;而购入联通则因其市净率在1倍左右,行业重组可提升其严重低估的价值。在本年内这两只股票的股价上升幅度均超过100%,大大超出沪深300指数同期上升幅度57%。据《21世纪经济报道》报道,三季度末市场仅5只基金(不计指数基金)重仓持有宝钢为十大重仓股之一,弹性市值基金为其中之一,且为唯一的合资基金公司的基金。重仓选购宝钢显示了本基金对价值投资理念的坚持。

尽管沪深300指数市盈率已达25倍左右,但仍有许多行业被忽视,价值被低估,如煤炭行业(采矿权市场作价及煤化工将提高行业估值)、医药行业(短期内受医药业政策风险影响)、交通运输(平稳成长而非高速成长被忽视),商业零售(相对于香港上市的同业的市盈率来说,估值偏低),类似例子还有很多。另外,市场上有许多基本面良好的公司因母公司资产注入,整体上市或股权激励(导致隐藏业绩的释放),使看来估值仅为合理的公司,实际被低估了。本基金未来三个月内很有可能选择发生此类情况的标的公司进行投资,"以时间换空间"。

基于对未来股市牛市的基本判断,本基金将有意继续保持较高的仓位。

2、基金业绩表现说明

报告期内,本基金净值上升42.49%,基金业绩超出比较基准12.13个百分点。

五、投资组合报告(未经审计)

(一)报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值(人民币元)	占基金资产总值比例
股票	1,989,349,794.20	92.53%
债券	99,900,000.00	4.65%
权证	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	52,402,384.05	2.44%
其他资产	8,275,406.96	0.38%
资产总值	2,149,927,585.21	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(人民币元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	315,074,426.35	15.03%
C 制造业	575,097,828.83	27.43%
C0 食品、饮料	42,137,377.95	2.01%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	208,221,913.10	9.93%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	272,822,150.80	13.01%
C7 机械、设备、仪表	29,940,486.90	1.43%
C8 医药、生物制品	21,975,900.08	1.05%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,738,303.69	0.70%
E 建筑业	39,881,964.21	1.90%
F 交通运输、仓储业	166,985,356.55	7.96%
G 信息技术业	47,251,646.20	2.25%
H 批发和零售贸易	284,778,719.57	13.58%
I 金融、保险业	285,925,377.76	13.64%
J 房地产业	150,423,311.14	7.17%
K 社会服务业	21,892,246.50	1.04%
L 传播与文化产业	87,300,613.40	4.16%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,989,349,794.20	94.87%

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量	市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
600694	大商股份	5,489,811	161,345,545.29	7.69%
600019	宝钢股份	18,282,377	158,325,384.82	7.55%
600036	招商银行	9,638,316	157,682,849.76	7.52%
600028	中国石化	15,821,791	144,294,733.92	6.88%
600016	民生银行	11,400,416	116,284,243.20	5.55%
000002	万科A	6,894,032	106,443,854.08	5.08%
000792	盐湖钾肥	3,854,486	90,811,690.16	4.33%
600361	华联综超	3,809,449	87,960,177.41	4.19%
600037	歌华有线	3,511,690	87,300,613.40	4.16%
600348	国阳新能	5,790,587	86,106,028.69	4.11%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
银行间国债投资	99,900,000.00	4.76%
债券投资合计	99,900,000.00	4.76%

(五)投资组合报告附注

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。

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。

3. 基金其他资产的构成:

其他资产	金额(人民币元)
交易保证金	500,000.00
证券清算款	5,260,932.24
应收利息	688,148.70
应收申购款	1,826,326.02
合计	8,275,406.96

4. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

5. 报告期内本基金未主动投资股权分置改革中发行的权证;因持有股票股权分置而获得权证如下:

权证代码	权证名称	权证数量
580009	伊利CWB1	253,019.00

六、本基金份额变动情况

期初基金份额(份)	期间总申购份额(份)	期间总赎回份额(份)	期末基金份额(份)
2,694,105,102.86	96,527,944.16	1,393,630,534.37	1,397,002,512.65

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

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

(二)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。

(三)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

2007年1月19日