工银瑞信货币市场基金

2007年第一季度报告

一、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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年4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。

本报告期为2007年1月1日起至2007年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称:	工银瑞信货币基金
2、基金运作方式:	契约型开放式
3、基金合同生效日:	2006年3月20日
4、报告期末基金份额总额:	1,217,438,058.50份
5、投资目标:	力求保证基金资产安全和良好流动性的前提下，获得超过业绩比较基准的收益
6、投资策略:	在确定的利率策略和期限结构、类属配置策略下，通过短期货币市场工具的投资来获取稳定的收益。
7、业绩比较基准:	本基金的业绩比较基准为税后6个月银行定期储蓄存款利率，即（1－利息税率）×6个月银行定期储蓄存款利率。
8、风险收益特征:	本基金为货币市场基金，在所有证券投资基金中，是风险相对较低的基金产品。在一般情况下，其风险与预期收益均低于一般债券基金，也低于混合型基金与股票型基金。
9、基金管理人:	工银瑞信基金管理有限公司
10、基金托管人:	中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下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（例如红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标

序号	项目	2007年1月1日至2007年3月31日
1	本期净收益	16,055,490.79元
2	期末基金资产净值	1,217,438,058.50元
3	期末基金份额净值	1.0000元
4	本期净值收益率	0.4933%
5	累计净值收益率	1.9000%

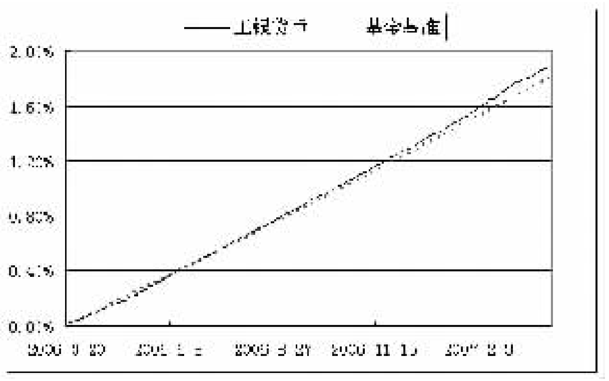
注：（1）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；（2）本基金收益分配按日结转份额。

（二）本报告期收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	基金净值收益率（1）	基金净值收益率标准差（2）	比较基准收益率（3）	比较基准收益率标准差（4）	(1)－(3)	(2)－(4)
过去三个月	0.4933%	0.0019%	0.4494%	0.0001%	0.0439%	0.0018%

（三）自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比：

（2006年3月20日至2007年3月31日）



注：

1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起三个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（八）投资组合限制与禁止行为中规定的各项比例。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

杜海涛，复旦大学工商管理硕士，曾任长城证券有限责任公司债券与金融工程研究员，宝盈基金管理有限公司基金经理助理，招商基金管理有限公司债券研究员、招商现金增值基金基金经理。2006年4月加入工银瑞信基金管理有限公司。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

07年1季度宏观经济再次出现反弹迹象。主要表现为：固定资产投资增速保持高位；商业银行人民币贷款1－2月份累计新增9800亿，其中中长期贷款仍保持较高比例；贸易顺差再次创出历史高点，1–2月份累计贸易顺差396亿美元。货币大量投放迫使央行持续加大流动性回笼力度。

1季度货币政策调控重点回笼流动性，同时防范经济过热。央行在加大公开市场操作力度的同时连续两个月上调存款准备金率累计1%，3月份针对部分商业银行发行了1010亿3年期定向票据；1季度累计净回笼基础货币近12000亿元。连续两月信贷与投资数据反弹以及CPI同比增速保持高位，为抑制潜在经济过热，央行于3月18日再次上调了存贷款基准利率。

就货币市场利率走势来看，1月初在市场需求的推动下货币市场利率出现短暂下行，随后由于新股发行以及春节因素利率有所波动；2月底伴随市场加息预期增强利率开始逐步攀升，加息后升势加速；3月底1年期央票利率升至近2.98%。短期融资券信用利差1季度呈现整体下降趋势。

1季度工银瑞信货币市场基金进一步优化组合结构提高组合流动性。利用1月份货币市场利率下行和浮动利率债券需求旺盛的时机，减持了信用品种以及浮动债的投资；市场加息预期增强时，基金及时缩短了组合久期，有效的降低了组合利率风险。

（2）本基金业绩表现

1季度共90天，每万份工银瑞信货币市场基金累计实现收益49.21元，收益率为0.4933%，期间业绩比较基准为0.4494%。期间基金年化收益率为2.0156%。

（3）市场展望和投资策略

展望二季度：信贷高速增长与固定资产投资反弹相互推动的趋势短期内仍将延续，CPI也将维持高位。虽然短期内再次调整利率的可能性较小，但加息压力依然存在。贸易顺差高位运行的趋势短期内很难改观，央行仍会不断通过公开市场操作、存款准备金率调整、定向央行票据和外汇掉期等政策组合工具来对冲被动投放的基础货币。

综合考虑本次加息对于银行成本影响以及加息前后央票利率上升幅度，及热钱不断涌入和美联储行有望减息的各种因素，1年期央票投资价值已经阶段性显现。但是2季度大盘股发行会对回购利率及央票利率造成冲击；另外3年期央票持续发行、二季度债券发行进入高峰期，债券供给增加，加上通胀压力的共同作用，收益率曲线将会继续陡峭。

工银瑞信货币市场基金将在严控风险的情况下，尽量把握货币市场利率波动的机会，为投资者创造稳定收益。同时工银瑞信货币市场基金将会进一步调整组合结构，力争将货币市场基金真正打造为投资者现金管理的工具。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额（元）	占基金总资产的比例
债券投资	1,159,426,828.85	95.10%
买入返售证券 其中：买断式回购的买入返售证券	－ －	0.00% 0.00%
银行存款和清算备付金合计	37,719,411.97	3.09%
其中：定期存款	－	0.00%
其他资产	22,026,548.77	1.81%
合计：	1,219,172,789.59	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	12,578,500,000.00	3.94%
	其中：买断式回购融资	－	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	－	0.00%
	其中：买断式回购融资	－	0.00%

注：

1、上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日（含节假日）的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日（含节假日）融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

2、本报告期内货币市场基金正回购的资金余额没有超过资产净值的20%的情况

（三）基金投资组合平均剩余期限

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	127
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	163
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	44

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例：

序号	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天以内	3.10%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
2	30天(含)—60天	57.29%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
3	60天(含)—90天	3.36%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.36%	0.00%
4	90天(含)—180天	8.11%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
5	180天(含)—397天(含)	26.48%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
合计		98.34%	0.00%

（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	697,424,309.32	57.29%
	其中：政策性金融债	697,424,309.32	57.29%
3	央行票据	421,146,628.34	34.59%
4	企业债券	40,855,891.19	3.36%
5	其他	－	－
合计		1,159,426,828.85	95.23%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		40,855,891.19	3.36%

注：上表中，附息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

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)	占基金资产净值比例
		自有投资	买断式回购		
1	06进出06	4,000,000		398,402,651.80	32.72%
2	06国开27	2,000,000		199,449,944.81	16.38%
3	07央行票据04	2,000,000		195,659,721.27	16.07%
4	06农发15	1,000,000		99,571,712.71	8.18%
5	06央行票据70	1,000,000		98,718,387.98	8.11%
6	07央行票据25	1,000,000		97,226,579.72	7.99%
7	05中信债1	400,000		40,855,891.19	3.36%
8	06央行票据78	300,000		29,541,939.37	2.43%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

（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
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)–0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	–0.0178%
报告期内偏离度的最低值	–0.2113%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0661%

注：上表中“偏离情况”根据报告期内各工作日数据计算。

（六）投资组合报告附注

1、基金计价方法说明

本基金采用固定份额净值，基金账面份额净值始终保持为人民币1.00元。

本基金估值采用摊余成本法，即估值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，每日计提收益或损失。

2、本报告期内，本基金持有的剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计在每个交易日均未超过日基金资产净值20％。

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序。

本报告期内没有需要特别说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	408,948.51
4	应收申购款	21,427,798.12
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	189,802.14
7	其他	0.00
合　计		22,026,548.77

5、本基金报告期末持有资产支持证券。

6、基金管理人以自有资产投资本基金的情况。

基金管理人于2006年4月17日通过代销机构申购本基金5000万元人民币，申购费率为零；基金管理人于2006年12月15日通过代销机构赎回本基金5000万元人民币，赎回费率为零；截止2007年3月31日基金管理人持有本基金605,715.16份。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	4,051,568,523.41
本报告期间基金总申购份额	1,170,847,238.59
本报告期间基金总赎回份额	4,004,977,703.50
本报告期末基金份额总额	1,217,438,058.50

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准工银瑞信货币市场基金设立的文件；
2、《工银瑞信货币市场基金基金合同》；
3、《工银瑞信货币市场基金托管协议》；
4、基金管理人业务资格批件和营业执照；
5、基金托管人业务资格批件和营业执照；
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点

基金管理人或基金托管人处

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司
二〇〇七年四月二十日

富兰克林国海中国收益证券投资基金

2007年第一季度报告

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
日期：2007年4月20日

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4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：174,363,654.37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	2007年1月1日至2007年3月31日
1.	基金本期净收益	95,183,944.47
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.4489
3.	期末基金资产净值	280,129,341.95
4.	期末基金份额净值	1.6066

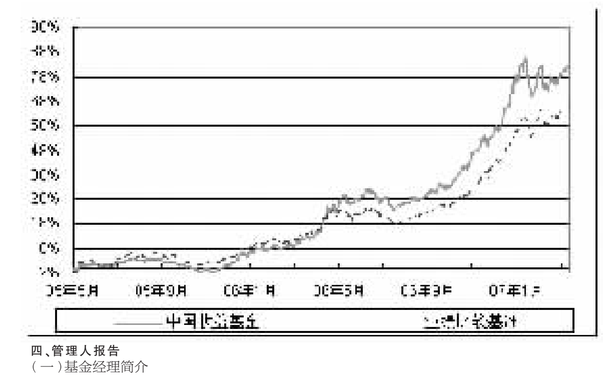
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
2007年第一季度	10.40%	1.46%	11.70%	1.01%	–1.30%	0.45%

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殷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，自2006年2月起担任富兰克林国海中国收益基金的基金经理。

经公司第一届董事会第二十次会议审议，同意张英辉先生辞去富兰克林国海中国收益证券投资基金基金经理职务，任命张惟闵先生、黄林先生共同担任富兰克林国海中国收益证券投资基金基金经理。相关人员的变更已于3月20日公告并已按有关规定报告上海证监局。

张惟闵先生，传媒政策及工商管理硕士，11年证券从业经历。历任马丁可利资产管理公司（爱丁堡）投资分析师及投资经理；ING霸菱证券（台湾）董事，资深副总经理；美林证券投资顾问公司（台湾）董事，总经理；申万巴黎基金管理有限公司投资总监。现任国海富兰克林基金管理有限公司投资总监。

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。

（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

第一季度上证国债指数维持小幅盘整，微涨0.31%；剔除应计利息因素后市场实际出现一定程度下跌，下跌品种集中在中长期期限段。尽管年初债市资金面充裕，导致回购利率维持低位，但CPI走高和经济过热迹象导致投资者缺乏做多信心。央行通过交替使用提高存款准备金率、三年期央票和定向央票等手段持续回收流动性；在数量型紧缩政策之外，央行还在3月份提高存贷款基准利率。在一季度内，收益率曲线出现明显上移，平均超过20bp，而且长短端利差扩大，开始陡峭化。

展望2007年二季度，尽管流动性宽松的状况难有根本改变，但负面因素并未消散，CPI高位运行、经济趋热、央行全力回收流动性、中长期债券发行量大增等状况依旧，债券市场难以乐观，通过缩短久期进行防御配置十分必要。

2007年第一季度的股票市场继续延续着上升势头，FTSE A200指数上涨11.70%，使得中国成为2007年第一季全球表现最佳的股票市场之一。我们认为，除了始终充足的流动性，股市的强劲表现主要得益于三方面因素的推动：一是宏观经济超出市场预期的表现；二是股改红利的持续释放，特别是传统蓝筹股之外公司的业绩表现甚至要好于蓝筹公司；三是资产注入，整体上市和并购重组的进程加快刺激了市场的投资热情。面对市场强劲的表现，本基金在一季度始终保持了较高的股票仓位水平，并重点配置于钢铁，石化等估值水平较低的行业上，获得了良好的回报。

展望未来，我们认为支撑目前市场的因素并没有出现弱化，但是市场估值水平也已经至少反映了大部分潜在的利好，因此市场未来出现振荡的可能性在加大。部分估值偏低而基本面在转好的行业仍然有进一步上升的可能，部分在一季度表现相对平淡的蓝筹公司将出现比较明显的机会；另一方面，一季度内大部分纯粹概念炒作的股票则存在非常大的下跌风险。因此，本基金未来仍然将投资重点放在成长预期明确的成长类公司和估值水平相对较低的价值型公司上，对于市场中短期的热点和题材，我们并不排斥，但是一定是要在扎实的研究基础之上才能参与，因为短期的热点可能带来不错的回报，但是却给基金持有人利益带来很大的潜在风险。

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10.40%，低于比较基准1.30%.

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	164,765,027.23	58.25%
权证	0.00	0.00%
债券	105,299,748.97	37.23%
银行存款及清算备付金合计	3,329,409.04	1.18%
其他资产	9,442,223.66	3.34%
资产总值	282,836,408.90	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	3,348,328.50	1.20%
B采掘业	3,962,070.00	1.41%
C制造业	82,606,278.02	29.50%
C0食品、饮料	26,151,000.00	9.34%
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	23,308,448.75	8.32%
C5电子	3,744,000.00	1.34%
C6金属、非金属	14,116,000.00	5.04%
C7机械、设备、仪表	9,062,379.22	3.24%
C8医药、生物制品	6,224,450.05	2.22%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	11,552,422.88	4.12%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	8,321,119.63	2.97%
G信息技术业	6,146,000.00	2.19%
H批发和零售贸易	7,514,980.20	2.68%
I金融、保险业	33,201,318.00	11.85%
J房地产业	8,112,510.00	2.90%
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	164,765,027.23	58.82%

（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
000895	S双汇	650,000	20,260,500.00	7.23%
600036	招商银行	878,000	15,259,640.00	5.45%
600900	长江电力	885,922	11,552,422.88	4.12%
600000	浦发银行	392,900	10,498,288.00	3.75%
600019	宝钢股份	1,000,000	9,900,000.00	3.53%
600143	金发科技	300,000	9,648,000.00	3.44%
600596	新安股份	274,395	8,300,448.75	2.96%
000002	万科A	489,000	8,112,510.00	2.90%
600694	大商股份	203,658	7,514,980.20	2.68%
600521	华海药业	345,995	6,224,450.05	2.22%

（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	85,315,020.20	30.46%
银行间国债投资	19,984,728.77	7.13%
债券投资合计	105,299,748.97	37.59%

（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	20,798,400.00	7.42%
060008	06国债08	19,984,728.77	7.13%
010004	20国债⑷	17,741,271.80	6.33%
009908	99国债⑻	16,554,661.20	5.91%
010210	02国债⑽	16,027,336.00	5.72%

(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	125,215.51
应收利息	1,938,887.14
应收申购款	283,599.50
证券清算款	7,094,521.51
合计	9,442,223.66

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。

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）
267,481,457.48	7,789,941.56	100,907,744.67	174,363,654.37

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4月20日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

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
日期：2007年4月20日

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4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：4,457,849,834.78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	2007年1月1日至2007年3月31日
1.	基金本期净收益	889,111,343.86
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.2517
3.	期末基金资产净值	4,910,329,821.83
4.	期末基金份额净值	1.1015

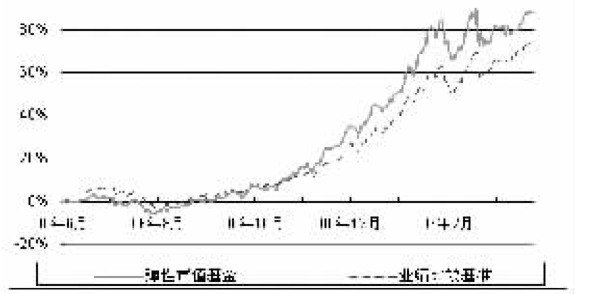
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
2007年第1季度	25.58%	2.29%	24.69%	1.74%	0.89%	0.55%

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

市场资金的充裕和投资者对股市的信心使中小盘股、低价股及题材/概念股在一季度大幅上升，而这些股票大多由于流动性差，基本面不够坚定及估值不够有吸引力而不受主流机构投资者青睐。本基金秉持为投资者长期理财的观念，不熟不做，每项投资力求不赔钱及追求基金业绩超出同业平均水平（并不追求短期排名前几名）。因此，在市场投机气氛较浓时，本基金可能短期内跑输大市，如同一季度股票部分的业绩。

去年底及今年初，市场预期今年股市为振荡向上，大市上升幅度为10–30%，而实际上一季度大市（用沪深300指数衡量）已突破30%的上限预期。我国经济处于高增长阶段，预计今年GDP增长10%，固定资产投资居高不下，出口强劲，消费增长同比也不弱，只是在GDP增长中的比重尚不够高（40%左右）。市场中资金充裕，购并重组机会层出不穷，在这种市场状况下，股市上涨幅度超出30%并不意外。美国经济增长的大幅走弱才是对中国经济及相关行业/公司盈利增长有负面影响的重大事件。

本基金注重选股，投资组合中虽有个别公司的业绩与美国市场出口相关度高，但在选股时，本基金关注那些得益于全球产业向中国转移大趋势的公司，如此布置，出口市场需求的减弱可能造成的负面影响可被产能向中国转移而抵消。

本基金在一季度重点配置了钢铁和电力行业。钢铁行业由于我国处于工业化/城镇化高速发展期，对钢铁需求大，同时国际市场钢铁产品供不应求，故该行业周期性大大减弱。在未来3–4年内钢铁行业在我国处于成长期，整个行业的大盘钢铁股价值低估。电力行业的公司大多由母公司和上市公司分别持有电力资产，在国资委转向市值而非净资产值考核的大趋势下，电力公司整体上市或资产注入（从母公司）的个案比比皆是，只是投资者须有耐心持有，等待公司重组机会的来临，本基金有耐心。

基于今年股市整体向上的判断及有诸多个股机会，本基金将继续维持高仓位。

2、基金业绩表现说明

报告期内，弹性基金一季度净值增长25.58%，超出比较基准0.89%。但基金股票部分的业绩（29.37%）弱于大市（36.23%），跑输大盘6.86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	4,662,718,775.15	91.20%
权证	0.00	0.00%
债券	99,900,000.00	1.95%
银行存款及清算备付金合计	219,124,055.24	4.29%
其他资产	130,804,310.62	2.56%
资产总值	5,112,547,141.01	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	663,311,360.11	13.51%
C制造业	1,554,195,125.41	31.64%
C0食品、饮料	0.00	0.00%
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	329,104,996.55	6.70%
C5电子	1,695,932.16	0.03%
C6金属、非金属	1,181,951,170.53	24.07%
C7机械、设备、仪表	29,923,039.72	0.61%
C8医药、生物制品	11,519,986.45	0.23%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	646,294,194.57	13.16%
E建筑业	74,320,338.88	1.51%
F交通运输、仓储业	95,630,606.12	1.95%
G信息技术业	104,797,465.40	2.13%
H批发和零售贸易	336,831,616.70	6.86%
I金融、保险业	618,404,453.51	12.59%
J房地产业	256,904,733.74	5.23%
K社会服务业	265,002,513.99	5.40%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	47,026,366.72	0.96%
合计	4,662,718,775.15	94.96%

（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
600028	中国石化	36,287,202	360,331,915.86	7.34%
600019	宝钢股份	33,900,864	335,618,553.60	6.83%
600900	长江电力	22,282,387	290,562,326.48	5.92%
000898	鞍钢股份	18,869,636	274,930,596.52	5.60%
600694	大商股份	6,412,731	236,629,773.90	4.82%
600036	招商银行	12,966,775	225,362,549.50	4.59%
600660	福耀玻璃	11,154,824	209,710,691.20	4.27%
000002	万科A	11,683,815	193,834,490.85	3.95%
000792	盐湖钾肥	6,467,175	181,339,587.00	3.69%
600005	武钢股份	19,721,681	179,072,863.48	3.65%

（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	2.03%
债券投资合计	99,900,000.00	2.03%

（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	605,954.64
证券清算款	115,213,166.29
应收利息	1,179,618.04
应收申购款	13,805,571.65
合计	130,804,310.62

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。

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）
1,397,002,512.65	4,517,999,529.23	1,457,152,207.10	4,457,849,834.78

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4月20日