富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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—中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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。

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2007年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金概况
基金简称：富兰克林国海潜力
基金代码：450003
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2007年3月22日
报告期末基金份额总额：10,617,531,095.80份

（二）基金投资概况
1、投资目标：
注重基金资产长期增值，投资未来收益具有成长性和资产价值低估的上市公司股票，为投资者赚取长期稳定的资本增值。
2、投资策略：
资产配置策略：
本基金采用"自下而上"的组合构建方法，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，确定本基金资产配置最终的选择标准。
股票选择策略：
本基金将运用定性和定量方法，通过对上市公司的财务分析和增长潜力分析，挑选出其中股价下跌风险最低且上涨空间最大的股票构建具体的股票组合。
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：
85% X MSCI中国A股指数 + 10% 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：
本基金是一只主动型投资的股票型基金，属于基金类型中具有中高等级风险的基金品种，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

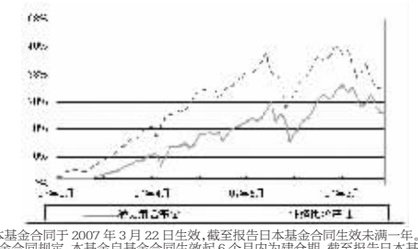
	项目	2007年4月1日至2007年6月30日
1.	基金本期净收益	323,508,975.13
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.0347
3.	期末基金资产净值	13,144,686,877.37
4.	期末基金份额净值	1.2380

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年第二季度	23.53%	2.05%	29.48%	2.18%	-5.95%	-0.13%

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（2007年3月22日至2007年6月30日）



注：1、本基金合同于2007年3月22日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。
2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6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十四条（二）投资范围"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%"。
3、本基金本季度内未变更基金经理。

四、管理人报告

（一）基金经理简介
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。
朱国庆先生，CFA，注册会计师，复旦大学应用数学学士，复旦大学应用经济学硕士。8年证券投资工作经历，曾任上海浦东发展银行社会保险基金部投资经理，大鹏证券有限公司投资银行部项目经理，平安证券有限公司销售交易部门负责人，国海富兰克林基金管理有限公司筹备组成员及行业研究员。

（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、行情回顾及运作分析
07年2季度A股市场一路高歌猛进，上证A股指数一度创出4334点的新高，但5月底在印花税上调的政策打压下大幅下挫，市场进入宽幅震荡期。上半年前期行情呈现出典型的资金推动特征，大批中小盘的绩差题材股在资金推动下屡创新高，市场整体估值水平大幅提升。在监管当局的一系列紧缩政策下，流动性正在被逐步收紧，而印花税大幅上调则完全改变了投资者的心理预期，导致资金推动嘎然而止，市场随即大幅下挫。在5月底以来的调整行情中，题材股出现惨烈的下跌走势，而前期表现相对较弱的大盘蓝筹股则表现出明显的抗跌性。虽然上半年整体而言仍然是大盘蓝筹股表现弱于中小盘，但5月底以来大盘绩优股的稳定表现使得其2季度业绩超过了中小盘。我们认为，在大盘仍处于震荡调整局面的情况下，大盘蓝筹股仍然可能强于中小盘。
2季度宏观经济运行良好。从国家统计局已披露数据看，固定资产投资保持快速增长势头，1-5月份固定资产投资增长25.9%，较前4个月提升0.4个百分点；社会消费品零售总额增速稳步提升，5月份社会消费品零售总额增长15.2%，较4月份提升0.4个百分点；5月份出口增长28.7%，较4月份提高2个百分点，进口增速19.1%，较4月份降低2个百分点，贸易顺差进一步扩大。针对经济过热迹象，中央政府采取一系列预防性财政政策和货币紧缩政策，如实施结构性的调控措施限制高耗能、高污染产品的固定资产投资、通过一系列出口关税政策调整减少高耗能、高污染产品出口等，这类政策的效果在3季度将逐渐显现。在人民币升值和国内资源成本逐渐上升大背景下，产业结构升级是中国经济保持持续健康发展的关键因素。中央政府的紧缩措施也更多的是立足于控制落后产能的扩张，这些政策有助于中国经济的长期健康发展。但是，如果固定资产投资增长速度仍然大幅超过政府容忍范围，则可能引发更为强硬的紧缩措施，而这可能成为3季度股票市场最大的风险点。
流动性过剩是引发上半年A股市场大幅上升的主要因素，贸易顺差的快速增长和积累是引发金融体系货币供应过剩的外在动因，而股市财富效应和居民投资理财意识觉醒引发存款搬家则是导致股票市场资金供求失衡的内在因素。监管部门通过持续加息、提高准备金率、发行特别国债等一系列货币紧缩政策来收紧流动性，同时通过QDII试图缓解国内流动性压力，这些政策措施将阶段性地减少国内资金供给，而3季度大盘蓝筹股回归A股、大量"大非"上市会增加股票供给，两方面因素将使得股票市场资金供求关系趋于平衡，资金推动力将逐步减弱。
2、基金业绩表现说明
截至报告期末，本基金份额净值为1.2380元，本报告期份额净值增长率为23.53%，同期业绩比较基准增长率为29.48%，份额净值增长率低于比较基准5.95个百分点。

3、市场展望和投资策略
所幸的是，实体经济的健康发展仍然是我们坚定看好A股市场的主要理由，上半年A股上市公司盈利仍将保持高速增长趋势，而A股绩优股估值水平在经历大幅调整之后已经回落到合理的估值区间，公司盈利增长将是下半年股票市场投资收益的主要源泉。此外，大盘蓝筹股回归将给A股市场投资者带来分享这些公司成长收益的机会，包括央企整合在内的大规模的资产重组将是贯穿整个A股牛市行情的催化剂。而从更长期的观点来看，中国企业出口持续快速增长所导致的贸易顺差增长仍将持续，国内流动性过剩的问题仍可能再度出现，这将是推动包括股票在内的国内资产价格重估的根本动力。
基于对于A股市场中长期前景的信心，在资产配置上我们将保持相对较高的股票仓位，在市场调整过程中，我们的主要工作是找寻并坚定持有那些有业绩支持、未来发展趋势良好的个股，调整正给我们提供了良好的买入时机。在中长期行业配置上，我们中长期看好两大类行业，首先是受益于中国经济持续增长的行业，包括消费服务类行业和资本品行业，前者受益于国内消费的持续稳定增长，后者受益于国内产业结构升级带来的国内需求和国内企业国际竞争力提升所带来的出口快速增长；其次是在资产重估过程中受益的行业，既包括房地产、银行、证券、保险等直接受益于流动性过剩导致金融资产价格上升的行业，也包括煤炭、有色金属、石油等受益于经济持续增长推动生产要素价格上升的各类资源品行业。
随着中报业绩的逐渐披露，中期业绩增长将是投资者经历大幅的调整之后信心恢复的一剂良药，中报业绩超预期增长可能成为市场的短期热点。而随着时间的推移和北京奥运的临近，奥运概念也将成为市场的投资热点。此外，资产重组将是贯穿整个牛市行情的催化剂，我们将在坚持业绩支撑的前提下把握相应的投资机会。

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	10,891,503,841.95	81.70%
权证	0.00	0.00%
债券	291,764,252.05	2.19%
银行存款及清算备付金合计	2,001,523,593.57	15.01%
其他资产	147,002,680.02	1.10%
合计	13,331,794,367.59	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	912,942,524.51	6.95%
C 制造业	4,469,322,989.23	33.99%
C0 食品、饮料	852,098,364.53	6.48%
C1 纺织、服装、皮毛	28,952,118.60	0.22%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	79,492,276.18	0.60%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	400,811,074.35	3.05%
C5 电子	247,564,230.49	1.88%
C6 金属、非金属	1,364,988,777.80	10.38%
C7 机械、设备、仪表	1,237,577,394.68	9.42%
C8 医药、生物制品	257,838,752.60	1.96%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	864,623,825.26	6.58%
E 建筑业	55,599,143.76	0.42%
F 交通运输、仓储业	752,015,994.62	5.72%
G 信息技术业	169,359,059.20	1.29%
H 批发和零售贸易	286,414,308.72	2.18%
I 金融、保险业	2,196,332,602.01	16.71%
J 房地产业	998,524,928.07	7.60%
K 社会服务业	100,653,115.86	0.77%
L 传播与文化产业	85,715,350.71	0.65%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	10,891,503,841.95	82.86%

（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	20,469,656	503,144,144.48	3.83%
600000	浦发银行	12,304,840	450,234,095.60	3.43%
600030	中信证券	7,684,129	407,028,313.13	3.10%
600900	长江电力	23,581,099	356,546,216.88	2.71%
600019	宝钢股份	30,999,833	340,998,163.00	2.59%
000983	西山煤电	10,999,759	310,523,196.57	2.36%
000002	万科A	15,749,742	301,135,067.04	2.29%
600675	中华企业	12,199,713	277,055,482.23	2.11%
000568	泸州老窖	6,512,923	274,194,058.30	2.09%
601318	中国平安	3,819,849	273,157,401.99	2.08%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	291,764,252.05	2.22%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	291,764,252.05	2.22%

（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

债券名称	市值(人民币元)	市值占基金资产净值比例
06央行票据66	291,764,252.05	2.22%

(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	985,277.34
应收股利	5,399,957.88
应收利息	7,098,410.43
应收申购款	133,519,034.37
合计	147,002,680.02

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。
6、截至报告期末，本基金未投资资产支持证券。

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）
8,756,866,710.48	2,265,012,583.71	404,348,198.39	10,617,531,095.80

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潜力组合股票型证券投资基金设立的文件
2、《富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金基金合同》
3、《富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金招募说明书》
4、《富兰克林国海潜力组合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
基金管理人或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7月19日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

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：3,624,652,839.72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

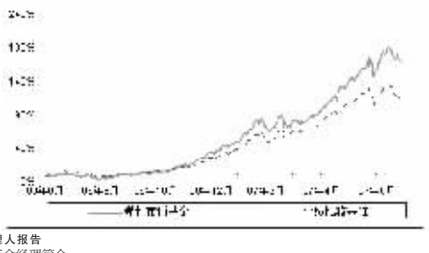
	项目	2007年4月1日至2007年6月30日
1.	基金本期净收益	569,313,512.51
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.1494
3.	期末基金资产净值	5,711,043,516.56
4.	期末基金份额净值	1.5756

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2季度	43.04%	2.29%	23.36%	1.79%	19.68%	0.50%

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
二季度市场经历了大起大落。5月底的调整由印花税的上调而引起，但调整的根本原因是市场投机气氛过浓，尤其是低价/概念/ST等板块，估值偏高，脱离基本面。政府进一步推出的出口退税（意在减少国际贸易摩擦和人民币升值压力），QDII措施（引流国内过剩资金至境外），银行迫查违规资金入市及通涨率（CPI）高出3%（引起加息担心）大大减弱了股市资金向上推动的动力。
市场的大幅调整给了新来的投资者及时地上了风险教育一课。散户或退市或观望或转持蓝筹股或买基金，基金开户相对于股票开户数大大上升。在国外，基金在市民中的普及率通常由养老金的强制推行而大幅提升。而在中国则是由股市近二年的高回报及基金表现超过大市大大增加了个人在基金中的参与。
展望后市，市场将呈现个股表现分化的现象，其表现由业绩和具体的重组并购事件推动。本基金注重基本面的选择，适合在目前的市场状况中运作。基金持股相对集中，约30只左右，前十大重仓股占基金净值约55%。大盘蓝筹股占基金净值70%以上。
今年以来，本基金业绩排名在近百只股票基金中居前15%（数据来源：理柏基金业绩排行榜），主要靠选取优秀质地估值合理的公司而实现，回避了消息股和概念股。投资风格稳健而进取，此投资风格将一如既往地延续下去。

2、基金业绩表现说明
报告期内，弹性基金二季度净值增长43.04%，超出比较基准达17.84个百分点，同时波动率仅比基准高出0.74个百分点，实现了较理想的风险调节后的收益。

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	5,398,557,590.29	93.42%
权证	0.00	0.00%
债券	99,900,000.00	1.73%
银行存款及清算备付金合计	248,252,971.66	4.30%
其他资产	31,944,600.20	0.55%
资产总值	5,778,655,162.15	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	747,937,728.17	13.10%
C 制造业	1,638,910,410.34	28.70%
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	526,349,112.94	9.22%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,073,140,702.20	18.79%
C7 机械、设备、仪表	39,420,595.20	0.69%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	551,378,663.81	9.65%
E 建筑业	94,944,687.20	1.66%
F 交通运输、仓储业	74,283,888.72	1.30%
G 信息技术业	132,892,648.40	2.33%
H 批发和零售贸易	391,181,319.44	6.85%
I 金融、保险业	965,415,202.10	16.90%
J 房地产业	459,970,849.83	8.05%
K 社会服务业	300,920,622.36	5.27%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	40,721,569.92	0.71%
合计	5,398,557,590.29	94.53%

（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	15,652,268	384,732,747.44	6.74%
600028	中国石化	29,100,661	384,710,738.42	6.74%
000002	万科A	19,244,223	367,949,543.76	6.44%
600660	福耀玻璃	10,995,139	335,571,642.28	5.88%
600019	宝钢股份	29,309,838	322,408,218.00	5.65%
600900	长江电力	21,114,607	319,252,857.84	5.59%
000792	盐湖钾肥	6,467,175	287,013,226.50	5.03%
600030	中信证券	5,265,166	278,895,843.02	4.88%
600694	大商股份	4,376,902	269,398,318.10	4.72%
000069	华侨城A	5,517,271	219,587,385.80	3.85%

（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	1.75%
债券投资合计	99,900,000.00	1.75%

（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
050007	05国债07	49,885,000.00	0.87%
060015	06国债15	50,015,000.00	0.88%

(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	3,349,822.62
应收股利	4,418,814.06
应收利息	1,591,856.03
应收申购款	22,584,107.49
合计	31,944,600.20

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）
4,457,849,834.78	1,754,416,069.82	2,587,613,064.88	3,624,652,839.72

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7月19日

益民红利成长混合型证券投资基金 2007年第二季度报告

一、重要提示

益民基金管理有限公司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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7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。

益民基金管理有限公司承诺以诚实信用、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

基金简称：益民红利成长基金
运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2006年11月21日
报告期末基金份额总额：938,506,664.22份
投资目标：
本基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司，并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制，为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。
投资策略：
（一）资产配置策略
（1）大类资产配置
宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平是决定证券市场运行趋势的主要因素。基金管理人将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制，综合判断股市和债市中长期运行趋势，据此进行资产配置。
（2）风格轮动策略
基金管理人根据市场趋势强弱的判断来积极主动地配置红利和成长两种类型的股票。红利股与成长股在股票资产内的基准配置比例为40%:60%，在市场的不同时期配置比例可上下浮动十个百分点。在市场处于强势时，采取积极成长策略；在市场处于弱势时，采取稳健红利策略。在市场处于震荡状态时，采取红利成长平衡策略。
（二）股票投资策略
基金管理人采用系统化、专业化的选股流程和方法，利用益民红利股优选系统和益民成长股优选系统，精选出具有持续高分红能力和持续高成长能力的股票进行投资。
(1)红利股选股策略
A 红利股的初选
在全部股票中，剔除流动性严重不足的股票后，满足下列条件之一者可进入红利股初选库：
●最近三年内至少有两次现金分红，并且其平均税后现金股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库；
●最近三年内至少有两次现金分红，其现金股息收益增长率连续3年保持非负的个股进入红利股初选库；
●在上市时间不足三年的个股中，净资产收益率和每股收益均高于行业平均水平，市盈率和市净率均低于市场平均水平，且具有充裕的股权自由现金流，预期税后股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库。
B 剔除恶性分红
一般说，恶性分红有两种：一是分红超过利润；二是大股东将配股增发所得现金作为红利分配。基金管理人考察红利股初选库中个股最近一次分红行为，如果确属恶性分红行为，则必危害上市公司接下来的盈利增长以及未来的分红行为。将已发生恶性分红的个股从初选库中剔除，从而形成红利股备选股票库。
C 五维基础指标分解
针对红利股备选库，本基金管理人投研团队综合各类内外部信息，去伪存精，进行基础的财务分析和预测，提供预测的净利润数据和股权自由现金流数据，并不断修正。在历史数据和预测数据的基础上，定期计算备选股票库中股票的历史和预期的五维指标：派息比率、股息收益率、股息/股权自由现金流、市盈率、市净率。这种指标分解旨在从股息的复杂性中寻找有利于获得超额收益的机会。一是公司分红能力，包括盈利能力和现金流状况；二是公司分红意愿，主要是股息支付率；三是公司估值水平，股价作为分母，直接影响股息收入率水平。本基金管理人投研团队根据五维指标的分解结果和相应的市场环境，设立进入红利股核心股票池的最低限制性条件。
D 精选核心红利股股票库
基于上述针对个股的专业研究和测算，结合实地调研，基金管理人投研团队从备选库中精选出具有稳定的股权收益率增长预期、充裕的股权自由现金流、较为透明稳定的股利支付意愿、且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票池。
（2）成长股选股策略
成长股侧重选取由垄断资源优势、规模经济、品牌、供应链管理能力、核心技术、产业整合这六大因素驱动的持续高成长股票，预期未来两到三年内的净利润增长率在2倍的GDP增长率以上。
成长股选股策略的流程框架如图1所示，采用行业成长评估和企业成长动因分析互动的逻辑体系来选取成长股备选库，并在此基础上通过量化的预测和估值分析，选取成长股核心股票池，并为核心股票池内的股票投资设置安全边际。
图1：成长股选股策略流程图

（三）固定收益类投资策略
为有效控制股票投资风险，在投资上保持必要的灵活性和运作空间，优化组合流动性管理，显著提高投资组合收益，本基金进行适度资产配置，进行债券、货币市场工具等品种的投资，并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。
在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重；
在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体策略有：
(1) 收益率预期策略
债券收益率的变化直接决定了债券价格的变化。因此对债券收益率变动趋势的预期成为投资最重要的决策依据。本基金投资于预期收益率下降的期限品种，并回避预期收益率上升的期限品种。对相邻期限收益率差距较大的品种，在预期收益率无太大变化的情况下，还可进行骑乘投资。
(2) 收益率曲线策略
收益率曲线又称为期限结构，是将具有不同期限的债券收益率关系用坐标图曲线来表述。在目前的中国债券市场上，由于存券数量的不足和期限品种的缺乏，造成了收益率曲线在一定程度上的扭曲。本基金利用现代的金融工程技术，拟合一条收益曲线。通过寻找收益率曲线上扭曲的部分，投资于价值被低估的部分，等待其回归理性。
(3)久期管理策略
债券的久期即债券价格对利率变化的敏感程度。久期分为单券种的久期管理和组合久期管理。对于单券种而言，在同等收益率水平之下，选择久期较短的品种以减少风险。对于投资组合而言，通过对未来收益率变化的预期，相应的调整组合的券种结构，并通过情景预测和压力测试，在预期收益率上升时适当缩短久期，而在收益下降时适当加长久期。
(4)类别配置策略
类别配置策略主要包括资产类别选择、投资组合中各类资产的适当混合以及对这些混合资产进行的适时管理。我们主要采用自上而下的方法，通过情景分析和历史预测相结合，对银行间市场和交易所市场、债券、现金类资产、国债、企业债、金融债和可转债之间进行类别配置，确定最能满足投资者风险—回报率要求的资产组合。
（四）权证投资策略
权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。本基金将主要投资满足个股精选条件的公司发行的权证。
本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证，并可以根据证券交易所的有关规定卖出该部分权证或行权。
本基金可以根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。随着我国权证市场的发展，在以后法律法规允许的情况下，本基金也将投资除股权分置改革中发行的权证之外的其他类型的权证，以实现投资目标。
业绩比较基准：新华富时A600指数收益率×65%＋新华雷曼中国全债指数收益率×35%
风险收益特征：本基金产品定位于偏股型的混合型基金。风险和收益水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于风险和收益中等的证券投资基金品种。
基金管理人：益民基金管理有限公司
办公地址：北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A
法定代表人：翁振杰
电话：010-63105556
传真：010-63100588
联系人：黄欣
基金托管人：华夏银行股份有限公司
办公地址：北京市东城区建国门内大街22号
法定代表人：刘海燕
电话：010-85238418
传真：010-85238680
联系人：郑鹏

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

1	基金本期净收益	292,138,057.56
2	加权平均基金份额净收益	0.3430
3	期末基金资产净值	1,833,662,824.00
4	期末基金份额净值	1.9538

上述基金业绩指标不包括持有人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。

（二）基金净值表现
1、益民红利成长混合型证券投资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 |