工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金 2007年第二季度报告

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7月13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

1、基金简称：	工银瑞信精选平衡
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2006年7月13日
4、报告期末基金份额总额：	11,311,408,011.71份
5、投资目标：	有效控制投资组合风险，追求稳定收益与长期资本增值。
6、投资策略：	本基金专注基本面研究，遵循系统化、程序化的投资流程以保证投资决策的科学性与一致性。
7、业绩比较基准：	60%×沪深300指数收益率+40%×新华雷曼中国综合债券指数收益率。
8、风险收益特征：	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平介于股票型基金与债券型基金之间，属于中等风险水平基金。
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，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

单位：元

基金本期净收益	825,911,278.36
基金份额本期净收益	0.1381
期末基金资产净值	11,140,085,938.52
期末基金份额净值	0.9849

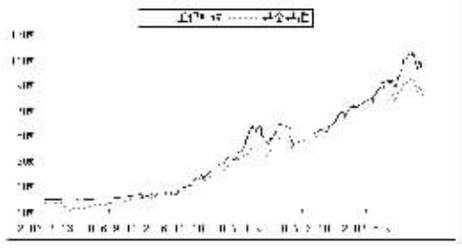
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	32.54%	1.67%	19.58%	1.52%	12.96%	0.15%

（三）自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的比较

工银瑞信精选平衡混合型基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006年7月13日至2007年6月30日）



注：1、本基金合同于2006年7月13日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、根据基金合同规定，本基金投资组合的比例范围为：投资于股票资产的比例范围为40%－80%，投资于债券及其它短期金融工具的比例为20%－60%。按基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。在本报告期末，本基金的投资组合比例达到基金合同的要求。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

本基金基金经理

吴刚先生：1994年毕业于南开大学，获理学硕士学位。2002年4月至2003年5月任职于中融基金管理公司，担任基金融鑫基金经理，2003年8月至2006年1月，任职于长盛基金管理公司，历任长盛成长价值、长盛动态精选基金经理。

杨建勋先生，2000年毕业于北京大学，获经济学硕士学位。1993年7月至1997年7月，任职于沈阳财政局会计师事务所。2000年7月至2006年9月，任职于鹏华基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理、普润基金经理、鹏华行业成长基金经理。

张翎先生：1999年毕业于英国利物浦大学，获工商管理硕士学位。先后在陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司、中国平安保险公司投资管理中心等公司从事投资管理工作。2002年起任职于泰信基金管理有限公司，2004年3月至2006年5月历任泰信天天收益基金经理，泰信先行策略基金经理。

王筱苓女士，1997年毕业于清华大学，获工商管理硕士学位。1997年7月任职于中国银行总行全球金融市场部，从事对外筹资业务。1998年12月至2002年12月，任职于中国银行全球金融市场部，从事外汇、衍生产品交易，担任客户业务处副处长。2002年12月至2005年6月任职于中国银行全球金融市场部，担任首席交易员，负责管理信用产品投资组合，结构性产品投资组合，以及客户资金投资管理。

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。

2、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

二季度指数继续大幅上涨，沪深300指数上涨了35.3%，但其间发生了大幅震荡，沪深300指数震幅达900点，幅度超过20%；低价、资产重组等题材类型的股票在市场震荡中大幅下跌，而绩优股重新受到市场的追捧，从行业来看，煤炭、房地产、交通仓储、有色等行业表现出色。

二季度本基金增持了交通运输、煤炭、钢铁、金融行业的公司，股票结构较上一季度更为均衡、分散。

(2)本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额累计净值为2.0037元。本报告期份额净值增长率为32.54%，同期业绩比较基准增长率为19.58%，超过比较基准12.96个百分点。

(3)市场展望和投资策略

2007年1–5月份，经济走势强劲，固定资产投资持续保持高位。出口增速仍然维持高位，高额的贸易顺差持续，国际收支严重失衡的局面短期内难以改变，人民币汇率稳中有升。虽然通货膨胀超过去年底绝大部分投资者的预期，如果没有继续恶化，不会威胁到经济增长。

下半年预期市场会进入中期调整阶段，一方面，前期涨幅较大，市场整体估值较高，一定程度上透支了未来的成长；另外，一万五千亿特别国债的发行，市场的利率期限结构可能发生变化，加大市场的不确定性；下半年大型国企的回归增加了市场的供应。从结构上分析，由于前期市场波动加大，垃圾、低价股的跌幅较大，有的股票跌幅超过50%，对投资者打击较大，绩优股因为估值及长期发展良好的优势，会重新受到投资者的追捧，经过这次的风险教育，投资者可能会更多的考虑股票的确定性、安全性。

但经过调整后，我们仍然看好中国股市的长期前景，本基金会继续坚持长期价值投资的理念，为投资人奉献可持续的长期回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	7,526,949,305.33	64.28%
债券	1,902,392,657.34	16.25%
权证	7,273,168.74	0.06%
银行存款和清算备付金合计	643,577,664.90	5.50%
其他资产	1,628,905,248.25	13.91%
合计	11,709,098,044.56	100%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	采掘业	298,043,420.94	2.68%
3	制造业	3,598,465,674.48	32.30%
	其中：食品、饮料	300,810,958.78	2.70%
	纺织、服装、皮毛	800,082.84	0.01%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	118,054,204.60	1.06%
	石油、化学、塑胶、塑料	740,238,382.13	6.64%
	电子	4,478,395.83	0.04%
	金属、非金属	625,297,074.54	5.61%
	机械、设备、仪表	746,505,503.40	6.70%
	医药、生物制品	1,061,501,230.96	9.53%
	其他制造业	779,841.40	0.01%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	168,998,753.56	1.52%
5	建筑业	289,054,801.32	2.59%
6	交通运输、仓储业	547,959,178.93	4.92%
7	信息技术业	431,847,860.00	3.88%
8	批发和零售贸易	770,835,286.35	6.92%
9	金融、保险业	1,162,331,834.91	10.43%
10	房地产业	194,231,655.52	1.74%
11	社会服务业	1,531,346.32	0.01%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	63,649,493.00	0.57%
	合计	7,526,949,305.33	67.57%

（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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	23,116,893	568,213,229.94	5.10%
2	000423	东阿阿胶	19,176,948	500,901,881.76	4.50%
3	600309	烟台万华	7,146,701	382,777,305.56	3.44%
4	600276	恒瑞医药	6,800,000	307,632,000.00	2.76%
5	000709	唐钢股份	23,699,923	302,885,015.94	2.72%
6	600315	上海家化	6,895,882	281,834,697.34	2.53%
7	601006	大秦铁路	17,299,916	261,920,728.24	2.35%
8	000063	中兴通讯	4,400,000	239,360,000.00	2.15%
9	600361	华联综超	8,213,000	227,417,970.00	2.04%
10	601166	兴业银行	5,600,000	196,504,000.00	1.76%

（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）	占净值比例
1	可转换债券	890,475.90	0.01%
2	企业债券	16,851,507.75	0.15%
3	金融债券	368,352,950.00	3.31%
4	央行票据	1,516,297,723.69	13.61%
	合　计	1,902,392,657.34	17.08%

（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

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	07央行票据04	524,624,714.79	4.71%
2	06央行票据76	243,139,347.95	2.18%
3	07农发07	198,500,000.00	1.78%
4	06央行票据70	194,560,000.00	1.75%
5	07央行票据22	194,138,361.64	1.74%

（六）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、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。

3、本报告期内基金持有权证情况：

（1）报告期末所有权证明细

序号	权证名称	代码	数量(份)	成本（元）	获得方式
1	武钢CWB1	580013	1,199,599	2,779,801.57	网下申购 0 7 武钢债送配
合计	武钢CWB1	580013	1,199,599	2,779,801.57	网下申购 0 7 武钢债送配

（2）报告期内获得权证明细

序号	权证名称	代码	数量(份)	成本（元）	获得方式
1	武钢CWB1	580013	1,199,599	2,779,801.57	网下申购 0 7 武钢债送配
合计	武钢CWB1	580013	1,199,599	2,779,801.57	网下申购 0 7 武钢债送配

4、基金的其他资产构成

单位：元

项目	金额
交易保证金	1,680,285.05
应收利息	27,736,822.75
应收申购款	1,599,385,347.43
待摊费用	102,793.02

5、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金在本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

6、基金报告期末持有的资产支持证券明细

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

基金管理人在本基金认购期内认购金额为20,000,000.00元，认购份额为20,008,200份。本报告期内，由基金拆分增加份额15,759,933.56份，基金管理人期末持有的本基金份额为35,768,133.56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	3,599,077,357.96
本报告期间拆分前基金总申购份额	275,664,235.53
本报告期间拆分前基金总赎回份额	852,155,009.02
本报告期间基金拆分份额	2,380,812,032.30
本报告期间拆分后基金总申购份额	6,425,868,740.27
本报告期间拆分后基金总赎回份额	517,859,345.33
本报告期末基金份额总额	11,311,408,011.71

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精选平衡混合型证券投资基金设立的文件；

2、《工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金基金合同》；

3、《工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金托管协议》；

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

二〇〇七年七月十九日

工银瑞信货币市场基金 2007年第二季度报告

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7月13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

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：	683,634,737.21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4月1日至2007年6月30日
1	本期净收益	5,143,079.36元
2	期末基金资产净值	683,634,737.21元
3	期末基金份额净值	1.0000元
4	本期净值收益率	0.5728%
5	累计净值收益率	2.4837%

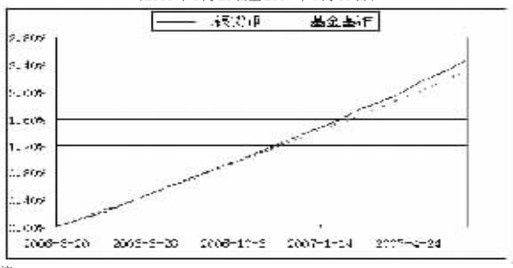
注：（1）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；（2）本基金收益分配按日结转份额。

（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	0.5728%	0.0025%	0.5016%	0.0002%	0.0712%	0.0023%

（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6月30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，截至报告期末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，2003年毕业于复旦大学，获工商管理硕士学位。1997年7月至2002年10月，任职于长城证券有限责任公司，担任债券与金融工程研究员。2002年10月至2003年6月，任职于宝盈基金管理有限公司，担任基金经理助理。2003年6月至2006年3月，任职于招商基金管理有限公司，历任债券研究员、招商现金增值基金基金经理。

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2季度宏观经济继续高位运行，且存在由偏快转向过热的风险。主要表现为：固定资产投资增速保持较高水平；人民币信贷增速维持高位；受食品价格上升等因素影响，CPI快速上升；贸易失衡进一步加剧。

2季度货币政策调控重点在回笼流动性的同时防范经济过热。央行连续三次上调存款准备金率累计15%；同时于5月19日再次上调了人民币存贷款基准利率。系列紧缩政策影响下，各品种收益率曲线整体上移；中长期债收益率上行幅度较大，收益率曲线陡峭化明显。另外，受新股发行影响，短期利率波动剧烈。

2季度工银瑞信货币市场基金进一步优化组合结构，缩短了组合平均剩余期限，有效地降低了组合利率风险；同时基金及时把握短期利率的波动机会，提高组合盈利能力。

（2）本基金业绩表现

2季度共91天，每万份工银瑞信货币市场基金累计实现收益57.12元，收益率为0.5728%，期间业绩比较基准为0.5016%。期间基金年化收益率为2.3173%。

（3）市场展望和投资策略

展望三季度：宏观经济仍将保持高位运行，投资与货币信贷高速增长相互推动的现象仍将延续，物价压力进一步加大。回笼流动性、稳定物价仍将是央行货币政策的主要目标，市场加息预期进一步增强。特别国债的发行将增加市场不确定性。预期3季度债券市场整体仍面临较大压力。

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	397,370,562.37	39.55%
买入返售证券	380,000,000.00	37.82%
其中：买断式回购的买入返售证券	–	0.00%
银行存款和清算备付金合计	217,895,401.18	21.68%
其中：定期存款	–	0.00%
其他资产	9,588,015.77	0.95%
合计：	1,004,853,979.32	100%

（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	5,426,882,500.00	6.40%
	其中：买断式回购融资	–	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	118,537,500.00	17.34%
	其中：买断式回购融资	–	–

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	66
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	172
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	63

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	87.46%	46.60%
	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	0.00%	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	21.88%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
4	90天(含)—180天	17.51%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.46%	0.00%
5	180天(含)—397天(含)	18.74%	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	145.59%	46.60%

（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	0.00	0.00%
2	金融债券	179,284,703.48	26.23%
	其中：政策性金融债	179,284,703.48	26.23%
3	央行票据	187,572,037.80	27.44%
4	企业债券	30,513,821.09	4.46%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	397,370,562.37	58.13%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		30,513,821.09	4.46%

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) 自有投资	债券数量(张) 买断式回购	成本(元)	占基金资产净值比例
1	07农发07	1000000	–	99,470,108.63	14.55%
2	07央行票据04	800000	–	78,806,796.33	11.53%
3	06央行票据76	600000	–	59,485,501.53	8.70%
4	04进出02	500000	–	50,118,549.37	7.33%
5	07央行票据01	500000	–	49,279,739.94	7.21%
6	05中信债1	300000	–	30,513,821.09	4.46%
7	07进出01	300000	–	29,696,045.48	4.34%

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	–0.0734%
报告期内偏离度的最低值	–0.1771%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1221%

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。

本报告期内无需特别说明的投资决策程序。

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	2,011,035.59
4	应收申购款	7,449,978.92
5	其他应收款	5.5
6	待摊费用	126,995.76
7	其他	0.00
合计		9,588,015.77

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6月30日基金管理人持有本基金609,093.99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	1,217,438,058.50
本报告期间基金总申购份额	668,582,627.73
本报告期间基金总赎回份额	1,202,385,949.02
本报告期末基金份额总额	683,634,737.21

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

二〇〇七年七月十九日

富兰克林国海中国收益证券投资基金 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。

本基金的托管人一中国工商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。

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：2,802,696,954.84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4月1日至2007年6月30日
1.	基金本期净收益	80,591,620.90
2.	加权平均基金份额本期净收益	0.0709
3.	期末基金资产净值	2,986,847,005.99
4.	期末基金份额净值	1.0657

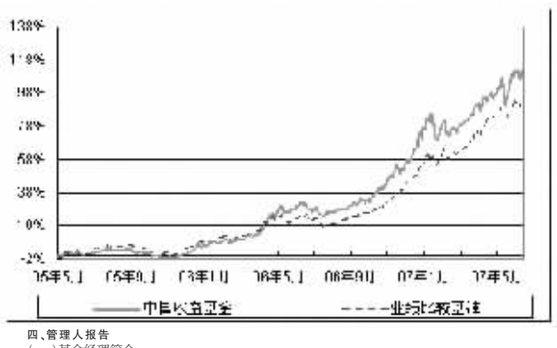
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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	14.12%	1.31%	13.42%	0.96%	0.70%	0.35%

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、基金投资策略说明

第二季度上证国债指数出现大幅调整，下跌1.92%，下跌品种集中在中长期期限段。利空因素主要包括：经济增长从偏快走向过热，导致央行多次加息和上调准备金率；食品类价格推动CPI迅速突破3%的警戒线；三年期央票和特别国债的大量发行导致中长期债券供大于求，等等。

展望2007年三季度，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、央行采取偏紧货币政策、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。我们预期当三季度CPI增速达到一个阶段性高点后，债市可能迎来一波反弹。

振荡和结构调整构成了2007年第二季的股票市场的主要特征，市场在4月和5月延续了强劲的表现，但是在提高印花税的利空冲击下出现了大幅度的调整，并在整个6月份表现出了相当不稳定的特征。我们认为，市场调整的诱因固然是调控措施的出台，但是最根本的原因还是市场的结构性泡沫已经到了相当明显的程度，特别是我们一直强调的大量的题材类股票已经上涨到无法用最乐观的基本面来解释的时候，任何可能对心理产生冲击的负面信息都会迅速地带来投资气氛的迅速转向和股价的大幅修正。同样在这种市场中，我们才看到一直坚持持有真正优质股票的价值所在，蓝筹股的表现的确发挥了市场中流砥柱的作用。

展望未来，我们认为市场的波动性不可避免，但是长期向上的趋势仍然未变，这一方面是由于支撑A股牛市的三个重要因素：经济增长，本币升值和央企资产整合还远远没有结束；另一方面结构性泡沫的消退也更有利于市场长期的健康发展。我们仍然强调，即使在大牛市之中，如果不能选对股票，一样可能损失惨重。未来一个季度内，我们关注的投资重点包括：（1）中报。中报的价值不在于具体的数字，更重要的是，通过中报的增长，特别是超预期的增长来重新凝聚市场的信心－这种信心看起来在这波市场结构调整中受到了不小的冲击。当然，中报表现特别好的行业，比如钢铁，有色，化工等也肯定会出现阶段性的整体机会。（2）央企资产整合的加快。随着市场的调整，我们认为央企的资产整合速度有望加快，而股价的下调则提高了对大股东注入资产的激励。（3）调控。在肉价重新抬头和房价持续上涨，经济热度趋高的背景下，我们必须提醒投资人注意短期内可能的调控措施的出台，包括加息这样影响全局的措施和针对具体行业的措施的可能影响，因此在整体仓位的选择和具体行业的配置上，我们可能都会做相应的调整。

2、基金业绩表现说明

报告期内，本基金获得回报14.12%，高于比较基准0.70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	1,722,691,120.52	56.31%
权证	0.00	0.00%
债券	603,163,222.52	19.71%
银行存款及清算备付金合计	533,754,975.88	17.44%
其他资产	200,057,736.01	6.54%
资产总值	3,059,667,054.93	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	172,647,297.60	5.78%
C 制造业	647,189,281.75	21.67%
C0 食品、饮料	78,552,690.92	2.63%
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	175,213,152.18	5.87%
C5 电子	7,499,503.14	0.25%
C6 金属、非金属	198,349,869.60	6.64%
C7 机械、设备、仪表	187,574,065.91	6.28%
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	54,683,400.24	1.83%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	178,307,835.35	5.97%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	51,699,333.62	1.73%
I 金融、保险业	355,209,042.77	11.89%
J 房地产业	204,213,725.77	6.84%
K 社会服务业	31,358,036.70	1