富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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8月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

（一）基金名称：富兰克林国海弹性市值证券投资基金
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
基金合同存续期：不定期

（二）基金投资概况

基金投资目标：

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。

基金投资策略：

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。

基金业绩比较基准：

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

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）基金管理人及注册登记机构名称：国海富兰克林基金管理有限公司
注册地址：广西南宁市琅东滨湖路46号
办公地址：上海浦东富城路99号震旦国际大楼18楼
邮政编码：200120
法定代表人：张雅锋
信息披露负责人：吴显玲
联系电话：021－6888 0980
传真：021－6888 0981
网址：www.ftsfund.com
电子邮箱：service@ftsfund.com
客户服务电话：021－38789555

（四）基金托管人名称：中国农业银行
注册地址：北京市海淀区复兴路甲23号
办公地址：北京市西三环北路100号金玉大厦
邮政编码：100036
法定代表人：项俊波
信息披露负责人：李芳菲
联系电话：010－68424199
传真：010－68424181
电子邮箱：lifangfei@abchina.com

（五）基金信息披露报纸：中国证券报、证券时报、上海证券报
基金半年度报告正文查询网址：www.ftsfund.com
基金半年度报告置备地点：基金管理人和基金托管人处

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（金额单位：人民币元）

	项目	2007年1月1日至2007年6月30日
1	基金本期净收益	1,458,424,856.37
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3975
3	期末可供分配基金收益	631,954,560.42
4	期末可供分配基金份额收益	0.1743
5	期末基金资产净值	5,711,043,516.56
6	期末基金份额净值	1.5756
7	基金加权平均净值收益率	31.17%
8	本期基金份额净值增长率	79.64%
9	基金份额累计净值增长率	169.63%

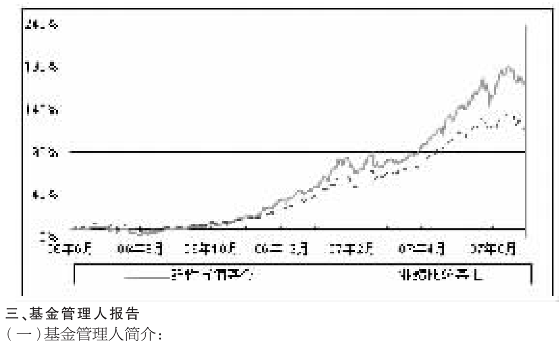
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、截至2007年6月30日，富兰克林国海弹性各历史时间段份额净值增长率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
最近1个月	–0.40%	2.62%	–1.85%	1.56%	1.45%	1.06%
最近3个月	43.04%	2.29%	25.20%	1.55%	17.84%	0.74%
最近6个月	79.64%	2.28%	56.12%	1.64%	23.52%	0.64%
最近1年	163.08%	1.80%	105.31%	1.34%	57.77%	0.46%
成立至今	169.63%	1.75%	116.43%	1.32%	53.20%	0.43%

2、富兰克林国海弹性自基金合同生效以来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



三、基金管理人报告

（一）基金管理人简介：

国海富兰克林基金管理有限公司成立于2004年11月，由国海证券有限责任公司和富兰克林邓普顿基金集团全资子公司坦伯顿国际股份有限公司共同出资组建，注册资本为人民币1.5亿元。其中，国海证券有限责任公司出资比例为51％，坦伯顿国际股份有限公司出资比例为49％。

（二）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。

（三）基金运作的遵规守信情况说明：

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规、法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内未发现损害基金份额持有人利益的情形。

（四）基金投资策略和业绩表现说明

弹性基金上半年净值增长79.64%，大幅超出比较基准达23.52%，同时波动率仅比基准高出0.64%，实现了较理想的风险调节后的收益。

本投资风险稳健而进取，此投资风格将一如既往的延续下去。将继续持有大盘蓝筹，少量增加中小盘股的配置。选股为主，仓位继续较高（90%或以上）。

（五）宏观经济、证券市场、重点行业及投资管理展望

去年底及今年初，市场预期今年股市振荡向上，大市上升幅度仅为10–30%，而实际上上半年大市（用沪深300指数衡量）已大大突破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，出口及消费增长强劲，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。全球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，但这在可预见的将来可能性不大。

上半年市场大起大落，5月底前市场资金充裕和投资者对股市的高度信心使中小盘股、低价股及题材/概念股大幅上升，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吸引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（并不追求短期排名前几名）。在市场投机气氛较浓时，本基金股票部分曾短期跑输大市，但在6月市场调整中赶上并超越。

本基金在上半年度重点配置了银行，地产，钢铁，煤炭和电力行业。银行和地产在经济高速发展，金融服务及居住需求上升和人民币升值的趋势下有望跑赢大市。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，而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。煤炭与电力行业有相似情况。只是投资者须耐心持有，等待公司重组机会的来临。

5月底开始的市场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股等板块，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），增大的市场融资需求，银行追查违规资金入市及通涨率（CPI）高出3%（引起加息担心）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。

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发挥。

今年以来，本基金业绩排名在近百只股票基金中居前15%，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。本基金持股相对集中，目前约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。

四、基金托管人报告

在托管富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金的过程中，本基金托管人—中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金托管协议》的约定，对富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金管理人—国海富兰克林基金管理有限公司2007年1月1日至2007年6月30日基金的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为，国海富兰克林基金管理有限公司在富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上，不存在损害基金份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为，国海富兰克林基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定，基金管理人所编制和披露的富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整，未发现有损害基金持有人利益的行为。

中国农业银行托管业务部
2007年8月24日

五、财务会计报告（未经审计）

（一）基金会计报表（本基金2006年6月14日成立，无比较式经营业绩表、收益分配表及净值变动表的上年度的可比期间，特此说明）

1、资产负债表（金额单位：人民币元）

	附注	2006年12月31日	2007年6月30日
资 产			
银行存款		51,979,222.09	247,568,797.04
清算备付金		423,161.96	684,174.62
交易保证金		500,000.00	3,349,822.62
应收证券清算款		5,260,932.24	0
应收股利			4,418,814.06
应收利息	4 a)	688,148.70	1,591,856.03
应收申购款		1,826,326.02	22,584,107.49
其他应收款		0	0
股票投资市值	4c)	1,989,349,794.20	5,398,557,590.29
其中：股票投资成本		1,326,498,026.23	3,707,076,124.71
债券投资市值	4c)	99,900,000.00	99,900,000.00
其中：债券投资成本		99,900,000.00	99,900,000.00
权证投资市值	4c）	0	0
其中：权证投资成本		0	0
买入返售证券		0	0
待摊费用	4b)	0	0
资产合计：		2,149,927,585.21	5,778,655,162.15
负债及持有人权益			
负债：			
应付证券清算款		0	0
应付赎回款		47,128,982.42	56,388,423.99
应付赎回费		213,358.48	247,635.06
应付管理人报酬		2,793,941.74	7,188,345.34
应付托管费		465,656.96	1,198,057.59
应付佣金	4 d)	1,634,253.80	1,796,627.76
应付利息		0	0
应付收益		0	0
未交税金		0	0
其他应付款	4 e)	500,000.00	500,000.00
卖出回购证券款		0	0
短期借款		0	0
预提费用	4 f)	227,844.04	292,555.85
其他负债		0	0
负债合计		52,964,037.44	67,611,645.59
持有人权益			
实收基金	4 g)	1,397,002,512.65	3,624,652,839.72
未实现利得	4 h)	467,559,571.14	1,454,436,116.42
未分配收益		232,401,463.98	631,954,560.42
持有人权益合计		2,096,963,547.77	5,711,043,516.56
负债与持有人权益总计		2,149,927,585.21	5,778,655,162.15

2、经营业绩表（金额单位：人民币元）

	附注	2007年1月1日至2007年6月30日
收入		1,498,919,050.84
1、股票差价收入	4 i)	1,446,302,317.95
2、债券差价收入		0.00
3、债券利息收入		877,230.13
4、存款利息收入		1,648,494.86
5、股利收入		42,226,721.29
6、买入返售证券收入		0.00
7、权证差价收入		0.00
8、其他收入	4 j)	7,864,286.61
费用		40,494,194.47
1、基金管理人报酬		34,553,193.08
2、基金托管费		5,758,865.54
3、卖出回购证券支出		0
4、利息支出		0
5、其他费用	4 k)	182,135.85
其中：回购手续费		1,289.50
信息披露费		115,123.24
基金净收益		1,458,424,856.37
加：未实现收益		1,028,629,697.61
基金经营业绩		2,487,054,553.98

3、收益分配表（金额单位：人民币元）

	附注	2007年1月1日至2007年6月30日
本期基金净收益		1,458,424,856.37
加：期初基金净收益		232,401,463.98
加：本期损益平准金		76,438,809.65
可供分配基金净收益		1,767,265,130.00
减：本期已分配基金净收益	4l)	1,135,310,569.58
期末基金净收益		631,954,560.42

4、基金净值变动表（金额单位：人民币元）

	附注	2007年1月1日至2007年6月30日
期初基金净值		2,096,963,547.77
本期经营活动		
基金净收益		1,458,424,856.37
未实现利得		1,028,629,697.61
经营活动产生的基金净值变动数		2,487,054,553.98
本期基金份额交易		
基金申购款		7,521,974,465.21
基金赎回款		5,259,638,480.82
基金份额交易产生的基金净值变动数		2,262,335,984.39
本期向持有人分配收益		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数		1,135,310,569.58
期末基金净值		5,711,043,516.56

（二）会计报表附注

1、主要会计政策和会计估计

本基金半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

2、本报告期无重大差错。

3、关联方关系及关联方交易：

a)关联方

关联方名称	与本基金关系
国海富兰克林基金管理有限公司	基金管理人 注册登记人 基金销售机构
中国农业银行	基金托管人 基金代销机构
国海证券有限责任公司(“国海证券”)	基金管理人的股东 基金代销机构
坦伯顿国际股份有限公司	基金管理人的股东

b)下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

2007年1月1日至2007年6月30日止期间

	回购成交量		股票成交量		债券成交量		权证成交量		佣金	
	成交量人民币元	占本期成交量的比例	成交量人民币元	占本期成交量的比例	成交量人民币元	占本期成交量的比例	成交量人民币元	占本期成交量的比例	成交量人民币元	占本期佣金总量的比例
国海证券	0	0	1,459,916,441.29	15.17%	0	0	0	0	1,154,206.92	14.81%

上述佣金按已扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取、并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

股票交易佣金计提标准如下：

深圳证券交易所交易佣金＝买(卖)成交金额×1‰－清算库中买(卖)经手费－证券结算风险基金(按股票成交金额的十万分之三收取)

上海证券交易所交易佣金＝买(卖)成交金额×1‰－买(卖)经手费－买(卖)证管费－证券结算风险基金(按股票成交金额的十万分之三收取)

上述佣金比率均在合理商业条款范围内收取，并符合行业标准。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

c)基金管理人报酬

支付基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.50%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。计算公式为：

日基金管理费＝前一日基金资产净值×1.50%/当年天数

本基金在本会计期间累计计提基金管理费人民币34,553,193.08元。

d)基金托管费

支付基金托管人中国农业银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值×0.25%/当年天数

本基金在本会计期间累计计提基金托管费人民币5,758,865.54元。

e)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国农业银行股份有限公司保管，并按银行间同业活期利率计息。基金托管人于2007年6月30日保管的银行存款余额为247,568,797.04元。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为1,203,517.51元。

f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在报告期与基金托管人中国农业银行股份有限公司没有通过银行间同业市场进行债券买卖和回购交易。

g）基金管理人及公司股东国海证券、坦伯顿国际股份有限公司期末均未持有本基金份额。

4、基金会计报表重要项目说明

a) 应收利息	2007年6月30日
应收债券利息	1,534,852.05
应收银行存款利息	56,726.87
应收清算备付金利息	277.11
应收保证金利息	0
合计	1,591,856.03
Total	

b)待摊费用	2007年6月30日
	0.00

c)投资估值增值	2007年6月30日
股票	1,691,481,465.58
债券	0
权证	0
合计	1,691,481,465.58

d)应付佣金	2007年6月30日
联合证券有限责任公司	456,701.49
国海证券有限责任公司	366,261.03
海通证券股份有限公司	129,387.18
齐鲁证券有限公司	31,792.21
中信证券股份有限公司	457,299.95
申银万国证券股份有限公司	127,189.16
招商证券股份有限公司	227,996.74
合计	1,796,627.76

e) 其他应付款	2007年6月30日
席位保证金	500,000.00
合计	500,000.00

f）预提费用	2007年6月30日
信息披露费	242,967.28
审计费用	49,588.57
合计	292,555.85

g)实收基金	2007年1月1日至2007年6月30日
	基金份额数
期初数	1,397,002,512.65
本期因申购的增加数	6,272,415,599.05
本期因赎回的减少数	(4,044,765,271.98)
期末数	3,624,652,839.72

h）未实现利得/(损失)	2007年6月30日
期初数	467,559,571.14
未实现估值增/(减)值变动数	1,028,629,697.61
其中：　股票未实现估值减值变动数	1,028,629,697.61
债券未实现估值减值变动数	0
权证未实现估值减值变动数	0
本期未实现利得平准金	（41,735,152.33）
其中：申购基金份额的未实现损失平准金	868,796,711.83
赎回基金份额的未实现损失平准金	(910,549,864.16)
期末数	1,454,436,116.42

i)股票差价收入	2007年6月30日
卖出股票成交总额	4,350,690,177.50
卖出股票成本总额	2,900,729,531.56
应付佣金总额	3,658,327.99
股票差价收入	1,446,302,317.95

j)其他收入	2007年6月30日
赎回费收入	7,864,286.61
合计	7,864,286.61

其他收入为赎回基金补偿收入。根据《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金自2006年9月14日(开放办理赎回业务)起，从基金赎回款中扣除的赎回费按25%归入基金资产。

k)其他费用	2007年6月30日
银行间回购手续费	1,289.50
信息披露费	115,123.24
审计费用	49,588.57
债券帐户维护费	10,700
银行汇划费用	5,434.54
合计	182,135.85

l）本期已分配基金净收益	2007年6月30日
第一次分配金额	390,034,292.47
第二次分配金额	439,006,949.21
第三次分配金额	306,269,327.90
累计分配金额	1,135,310,569.58

本基金于2007年1月12日公告进行2007年度首次分红，向截至2007年1月15日止在本基金注册登记人国海富兰克林基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人，按每10份基金份额3.00元派发现金红利。该分红的发放日为2007年1月17日，共发放红利390,034,292.47元，其中以现金形式发放279,916,412.22元，以红利再投资形式发放110,117,880.25元。

于2007年1月17日公告进行2007年第二次分红，向截至2007年1月19日止在本基金注册登记人国海富兰克林基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人，按每10份基金份额3.00元派发现金红利。该分红的发放日为2007年1月23日，共发放红利439,006,949.21元，其中以现金形式发放246,920,638.89元，以红利再投资形式发放192,086,310.32元。

于2007年1月27日公告进行2007年第三次分红，向截至2007年1月29日止在本基金注册登记人国海富兰克林基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人，按每10份基金份额1.10元派发现金红利。该分红的发放日为2007年1月31日，共发放红利306,269,327.90元，其中以现金形式发放165,185,830.50元，以红利再投资形式发放141,083,497.40元。

o) 其他事项

5、报告期末流通受限制不能自由转让的股票

本基金截至2007年6月30日止没有持有流通受限制不能自由转让的股票。

六、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

资产类别	期末市值	占基金资产总值比重
股 票	5,398,557,590.29	93.42%
债 券	99,900,000.00	1.73%
权证	0	0
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%

（二）本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
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%
C9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）本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有股票明细

股票代码	股票名称	期末数量（股）	期末市值（人民币元）	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%
000983	西山煤电	7,630,089	215,397,412.47	3.77%
600016	民生银行	14,859,040	169,838,827.20	2.97%
600005	武钢股份	16,365,978	164,641,738.68	2.88%
600348	国阳新能	3,999,718	147,829,577.28	2.59%
600000	浦发银行	3,606,116	131,947,784.44	2.31%
600098	广州控股	10,555,781	126,141,582.95	2.21%
600361	华联综超	4,398,086	121,783,001.34	2.13%
000401	冀东水泥	8,488,493	116,801,663.68	2.05%
000063	中兴通讯	1,965,636	106,930,598.40	1.87%
600011	华能国际	9,877,374	105,984,223.02	1.86%
600596	新安股份	2,432,179	105,045,811.01	1.84%
000619	海螺型材	8,074,787	96,009,217.43	1.68%
000090	深天健	4,542,808	94,944,687.20	1.66%
000825	太钢不锈	4,622,218	92,721,693.08	1.62%
600675	中华企业	4,052,017	92,021,306.07	1.61%
600350	山东高速	10,617,916	81,333,236.56	1.42%
600012	皖通高速	9,761,352	74,283,888.72	1.30%
600549	厦门钨业	2,220,788	40,995,746.48	0.72%
600817	宏盛科技	3,708,704	40,721,569.92	0.71%
002048	宁波华翔	2,566,445	39,420,595.20	0.69%
600352	浙江龙盛	3,551,100	38,280,858.00	0.67%
000066	长城电脑	2,570,500	25,962,050.00	0.45%

（四）本报告期内股票投资组合的重大变动

1、本报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2％的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额（人民币元）	占期初净值比
600019	宝钢股份	431,162,270.09	20.56%
600028	中国石化	368,383,468.09	17.57%
600036	招商银行	324,558,422.23	15.48%
600900	长江电力	296,488,353.27	14.14%
000898	鞍钢股份	246,160,391.34	11.74%
600030	中信证券	237,725,273.34	11.34%
000002	万 科A	223,726,468.81	10.67%
600660	福耀玻璃	201,098,367.74	9.59%
000983	西山煤电	187,884,111.92	8.96%
600348	国阳新能	181,211,110.69	8.64%
000069	华侨城A	180,861,629.97	8.62%
600005	武钢股份	179,143,205.91	8.54%
000792	盐湖钾肥	171,173,140.73	8.16%
600795	国电电力	157,706,793.66	7.52%
600350	山东高速	140,209,509.58	6.69%
600694	大商股份	136,971,743.67	6.53%
600016	民生银行	136,704,150.72	6.52%
600011	华能国际	107,103,561.80	5.11%
000063	中兴通讯	100,879,710.64	4.81%
600098	广州控股	92,041,057.97	4.39%
600009	上海机场	86,130,881.71	4.11%
600000	浦发银行	85,780,995.70	4.09%
000619	海螺型材	77,621,142.65	3.70%
600596	新安股份	76,035,736.80	3.63%
600361	华联综超	70,425,488.33	3.36%
600012	皖通高速	62,854,429.78	3.00%
000401	冀东水泥	61,695,853.59	2.94%
600675	中华企业	58,540,478.91	2.79%
000825	太钢不锈	58,350,034.04	2.78%
600269	赣粤高速	53,504,636.93	2.55%
600649	原水股份	51,723,321.28	2.47%
002048	宁波华翔	42,366,737.48	2.02%
600352	浙江龙盛	42,318,137.18	2.02%

2、本报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值2％的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额（人民币元）	占期初净值比
000898	鞍钢股份	332,407,183.62	15.85%
600019	宝钢股份	330,255,781.59	15.75%
600028	中国石化	280,355,888.59	13.37%
600348	国阳新能	278,401,916.39	13.28%
600795	国电电力	233,803,730.36	11.15%
600694	大商股份	216,284,098.91	10.31%
600036	招商银行	203,452,963.02	9.70%
000069	华侨城A	166,662,281.49	7.95%
000983	西山煤电	128,328,499.80	6.12%
600269	赣粤高速	118,118,826.21	5.63%
600016	民生银行	112,258,949.33	5.35%
000002	万 科A	108,253,601.75	5.16%
600675	中华企业	105,859,015.73	5.05%
600009	上海机场	103,118,164.03	4.92%
600596	新安股份	98,921,044.30	4.72%
600037	歌华有线	97,617,908.06	4.66%
600350	山东高速	97,507,201.52	4.65%
000792	盐湖钾肥	95,496,153.50	4.55%
600123	兰花科创	93,815,021.49	4.47%
000063	中兴通讯	73,176,594.42	3.49%
600649	原水股份	71,881,560.36	3.43%
600361	华联综超	71,587,856.17	3.41%
000089	深圳机场	71,251,563.92	3.40%
000619	海螺型材	62,964,159.53	3.00%
600005	武钢股份	62,211,854.89	2.97%
600900	长江电力	57,016,356.18	2.72%
600472	包头铝业	51,219,451.79	2.44%
600511	国药股份	51,089,899.39	2.44%
600660	福耀玻璃	48,523,148.67	2.31%
600012	皖通高速	44,562,207.51	2.13%
000039	中集集团	44,152,504.55	2.11%
600561	江西长运	42,464,856.84	2.03%
600166	福田汽车	42,170,226.08	2.01%

3、报告期内买入股票成本总额及卖出股票的收入总额（金额单位：人民币元）

买入股票成本总额	卖出股票收入总额
5,281,307,630.04	4,350,690,177.50

（五）按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(人民币元)	市值占净值比
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%

（六）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）	市值占净值比
060015	06国债15	50,015,000.00	0.88%
050007	05国债07	49,885,000.00	0.87%

（七）投资组合报告附注

1、本基金本报告期内投资的前十名证券中，无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、本基金本报告期内未投资权证.

4、基金其他资产的构成

其他资产	金额单位：人民币元
交易保证金	3,349,822.62
证券清算款	0
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

5、本基金期末未持有处于转股期的债券。

6、本基金报告期未投资资产支持证券。

七、基金份额持有人户数、持有人结构

期末基金总份额（份）	基金份额持有人总户数	户均持有份额（份）	个人持有情况		机构持有情况		我司员工持有情况	
			持有份额（份）	持有比例	持有份额（份）	持有比例	持有份额（份）	持有比例
3,624,652,839.72	131,854	27,489.90	3,488,874,190.05	96.25%	135,778,649.67	3.75%	0	0

八、开放式基金份额变动（单位：份）

合同生效日份额	2,912,981,452.28
期初基金份额	1,397,002,512.65
本期申购总份额	5,896,312,754.38
本期赎回总份额	4,044,765,271.98
本期红利再投资总份额	376,102,844.67
期末基金份额	3,624,652,839.72

九、重大事件揭示

（一）本报告期内未召开基金份额持有人大会。

（二）基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动：

本报告期内基金管理人高管人员变更情况：本报告期内未发生重大人事变动。

本报告期内，托管人行长变更。

依据国务院文件，2007年6月16日国务院决定任命项俊波同志为中国农业银行行长。依据相关法律规定，中国农业银行法定代表人变更为项俊波先生。

（三）本报告期内未发生涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

（四）本报告期内未发生基金投资策略的改变。

（五）本基金本报告期进行了三次收益分配，详见2007年1月17日、2007年1月23日、2007年1月31日中国证券报、上海证券报、证券时报“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金分红公告”。

（六）本报告期内基金未发生改聘为其审计的会计师事务所的情况。

（七）本报告期内，基金管理人、托管人及其高级管理人员未有受监管部门稽查或处罚的情形发生。

（八）基金租用证券公司专用交易席位的有关情况：

1、报告期内证券公司基金专用席位的租用与变更情况

报告期内，本基金逐步租用证券公司的席位合计10个：国海证券2个，齐鲁证券、申银万国证券、联合证券、海通证券、招商证券、国泰君安证券、兴业证券和中信证券各1个。

2、报告期内租用各证券公司席位进行的股票成交量统计

证券公司名称	租用席位数量	股票成交金额（人民币元）	占股票总成交金额的比率	佣金（人民币元）	占佣金总量比率
联合证券	1	1,166,551,779.21	12.12%	956,565.64	12.27%
兴业证券	1	842,895,648.34	8.76%	691,170.65	8.87%
申银万国证券	1	1,252,808,285.96	13.01%	1,027,303.00	13.18%
国海证券	2	1,459,916,441.29	15.17%	1,154,206.92	14.81%
海通证券	1	1,108,834,932.71	11.52%	909,243.23	11.67%
招商证券	1	958,593,798.51	9.96%	786,044.74	10.09%
国泰君安	1	955,508,819.30	9.93%	747,690.70	9.59%
齐鲁证券	1	1,296,794,455.86	13.47%	1,063,370.72	13.65%
中信证券	1	584,406,355.10	6.07%	457,299.95	5.87%
两地合计	10	9,626,310,516.28	100.00%	7,792,895.55	100.00%

3、报告期内没有租用各证券公司席位进行债券和债券回购交易

（九）其他在报告期内发生的重大事件

1、2007年1月9日发布“国海富兰克林基金管理有限公司关于增加注册资本的公告”

2、2007年1月12日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金第一次分红预告”

3、2007年1月17日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金第一次分红公告和第二次分红预告”

4、2007年1月19日发布“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”

5、2007年1月23日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金第二次分红公告”

6、2007年1月26日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金更新招募说明书（2007年第1号）”

7、2007年1月27日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金第三次分红预告”

8、2007年1月31日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金第三次分红公告”

9、2007年2月2日发布“关于通过中信建投证券网上交易系统申购国海富兰克林旗下开放式基金实行费率优惠的公告”

10、2007年3月30日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金2006年年度报告及摘要”

11、2007年4月20日发布“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”

12、2007年5月15日发布“关于富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金申购费用及申购份额的计算采用外扣法的公告”

13、2007年6月22日发布“国海富兰克林基金管理有限公司旗下部分基金新增代销机构的公告－南京证券”

注：以上事项已在中国证券报、上海证券报、证券时报上分别进行了公告，并同时在公司网站上披露。

（十）报告期后至半年报披露日期间发生的重大事件

1、2007年7月2日发布“关于国海富兰克林基金管理有限公司旗下基金执行新会计准则相关事宜的公告”(仅在公司网站上公告)

2、2007年7月19日发布“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”

3、2007年7月27日发布“国海富兰克林基金管理有限公司关于开通中信银行、昆明市商业银行、长沙市商业银行网上交易业务支付的公告”

4、2007年7月28日发布“富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金更新招募说明书及其摘要（2007年第2号）”

5、2007年8月17日发布“国海富兰克林基金管理有限公司关于开通中国农业银行金穗卡基金网上交易业务支付的公告”

注：以上事项已在中国证券报、上海证券报、证券时报上分别进行了公告，并同时在公司网站上披露。

十、半年度报告备查文件目录

（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。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司.
客户服务电话：021－38789555

国海富兰克林基金管理有限公司
2007年8月27日