富兰克林国海中国收益证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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:2,266,447,846.46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7月1日至2007年9月30日
1.	本期利润	949,902,643.04
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	259,112,006.17
3.	加权平均基金份额本期利润	0.3882
4.	期末基金资产净值	3,072,131,454.51
5.	期末基金份额净值	1.3555

注:1、2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"= 第2项/(第1项/第3项)

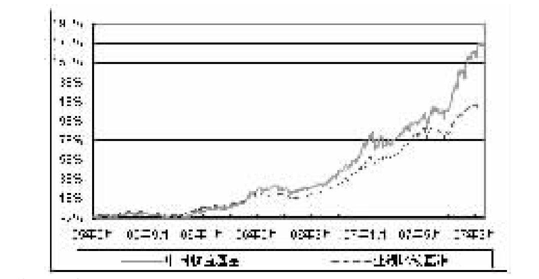
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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年第三季度	37.87%	1.38%	17.45%	0.86%	20.42%	0.52%

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

第三季度上证国债指数小幅上涨0.26%,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迅速冲高至6.5%;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年四季度,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。我们预期当年末CPI增速达到一个阶段性高点后,债市可能迎来一波反弹。

股票市场方面,经历了二季度市场的大幅振荡,三季度在充沛的资金的推动下,指数再拾升势,上证指数与年初相比实现了再度翻番,股价涨幅大幅超过上市公司业绩增幅,股市由结构性泡沫演化为整体性高估值。目前大盘蓝筹股07和08年的市盈率分别为37倍和29倍。尽管央行近来持续加息,但存款实际负利率的状况并无改善,居民储蓄继续不断流入股市。资金面充裕和注资重组预期成为3季度推动股价的主要力量。展望四季度,我们认为A股市场将面临较高的政策和流动性风险。政策方面包括,十七大前后是政策的敏感期,市场观望的气息可能增加。我们建议密切关注在不确定性消除后,是否有迹象表明政府将在针对资产价格上升过快、节能减排以及环境保护压力、资源价格体制改革等方面加大调控政策的力度和频度。在流动性方面,对A股市场可能产生较大影响的"港股直通车"和股指期货被推至十七大之后才可能出台。在宏观经济和业绩方面,除了经济有放缓迹象并面临外需趋弱的风险,低基数效应的丧失使得下半年企业盈利增速放缓已成定局。

我们一贯认为,即使在市场泡沫化迹象相当明显的时候,估值和基本面仍然是我们要坚持的选股标准,在当前高风险下,我们将适当提高投资组合的防御性,并关注几条投资主题:(1)人民币加速升值;(2)政府调控将持续并可能在力度上加大;(3)整合重组机会。基于此,我们建议超配以下行业:(1)金融、地产为代表的受益于整体经济增长和本币加速升值的行业。(2)航空、汽车为代表的以内需为主得益于国内经济高增长和受益于人民币升值步伐的加快的消费类行业。(3)钢铁、建材为代表基本面有支持,相对估值并不高,股价安全边际更高的行业。(4)煤炭和有色为代表的资源性行业。

2、基金业绩表现说明

在第三季度,我们实现的净值增长率为37.87%,比较基准的增长率为17.45%,超越比较基准20.42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	1,993,136,433.72	63.93%
权证	0.00	0.00%
债券	1,078,216,353.20	34.59%
银行存款及清算备付金合计	8,532,131.77	0.27%
其他资产	37,675,256.54	1.21%
资产总值	3,117,560,175.23	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	146,853,618.84	4.78%
C 制造业	934,035,844.84	30.40%
C0 食品、饮料	87,188,904.40	2.84%
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	85,340,000.00	2.78%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	416,084,639.94	13.54%
C7 机械、设备、仪表	345,422,300.50	11.24%
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	38,640,000.00	1.26%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	148,617,333.84	4.84%
G 信息技术业	5,646,518.28	0.18%
H 批发和零售贸易	83,500,178.38	2.72%
I 金融、保险业	397,307,272.00	12.93%
J 房地产业	195,325,943.84	6.36%
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	43,209,723.70	1.41%
合计	1,993,136,433.72	64.88%

(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
600030	中信证券	1,333,200	128,933,772.00	4.1969%
000960	锡业股份	1,227,041	122,704,100.00	3.9941%
002048	宁波华翔	4,508,535	122,181,298.50	3.9771%
600036	招商银行	2,800,000	107,156,000.00	3.4880%
000002	万科A	3,500,000	105,700,000.00	3.4406%
601006	大秦铁路	3,535,000	90,036,450.00	2.9307%
601318	中国平安	650,000	87,717,500.00	2.8553%
000568	泸州老窖	1,392,794	87,188,904.40	2.8381%
002024	苏宁电器	1,216,849	83,500,178.38	2.7180%
600348	国阳新能	1,200,009	82,512,618.84	2.6858%

(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	334,339,703.60	10.8830%
央行票据投资	553,283,000.00	18.0097%
金融债券投资	99,560,000.00	3.2407%
可转换债投资	91,033,649.60	2.9632%
债券投资合计	1,078,216,353.20	35.0966%

(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
0601080	06央行票据80	233,472,000.00	7.5997%
0701081	07央行票据81	164,611,000.00	5.3582%
0701037	07央行票据37	155,200,000.00	5.0519%
010214	02国债⒁	135,813,491.10	4.4208%
060218	06国开18	99,560,000.00	3.2407%

(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	799,811.21
应收利息	15,133,198.83
应收申购款	4,358,202.64
证券清算款	17,384,043.86
合计	37,675,256.54

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、根据中国证券监督管理委员会基金部通知[2007]26号《关于基金实施《企业会计准则》后修改原有基金合同相关条款的通知》的要求,经基金管理人与基金托管人协商一致,对本基金基金合同中有关基金估值方法和会计政策等内容进行了修改,具体请见2007年9月29日《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海中国收益证券投资基金基金合同的公告》。

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)
2,802,696,954.84	565,687,171.44	1,101,936,279.82	2,266,447,846.46

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、《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海中国收益证券投资基金基金合同的公告》

6、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10月24日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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:3,925,920,773.88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7月1日至2007年9月30日
1.	本期利润	2,319,487,208.02
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	817,539,773.98
3.	加权平均基金份额本期利润	0.6576
4.	期末基金资产净值	8,865,065,117.89
5.	期末基金份额净值	2.2581

注:1、2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"= 第2项/(第1项/第3项)

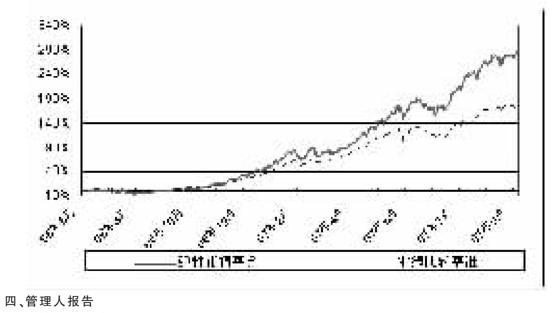
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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3季度	43.32%	1.96%	30.26%	1.48%	13.06%	0.48%

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

三季度银行、地产、钢铁、有色和煤炭等行业轮番上涨。前两行业上升与人民币升值预期转强有关;钢铁行业表现不错是由于该周期性减弱,行业整体业绩良好又估值偏低。

有色、煤炭均属资源类行业,长期需求看好而供应相对有限;另外,石油价格上升也使煤炭作为替代能源的价格上升,美元下跌使以美元计价的石油、有色金属价格上升,这些对后两板块是利好因素。

本基金在三季度对银行、地产方面平配,钢铁、煤炭超配,较好地参与了诸上行业的上涨。

QDII已正式实施,发行QDII基金者均筹资数百亿。投资者期望通过QDII参与在港上市的估值大幅低于A股的H股及其他中国概念股,同时寻求中国因素以外的多元化投资。QDII的发行良好反映了市场对A股估值已转谨慎。政府已决定大陆个人可直接参与港股投资(或称港股直通车),但在节奏上较为谨慎,目前尚未正式实施。

在国内资金过剩,房市、股市高企的情况下,通过QDII及港股直通车,可减少国内房市、股市股估值风险,并为人民币最终可兑换走出重要一步。

弹性基金在3季度逐渐将仓位减至80%左右,这是由于持续营销带来申购资金及地产股的减持造成的现金比例的上升。

目前市场上明显低估的公司已较难发现,但追逐投资热点的现象较明显。本基金注重个股的挖掘,仍找到投资机会,例如在三季度本基金增持了若干低估的化工、食品饮料及机械行业的个股。

2、基金业绩表现说明

报告期内,弹性基金三季度净值增长43.32%,超出比较基准13.06个百分点,但波动率仅比基准高出0.48个百分点,继续展示出有效风险控制下的良好收益。

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	7,268,832,392.12	81.26%
权证	0.00	0.00%
债券	345,255,000.00	3.86%
银行存款及清算备付金合计	1,299,309,756.78	14.52%
其他资产	32,013,266.48	0.36%
资产总值	8,945,410,415.38	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	1,197,707,610.64	13.51%
C 制造业	2,799,446,264.02	31.58%
C0 食品、饮料	137,770,090.13	1.55%
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	765,911,938.68	8.64%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,626,340,901.82	18.35%
C7 机械、设备、仪表	269,423,333.39	3.04%
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	724,741,498.86	8.18%
E 建筑业	91,617,014.88	1.03%
F 交通运输、仓储业	92,201,008.92	1.04%
G 信息技术业	271,091,896.75	3.06%
H 批发和零售贸易	400,343,371.62	4.52%
I 金融、保险业	1,305,296,901.19	14.72%
J 房地产业	219,533,645.20	2.48%
K 社会服务业	116,340,631.56	1.31%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	50,512,548.48	0.57%
合计	7,268,832,392.12	81.99%

(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
600019	宝钢股份	32,723,542	595,241,228.98	6.7145%
600028	中国石化	28,386,733	537,644,723.02	6.0648%
000792	盐湖钾肥	8,552,607	496,564,362.42	5.6014%
600036	招商银行	11,213,000	429,121,510.00	4.8406%
600900	长江电力	20,692,315	399,775,525.80	4.5096%
600030	中信证券	3,965,002	383,455,343.42	4.3255%
000983	西山煤电	5,092,106	364,034,657.94	4.1064%
600660	福耀玻璃	9,165,139	308,865,184.30	3.4841%
600005	武钢股份	16,038,658	283,403,086.86	3.1969%
600694	大商股份	4,376,902	273,556,375.00	3.0858%

(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
央行票据投资	145,575,000.00	1.6421%
金融债投资	199,680,000.00	2.2524%
债券投资合计	345,255,000.00	3.8945%

(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
070217	07国开17	199,680,000.00	2.2524%
0701025	07央行票据25	145,575,000.00	1.6421%

(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	2,852,695.73
应收利息	3,118,200.00
应收申购款	26,042,370.75
合计	32,013,266.48

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. 根据中国证券监督管理委员会基金部通知[2007]26号《关于基金实施《企业会计准则》后修改原有基金合同相关条款的通知》的要求,经基金管理人与基金托管人协商一致,对本基金基金合同中有关基金估值方法和会计政策等内容进行了修改,具体请见2007年9月29日《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同的公告》。

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)
3,624,652,839.72	1,613,140,361.40	1,311,872,427.24	3,925,920,773.88

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、《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同的公告》

6、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10月24日

富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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7月1日起至9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:9,618,598,087.00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7月1日至2007年9月30日
1	本期利润	5,462,146,254.28
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,061,020,703.05
3	加权平均基金份额本期利润	0.5655
4	期末基金资产净值	17,400,083,498.61
5	期末基金份额净值	1.8090

注:1、2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"= 第2项/(第1项/第3项)

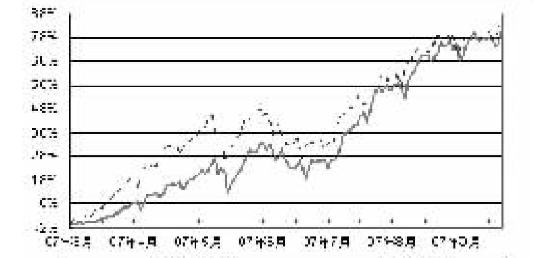
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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年第三季度	46.12%	1.88%	37.43%	1.80%	8.69%	0.08%

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7月1日至2007年9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

A股市场在经历五月底到六月底的短暂调整之后再度大幅上扬,沪深300指数创出历史新高,3季度涨幅高达48.26%,同期上证A股指数上涨45.32%。本季度大盘蓝筹股延续了二季度的强势表现,仍然强于中小盘股票,成为推动股指屡创新高的主要推动力。本季度表现最好的是上游行业,煤炭、有色、钢铁表现突出;此外,金融股也有不错表现,地产股虽然经历了9月份的调整,但季度收益仍然表现不俗。本基金在三季度重点配置了金融、地产、钢铁、煤炭等行业。

超预期的中报业绩提升了市场对于上市公司盈利增长的预期,但3季度大盘的涨幅仍然大幅超越了预期盈利增长,市场估值明显偏高,资金推动特征明显。既便在监管层加速大盘股回归、加快QDII基金发行的疏导措施下,市场资金供给依然充裕。一方面,尽管出口增长放缓,但贸易顺差仍然保持高位;另一方面,在当前负利率的背景下,居民储蓄存款搬家仍在继续,只不过在5.30之后储蓄存款流向从股票市场投资转移到基金投资。市场结构也因此发生改变,机构投资者力量进一步加强,反映到股票市场上则表现为在这一阶段大盘股表现强于中小盘。

2、基金业绩表现说明

截至报告期末,本基金份额净值为1.8090元,本报告期份额净值增长率为46.12%,同期业绩比较基准增长率为37.43%,份额净值增长率高于比较基准8.69个百分点。

3、市场展望和投资策略

面对经济过热迹象,我们曾经担心政府出台更为强硬的紧缩政策,对实体经济和资本市场造成较大冲击,不过从3季度实际情况看,尽管中央政府出台了一系列紧缩性经济政策,但仍然相对温和,并未出现超出市场预期的更为严厉的政策措施,这给A股市场的强势上涨客观上提供了平和的外部环境。然而需要警惕的是,紧缩政策的累计效果已经开始逐步显现,三季度截至到8月份的数据显示工业增加值增幅和出口增幅明显减缓。同时,美国次按危机以及房市下跌引发了全球经济增长放缓的担忧,外部经济增长的不确定性可能对中国工业出口造成冲击。再考虑到低基数效应丧失,下半年实体经济盈利增速放缓将是对A股市场高估值的严峻考验。

在食品价格上涨引发通胀预期和资产泡沫形成的背景下,央行仍将进一步调升利率,中美利差将进一步收窄,人民币升值加速迹象明显。我们面临的经济环境可以简单概括为经济持续增长,但增速可能减缓,尤其是出口增长面临挑战,资本市场流动性推动仍将长期存在,通胀和本币升值并存。在此背景下,本基金仍将坚持一直以来的中长期行业配置思路,我们中长期看好两大类行业,其一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。考虑到通胀预期和可能的出口放缓冲击,我们将重点配置具有定价能力和品牌优势、偏重于内需的个股。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。

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	14,698,089,478.87	83.88%
权证	0.00	0.00%
债券	811,335,156.20	4.63%
银行存款及清算备付金合计	1,912,880,151.68	10.92%
其他资产	101,254,632.92	0.57%
合计	17,523,559,419.67	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	1,705,205,757.07	9.80%
C 制造业	5,734,246,782.01	32.97%
C0 食品、饮料	915,171,394.22	5.26%
C1 纺织、服装、皮毛	65,013,619.89	0.37%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	150,871,323.29	0.87%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	328,108,518.36	1.89%
C5 电子	284,838,782.86	1.64%
C6 金属、非金属	1,950,238,870.84	11.21%
C7 机械、设备、仪表	1,651,040,179.25	9.49%
C8 医药、生物制品	388,964,093.30	2.24%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	748,239,436.86	4.30%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,192,048,413.10	6.85%
G 信息技术业	244,586,514.10	1.41%
H 批发和零售贸易	477,583,149.00	2.74%
I 金融、保险业	3,155,294,440.44	18.13%
J 房地产业	1,185,725,104.85	6.81%
K 社会服务业	58,590,179.46	0.34%
L 传播与文化产业	167,509,701.98	0.96%
M 综合类	29,060,000.00	0.17%
合计	14,698,089,478.87	84.47%

(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
600030	中信证券	9,139,529	883,883,849.59	5.0798%
600000	浦发银行	14,339,629	752,830,522.50	4.3266%
600036	招商银行	17,469,656	668,563,735.12	3.8423%
600019	宝钢股份	27,999,833	509,316,962.27	2.9271%
600005	武钢股份	26,212,744	463,179,186.48	2.6619%
601699	潞安环能	5,056,696	455,102,640.00	2.6155%
000983	西山煤电	6,207,305	443,760,234.45	2.5503%
000002	万科A	14,506,180	438,086,636.00	2.5177%
601919	中国远洋	9,327,770	420,309,316.20	2.4156%
000933	神火股份	5,852,028	385,121,962.68	2.2133%

(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	金融债投资	199,680,000.00	1.1476%
2	央行票据投资	583,175,000.00	3.3516%
3	可转债投资	28,480,156.20	0.1637%
	债券投资合计	811,335,156.20	4.6629%

(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
070217	07国开17	199,680,000.00	1.1476%
0701025	07央行票据25	194,100,000.00	1.1155%
0601074	06央行票据74	145,935,000.00	0.8387%
0701002	07央行票据02	145,860,000.00	0.8383%
0601080	06央行票据80	97,280,000.00	0.5591%

(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	3,551,574.53
证券清算款	40,997,663.64
应收利息	13,301,112.06
应收申购款	43,404,282.69
合计	101,254,632.92

4. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

5. 报告期内本基金未投资权证,截至报告期末本基金未持有权证。

6、截至报告期末,本基金未投资资产支持证券。

7、根据中国证券监督管理委员会基金部通知[2007]26号《关于基金实施《企业会计准则》后修改原有基金合同相关条款的通知》的要求,经基金管理人与基金托管人协商一致,对本基金基金合同中有关基金估值方法和会计政策等内容进行了修改,具体请见2007年9月29日《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金基金合同的公告》。

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)
10,617,531,095.80	2,761,110,367.96	3,760,043,376.76	9,618,598,087.00

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、《国海富兰克林基金管理有限公司关于修改富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金基金合同的公告》

6、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10月24日