富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2007年年度报告摘要

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2008年3月21日复核了本报告中的财务指标、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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

一、基金简介

（一）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:4,141,582,866.11份
基金合同存续期：不定期

（二）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，以达到基金资产长期增值的目的。

基金投资策略：

本基金投资组合管理流程主要包括"自下而上"的选股计划和"自上而下"的选债计划两个方面。

1、资产配置策略

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。

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赢利分析，到行业的发展趋势，再到宏观经济形式，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。

同时，在股票组合的构建中，充分、及时地利用好证券市场出现的各种投资机会，按照市值属性进行配置，在正常的市场环境下，本基金投资于大市值上市公司的比例占本基金股票资产的20%–100%，中市值上市公司的比例为0%–70%，小市值的比例为0%–40%。

划分市值时，基金管理人每季度将中国A股市场中的所有上市公司，按其总市值由大到小排列，并计算各公司所对应的累计总市值占全部公司累计总市值的百分比，将所对应的累计总市值百分比处在[0%，40%]的公司定义为大市值公司，在[40%，70%]的公司定义为中市值公司，在[70%，100%]的公司定义为小市值公司。若因股票组合在大、中、小市值公司的投资超过上述配置比例时，本基金将根据市场情况，本着基金持有人利益最大化原则，适时予以调整，调整期限最长不超过一年。

2、股票选择策略

本基金在学习和借用富兰克林邓普顿基金集团弹性市值基金管理经验的基础上，创造性地科学制定规范的股票选择流程，该选择流程包括如下步骤：

（1）检验所有A股

通过定性和定量方法全面研究中国股市整体状况，在分析经济周期的影响和各行业投资机会时，横跨三种不同的市值大小，力争寻找各行业中最好的机会，形成初级股票池。

（2）鉴别成长驱动因子

在形成初级股票池后进行上市公司成长的驱动因子分析，以进一步寻找能推动企业未来收益增长的驱动因子。其中，独特的产品领域、特有的生产技术、出色的财务状况、良好的企业管理和领先的行业地位都是蕴涵增长潜能的竞争优势，也就是所谓的成长驱动因子。具体操作上，本基金将那些在一个或者多个驱动因子方面具有明显优势的上市公司选择出来以形成次级股票池。并不要求进入初级股票池的所有股票同时具备四个驱动因子的全部条件，本基金管理人将根据具体的上市公司的实际情况深入挖掘其具有的成长驱动因子。

（3）评估成长潜力和风险。本基金考察的财务风险指标主要包括长期负债权益比率、资产负债率、长期负债资产比率；经营风险指标主要包括主营收入增长率、净利润增长率、总资产增长率、固定资产增长率、股东权益增长率、主营利润增长率等；此外，如上市公司的应收账款周转率、获利能力、偿债能力、高级管理人员的信用记录、操作品性评估等指标也是上市公司经营风险分析的主要内容。

（4）利用三层次分析方法有效把握股票的成长性机会和特殊情况下的市场机会

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我们投资组合的基础，在此基础上，我们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。

3、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。

本基金的整体业绩比较基准指数为：

70%×MSCI中国A股指数+25%×新华雷曼中国国债指数+5%×同业存款利率。

（三）基金管理人:国海富兰克林基金管理有限公司
信息披露负责人:胡定超
联系电话:021–6888 0980
传　真：021–6888 0981
电子邮箱:hudingchao@ftsfund.com

（四）基金托管人名称:中国农业银行
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

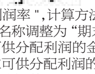
（五）基金年度报告正文查询网址：www.ftsfund.com
基金年度报告置备地点:国海富兰克林基金管理有限公司市场部

二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

（一）主要财务指标（金额单位:人民币元）

		2007年1月1日–2007年12月31日	2006年6月14日–2006年12月31日
1	本期利润	5,032,962,193.06	969,452,691.20
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,699,390,482.00	306,600,923.23
3	加权平均份额本期利润	1.3537	0.1217
4	期末可供分配利润	2,188,080,089.31	232,401,463.98
5	期末可供分配份额利润	0.5283	0.1664
6	期末基金资产净值	9,602,439,444.20	2,096,963,547.77
7	期末基金份额净值	2.3185	1.5010
8	加权平均净值利润率	79.54%	11.36%
9	本期份额净值增长率	164.34%	50.07%
10	份额累计净值增长率	296.73%	50.07%

1.增加"本期利润"指标，新会计准则实施之前相关期间内本指标的计算方法为当期净收益加上当期因对金融资产进行估值产生的未实现利得变动额。原"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"。

2.原"加权平均份额本期净收益"名称调整为"加权平均份额本期利润"，计算方法在原"加权平均基金份额本期净收益"公式（）的基础上，将P改为本期利润。原"加权平均净值收益率"名称调整为"加权平均净值利润率"，计算方法在原公式的基础上，将P改为本期利润。

3.原"期末可供分配收益"名称调整为"期末可供分配利润"，如果期末未分配利润（报表数，下同）的未实现部分为正数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润的已实现部分，如果期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润（已实现部分扣除未实现部分）。原"期末可供分配份额收益"名称调整为"期末可供分配份额利润"，计算公式相应调整。

4.　上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则–第1号《主要财务指标的计算及披露》。

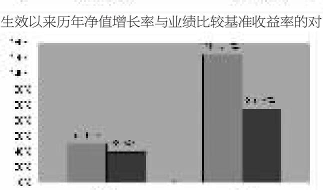
5. 上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

（二）基金净值表现

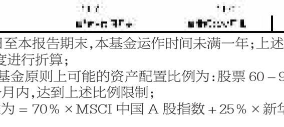
1、截至到2007年12月31日，本基金历史各时间段份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较：

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
过去1个月	11.99%	1.37%	9.54%	1.10%	2.45%	0.27%
过去3个月	2.67%	1.64%	–2.54%	1.37%	5.21%	0.27%
过去6个月	47.15%	1.83%	26.95%	1.45%	20.20%	0.38%
过去1年	164.34%	2.06%	95.27%	1.61%	69.07%	0.45%
自基金合同生效起至今	296.73%	1.78%	170.72%	1.41%	126.01%	0.37%

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



3、本基金自基金合同生效以来历年净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图例



注1:自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年；上述图表中数据按本基金实际存续期计算，未按完整自然年度进行折算；

2:根据本基金合同，本基金原则上可能的资产配置比例为:股票60–95%，债券和现金类资产5–40%。在本基金成立后六个月内，达到上述比例限制；

本基金的业绩比较基准为=70%×MSCI中国A股指数+25%×新华雷曼中国国债指数+5%×同业存款利率

（三）基金收益分配情况

年　度	每10份基金份额分红数（人民币元）	备　注
2007	7.1	3次分红
合计	7.1	3次分红

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，注册资本为人民币壹亿元。2005年底，经中国证监会批准，股东出资在现有股东之间进行了转让，转让后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为49%，公司注册资本保持不变。2006年8月，经公司股东会2006年第二次临时会议决议，公司的注册资本由人民币壹亿元增加至人民币壹亿伍仟万元。该项增资扩股申请已于2006年11月获中国证监会批准，增资后双方股东出资比例保持不变，相关工商注册变更手续已于2007年1月初办理完毕并公告。2007年12月，经国海富兰克林基金管理有限公司股东会审议通过，国海富兰克林基金管理有限公司的注册资本由人民币壹亿伍仟万元增加为人民币贰亿贰仟万元，增资后原股东持股比例保持不变，已经中国证券监督管理委员会批准，相关工商注册变更登记手续已完成。

（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，2005年6月——2006年2月，任富兰克林国海中国收益基金的基金经理；现任富兰克林国海中国弹性市值基金的基金经理。

（三）基金运作合规性声明

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》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。

（四）报告期内基金投资策略和业绩表现说明

本基金2007年净值增长164.34%，大幅超出其业绩比较基准69.07个百分点，同时波动率仅比基准高出0.45个百分点，实现了良好的风险调节后的收益。根据晨星评级于2008年1月初发布的开放式基金业绩排行榜显示，在2007年度同类（股票型）基金中，本基金总回报率名列第十（数据来源：Morningstar晨星(深圳)基金数据中心 http://cn.morningstar.com）。同时，本基金荣获《中国证券报》2007年度开放式股票型金牛基金奖称号（刊登于《中国证券报》2008年1月7日）。

本基金2007年的换手率仅为112%，在同业内处于低位。

本基金自2006年六月成立以来的业绩优良而且稳健，基金规模持续稳定增加。

（五）2007年宏观经济，证券市场展望和我们的投资策略

2007年5月底前市场炒作风气盛行，低价股及题材概念股大幅上涨，这类股票通常在流动性，公司基本面或估值方面偏弱。本基金秉持为投资者长期稳健理财的观念，不熟不做，未参与投资此类股票。

本基金坚持价值投资，已逐渐形成起独特的投资风格。

与业绩同等重要的是本基金在实践中形成了"以二流价格买入一流公司"的投资理念。一流公司通常是指蓝筹公司，也就是行业的龙头。在中国这样的新兴市场，即便蓝筹公司也还有很大的成长空间。另外，被投资的公司一定要有估值合理。市场对上市公司的负面或有争议的消息，常常过度反应，这时可能有投资机会。

本基金的投资风格可归纳为以下六个方面：

第一:不争第一

投资如同马拉松比赛，本基金愿意名列第二方阵，寻求稳定的长期业绩，最终胜出，而不被一时的业绩排名所累。

第二:不熟不做

投资时首先考虑的是不赔钱。股市有很多机会，但也有很多风险。从不赔钱角度出发，有可能避免大错。基于对有色金属行业的国际供求关系和估值的了解不够，本基金在成立以来基本回避了此行业。

第三:偏重蓝筹

蓝筹公司基本都是经过长期时间考验的优秀公司，在中国这样的新兴经济其发展速度并不慢，并且较稳。

第四:估值第一

坚定认为好的公司只有在合适的价格时才是好股票，投资就是发掘好的股票。

第五:长期持有

只要一个公司的估值合理并且继续维持着核心竞争力（即具有不可轻易被替代的竞争优势），本基金愿意长期持有一家公司的股票。

第六:相对集中

一个人的知识和经验是有限的，投资时必须对被投资的公司有深入的了解。上述投资理念和风格与市场是否处于牛市或熊市无关，本基金将坚持这样的理念和风格，追求良好和稳定的长期业绩。

展望2008年，股市面临三大不确定因素：

美国的由次级债起始的金融危机已影响到实体经济中的消费趋势，美国的房价跌势未止，股票市场难以企稳。

国内股市上的大小非解禁全年达3万亿元，若20%股票在市场上流通，将吸取6,000亿元人民币的资金。银行股的大量解禁影响该板块的估值水平，银行业市值在股市总市值上的高比例直接拖累整体大市的估值水平。

国内的货币偏紧的调控政策对股价和楼价整体上起了负面作用。能源和农产品的持续高价正导致全面的物价上涨，偏紧缩的调控政策看来不可逆转。

上述三大因素看来将持续2008年全年，在企业盈利增速下降的背景下，明显低估的股票已很难寻找。

本基金已注意加强对公司的深入研究，力求基金资产的保值和增值。

四、基金托管人报告

在托管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《证券投资基金基金合同》、《证券投资基金托管协议》的约定，对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12月31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证券投资基金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
2008年3月21日

五、审计报告

审计报告

普华永道中天审字(2008)第20319号

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金(以下简称"富兰克林国海弹性市值基金")的财务报表，包括2007年12月31日的资产负债表、2007年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表和财务报表附注。

管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的基金行业实务操作的有关规定编制财务报表是富兰克林国海弹性市值基金的基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

选择和运用恰当的会计政策；

作出合理的会计估计。

注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

审计意见

我们认为，上述财务报表已经按照企业会计准则、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了富兰克林国海弹性市值基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况。

普华永道中天　　注册会计师　汪　棣
会计师事务所有限公司　　注册会计师　单　峰
中国·上海市　　2008年3月24日

六、财务会计报告

（一）基金会计报表

1、2007年12月31日资产负债表　　金额单位:人民币元

2007年12月31日资产负债表			
资产	附注	2007年12月31日	2006年12月31日
银行存款		550,051,737.56	51,979,222.09
结算备付金	6	14,456,359.31	423,161.96
存出保证金	7	1,000,000.00	500,000.00
交易性金融资产	8	8,996,250,199.81	2,089,249,794.2
其中:股票投资		8,651,490,199.81	1,989,349,794.2
债券投资		344,760,000.00	99,900,000.00
资产支持证券投资		0.00	0.00
衍生金融资产	9	0.00	0.00
买入返售金融资产		0.00	0.00
应收证券清算款		0.00	5,260,932.24
应收利息	10	5,761,046.13	688,148.70
应收股利		0.00	0.00
应收申购款		103,062,593.04	1,826,326.02
其他资产		0.00	0.00
资产总计		9,670,581,935.85	2,149,927,585.21
负债与持有人权益			
负债：			
短期借款		0.00	0.00
交易性金融负债		0.00	0.00
衍生金融负债		0.00	0.00
卖出回购金融资产款		0.00	0.00
应付证券清算款		0.00	0.00
应付赎回款		50,799,833.75	47,128,982.42
应付管理人报酬		11,329,842.12	2,793,941.74
应付托管费		1,888,307.02	465,656.96
应付销售服务费		0.00	0.00
应付交易费用	11	2,658,476.00	1,634,253.8
应交税费		0.00	0.00
应付利息	12	0.00	0.00
应付利润		0.00	0.00
其他负债	13	1,466,032.76	941,202.52
负债合计		68,142,491.65	52,964,037.44
所有者权益:			
实收基金	14	4,141,582,866.11	1,397,002,512.65
未分配利润		5,460,856,578.09	699,961,035.12
所有者权益合计		9,602,439,444.2	2,096,963,547.77
负债和所有者权益总计		9,670,581,935.85	2,149,927,585.21

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

2、2007年12月31日利润表　　金额单位:人民币元

	附注	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止
一、收入		5,188,618,820.34	1,006,263,142.49
1.利息收入		9,852,311.85	4,459,937.98
其中:存款利息收入		5,773,161.93	4,096,444.83
债券利息收入		4,079,149.92	363,493.15
资产支持证券利息收入		0.00	0.00
买入返售金融资产收入		0.00	0.00
2.投资收益（损失以"–"填列）		2,831,290,335.30	33,547,0791.1
其中:股票投资收益	15	2,775,217,591.67	313,786,048.21
债券投资收益	16	100,000.00	0.00
资产支持证券投资收益		0.00	0.00
衍生工具收益	17	0.00	3,344,839.64
股利收益		55,972,743.63	18,339,903.25
3.公允价值变动收益（损失以"–"号填列）	18	2,333,571,711.06	662,851,767.97
4.其他收入（损失以"–"号填列）	19	13,904,462.13	3,480,645.44
二、费用		155,656,627.28	36,810,451.29
1、管理人报酬		93,965,001.79	22,198,192.34
2、托管费		15,660,833.65	3,699,698.73
3、销售服务费		0.00	0.00
4、交易费用	20	45,663,620.08	10,333,133.71
5、利息支出		0.00	344,961.95
其中:卖出回购金融资产支出		0.00	344,961.95
6、其他费用	21	367,171.76	234,464.56
三、利润总额		5,032,962,193.06	969,452,691.20

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

3、2007年度所有者权益（基金净值）变动表　　金额单位:人民币元

项目	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	1,397,002,512.65	699,961,035.12	2,096,963,547.77
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	–	5,032,962,193.06	5,032,962,193.06
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以"–"号填列）	2,744,580,353.46	863,243,919.49	3,607,824,272.95
其中:1.基金申购款	8,856,271,682.94	4,175,305,387.15	13,031,577,070.09
2.基金赎回款	(6,111,691,329.48)	(3,312,061,467.66)	(9,423,752,797.14)
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	(1,135,310,569.58)	(1,135,310,569.58)
五、期末所有者权益（基金净值）	4,141,582,866.11	5,460,856,578.09	9,602,439,444.20

项目	2006年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	2,912,981,452.28	0.00	2,912,981,452.28
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	–	969,452,691.20	969,452,691.20
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以"–"号填列）	(1,515,978,939.63)	(269,491,656.08)	(1,785,470,595.71)
其中:1.基金申购款	252,671,726.97	21,162,518.42	273,834,245.39
2.基金赎回款	(1,768,650,666.60)	(290,654,174.50)	(2,059,304,841.10)
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	1,397,002,512.65	699,961,035.12	2,096,963,547.77

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

（二）会计报表附注

1 基金基本情况

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监基金字(2006)第57号《关于同意富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金募集的批复》核准，由国海富兰克林基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集2,912,150,781.80元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2006)第76号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》于2006年6月14日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为2,912,981,452.28份基金份额，其中认购资金利息折合830,670.48份基金份额。本基金的基金管理人为国海富兰克林基金管理有限公司，基金托管人为中国农业银行。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金投资组合的变动范围为:股票投资为基金资产的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为基金资产的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%。本基金的股票投资主要集中于具有良好品质并具有良好成长性的上市公司，辅助投资于资产价值低估的上市公司。具有成长性和资产价值低估的上市公司的投资比例将不低于本基金股票资产的80%。本基金的整体业绩比较基准指数为：70% X MSCI中国A股指数+25% X新华雷曼中国国债指数+5% X同业存款利率。

2 会计报表编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起，本基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称"企业会计准则")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的规定编制的年度财务报表.

在编制2007年度财务报表时，2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括:将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的2006年6月14日(基金合同生效日)、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益，以及2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注26。

3　遵循企业会计准则的声明

本基金2007年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4 主要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。比较会计报表的实际编制期间为2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日。

(b)记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d)基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i)股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境发生了重大变化，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，以确定公允价值并估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日起到卖出成交日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，且最近交易日后经济环境发生了重大变化，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，以确定公允价值并估值。

(iv)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(f)证券投资基金成本计价方法

(i)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1)股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。于2007年7月1日之前，股票投资成本按成交日应支付的全部价款入账，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按成交日股票的公允价值入账，应支付的相关交易费用直接记入当期损益。

卖出股票于成交日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(2)债券投资

2007年7月1日之前，买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3)权证投资

获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii)贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法。

(iii)其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(g)收入/损失的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(h)费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(i)实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。

(j)损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

(k)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除息日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次，最多分配四次，年度基金收益分配的比例不低于年度基金已实现收益的75%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期可分配收益先弥补以前年度亏损后方可进行当年收益分配。基金当年亏损则不进行收益分配。基金收益分配后基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

5 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a)以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b)基金买卖股票、债券的差价收入，暂继续免征营业税和企业所得税。

(c)对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(d)基金买卖股票2007年5月29日以前按照0.1%的税率缴纳股票交易印花税，2007年5月30日以后按0.3%的税率缴纳。

(e)基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价，暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税

6　结算备付金　　（本章以下表格的金额单位均为人民币元）

	2007年12月31日	2006年12月31日
上海最低备付金	11,542,168.88	423,161.96
深圳最低备付金	2,914,190.43	0.00
合计	14,456,359.31	423,161.96

7　存出保证金

	2007年12月31日	2006年12月31日
交易保证金	0.00	0.00
深圳结算保证金	1,000,000.00	500,000.00
权证交易保证金	0.00	0.00
合计	1,000,000.00	500,000.00

8　交易性金融资产

项目		2007年12月31日		
		成本	公允价值	估值增值
股票投资		5,654,894,570.78	8,651,490,199.81	2,996,595,629.03
债券投资	交易所市场	0.00	0.00	0.00
	银行间市场	344,932,150.00	344,760,000.00	(172,150.00)
	合计	344,932,150.00	344,760,000.00	(172,150.00)
资产支持证券		0.00	0.00	0.00
合计		5,999,826,720.78	8,996,250,199.81	2,996,423,479.03

项目		2006年12月31日		
		成本	公允价值	估值增值
股票投资		1,326,498,026.23	1,989,349,794.20	662,851,767.97
债券投资	交易所市场	0.00	0.00	0.00
	银行间市场	99,900,000.00	99,900,000.00	0.00
	合计	99,900,000.00	99,900,000.00	0.00
资产支持证券		0.00	0.00	0.00
合计		1,426,398,026.23	2,089,249,794.20	662,851,767.97

9. 报告期末本基金没有持有衍生金融资产项目

10　应收利息

	2007年12月31日	2006年12月31日
应收债券利息	5,605,315.07	657,621.92
应收银行存款利息	149,225.66	30,336.38
应收结算备付金利息	6,505.40	190.40
合计	5,761,046.13	688,148.70

11　应付交易费用

	2007年12月31日	2006年12月31日
应付交易所交易佣金	2,658,476.00	1,634,253.80
其中:申银万国证券股份有限公司	382,279.41	417,930.55
齐鲁证券有限公司	96,546.04	387,525.13
海通证券股份有限公司	247,293.03	305,338.91
招商证券股份有限公司	18,825.23	249,491.86
国泰君安证券股份有限公司	73,586.29	155,229.28
兴业证券有限责任公司	445,830.96	118,738.07
国海证券有限责任公司	753,602.98	0.00
联合证券有限责任公司	325,585.29	0.00
中信证券股份有限公司	314,926.77	0.00
应付银行间市场交易费用	0.00	0.00
合计	2,658,476.00	1,634,253.80

12. 本基金的应付利息项目余额在2007年12月31日和2006年12月31日均为零。

13、其它负债

	2007年12月31日	2006年12月31日
应付券商席位保证金	1,000,000.00	500,000.00
预提费用	240,000.00	227,844.04
其中:信息披露费	100,000.00	127,844.04
审计费用	140,000.00	100,000.00
应付赎回费	226,032.76	213,358.48
合计	1,466,032.76	941,202.52

14 实收基金

	基金份额	金额
2006年12月31日	1,397,002,512.65	1,397,002,512.65
本年申购	8,856,271,682.94	8,856,271,682.94
其中:红利再投资	376,102,844.67	376,102,844.67
本年赎回	(6,111,691,329.48)	(6,111,691,329.48)
2007年12月31日	4,141,582,866.11	4,141,582,866.11

15　股票投资收益

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间
卖出股票成交总额	7,067,006,000.34	2,035,385,598.73
减:卖出股票成本总额	(4,291,788,408.67)	(1,721,599,550.52)
合计	2,775,217,591.67	313,786,048.21

本基金于本年度未获得股权分置改革中由非流通股股东支付的现金对价（2006年末也未获得股权分置改革中由非流通股股东支付的现金对价)

16　债券投资收益

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间
卖出及到期兑付债券结算金额	101,769,000.00	0.00
减:应收利息总额	1,769,000.00	0.00
减:卖出及到期兑付债券成本总额	(99,900,000.00)	0.00
合计	100,000.00	0.00

17　衍生工具收益

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止
卖出权证成交总额	0.00	3,344,839.64
减:卖出权证成本总额	0.00	0.00
合计　合计	0.00	3,344,839.64

18 公允价值变动收益/(损失)

	2007年度	2006年度
交易性金融资产	2,333,571,711.06	662,851,767.97
——股票投资	2,333,743,861.06	662,851,767.97
——债券投资	(172,150.00)	0.00
——资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生工具	0.00	0.00
——权证投资	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
合计	2,333,571,711.06	662,851,767.97

19　其他收入

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间
赎回基金补偿收入(a)	13,904,462.13	3,089,036.36
募集期间认购资金产生的利息收入	0.00	311,493.51
基金合同生效日前利息收入	0.00	80,115.57
合计	13,904,462.13	3,480,645.44

（a）本基金的赎回费率按持有期间递减，赎回费总额的25%归入基金资产。

20　交易费用

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间
交易所交易费用	45,660,655.58	10,333,133.71
银行间交易费用	2,964.50	0.00
	45,663,620.08	10,333,133.71

21　其他费用

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止
信息披露费	232,155.96	127,844.04
审计费用	100,000.00	100,000.00
银行汇划费用	12,315.80	7,600.02
债券帐户维护费	22,700.00	0.00
其他	0.00	900.00
合计	367,171.76	236,344.06

22　收益分配

	登记日	分红率	现金形式发放	再投资形式发放	发放红利合计
2007年度					
第一次中期分红	2007/01/15	每10份基金份额3.00元	279,916,412.22	110.117,880.25	390,034,292.47
第二次中期分红	2007/01/19	每10份基金份额3.00元	246,920,638.89	192,086,310.32	439,006,949.21
第三次中期分红	2007/01/29	每10份基金份额1.10元	165,185,830.50	141,083,497.40	306,269,327.90
合计			692,022,881.61	333,169,807.72	1,135,310,569.58

23 重大关联方关系及关联交易

(a)关联方

关联方名称与本基金的关系
国海富兰克林基金管理有限公司　基金管理人、注册登记机构、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(Templeton International, Inc.)基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

2007年度		
	成交量	占本年成交量的比例
国海证券:		
买卖股票	2,885,280,465.41	18.54%
买卖债券	0.00	0.00%
买卖权证	0.00	0.00%
回购交易	0.00	0.00%
	佣金	占本年佣金总量的比例
国海证券:	2,311,012.23	18.35%
2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间		
	成交量	占本年成交量的比例
国海证券:		
买卖股票	586,893,584.37	11.66%
买卖债券	0.00	0.00%
买卖权证	0.00	0.00%
回购交易	0.00	0.00%
	佣金	占本年佣金总量
国海证券:	459,248.96	11.22%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

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1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值X 1.5%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金管理人报酬93,965,001.79元(2006期间:22,198,192.34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。其计算公式为：

日基金托管费=前一日基金资产净值X 0.25%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金托管费15,660,833.65元(2006期间:3,699,698.73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保管，并按约定利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为550,051,737.56元（2006年:51,979,222.09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5,080,728.06元（2006年:4,061,042.10元）。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券、回购交易

本基金在本会计期间与基金托管人中国农业银行通过银行间同业市场进行的债券、回购交易如下：

	2007年度	2006年6月14日(基金合同生效日)至2006年12月31日止期间
卖出回购证券协议金额	0	693,000,000.00
卖出回购证券利息支出	0	344,121.95

（g）关联方持有的基金份额

	2007年12月31日		2006年12月31日	
	基金份额	净值	基金份额	净值
国海富兰克林基金管理有限公司	8,069,852.94	18,709,954.04	0	0

基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司在本年度运用固有资金36,000,000.00元经代销机构国海证券购入本基金8,069,852.94份基金份额，支付申购手续费2,000.00元。于2007年12月31日，国海富兰克林基金管理有限公司持有本基金总份额的0.1948%。

24 流通受限制不能自由转让的基金资产

（1）流通受限制不能自由转让的股票：

本基金截至2007年12月31日持有的暂时停牌股票：

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600521	华海药业	20071228	(A)	25.68	20080102	26.00	436,858	9,055,756.00	11,218,513.44
000063	中兴通讯	20071228	(B)	63.69	20080102	62.70	1,000,000	42,258,839.76	63,690,000.00
合计								51,314,595.76	74,908,513.44

注:(A)华海药业因重要事项未公告停牌，公司于2007年12月28日召开董监事会临时会议，审议通过《公司股票期权激励计划(草案)》；

（B）中兴通讯停牌原因:证监会发审委2007年12月28日审核公司发行分离交易可转债申请，股票停牌；

（C）上表中不包括因临时股东大会等原因停牌的股票信息。

（2）基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

本基金截至2007年12月31日止未持有因认购新股或增发证券等原因而流通受限制的股票。

（3）本基金截至2007年12月31日止无在证券交易所和银行间市场的债权正回购交易中质押债券的信息

25、金融工具风险及管理

（1）金融风险管理

①风险及其形成原因

基金持有金融工具的风险主要包括信用风险、流动性风险和市场风险。

信用风险指包括基金持有的债券之发行人出现拒绝支付利息或到期拒绝支付本息的违约行为，或由于发行人信用质量下降而导致债券价格下跌的风险，以及基金在交易过程中因交易对手违约而产生的交割风险。

流动性风险指由于基金持有证券的市场交易量不足，导致不能以适当价格及时进行证券交易的风险，或基金无法应付赎回支付的要求所引起的违约风险。前者称为外部流动性风险，后者称为内生流动性风险。

市场风险指基金所持证券的市场价格或公允价值受各种因素的影响而引起波动，导致基金资产损失或偏离投资目标的风险。市场风险又分为市场价格风险、利率风险和汇率风险。

市场价格风险指基金所持证券的市场价格或公允价值因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。

利率风险是指基金资产及所持证券受市场利率变动而发生波动的风险。

汇率风险是指按本币计价，基金资产及所持证券受市场汇率变动而发生波动的风险。

②风险管理的目标、政策和流程

风险管理的目标是通过对投资过程中各项风险因素的科学度量、持续监控和有效控制，从而切实保护基金持有人的利益、提升投资管理水平。

基金管理人制定了政策和流程来识别和分析基金投资的信用风险、流动性风险和市场风险，并设定了适当的风险限额及内部控制流程，通过严格执行相关业务流程及借助信息系统持续监控上述各类风险。

③风险度量和管理方法

a、信用风险管理

本公司所管理的基金投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。单只基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，所有基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。

本公司所管理的基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；对于银行间同业市场交易，本公司对交易对手进行信用评估，拟定并维护认可的交易对手清单，并限定中央交易室只能与认可的交易对手清单中的机构进行交易，或与不在交易对手清单中的机构进行交易时采用对本公司所管理的基金有利的交易方式，以控制交易对手信用风险。

b、流动性风险管理

本公司所管理的基金主要投资于在证券交易所上市或可在银行间同业市场交易的具有良好流动性的证券，确保能在适当期限内及时变现。此外，还可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的国债资产的公允价值。

基金管理人每日预测基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

c、市场风险管理

本公司所管理的基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且基金管理人每日对基金所持有的证券价格实施监控。

基金管理人研究和跟踪影响市场利率变动的宏观经济因素和政府货币政策，加强基金债券组合的久期管理，降低利率风险。

对于可投资非人民币计价证券的基金，基金管理人研究和跟踪相关汇率变动，必要时利用远期合约、互换以及其他经中国证监会认可的金融衍生产品对所投资证券的货币进行汇率避险，降低汇率风险。

（2）本基金主要风险指标数值

①市场价格风险

	2007–12–31		2006–12–31	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
股票投资	8,651,490,199.81	89.46%	1,989,349,794.20	92.53%
债券投资	344,760,000.00	3.57%	99,900,000.00	4.65%
合计	8,996,250,199.81	93.03%	2,089,249,794.20	97.18%

于2007年12月31日，若本基金业绩比较基准的公允价值上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约589,426,420.95元(2006年:119,207,315.64元)；反之，若本基金业绩比较基准的公允价值下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约589,426,420.95元(2006年:119,207,315.64元)。

②利率风险

2007年12月31日	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	550,051,737.56	–	–	–	550,051,737.56
结算备付金	14,456,359.31	–	–	–	14,456,359.31
存出保证金	–	–	–	1,000,000.00	1,000,000.00
交易性金融资产	145,560,000.00	199,200,000.00	–	8,651,490,199.81	8,996,250,199.81
应收利息	–	–	–	5,761,046.13	5,761,046.13
应收申购款	–	–	–	103,062,593.04	103,062,593.04
资产总计	710,068,096.87	199,200,000.00	–	8,761,313,838.98	9,670,581,935.85
负债					
应付赎回款	–	–	–	50,799,833.75	50,799,833.75
应付管理人报酬	–	–	–	11,329,842.12	11,329,842.12
应付托管费	–	–	–	1,888,307.02	1,888,307.02
应付交易费用	–	–	–	2,658,476.00	2,658,476.00
其他负债	–	–	–	1,466,032.76	1,466,032.76
负债总计	–	–	–	68,142,491.65	68,142,491.65
利率敏感度缺口	710,068,096.87	199,200,000.00	–	8,693,171,347.33	9,602,439,444.20

（下转D82版）