富兰克林国海中国收益证券投资基金

2008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—中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008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：1,531,866,634.41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%×新华富时A200指数＋55%×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	2008年4月1日至2008年6月30日
1.	本期利润	-214,515,142.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-103,682,433.31
3.	加权平均基金份额本期利润	-0.1401
4.	期末基金资产净值	1,442,417,321.19
5.	期末基金份额净值	0.9416

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)

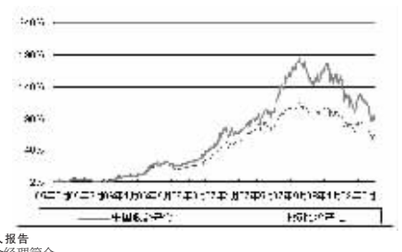
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
2008年第2季度	-13.47%	1.82%	-10.38%	1.31%	-3.09%	0.51%

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

历任基金经理

2005.6.1-2006.3.6：张晓东先生，硕士。曾任美国纽堡太平洋投资管理公司高级投资经理，阳光国际管理公司/ChinaLabs董事，中信资本市场控股公司董事（非董事会成员），现任富兰克林国海弹性市值证券投资基金的基金经理。

2006.3.6-2007.3.20：张英辉先生，金融及投资学硕士。曾在高诚资产管理有限公司和股诚资产管理有限公司任基金经理、中国太平洋保险（集团）公司资金运用管理中心任高级专务，并曾服务于景顺长城基金管理有限公司和担任上投摩根富林明基金管理有限公司基金经理职务。

2007.3.20-2007.11.22：张惟岡先生，伦敦商学院企业管理硕士、伦敦城市大学传媒政策硕士、国立政治大学新闻学学士。曾任法国巴黎资产管理（亚洲）公司，外派上海合资公司申万巴黎基金管理公司任投资总监；美林证券（台湾）公司董事，研究总监，美林投资顾问（台湾）公司总经理；霸菱证券（台湾）公司董事，研究总监，资深副总经理；英国马丁可利资产管理公司助理董事，投资经理；联合投业集团，资深财经记者。现任国海富兰克林基金管理有限公司投资总监。

现任基金经理

2007.3.20 - 至今：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。

公平交易制度执行情况说明：

1、公平交易制度执行情况

公司在《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》发布后，立即制订了《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。

2、公司管理的投资风格相似的基金之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了三只基金，即国富收益、国富弹性和国富潜力，其中国富收益基金为混合型基金，其余两只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

3、异常交易行为管理情况

公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及《证券投资基金管理公司公平交易管理制度指导意见》等相关法律法规、规章和公司《投资管理制度》的规定，已制定了公司《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。现正在开发完善配套的异常交易行为监控系统。报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

（三）基金投资策略和业绩表现说明

1. 基金业绩表现说明

报告期内，本基金获得回报－13.47%，低于比较基准3.09%

2. 债券市场展望：

债券市场方面，展望2007年三季度，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。我们预期当加息成为现实后，债市可能迎来一波反弹。。

3. 股票市场展望和操作策略：

股票市场方面，如果仅仅从起始点来看，市场是没有悬念地下挫了20%左右；但是从过程来看则更为曲折。4月份的救市政策一度拉动市场的一波快速的反弹，但是随后的经济基本面的恶化、CPI的高企不下以及市场信心的再度丧失则带动市场快速下滑到3000点之下。面对困难的市场环境，我们采取了低股票仓位的策略，同时更为严格地精选个股来获取相对收益。展望三季度，我们认为可能的机会来自于经济调控政策的放松，但是把投资建立在对政策的博弈的基础上是危险的。因此，我们还是更倚重对基本面发展趋势的把握，我们认为大的方向没有变化，经济在未来1－2年对都是相对困难的时期，因此我们大的策略也仍然是谨慎的，在股票资产配置上仍然会是保守的，股票的选择仍然是我们力争跑赢基准和同业的主要依据。

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	806,255,309.13	55.71%
权证	0.00	0.00%
债券	535,580,796.32	37.01%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	72,952,777.84	5.04%
其他资产	32,485,530.81	2.24%
资产总值	1,447,274,414.10	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	31,120,001.43	2.16%
B 采掘业	122,680,045.09	8.51%
C 制造业	414,885,933.40	28.76%
C0 食品、饮料	14,576,559.60	1.01%
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	22,969,674.75	1.59%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	108,676,430.72	7.53%
C5 电子	66,846,773.40	4.63%
C6 金属、非金属	65,687,379.35	4.55%
C7 机械、设备、仪表	84,838,000.00	5.88%
C8 医药、生物制品	51,291,115.58	3.56%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	7,855,607.20	0.54%
E 建筑业	30,160,000.00	2.09%
F 交通运输、仓储业	21,420,903.14	1.49%
G 信息技术业	21,497,424.90	1.49%
H 批发和零售贸易	64,134,298.20	4.45%
I 金融、保险业	49,253,095.77	3.41%
J 房地产业	43,248,000.00	3.00%
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	0.00	0.00%
合计	806,255,309.13	55.90%

（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
002008	大族激光	5,899,980	66,846,773.40	4.63%
000983	西山煤电	999,921	49,996,050.00	3.47%
600096	云天化	799,991	49,279,445.60	3.42%
002024	苏宁电器	1,149,928	47,492,026.40	3.29%
000651	格力电器	1,500,000	46,950,000.00	3.25%
000002	万　科 A	4,800,000	43,248,000.00	3.00%
600596	新安股份	691,148	41,772,985.12	2.90%
600582	天地科技	1,600,000	37,888,000.00	2.63%
600583	海油工程	1,661,110	36,195,586.90	2.51%
600456	宝钛股份	1,400,542	34,257,257.32	2.37%

（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	32,151,514.60	2.23%
央行票据投资	149,005,000.00	10.33%
金融债券投资	297,828,000.00	20.65%
可转换债投资	56,596,281.72	3.92%
债券投资合计	535,580,796.32	37.13%

（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
060218	06国开18	99,850,000.00	6.92%
070416	07农发16	69,706,000.00	4.83%
020219	02国开19	69,118,000.00	4.79%
070310	07进出10	59,154,000.00	4.10%
0801035	08央行票据35	49,950,000.00	3.46%

(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）
存出保证金	810,199.80
应收证券清算款	20,538,525.36
应收利息	10,142,090.33
应收申购款	702,224.27
应收股利	292,491.05
合计	32,485,530.81

4、报告期末本基金未持有资产支持证券。

5. 报告期末本基金未持有权证。

6. 报告期内本基金未主动投资权证。

7. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

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）
1,448,610,407.18	215,756,442.31	132,500,215.08	1,531,866,634.41

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、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

2008年7月19日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2008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2008年7月14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：4,637,165,791.90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%×MSCI中国A股指数＋25%×新华雷曼中国国债指数＋5%×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	2008年4月1日至2008年6月30日
1.	本期利润	-730,142,438.87
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	89,536,389.62
3.	加权平均基金份额本期利润	-0.1647
4.	期末基金资产净值	8,082,463,237.63
5.	期末基金份额净值	1.7430

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)

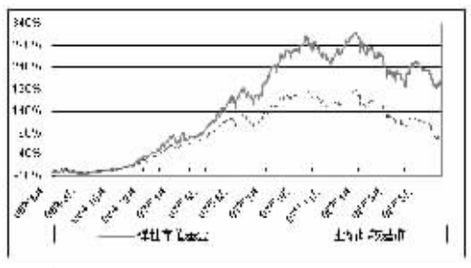
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
2008年第2季度	-7.78%	2.23%	-18.71%	2.32%	10.93%	-0.09%

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，十五年的投资经历。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。

公平交易制度执行情况说明：

1、公平交易制度执行情况

公司在《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》发布后，立即制订了《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。

2、公司管理的投资风格相似的基金之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了三只基金，即国富收益、国富弹性和国富潜力，其中国富收益基金为混合型基金，其余两只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

3、异常交易行为管理情况

公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及《证券投资基金管理公司公平交易管理制度指导意见》等相关法律法规、规章和公司《投资管理制度》的规定，已制定了公司《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。现正在开发完善配套的异常交易行为监控系统。报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

（三）基金投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

除5月份出现过短暂的反弹外，整个二季度股票市场延续了下跌态势，从市场风格指数看，在高通货膨胀率和高油价的沉重压力下，二季度前半部分市场以中小市值股票的大幅下跌为主，下半段以大盘蓝筹股的大幅下跌为主。市场出现系统性估值向下调整的痛苦过程。分行业来看，钢铁、银行、石化、金融、机械等周期性行业跌幅最大。从个股方面看，受益于高通货膨胀的煤炭，化工，农业等个股表现较为强势。从市场成交量看，出现持续明显的萎缩，说明大幅下跌后市场杀跌动力逐步衰竭而作多力量仍处于观望，因此市场弱势的格局还会在相当一段长的时间内持续。

与前两年国内经济高增长低通胀的局面明显不同，目前国内经济出现了经济高增长和通胀高企的双高现象，根据预测通货膨胀率将在相当长一段时间内高位运行，在这一背景下，石油、煤炭、农业、化工等资源类行业的长期需求被看好，然而因为供应相对有限，价格依然具备强劲的上涨动力，相关上市公司也将会在一定程度上受益于通货膨胀。而竞争激烈的中游制造业，如钢铁、机械、有色冶炼等行业面临着成本上升的巨大压力，相关上市公司盈利面临严峻考验。

本基金在二季度整体仓位保持在70%左右，对银行、地产等方面低配，对受益于通货膨胀的商业、化工、煤炭等行业超配，对中游制造业，如钢铁、有色冶炼、机械等行业低配。整体仓位来看，本基金二季度仓位下降幅度不大，主要通过对行业和上市公司的合理投资配置，相对有效地回避了二季度市场大幅下跌的风险，表现出了一定的选股能力。

随着的大幅下跌，目前市场上明显低估的公司已经大量出现，尽管短期内市场波动较大，并且不排除还有下跌可能。但本基金注重个股的挖掘，仍能找到很好的投资机会。

2、基金业绩表现说明

报告期内，弹性基金一季度净值增长为－24.83%，同期业绩比较基准收益率为－34.29%，基金净值表现超出比较基准9.45个百分点，继续展现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	5,136,511,956.18	63.38%
权证	0.00	0.00%
债券	199,800,000.00	2.47%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,030,052,920.75	12.71%
其他资产	1,737,878,481.25	21.44%
资产总值	8,104,243,358.18	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	949,292,233.24	11.75%
C 制造业	1,852,671,983.92	22.92%
C0 食品、饮料	29,103,448.06	0.36%
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	1,049,437,487.06	12.98%
C5 电子	127,708,089.08	1.58%
C6 金属、非金属	297,791,990.37	3.68%
C7 机械、设备、仪表	99,525,976.95	1.23%
C8 医药、生物制品	249,104,992.40	3.08%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	634,409,114.27	7.85%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	39,180,540.96	0.48%
G 信息技术业	334,955,248.65	4.14%
H 批发和零售贸易	463,268,687.80	5.73%
I 金融、保险业	667,849,451.12	8.26%
J 房地产业	194,884,696.22	2.41%
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	0.00	0.00%
合计	5,136,511,956.18	63.55%

（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
000792	盐湖钾肥	8,076,467	711,698,272.04	8.81%
600900	长江电力	38,598,075	565,461,798.75	7.00%
600694	大商股份	11,219,085	384,814,615.50	4.76%
600348	国阳新能	7,638,428	344,569,487.08	4.26%
600583	海油工程	14,962,104	326,024,246.16	4.03%
600718	东软集团	11,033,590	310,154,214.90	3.84%
600426	华鲁恒升	13,914,226	308,478,390.42	3.82%
000983	西山煤电	5,573,970	278,698,500.00	3.45%
600030	中信证券	10,914,606	261,077,375.52	3.23%
000963	华东医药	20,418,442	249,104,992.40	3.08%

（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
金融债投资	199,800,000.00	2.47%
债券投资合计	199,800,000.00	2.47%

（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	199,800,000.00	2.47%

（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	1,177,632.50
应收利息	6,487,167.36
应收申购款	17,999,901.63
买入返售金融资产	1,712,213,779.76
合计	1,737,878,481.25

4. 报告期末本基金未持有权证。

5. 报告期内本基金未主动投资权证。

6. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

7、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）
4,256,728,164.38	919,212,997.16	538,775,369.64	4,637,165,791.90

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

2008年7月19日

富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金

2008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2008年7月16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2008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：6,878,467,386.03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%×MSCI中国A股指数＋10%×新华雷曼中国国债指数＋5%×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	2008年4月1日至2008年6月30日
1	本期利润	-1,505,012,578.51
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	463,932,824.41
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2116
4	期末基金资产净值	7,997,231,833.41
5	期末基金份额净值	1.1626

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)

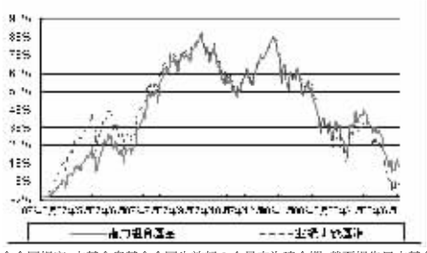
2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
2008年第2季度	-15.51%	2.44%	-22.72%	2.81%	7.21%	-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（2007年3月22日至2008年6月30日）



注：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%”。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

历任基金经理

2007.3.22－2007.11.22张惟岡先生，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。

现任基金经理

2007.3.22－至今 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。9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《富兰克林国海潜力组合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。

公平交易制度执行情况说明：

1、公平交易制度执行情况

公司在《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》发布后，立即制订了《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。

2、公司管理的投资风格相似的基金之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了三只基金，即国富收益、国富弹性和国富潜力，其中国富收益基金为混合型基金，其余两只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

3、异常交易行为管理情况

公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及《证券投资基金管理公司公平交易管理制度指导意见》等相关法律法规、规章和公司《投资管理制度》的规定，已制定了公司《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。现正在开发完善配套的异常交易行为监控系统。报告期内未发生法规严格禁止的同一基金或不同基金之间在同一交易日内进行反向交易及其他可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

（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股市场继续了1季度的下跌趋势，沪深300指数二季度继续下跌21.21%。仅有少数几个行业，如农业、煤炭和医药，持续跑赢指数。与1季度不同，大盘股二季度强于小盘股。

2、基金业绩表现说明

截至报告期末，本基金净值为1.16元，本报告期净值增长率－15.51%，同期业绩比较基准增长率为－22.72%，本基金战胜业绩比较基准7.21%。由于对于宏观经济和企业盈利前景存在担忧，本基金二季度股票仓位维持在较低水平，在操作上更强调个股选择