富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一〇年十月二十六日

§1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年10月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国富深化价值股票
基金主代码	450004
交易代码	450004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年7月3日
报告期末基金份额总额	840,686,740.24份
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，针对证券市场发展中出现的结构性特征，投资于具有估值优势和成长潜力的上市公司的股票以及各种投资级债券，争取达到基金财产长期稳定增值的目的。
投资策略	本基金采取“自下而上”的选股策略和“自上而下”的资产配置相结合的主动投资管理策略。 股票选择策略： 本基金运用双层次价值发现模型进行股票选择。首先运用数量化的估值方法辨识上市公司的“初级价值”，并选取出估值水平低于市场平均的价值型股票形成初级股票池；之后透过分析初级股票池中上市公司的盈利能力、资产质量、成长潜力等各项动态指标，发掘出目前价值低估、未来具有估值提升空间的股票，也就是在初级价值股票中进行价值精选、发掘上市公司的“深化价值”以形成次级股票池。 资产配置策略： 本基金主要根据宏观经济、政策环境、利率走势、市场资金构成及流动性情况，通过深入的数量化分析和基本面研究，制定本基金股票、债券、现金等大类资产的配置比例、调整原则和调整范围。 债券投资策略： 债券投资组合的回报主要来自于组合的久期管理、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）。为了有助于辨别出恰当的债券久期，并找到构造组合达到这一久期的最佳方法，基金管理人将集中使用基本面分析和技术分析，通过对个券的全面和细致的分析，最后确定债券组合的构成。 权证的投资策略： 对权证的投资建立在对标的证券和组合收益进行分析的基础之上，主要用于锁定收益和控制风险。
业绩比较基准	85% X 沪深300指数+ 15% X 中债国债总指数（全价）
风险收益特征	本基金为价值型股票证券投资基金，具有较高风险和较高收益的特征，其预期的收益和风险都高于混合型基金、债券基金和货币市场基金。
基金管理人	国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2010年7月1日-2010年9月30日）
1.本期已实现收益	-9,589,819.85
2.本期利润	220,141,883.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.2557
4.期末基金资产净值	1,202,943,026.77
5.期末基金份额净值	1.4309

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（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。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
2010年第3季度	22.11%	1.24%	12.29%	1.11%	9.82%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2008年7月3日至2010年9月30日）

注：1、本基金的基金合同生效日为2008年7月3日。本基金在6个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2、截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：“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到期日在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%”。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3、本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张晓东	现任本基金基金经理、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金基金经理	2008-7-3	-	17年	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。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。现任本基金基金经理，并同时担任富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金的基金经理。

注：表中“证券从业年限”的计算标准为该名员工从事过的所有诸如基金、证券、投资等相关金融领域的工作年限的总和。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《富兰克林国海深化价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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《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。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了七只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金和富兰克林国海沪深300指数增强型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余五只基金为股票型基金。公司已开展特定客户资产管理业务，共管理了四只产品，即“农行国富成长一号”、“光大国富互惠一号”、“中行国富配置一号”和“兴业国富互惠一号”。公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理业务。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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《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。

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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

年初以来A股市场最明显的特点就是唯政策是瞻。在经历了连续两个季度的下跌后，市场在第三季度迎来了强劲反弹（沪深300指数上涨了14.53%），其背后的主导因素是：前两个季度虽然经济基本面精彩复苏，但终敌不过紧缩的连续调控政策；第三个季度经济基本面如期见到放缓，但政策的结构性放松击退了市场对“经济二次探底”的预期，于是市场迎来了估值修复行情。

今年6月份以来，政策一直在“调结构”与“保增长”之间徘徊，以保证经济不会下滑过快，同时调结构使得经济质量有所上升，民生经济能够更好的体现。政府对两个阀门的艺术调控同时也给基金投资的实际操作带来了复杂性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金净值为1.4309元，本报告期净值增长率22.11%，同期业绩比较基准增长率为12.29%，本基金战胜业绩比较基准9.82个百分点。本基金在本季度取得较好成绩，除了坚持一贯以来的稳健和长期价值投资原则外，在6月底的市场恐慌中，我们变得兴奋而贪婪，于是我们大幅增加地产为龙头的相关周期性行业配置，把仓位提高到的较高位置；同时，我们在实际操作中也大大提高灵活性以应对市场的结构化泡沫。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在对地方融资平台和节能减排政策的主动调控下，我国经济增速已经连续两个季度下降，但从最近的各项经济领先指标来看，经济下降的动量已经明显减弱，经济最坏的时候可能已经过去了，今年4季度的数据可能还要受到节能减排等政策的一些影响，但这种供给面扰动的影响不具有可持续性，总体来看，预计经济这一下降趋势至少要持续到明年的一季度。另外，需要强调的是我国经济仍处于调结构的转型期，这注定了这个时期经济的内在波动性，但也不用太担心，因为我们可以看到拉动经济的“三架马车”表现还是不错的。

过剩的流动性所催生的结构化泡沫行情依然会延续一段时间。综合上述各因素的判断，我们在实际操作中，除了保持仓位和个股选择上的灵活性外，开始思考并布置符合我国“十二五”规划经济结构调整方向的行业和个股，是我们接下来一段时间一项非常重要的工作。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,110,837,764.92	92.00
	其中：股票	1,110,837,764.92	92.00
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	95,205,616.34	7.89
6	其他各项资产	1,371,248.29	0.11
7	合计	1,207,414,629.55	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	48,038,683.05	3.99
C	制造业	643,458,725.63	53.49
C0	食品、饮料	134,490,172.56	11.18
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	141,535,593.50	11.77
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	39,055,835.34	3.25
C7	机械、设备、仪表	138,108,579.20	11.48
C8	医药、生物制品	190,268,545.03	15.82
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	50,987,762.05	4.24
H	批发和零售贸易	136,631,153.46	11.36
I	金融、保险业	10,541,841.44	0.88
J	房地产业	176,000,733.52	14.63
K	社会服务业	45,178,865.77	3.76
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,110,837,764.92	92.34

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600694	大商股份	1,256,887	74,106,057.52	6.16
2	000792	盐湖钾肥	1,195,137	73,142,384.40	6.08
3	000963	华东医药	2,503,591	72,854,498.10	6.06
4	600519	贵州茅台	420,633	70,973,406.09	5.90
5	002304	洋河股份	309,853	63,516,766.47	5.28
6	002024	苏宁电器	3,644,372	58,200,620.84	4.84
7	000002	万科A	5,794,729	48,675,723.60	4.05
8	000926	福星股份	4,600,831	42,327,645.20	3.52
9	600276	恒瑞医药	861,786	42,046,538.94	3.50
10	600583	海油工程	5,928,519	39,721,077.30	3.30

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,090,104.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	22,450.61
5	应收申购款	258,693.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	
9	合计	1,371,248.29

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	992,524,228.40
本报告期基金总申购份额	88,564,193.25
减：本报告期基金总赎回份额	240,401,681.41
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	840,686,740.24

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金设立的文件
2、《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金基金合同》
3、《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金招募说明书》
4、《富兰克林国海深化价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

7.2 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

7.3 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
二〇一〇年十月二十六日

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一〇年十月二十六日

§1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年10月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国富弹性市值股票
基金主代码	450002
交易代码	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	3,997,689,580.70份
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。
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股票投资组合的基础，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。
业绩比较基准	70%×MSCI中国A股指数+ 25%×中债国债总指数（全价）+ 5%×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。
基金管理人	国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2010年7月1日-2010年9月30日）
1.本期已实现收益	-159,873,927.56
2.本期利润	857,810,908.93
3.加权平均基金份额本期利润	0.2102
4.期末基金资产净值	5,390,734,214.94
5.期末基金份额净值	1.3485

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（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。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
2010年第3季度	18.39%	1.16%	12.09%	0.93%	6.30%	0.23%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2006年6月14日至2010年9月30日）

注：1、本基金的基金合同生效日为2006年6月14日。本基金在6个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2、截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：“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%”。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3、本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张晓东	本基金的基金经理、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理	2006-6-14	-	17年	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。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，现任本基金基金经理，并同时担任富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理。

注：表中“证券从业年限”的计算标准为该名员工从事过的所有诸如基金、证券、投资等相关金融领域的工作年限的总和。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《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。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了七只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金和富兰克林国海沪深300指数增强型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余五只基金为股票型基金。公司已开展特定客户资产管理业务，共管理了四只产品，即“农行国富成长一号”、“光大国富互惠一号”、“中行国富配置一号”和“兴业国富互惠一号”。公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理业务。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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《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。

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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

年初以来A股市场最明显的特点就是唯政策是瞻。在经历了连续两个季度的下跌后，市场在第三季度迎来了强劲反弹（沪深300指数上涨了14.53%），其背后的主导因素是：前两个季度虽然经济基本面精彩复苏，但终敌不过紧缩的连续调控政策；第三个季度经济基本面如期见到放缓，但政策的结构性放松击退了市场对“经济二次探底”的预期，于是市场迎来了估值修复行情。

今年6月份以来，政策一直在“调结构”与“保增长”之间徘徊，以保证经济不会下滑过快，同时调结构使得经济质量有所上升，民生经济能够更好的体现。政府对两个阀门的艺术调控同时也给基金投资的实际操作带来了复杂性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金净值为1.3485元，本报告期净值增长率18.39%，同期业绩比较基准增长率为12.09%，本基金战胜业绩比较基准6.3个百分点。本基金在本季度取得较好成绩，除了坚持一贯以来的稳健和长期价值投资原则外，在6月底的市场恐慌中，我们变得兴奋而贪婪，于是我们大幅增加地产为龙头的相关周期性行业配置，把仓位提高到的较高位置；同时，我们在实际操作中也大大提高灵活性以应对市场的结构化泡沫。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在对地方融资平台和节能减排政策的主动调控下，我国经济增速已经连续两个季度下降，但从最近的各项经济领先指标来看，经济下降的动量已经明显减弱，经济最坏的时候可能已经过去了，今年4季度的数据可能还要受到节能减排等政策的一些影响，但这种供给面扰动的影响不具有可持续性，总体来看，预计经济这一下降趋势至少要持续到明年的一季度。另外，需要强调的是我国经济仍处于调结构的转型期，这注定了这个时期经济的内在波动性，但也不用太担心，因为我们可以看到拉动经济的“三架马车”表现还是不错的。

过剩的流动性所催生的结构化泡沫行情依然会延续一段时间。综合上述各因素的判断，我们在实际操作中，除了保持仓位和个股选择上的灵活性外，开始思考并布置符合我国“十二五”规划经济结构调整方向的行业和个股，是我们接下来一段时间一项非常重要的工作。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	4,837,723,531.39	89.40
	其中：股票	4,837,723,531.39	89.40
2	固定收益投资	5,095,000.00	0.09
	其中：债券	5,095,000.00	0.09
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	563,352,439.89	10.41
6	其他各项资产	5,113,124.83	0.09
7	合计	5,411,284,096.11	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	375,524,891.82	6.97
C	制造业	2,509,010,019.52	46.54
C0	食品、饮料	504,102,710.54	9.35
C1	纺织、服装、皮毛	145,597,183.75	2.70
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	530,981,026.32	9.85
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	259,283,702.90	4.81
C7	机械、设备、仪表	455,044,379.02	8.44
C8	医药、生物制品	614,001,016.99	11.39
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	204,114,535.74	3.79
H	批发和零售贸易	582,321,109.97	10.80
I	金融、保险业	259,610,728.43	4.82
J	房地产业	807,083,476.79	14.97
K	社会服务业	100,058,769.12	1.86
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	4,837,723,531.39	89.74

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000792	盐湖钾肥	5,254,394	321,568,912.80	5.97
2	600694	大商股份	5,326,333	314,040,593.68	5.83
3	000963	华东医药	10,245,283	298,137,735.30	5.53
4	600519	贵州茅台	1,657,464	279,663,900.72	5.19
5	000002	万科A	26,028,025	218,635,410.00	4.06
6	600276	恒瑞医药	4,388,523	214,116,037.17	3.97
7	002024	苏宁电器	11,831,407	188,947,569.79	3.51
8	000926	福星股份	19,304,580	177,602,136.00	3.29
9	600660	福耀玻璃	14,889,286	175,842,467.66	3.26
10	002304	洋河股份	806,497	165,323,820.03	3.07

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	5,095,000.00	0.09
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	5,095,000.00	0.09

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	098060	09宇通债	50,000	5,095,000.00	0.09
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,042,302.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	235,933.85
5	应收申购款	1,834,888.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,113,124.83

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	4,127,751,548.70
本报告期基金总申购份额	56,722,727.50
减：本报告期基金总赎回份额	186,784,695.50
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,997,689,580.70

§7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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

7.3 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
二〇一〇年十月二十六日

富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

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
报告送出日期：二〇一〇年十月二十六日

§1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年10月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国富强化收益债券	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008年10月24日	
报告期末基金份额总额	144,249,535.89份	
投资目标	通过主动的资产管理，在严格控制风险、保证资产充分流动性的基础上，力求为投资者创造持续稳定的投资回报。	
投资策略	固定收益类品种投资策略： 本基金将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为主，结合经济周期、宏观经济运行中的价格指数、资金供求分析、货币政策、财政政策研判及收益率曲线分析，在保证流动性和风险可控的前提下，实施积极的债券投资组合管理。 动态收益增强策略： 本基金根据债券市场的动态变化，采取多种灵活的策略，获取超额收益。 股票投资策略： 本基金主要采用“自下而上”的投资策略，将定量的股票筛选和定性的公司深度研究相结合，精选具有稳定的现金分红能力和持续的盈利增长预期，且估值合理的优质上市公司股票。 可转债投资策略： 可转换债券（含可交易分离可转债）兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。可转债的选择结合其债性和股性特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券，获取稳健的投资回报。	
业绩比较基准	中债总指数（全价）	
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金，属于证券投资基金中的低风险品种。本基金长期平均的风险和预期收益低于混合型基金，高于货币市场基金。	
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	
下属两级基金的基金简称	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
下属两级基金的交易代码	450005	450006
报告期末下属两级基金的份额总额	111,726,682.11份	32,522,853.78份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2010年7月1日-2010年9月30日）	
	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
1.本期已实现收益	1,768,311.50	675,327.08
2.本期利润	4,278,769.44	1,612,826.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.0330	0.0345
4.期末基金资产净值	117,792,520.09	34,203,294.13
5.期末基金份额净值	1.0543	1.0517

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（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。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

1、国富强化收益债券A：

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
2010年第3季度	3.23%	0.12%	0.16%	0.05%	3.07%	0.07%

2、国富强化收益债券C：

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
2010年第3季度	3.26%	0.12%	0.16%	0.05%	3.10%	0.07%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金
累计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
（2008年10月24日至2010年9月30日）

1.国富强化收益债券A：

2.国富强化收益债券C：

注：1、本基金的基金合同生效日为2008年10月24日，并于2008年12月18日推出C类收费模式。本基金在3个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2、截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同的约定。基金合同中关于基金投资比例的约定如下：“对固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%”，“本基金投资于固定收益类资产以外的其它资产（包括股票、权证等）的比例不超过基金资产的20%”。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

3、本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘怡敏	本基金基金经理、富兰克林国海中国收益证券投资基金基金经理	2008-10-24	-	7年	刘怡敏女士，CFA，四川大学金融学硕士。曾任西南证券研究发展中心债券研究员，并曾在富国基金管理有限公司从事债券投资及研究工作。现任本基金基金经理，并同时担任富兰克林国海中国收益证券投资基金基金经理。

注：表中“证券从业年限”的计算标准为该名员工从事过的所有诸如基金、证券、投资等相关金融领域的工作年限的总和。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《富兰克林国海强化收益债券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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《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。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期末，公司共管理了七只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金、富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金、富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金和富兰克林国海沪深300指数增强型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金为债券型基金，其余五只基金为股票型基金。公司已开展特定客户资产管理业务，共管理了四只产品，即“农行国富成长一号”、“光大国富互惠一号”、“中行国富配置一号”和“兴业国富互惠一号”。公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理业务。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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《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。

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。

4.4 报告期内基金投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

受益于中央银行投放货币对冲二季度末的资金紧张局面，三季度市场流动性好转，股市和债市均出现较大幅度的上涨。我们在三季度着重增持了可转换债券，主要是看中可转换债券功守兼备的特征。经过二季度的大幅度下跌，部分可转换债券到期收益率已经为正。我们增持了估值低、到期收益率高以及抗通胀风险等几类个券，取得了较好的投资收益。由于通货膨胀预期上升，我们认为当前收益率尚未反映未来通货膨胀压力，因此我们在三季度减持了部分收益率偏低的信用债券，降低了组合久期。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，国富强化收益债券A基金净值增长率为3.23%，同期比较基准收益率为0.16%，战胜比较基准307个基点。国富强化收益债券C基金报告期内净值增长率为3.26%，同期比较基准0.16%，战胜比较基准310个基点。超额收益的来源是基金在三季度增加了权益类资产的配置，包括可转换债券及个股配置，取得了较大的超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度前两月的宏观经济指标显示，宏观经济呈现良好的触底回升态势。第二次去库存在三季度加速进行，8、9月PMI指数止跌回升，工业品出厂价格指数环比止跌回升，我们认为二次去库存已经接近尾声，预期宏观经济在未来一到两个季度可能出现反弹。我们认为二季度末流动性紧张的局面是阶段性事件和政策效应叠加的结果，三季度流动性有所恢复。从四季度来看，流动性取决于外汇占款及货币政策的操作，预期流动性很难恢复到一季度最好的状况，主要是宏观经济向好和通货膨胀压力走高的局面下，货币政策的取向可能会适度偏紧。从基本面来看，四季度仍偏向于利好权益市场。经过三季度末的调整，债券市场收益率曲线出现一定幅度的上升。我们将在四季度将保持超配可转换债券。四季度可转债市场行情可能从整体行情向局部个券行情分化，我们将采取精选个券的策略，减持估值偏高及缺乏基本面支撑的个券，增持估值合理的品种。随着信用债收益率的上升，部分信用债的收益率逐步显示出投资价值，我们将增持低估品种。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	15,974,087.00	10.44
	其中：股票	15,974,087.00	10.44
2	固定收益投资	118,947,878.29	77.71
	其中：债券	118,947,878.29	77.71
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	17,091,916.92	11.17
6	其他各项资产	1,048,083.10	0.68
7	合计	153,061,965.31	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	6,265,400.00	4.12
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	5,450.00	0.00
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	6,259,950.00	4.12
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	66,060.00	0.04
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	6,096,000.00	4.01
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	50,000.00	0.03
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	3,496,627.00	2.30
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	15,974,087.00	10.51

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600312	平高电气	450,000	6,246,000.00	4.11
2	600050	中国联通	1,200,000	6,096,000.00	4.01
3	000826	桑德环境	138,700	3,496,627.00	2.30
4	002482	广田股份	1,000	66,060.00	0.04
5	601377	兴业证券	5,000	50,000.00	0.03
6	002483	润邦股份	500	13,950.00	0.01
7	002486	嘉麟杰	500	5,450.00	0.00
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	493,296.00	0.32
2	央行票据	29,967,000.00	19.72
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	52,356,322.55	34.45
5	企业短期融资券	9,975,000.00	6.56
6	可转债	26,156,259.74	17.21
7	其他	-	-
8	合计	118,947,878.29	78.26

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	1001060	10央行票据60	300,000	29,967,000.00	19.72
2	1081275	10沙钢CP01	100,000	9,975,000.00	6.56
3	113002	工行转债	74,400	8,305,272.00	5.46
4	122895	10德州债	76,570	7,787,169.00	5.12
5	122927	09海航债	70,000	7,764,400.00	5.11

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,303.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	974,481.55
5	应收申购款	70,297.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,048,083.10

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110003	新钢转债	7,175,430.00	4.72
2	110007	博汇转债	6,227,707.20	4.10
3	110008	王府转债	840,724.50	0.55

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002486	嘉麟杰	5,450.00	0.00	新股未上市
2	601377	兴业证券	50,000.00	0.03	新股未上市
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
6	-	-	-	-	-
7	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国富强化收益债券A	国富强化收益债券C
本报告期期初基金份额总额	79,480,951.87	8,010,758.19
本报告期基金总申购份额	64,410,488.00	182,827,440.76
减：本报告期基金总赎回份额	32,164,757.76	158,315,345.17
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	111,726,682.11	32,522,853.78

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金设立的文件
2、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金基金合同》
3、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金招募说明书》
4、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金托管协议》
5、中国证监会要求的其他文件

7.2 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

7.3 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
二〇一〇年十月二十六日