富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金 2010年年度报告摘要

2010年12月31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：二〇一一年三月二十六日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之一以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2011年3月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、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。

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及其更新。

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，应阅读年度报告报告正文。

本报告中的财务资料经审计，普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告，基金管理人在年度报告正文中对相关事项有详细说明，请投资者注意阅读。

本报告期自2010年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

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
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
报告期末基金份额总额	3,694,914,903.18份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

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，确认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%×同业存款基准
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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国海富兰克林基金管理有限公司	中国农业银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	胡定超	李芳菲
	联系电话	021-3855 5555	010-63201510
	电子邮箱	service@ftsfund.com	lifangfei@abchina.com
客户服务电话		021-38789555，400-700-4518和9510-5680	95599
传真		021-6888 0981	010-63201816

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.ftsfund.com
基金年度报告备置地点	基金管理人和基金托管人处

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	普华永道中天会计师事务所有限公司	上海湖滨路202号普华永道中心11楼

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2010年	2009年	2008年
本期已实现收益	270,641,938.80	272,286,978.39	−48,077,910.01
本期利润	259,947,768.70	2,584,688,921.95	−4,475,645,467.99
加权平均基金份额本期利润	0.0654	0.6431	−1.0573
本期基金份额净值增长率	4.88%	65.4299%	−43.6800%
3.1.2 期末数据和指标	2010年末	2009年末	2008年末
期末可供分配基金份额利润	0.0958	0.1214	0.1111
期末基金资产净值	5,447,208,869.56	5,481,521,886.87	4,586,270,742.28
期末基金份额净值	1.4742	1.5075	1.1111

注：1. 上述财务指标采用的计算公式，详见法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》。
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. 期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的较低数（为期末余额，不是当期发生数）。
4. 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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去三个月	9.32%	1.58%	3.81%	1.21%	5.51%	0.37%
过去六个月	29.43%	1.38%	16.35%	1.07%	13.08%	0.31%
过去一年	4.88%	1.31%	−5.90%	1.10%	10.78%	0.21%
过去三年	−2.28%	1.67%	−23.67%	1.60%	21.39%	0.07%
自基金合同生效起至今	287.72%	1.71%	106.61%	1.54%	181.11%	0.17%

注：根报基金合同中投资策略及投资限制的有关规定，本基金的业绩比较基准＝MSCI中国A股指数×70%＋中债国债总指数（全价）×25%＋同业存款利率×5%。本基金股票投资部分的业绩比较基准采用MSCI中国A股指数，债券投资部分的业绩比较基准采用中债国债总指数（全价），两个指数均具有较强的代表性。

本基金每个交易日对业绩比较基准进行再平衡处理，1日收益率（Benchmark）按下列公式计算：

Benchmark t = 70% ×（MSCI中国A股指数 t/MSCI中国A股指数 t−1−1）+25%×（中债国债总指数（全价）t/中债国债总指数（全价）t−1−1）+ 5% ×同业存款利率 /360

其中，t=1,2,3…，T，T表示时间截止日。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2006年6月14日至2010年12月31日）

报告截止日：2010年12月31日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2010年12月31日	上年度末 2009年12月31日
资产：			
银行存款	7.4.7.1	578,316,027.69	536,009,215.84
结算备付金		7,214,815.62	3,727,810.25
存出保证金		2,125,950.79	1,949,927.75
交易性金融资产	7.4.7.2	4,873,406,811.75	4,906,128,675.86
其中：股票投资		4,868,410,811.75	4,825,838,949.86
基金投资		−	−
债券投资		4,996,000.00	80,289,726.00
资产支持证券投资		−	−
衍生金融资产	7.4.7.3	−	−
买入返售金融资产	7.4.7.4	−	−
应收证券清算款		−	57,561,115.10
应收利息	7.4.7.5	253,120.69	3,027,272.41
应收股利		−	−
应收申购款		1,545,463.56	1,049,025.62
递延所得税资产		−	−
其他资产	7.4.7.6	−	−
资产总计		5,462,862,190.10	5,509,453,042.83
负债和所有者权益	附注号	本期末 2010年12月31日	上年度末 2009年12月31日
负债：			
短期借款		−	−
交易性金融负债		−	−
衍生金融负债	7.4.7.3	−	−
卖出回购金融资产款		−	−
应付证券清算款		−	−
应付赎回款		2,116,687.10	16,138,224.22
应付管理人报酬		6,891,366.56	7,089,918.66
应付托管费		1,148,561.07	1,181,653.12
应付销售服务费		−	−
应付交易费用	7.4.7.7	3,347,140.01	1,740,156.12
应交税费		110,340.00	−
应付利息		−	−
应付利润		−	−
递延所得税负债		−	−
其他负债	7.4.7.8	2,039,225.80	1,781,203.84
负债合计		15,653,320.54	27,931,155.96
所有者权益：			
实收基金	7.4.7.9	3,694,914,903.18	3,636,055,799.73
未分配利润	7.4.7.10	1,752,293,966.38	1,845,466,087.14
所有者权益合计		5,447,208,869.56	5,481,521,886.87
负债和所有者权益总计		5,462,862,190.10	5,509,453,042.83

注：报告截止日2010年12月31日，基金份额净值1.4742元，基金份额总额3,694,914,903.18份。后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

7.2 利润表
会计主体：富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
本报告期：2010年1月1日至2010年12月31日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2010年1月1日至2010年12月31日	上年度可比期间 2009年1月1日至2009年12月31日
一、收入		376,076,033.67	2,691,469,661.69
1.利息收入		8,955,946.52	22,868,407.45
其中：存款利息收入	7.4.7.11	6,411,200.41	4,069,815.09
债券利息收入		648,558.50	18,798,592.45
资产支持证券利息收入		−	−
买入返售金融资产收入		1,896,187.61	−
其他利息收入		−	−
2.投资收益（损失以“－”填列）		376,327,001.18	351,955,670.38
其中：股票投资收益	7.4.7.12	348,879,026.01	320,283,217.75
基金投资收益		−	−
债券投资收益	7.4.7.13	241.56	5,327,025.30
资产支持证券投资收益		−	−
衍生工具收益	7.4.7.14	−	−
股利收益	7.4.7.15	27,447,733.61	26,345,427.33
3.公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	7.4.7.16	−10,694,170.10	2,312,401,943.56
4.汇兑收益（损失以“－”号填列）		−	−
5.其他收入（损失以“－”号填列）	7.4.7.17	1,487,256.07	4,243,640.30
减：二、费用		116,128,264.97	106,780,739.74
1. 管理人报酬		80,180,661.89	78,320,252.55
2. 托管费		13,363,443.67	13,053,375.49
3. 销售服务费		−	−
4. 交易费用	7.4.7.18	22,115,725.04	14,737,276.17
5. 利息支出		−	174,620.88
其中：卖出回购金融资产支出		−	174,620.88
6. 其他费用	7.4.7.19	468,434.37	495,214.65
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）		259,947,768.70	2,584,688,921.95
减：所得税费用		−	−
四、净利润（净亏损以“－”号填列）		259,947,768.70	2,584,688,921.95

注：后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

7.3 所有者权益（基金净值）变动表
会计主体：富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
本报告期：2010年1月1日至2010年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2010年1月1日至2010年12月31日		
	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）	3,636,055,799.73	1,845,466,087.14	5,481,521,886.87
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	−	259,947,768.70	259,947,768.70
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“－”号填列）	58,859,103.45	30,732,707.67	89,591,811.12
其中：1.基金申购款	1,246,757,538.70	487,967,292.76	1,734,724,831.46
2.基金赎回款	−1,187,898,435.25	−457,234,585.09	−1,645,133,020.34
四、本期向基金分配持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“－”号填列）	−	−383,852,597.13	−383,852,597.13
五、期末所有者权益（基金净值）	3,694,914,903.18	1,752,293,966.38	5,447,208,869.56

项目	上年度可比期间 2009年1月1日至2009年12月31日		
	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）	4,127,534,362.64	458,736,379.64	4,586,270,742.28
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	−	2,584,688,921.95	2,584,688,921.95
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“－”号填列）	−491,478,562.91	−170,410,116.98	−661,888,679.89
其中：1.基金申购款	2,222,704,904.33	629,070,504.06	2,851,775,408.39
2.基金赎回款	−2,714,183,467.24	−799,480,621.04	−3,513,664,088.28
四、本期向基金分配持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“－”号填列）	−	−1,027,549,097.47	−1,027,549,097.47
五、期末所有者权益（基金净值）	3,636,055,799.73	1,845,466,087.14	5,481,521,886.87

报告附注为财务报表的组成部分。
本报告73至74，财务报表由下列负责人签署：
基金管理公司负责人：金哲非，主管会计工作负责人：戴卫军，会计机构负责人：王雅芳

7.4 报表附注
7.4.1 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]287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》公开募集。本基金募集期为2912.981452.20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股份有限公司。

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的股票、债券以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金投资组合的范围为：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%。

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. 本基金本报告期末净值率法律、法规和本合同的比例限制进行证券投资。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
自基金合同生效以来每年净值增长率图

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个月建立期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

2. 根据报告期末，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、法规和本合同的比例限制进行证券投资。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
自基金合同生效以来每年净值增长率图

注：表中“证券从业年限”的计算标准为该名员工从业期开始的有关证券业务、证券投资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 管理人对报告期内本基金投资决策程序的说明

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指引（试行）》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违反公平交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，公司共管理了八只基金，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、富兰克林国海趋势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、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金、富兰克林国海沪深300指数增强型证券投资基金和富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金，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，其余六只基金为股票型基金。公司已开展转字定系产品管理业务，其管理了四只产品，即“农行富盛成长一号”、“光大银富互惠一号”、“中行国盛配置一号”和“兴业富盛发惠一号”。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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（一）投资回顾

为应对国际金融危机、保经济增长速度8%、2009年我国商业银行按资格监管规定、贷款近10万亿、股市大涨、过度宽松的信贷政策给的治理、同时地方政府投融资平台投资的项目潜在坏账损失，2010年政府年初两项信贷收紧、给股市一个踏手不及。考虑到非国有民营企业的投资向未恢复，担心过度紧缩，政府的政策在紧缩信贷的幅度和速度方面比较犹豫，给市场的预期不明朗。大盘指数沪深300指数从年初的3575.68上涨2009年12月31日指数收盘点位）一路下跌31%至2462.2，随后大盘反弹，在2010年11月8日收复失地。其后，又一路下跌12%至年终收盘。

2010年的股市呈现出决大两重天的结构性行情，大盘周期类股大幅下跌近40%，而中小盘成长股则大幅上涨。在这个基金一边倒地重押高估值的大消费和新兴产业公司时，国富弹性市值股票基金一如往任坚守价值投资，注重估值、宏观的是仍然有夜有防的操作策略，报台中有大消费和新兴产业，也在适当配置了周期类行业。结果是基金业绩波动小、业绩良好。

国富弹性市值股票基金在2010年的换手率约130%，投资组合中的股票个数通常在35只左右。

（二）个股和行业投资个案

选股时国富弹性市值股票基金坚持“3G选股法”，即Good Business良好的行业和/或公司基本面，Good People诚实和有经验的管理层及Good Price合理的股票价格。

值得一提的是国富弹性市值股票基金持仓较多的创业板新上市的公司评同股份。

评同股份是江苏省的区域白酒品牌企业，是白酒业为数不多的民营企业。公司管理层目光远大，经验丰富，勤勤实地，已建立了股权长期激励。在2005年推出洋河蓝色经典系列酒，领先于对手，该公司对白酒快速消费品的重新定位，影响的营销策略和在重点目标区域的深度营销是其战略制胜的主因。公司收入和利润快速增长，超出市场预期。在前期数月多方位的跟踪后，基金经理与研究员在年中到评同股份与财务总监进行了深入交谈，并考察了酒窖、车间和原酒生产等各个环节，考察后，基金经理对公司的产品独特性、品牌推广和深度营销机制的业务壁垒建立了信心，认为该公司未来高于同业的增长是可能的，因此高于市场平均的估值是合理的。随后国富弹性市值股票基金逐渐买入，并成为其前十大重仓股之一。

国富弹性市值股票基金在2010年11月和12月，房地产调控未见放松，市场仍在炒作新一轮的涨价预期，并且新配地产。地产行业配置比例达16%，大幅超出同类股票基金。基金经理认为房产税的调控预期在地产股中已反映得相当充分，而2011年房产税试点的力度很可能低于市场预期。房产税试点政策的明朗化会引发地产股的上涨。

（三）社会考察

美国股市经过去十年的整体投资回报接近于零（注：标普500指数2000－2010年下跌13%，不计入分红）。但是仍有一小部分一些基金经理表现不错，原因正是由于这些人始终不忘个人的投资，经济的深层次问题。国富弹性市值股票基金基金经理关注的范围也非常广泛和深刻，例如中国会否因双人分配不经济发展受挫，做出市场预测，在前期数月多方位的跟踪后，基金经理与研究员在年中到评同股份与财务总监进行了深入交谈，并考察了酒窖、车间和原酒生产等各个环节。考察后，基金经理对公司的产品独特性、品牌推广和深度营销机制的业务壁垒建立了信心，认为该公司未来高于同业的增长是可能的，因此高于市场平均的估值是合理的。随后国富弹性市值股票基金逐渐买入，并成为其前十大重仓股之一。

国富弹性市值股票基金在2010年11月和12月，房地产调控未见放松，市场仍在炒作新一轮的涨价预期，并且新配地产。地产行业配置比例达16%，大幅超出同类股票基金。基金经理认为房产税的调控预期在地产股中已反映得相当充分，而2011年房产税试点的力度很可能低于市场预期。房产税试点政策的明朗化会引发地产股的上涨。

（三）社会考察

美国股市经过去十年的整体投资回报接近于零（注：标普500指数2000－2010年下跌13%，不计入分红）。但是仍有一小部分一些基金经理表现不错，原因正是由于这些人始终不忘个人的投资，经济的深层次问题。国富弹性市值股票基金基金经理关注的范围也非常广泛和深刻，例如中国会否因双人分配不经济发展受挫，做出市场预测，在前期数月多方位的跟踪后，基金经理与研究员在年中到评同股份与财务总监进行了深入交谈，并考察了酒窖、车间和原酒生产等各个环节。考察后，基金经理对公司的产品独特性、品牌推广和深度营销机制的业务壁垒建立了信心，认为该公司未来高于同业的增长是可能的，因此高于市场平均的估值是合理的。随后国富弹性市值股票基金逐渐买入，并成为其前十大重仓股之一。

2010年4月，为了深入地了解新农村建设的实际情况，基金经理前往安徽的个别农村调研，体会中国的城镇化如何与农村建设联系起来。通过考察，基金经理认为我国新农村的建设及宅基地的集约化措施远需要更多实践去村民间的长期收入来源的保障。尽管大家通常关注的重点在城市，但中国社会和经济的长期稳步发展必须建立在农村经济可持续的长期发展上。考察后，基金经理认为中国的城镇化进展未必顺利，城乡收入大幅差距的弥合可能是慢慢和长期的。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2010年国富弹性市值股票基金的净值上升4.88%，同期业绩比较基准和股市大盘的深300指数分别下跌5.9%和12.51%。国富弹性市值股票基金大幅超越业绩基准10.78个百分点和股市大盘17个百分点。考虑到2010年股市的大幅波动、政府经济政策预期的不确定，这样的基金业绩来之不易。

国富弹性市值股票基金的2010年业绩不但在同类基金同类排名中居第10位（约前1/3），从2006年6月成立至2010年底的4年半时间，国富弹性市值股票基金的业绩在同类基金中居第1位。

国富弹性市值股票基金获得了长期和短期投资的投资业绩。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年的市场，又到了考验选股的时候了。大消费和新兴产业类的公司估值偏高，而周期类行业又受到宏观调控政策延续的影响，行业或板块的趋势性机会逐以把握。国富弹性市值股票基金一贯注重选股，将沉着应对。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本公司成报告期内有效控制基金估值流程，按照相关法律法规的规定设有投资资产估值委员会（简称“估值委员会”），并修订了《公允价值管理办法》。估值委员会由相关投资部分的业绩比较基准采用MSCI中国A股指数，债券投资部分的业绩比较基准采用中国国债总指数（全价），两个指数均具有较强的代表性。

本基金每个交易日计算资产净值，以单位基金资产净值的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、法规和本合同的比例限制进行证券投资。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金
自基金合同生效以来每年净值增长率图

注：1.本基金成立于2006年6月14日，故2006年的业绩为成立日至年底的业绩而非全年的业绩；

2.根据基金合同，本基金的资产配置比例范围为：股票60%－95%，债券和现金类资产5%－40%。

3.本基金的业绩比较基准＝70%×MSCI中国A股指数＋25%×中债国债总指数（全价）＋5%×同业存款利率

3.3 过去三年基金的利润分配情况

金额单位：人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2010	1.000	134,084,635.73	249,767,961.40	383,852,597.13	−
2009	2.500	446,315,927.55	581,233,169.92	1,027,549,097.47	−
2008	2.000	290,629,442.16	450,083,968.79	740,713,410.95	−
合计	5.500	871,030,005.44	1,281,085,100.11	2,152,115,105.55	−

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

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投资集团合资子公司邓普顿国际投资有限公司共同出资组建，注册资本为人民币壹亿元，经中国证监会批准，股东出资在取得证券行业颁发的经营证券业务许可证的前提下，转让国海证券有限责任公司持有的51%邓普顿国际投资有限公司为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叁亿元伍仟万元。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维持不变，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贰亿伍仟万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。

我公司具有丰富的管理基金经验，从2005年6月第一只基金成立到现在，已经成功管理了8只基金产品（包含A、C类债券基金）。8只基金业绩优秀，丰富优秀的基金管理能力也获得多方权威机构好评。

1. 截至2010年12月末，富兰克林国海弹性市值基金荣获晨星三年期开放式股票型基金五星评级；

2. 《证券时报》2010年5月19日公布，富兰克林国海弹性市值基金获得2009年度“三年投资回报股票型明星基金奖”；

3. 《上海证券报》2010年6月21日公布，富兰克林国海弹性市值基金获得2009年度“金基金三年期产品奖”。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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	2006-06-14	−	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，十七年的投资经历，曾曾被聚信于美国国会山的招募（Newport）大学证券投资管理公司，创立并管理组建大中华基金（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股票型证券投资基金与富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理。
刘伟平	本基金基金经理助理	2009-05-12	−	5年	刘伟平先生，复旦大学经济学硕士和上海理工大学工学学士，曾任长江巴黎百富勤证券有限责任公司企业融资部助理经理，资本市场部业务主任和首席债券交易员。

注：表中“证券从业年限”的计算标准为该名员工从业期开始的有关证券业务、证券投资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 管理人对报告期内本基金投资决策程序的说明

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违反公平交易进行利益输送的行为。

4.3.2 本投资组合与其投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，公司共管理了八只基金，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、富兰克林国海趋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、富兰克林国海成长动力股票型证券投资基金、富兰克林国海沪深300指数增强型证券投资基金和富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金，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，其余六只基金为股票型基金。公司已开展转字定系产品管理业务，其管理了四只产品，即“农行富盛成长一号”、“光大银富互惠一号”、“中行国盛配置一号”和“兴业富盛发惠一号”。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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（一）投资回顾

为应对国际金融危机、保经济增长速度8%、2009年我国商业银行按资格监管规定、贷款近10万亿、股市大涨、过度宽松的信贷政策给的治理、同时地方政府投融资平台投资的项目潜在坏账损失，2010年政府年初两项信贷收紧、给股市一个踏手不及。考虑到非国有民营企业的投资向未恢复，担心过度紧缩，政府的政策在紧缩信贷的幅度和速度方面比较犹豫，给市场的预期不明朗。大盘指数沪深300指数从年初的3575.68上涨2009年12月31日指数收盘点位）一路下跌31%至2462.2，随后大盘反弹，在2010年11月8日收复失地。其后，又一路下跌12%至年终收盘。

2010年的股市呈现出决大两重天的结构性行情，大盘周期类股大幅下跌近40%，而中小盘成长股则大幅上涨。在这个基金一边倒地重押高估值的大消费和新兴产业公司时，国富弹性市值股票基金一如往任坚守价值投资，注重估值、宏观的是仍然有夜有防的操作策略，报台中有大消费和新兴产业，也在适当配置了周期类行业。结果是基金业绩波动小、业绩良好。

国富弹性市值股票基金在2010年的换手率约130%，投资组合中的股票个数通常在35只左右。

（二）个股和行业投资个案

选股时国富弹性市值股票基金坚持“3G选股法”，即Good Business良好的行业和/或公司基本面，Good People诚实和有经验的管理层及Good Price合理的股票价格。

值得一提的是国富弹性市值股票基金持仓较多的创业板新上市的公司评同股份。

评同股份是江苏省的区域白酒品牌企业，是白酒业为数不多的民营企业。公司管理层目光远大，经验丰富，勤勤实地，已建立了股权长期激励。在2005年推出洋河蓝色经典系列酒，领先于对手，该公司对白酒快速消费品的重新定位，影响的营销策略和在重点目标区域的深度营销是其战略制胜的主因。公司收入和利润快速增长，超出市场预期。在前期数月多方位的跟踪后，基金经理与研究员在年中到评同股份与财务总监进行了深入交谈，并考察了酒窖、车间和原酒生产等各个环节。考察后，基金经理对公司的产品独特性、品牌推广和深度营销机制的业务壁垒建立了信心，认为该公司未来高于同业的增长是可能的，因此高于市场平均的估值是合理的。随后国富弹性市值股票基金逐渐买入，并成为其前十大重仓股之一。

国富弹性市值股票基金在2010年11月和12月，房地产调控未见放松，市场仍在炒作新一轮的涨价预期，并且新配地产。地产行业配置比例达16%，大幅超出同类股票基金。基金经理认为房产税的调控预期在地产股中已反映得相当充分，而2011年房产税试点的力度很可能低于市场预期。房产税试点政策的明朗化会引发地产股的上涨。

（三）社会考察

美国股市经过去十年的整体投资回报接近于零（注：标普500指数2000－2010年下跌13%，不计入分红）。但是仍有一小部分一些基金经理表现不错，原因正是由于这些人始终不忘个人的投资，经济的深层次问题。国富弹性市值