

富兰克林国海中国收益证券投资基金 2005 年第 3 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

日期：2005 年 10 月 27 日

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-中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 18 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：571,821,051.16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

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 2005 年 07 月 01 日至 2005 年 09 月 30 日

- 1. 基金本期净收益 6,884,705.33**
- 2. 加权平均基金份额本期净收益 0.0116**
- 3. 期末基金资产净值 582,330,581.04**

4. 期末基金份额净值 1.0184

提示：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、红利再投资费、基金转换费等），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、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
2005年第三季度	1.30%	0.29%	2.64%	0.45%	-1.34%	-0.16%

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，1964年出生，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，十二年的投资经

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收益证券投资基金的基金经理。

（二）本报告期基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《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

股票部分

本报告期恰逢股权分置改革推进的前期。我们认为，从制度完善层面看，股改将使资本市场的定价和融资功能得以有效

发挥；从估值层面看，非流通股股东支付的对价降低股票投资的成本；从上市公司层面看，全流通后的行业领先企业将受惠于股改，可利用换股等方式进行购并，加速规模扩张和行业整合；同时可建立以股票或股票期权为核心的激励机制，提高公司的长期竞争能力。有鉴于此及本基金作为收益基金的保守特性，我们在股票投资方面偏重于公司基本面良好的蓝筹股。这类公司有望较早进行股改，且很可能在股改后的行业整合中受益。

重化工业对资源的大量消耗使得我国依赖此路径达到中等发达国家水平面临很大的资源障碍，而低附加值制造业的出口则面临国际市场的贸易摩擦，并导致国际贸易保护主义的抬头。在这样的背景下，我国经济增长模式有必要向内需方面转型。在股票部分的行业配置方面，我们侧重于消费类，较低配置于一般制造业和大宗商品类的股票。

债券部分

本报告期内 CPI 整体趋势下行，8 月份的 CPI 仅为 1.3%。银行间市场宽松的货币供给和人民币升值，再次刺激了债券投资者对后市的信心，债市重拾升势。

债券投资方面，我们的原则是稳健和保证流动性，以流动性较好的跨市场国债为主要投资方向。

2、基金业绩表现说明

本基金成立于6月初，鉴于预期宏观经济减速和诸多行业与企业预测利润增速的下降，基金投资建仓期进度较慢，在股票部分配置了较低仓位。但自7月份开始的股权分置改革，政府决心很大，主要通过较优厚的送股作为对价换取非流通股的流通权，结果是股市在本报告期整体上扬，本基金第三季度净值上升1.3%，低于基金业绩比较基准的2.64%。但是，股票部分在本报告期业绩为5.41%，远超出股票比较基准的2.02%，显示了投研团队自下而上的选股能力。

在本报告期前半部分，考虑到债市收益率已处于历史上的低位，我们债券部分的仓位选择较比较基准为低，且平均久期较短。实际情况是商业银行普遍惜贷，大量的现金追逐本来收益率已较低的债券，且通胀率较预期为低。因此债市继续上扬，债券部分收益率低于债券业绩比较基准。在7月份，我们加大了债券的仓位并较之前的配置适当拉长了久期，以5-7年的中期债券为主，曾一度将固定收益品种的比例提高至50%左右。这些操作的效果在8、9月份得到了体现，这两个月债券组合的表现已经赶上了比较基准。

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	229,424,807.07	38.96%
债券	179,290,639.50	30.45%
银行存款及清算备付金合计	66,737,780.59	11.33%
其他资产	113,387,602.20	19.26%
资产合计	588,840,829.36	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	25,707,210.21	4.41%
C 制造业	71,638,613.46	12.30%
C0 食品、饮料	21,435,686.04	3.68%
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	8,375,984.56	1.44%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	6,408,016.00	1.10%
C7 机械、设备、仪表	26,692,987.66	4.58%
C8 医药、生物制品	8,725,939.20	1.50%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	20,658,368.16	

3.55%

E 建筑业 0.00 0.00%

F 交通运输、仓储业 52,967,739.05 9.10%

G 信息技术业 21,857,923.05 3.75%

H 批发和零售贸易 15,224,973.72 2.61%

I 金融、保险业 17,703,943.22 3.04%

J 房地产业 3,666,036.20 0.63%

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 229,424,807.07 39.40%

(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
600012	皖通高速	2,622,919	16,209,639.42	2.78%
600717	天津港	2,028,914	13,390,832.40	2.30%
600036	招商银行	2,075,218	13,053,121.22	2.24%
600028	中国石化	2,942,525	12,152,628.25	2.09%
000063	中兴通讯	405,885	11,336,368.05	1.95%
600900	长江电力	1,461,230	10,871,551.20	1.87%

600050	中国联通	4,126,100	10,521,555.00	1.81%
000541	佛山照明	858,832	9,756,331.52	1.68%
000625	长安汽车	2,039,102	9,318,696.14	1.60%
000895	双汇发展	687,824	9,072,398.56	1.56%

(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

国债 179,290,639.50 30.79%

债券投资合计 179,290,639.50 30.79%

(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

010004 20 国债 50,620,000.00 8.69%

010214 02 国债 40,553,617.40 6.96%

010210 02 国债 30,377,212.80 5.22%

010301 03 国债 30,333,000.00 5.21%

010103 21 国债 27,406,809.30 4.71%

(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 550,000.00

应收利息 2,496,705.90

应收申购款 340,896.30

买入返售证券 110,000,000.00

合计 113,387,602.20

4. 报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券，未持有和主动投资股权分置改革中发行的权证。

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）

671,658,080.51 60,594,100.97 160,431,130.32

571,821,051.16

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书》
- 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

二 五年十月二十七日