

富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金

2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 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：二〇一一年四月二十三日

§ 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 2011 年 4 月 19 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 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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	1, 150, 042, 556. 42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。

	<p>股票选择策略：</p> <p>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。</p> <p>资产配置策略：</p> <p>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。</p> <p>债券投资策略：</p> <p>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。</p> <p>权证的投资策略：</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	85%×沪深300指数+ 15%×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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	13,702,273.67
2.本期利润	-38,457,014.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0383
4.期末基金资产净值	1,790,603,507.72
5.期末基金份额净值	1.5570

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

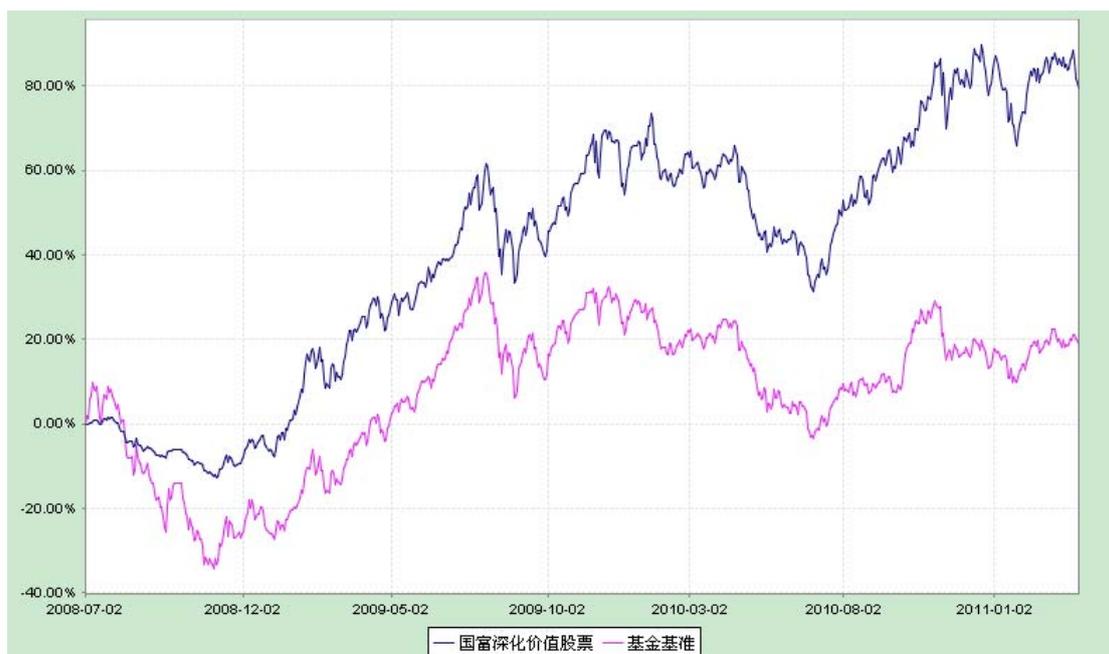
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2011年第1季度	-2.24%	1.24%	2.69%	1.16%	-4.93%	0.08%

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 7 月 3 日至 2011 年 3 月 31 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	-	18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、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。公司已开展特定客户资产管理业务，共管理了七只产品，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”、“兴业国富互惠一号”、“兴业国富互惠二号”、“中行国富互惠一号”和“中行国富配置二号”。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

年初以来的市场在通胀引发的宏观紧缩大背景下，事实上一直在遵循一个相似的逻辑，即在 1-2 月份，寻找业绩确定性，期间以央企为代表的大盘股有相对

收益，这是因为市场认为央企受政策负面影响最小，业绩受政策冲击最弱，因此成为最具防御性的板块；而中小盘股，由于其高估值加之部分业绩结果不如预期，全面受市场规避，从而跌幅也是位居前列。特别要指出的是原有典型的防御板块如医药、酿酒等，由于去年的超常表现透支今年业绩，使其防御性丧失，表现也是差强人意；然而在 2-3 月间，整体宏观紧缩大环境没有变化情况下，日本地震、核辐射、利比亚战争等突发事件大大强化了资本场所面临的不确定性，市场逻辑由寻找确定性转向规避不确定性，同时对政策进一步紧缩预期有所降低。

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 1.557 元，本报告期净值增长率-2.24%，同期业绩比较基准增长率为 2.69%，本基金跑输业绩比较基准 4.93 个百分点。本基金虽然在季度初就重配了表现优秀的水泥、家电和地产等行业，但由于医药、食品饮料和电力设备表现比较不如人意，最终导致本基金略微没跑赢基准。接下来本基金将加强操作的灵活性和前瞻性研究来争取超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，在宏观环境基本不变情况下，企业业绩的最大确定性来源于 PPI 的高位运行，这为上游企业贡献确定性收益，而部分上游及中下游，则受制于 CPI-PPI 的见顶回落，企业盈利开始受到压缩，这为此类企业的业绩造成了负面不确定性，目前市场对于上游行业的追逐也体现了这一点，如煤炭、水泥、钢铁等行业，都具备受益于 PPI 特征，而所谓估值修复，只是顺水推舟的事情。按目前预期，PPI 持续维持高位，CPI 增速受限情况下，我们认为，追逐 PPI 将是二季度主打逻辑，而受益于 PPI 的板块多为上游大盘板块，因此我们将加强此类行业的配置。同时前期跌幅较大而基本面和成长性比较好的部分中小盘股也是我们配置的目标

二季度的风险，一是不确定突发事件增多或突发事件影响进一步深化，对市场冲击加剧；二是企业业绩不如预期，或符合预期，但对于业绩增速下滑形成普遍预期；三是实体经济受到紧缩政策冲击。面对此类不确定性，我们将以整体仓位的调整进行适当规避。

§ 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	1,526,088,368.54	85.01
	其中：股票	1,526,088,368.54	85.01
2	固定收益投资	857,065.04	0.05
	其中：债券	857,065.04	0.05
	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	216,224,492.67	12.04
6	其他各项资产	52,014,042.22	2.90
7	合计	1,795,183,968.47	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	63,024,367.27	3.52
C	制造业	900,884,133.07	50.31
C0	食品、饮料	95,142,555.25	5.31
C1	纺织、服装、皮毛	49,032,925.00	2.74

C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	128,651,099.96	7.18
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	114,954,935.20	6.42
C7	机械、设备、仪表	434,711,363.88	24.28
C8	医药、生物制品	78,391,253.78	4.38
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	100,614,348.00	5.62
F	交通运输、仓储业	32,716,645.28	1.83
G	信息技术业	39,611,850.00	2.21
H	批发和零售贸易	198,231,348.96	11.07
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	114,449,402.70	6.39
K	社会服务业	48,267,778.56	2.70
L	传播与文化产业	28,288,494.70	1.58
M	综合类	-	-
	合计	1,526,088,368.54	85.23

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	600690	青岛海尔	3,004,481	84,636,229.77	4.73
2	000651	格力电器	3,598,858	81,550,122.28	4.55
3	600089	特变电工	3,934,855	79,641,465.20	4.45
4	002024	苏宁电器	5,451,672	69,944,951.76	3.91
5	002375	亚厦股份	936,281	67,412,232.00	3.76
6	600694	大商股份	1,604,925	65,224,152.00	3.64
7	000963	华东医药	2,397,804	63,062,245.20	3.52
8	600801	华新水泥	1,226,614	61,514,692.10	3.44
9	000887	中鼎股份	2,619,028	57,880,518.80	3.23
10	002304	洋河股份	270,373	56,399,807.80	3.15

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	企业短期融资券	-	-
6	可转债	857,065.04	0.05
7	其他	-	-
8	合计	857,065.04	0.05

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	125887	中鼎转债	6,602	857,065.04	0.05

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	605,287.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,630.82
5	应收申购款	51,363,123.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,014,042.22

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	948,061,108.09
本报告期基金总申购份额	289,725,930.66
减：本报告期基金总赎回份额	87,744,482.33
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,150,042,556.42

§ 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

二〇一一年四月二十三日