

# 富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金

## 2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 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：二〇一一年七月十九日

## § 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 7 月 15 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 4 月 1 日起至 6 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	1, 076, 648, 884. 34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4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-4,155,523.99
2.本期利润	-85,238,157.49
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0765
4.期末基金资产净值	1,595,050,564.78
5.期末基金份额净值	1.4815

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

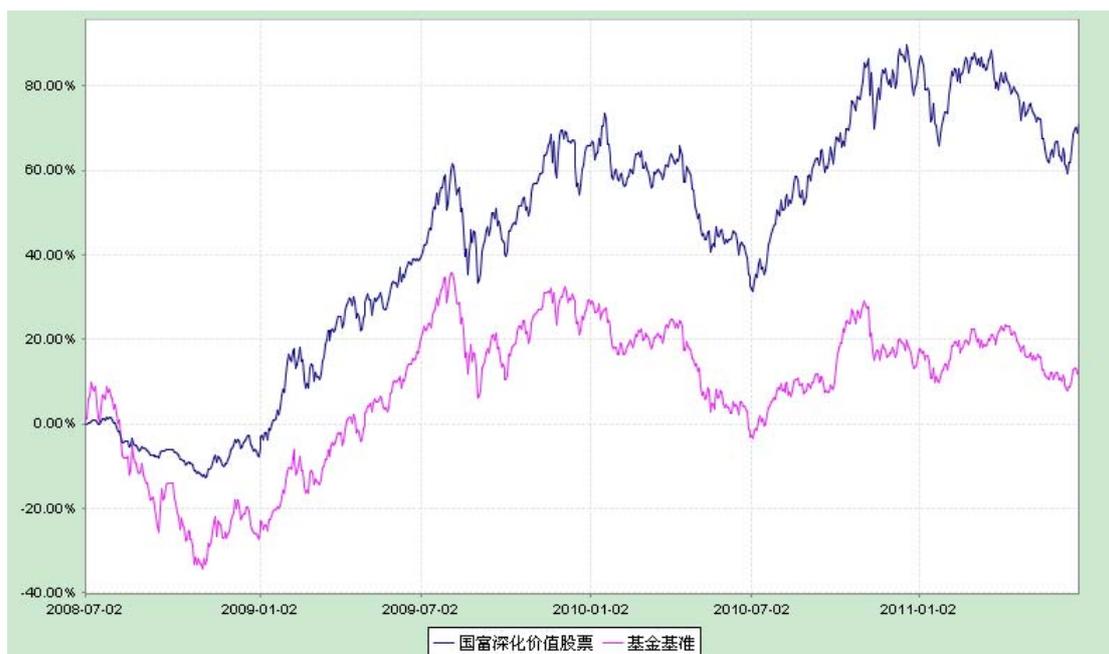
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2011年第2季度	-4.85%	1.07%	-4.75%	0.93%	-0.10%	0.14%

### 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 6 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 个工作日内进行调整，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

整个二季度市场除了在季末的深跌反弹外，在一个又一个利空因素打击下，脆弱的市场呈现单边下跌态势。我们在上个季报中提到“市场逻辑由寻找确定性

转向规避不确定”，但从本季度第一个月开始，部分行业和公司的一季报开始出现低于一致预期情况，于是市场逐步确认紧缩政策下整个经济体进入减速状态（企业开始去库存，盈利开始下滑），更要命的是通胀继续高企和房价继续上涨，所预期的紧缩政策放松无望，从而市场进入了杀估值和杀盈利的双杀恐慌状态，各个行业无一幸免；机械、信息设备、有色金属和电子元器件等跌幅居前，食品饮料、家电、采掘和地产等行业表现略好。

#### 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 1.4815 元，本报告期净值增长率为-4.85%，同期业绩比较基准增长率为-4.75%，本基金基本和业绩基准跑平。本季本基金业绩主要归因于重配了食品饮料、建材、家电和地产等表现较好的行业，而表现靠后的几个行业本基金都是零配或低配；另一方面我们重视从上而下配行业和从下而上选个股相结合的投资策略。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从最近公布的系列先行指标来看，中国经济并没有预期的差，出现“硬着陆”情况概率较小，在市场的悲观情绪积聚到一定程度，使得指数下跌到隐含上市公司业绩增长非常低的情况之后，市场会修正此前悲观的预期。而直接的催化剂就是政策微调的一些信号，我们认为，这些积极的信号正在发挥作用。

经济基本面会在继续调控中下滑，政府在通胀高涨下保持紧缩政策，新的经济增长动力还没形成，这些都是市场的共识。在大的经济基本面和政策方向没有出现变化前，我们会维持先前的投资策略：即除了保持相对均衡的配置外，会主动采用反向策略和“3G”选股标准，在市场出现过度反应时，对那些符合我们“3G”选股标准的个股提高配置，但对基本面出现恶化的行业或公司进行减持。

## § 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	1,502,504,173.36	93.40
	其中：股票	1,502,504,173.36	93.40
2	固定收益投资	777,425.11	0.05
	其中：债券	777,425.11	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	104,703,620.92	6.51
6	其他各项资产	647,169.72	0.04
7	合计	1,608,632,389.11	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	55,081,170.92	3.45
C	制造业	862,980,347.01	54.10
C0	食品、饮料	114,024,632.07	7.15
C1	纺织、服装、皮毛	52,563,295.60	3.30
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	101,899,626.78	6.39
C5	电子	-	-

C6	金属、非金属	141,814,692.46	8.89
C7	机械、设备、仪表	340,690,894.38	21.36
C8	医药、生物制品	111,987,205.72	7.02
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	119,402,132.75	7.49
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	70,670,899.88	4.43
H	批发和零售贸易	217,588,649.38	13.64
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	134,508,213.42	8.43
K	社会服务业	42,272,760.00	2.65
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,502,504,173.36	94.20

### 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	000651	格力电器	3,598,858	84,573,163.00	5.30
2	600690	青岛海尔	3,004,481	83,975,243.95	5.26
3	000963	华东医药	3,078,760	74,721,505.20	4.68
4	000063	中兴通讯	2,498,971	70,670,899.88	4.43
5	002024	苏宁电器	5,451,672	69,835,918.32	4.38

6	002304	洋河股份	540,746	68,220,515.36	4.28
7	000926	福星股份	5,482,611	65,626,853.67	4.11
8	600801	华新水泥	2,453,228	62,802,636.80	3.94
9	002375	亚厦股份	2,100,638	61,968,821.00	3.89
10	600694	大商股份	1,604,925	61,356,282.75	3.85

#### 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	中期票据	-	-
7	可转债	777,425.11	0.05
8	其他	-	-
9	合计	777,425.11	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	777,425.11	0.05
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。

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	570,244.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,959.90
5	应收申购款	52,965.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	647,169.72
---	----	------------

#### 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	1,150,042,556.42
本报告期基金总申购份额	51,384,369.83
减：本报告期基金总赎回份额	124,778,041.91
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,076,648,884.34

### § 7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2011 年 5 月 4 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和公司网站发布《国海富兰克林基金管理有限公司关于基金行业高级管理人员变更的公告》

### § 8 备查文件目录

#### 8.1 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

## 8.2 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](http://www.ftsfund.com)

## 8.3 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](http://www.ftsfund.com) 查阅。

国海富兰克林基金管理有限公司

二〇一一年七月十九日