

富兰克林国海恒兴债券型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 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：2026 年 7 月 21 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约定，于 2026 年 7 月 17 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国富恒兴债券
基金主代码	020577
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 22 日
报告期末基金份额总额	18,606,648.76 份
投资目标	本基金通过积极主动的资产管理，在严格控制基金资产风险的前提下，力争为投资者提供稳定增长的投资收益。
投资策略	在债券投资策略上，本基金将采取自上而下的思路，通过综合分析国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素，并结合各种债券类资产在特定经济形势下的估值水平、预期收益和预期风险特征，在符合本基金相关投资比例的前提下，决定组合的久期水平、期限结构和类属配置，并在此基础之上实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的投资收益。在股票投资策略上，本基金将采用“自上而下”精选行业赛道和“自下而上”精选个股策略相结合，挖掘具备良好成长性以及合理估值水平的个股，透过基本面研究推动投资。 本基金也可投资资产支持证券及国债期货。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×8%+恒生指数收益率×2%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，属于较低风险收益特征的证券投资基金。

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	
下属分级基金的基金简称	国富恒兴债券 A	国富恒兴债券 C
下属分级基金的交易代码	020577	020578
报告期末下属分级基金的份额总额	12, 521, 456. 20 份	6, 085, 192. 56 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日）	
	国富恒兴债券 A	国富恒兴债券 C
1. 本期已实现收益	-4, 775. 60	-8, 247. 94
2. 本期利润	247, 816. 25	119, 525. 27
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0174	0. 0162
4. 期末基金资产净值	13, 492, 538. 62	6, 513, 686. 28
5. 期末基金份额净值	1. 0776	1. 0704

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 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

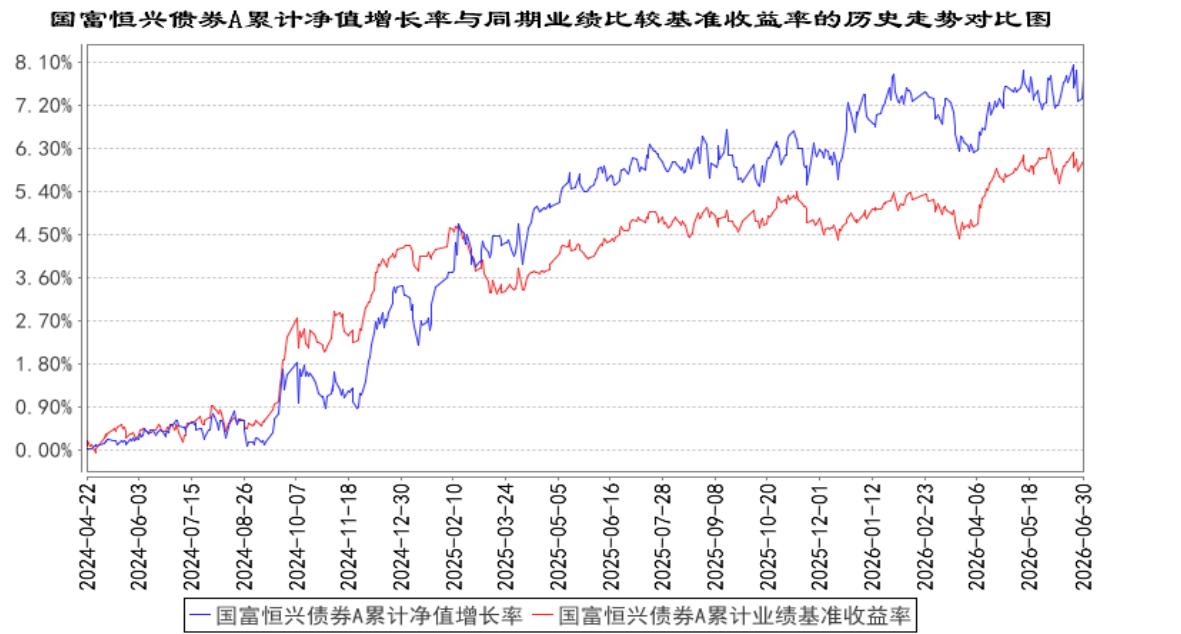
国富恒兴债券 A

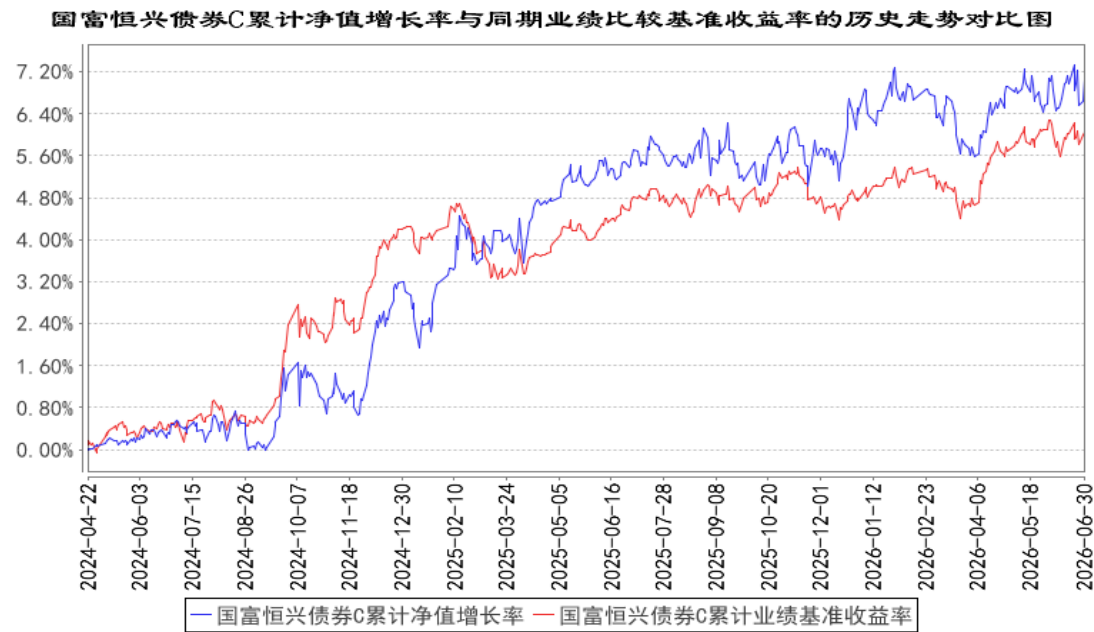
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1. 43%	0. 20%	1. 35%	0. 13%	0. 08%	0. 07%
过去六个月	0. 77%	0. 19%	1. 25%	0. 12%	-0. 48%	0. 07%
过去一年	1. 88%	0. 18%	1. 41%	0. 10%	0. 47%	0. 08%
自基金合同生效起至今	7. 76%	0. 17%	6. 05%	0. 11%	1. 71%	0. 06%

国富恒兴债券 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
过去三个月	1.34%	0.20%	1.35%	0.13%	-0.01%	0.07%
过去六个月	0.61%	0.19%	1.25%	0.12%	-0.64%	0.07%
过去一年	1.58%	0.18%	1.41%	0.10%	0.17%	0.08%
自基金合同生效起至今	7.04%	0.17%	6.05%	0.11%	0.99%	0.06%

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





注：本基金的基金合同生效日为 2024 年 4 月 22 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。

§ 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		
王晓宁	公司研究分析部总经理、国富策略回报混合基金、国富健康优质生活股票基金、国富鑫颐收益混合基金、国富安颐稳健6个月持有期混合基金、国富招瑞优选股票基金及国富	2024 年 4 月 22 日	-	22 年	王晓宁先生，中央财经大学学士。历任万家基金管理有限公司研究员、研究总监助理、基金经理助理，国海富兰克林基金管理有限公司行业研究主管、研究分析部副总经理，国富潜力组合混合基金、国富成长动力混合基金及国富策略回报混合基金的基金经理助理。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司研究分析部总经理、国富策略回报混合基金、国富健康优质生活股票基金、国富鑫颐收益混合基金、国富安颐稳健 6 个月持有期混合基金、国富招瑞优选股票基金及国富恒兴债券基金的基金经理。

	恒兴债券基金的基金经理				
王莉	国富日日收益货币基金、国富安享货币基金、国富恒丰一年持有期债券基金、国富新机遇混合基金、国富天颐混合基金、国富恒兴债券基金、国富恒泽 90 天持有期债券基金及国富恒安 30 天持有期债券基金的基金经理	2024 年 4 月 22 日	-	16 年	王莉女士，华东师范大学金融学硕士。历任武汉农村商业银行股份有限公司债券交易员、国海富兰克林基金管理有限公司债券交易员、国富日鑫月益 30 天理财债券基金的基金经理。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司国富日日收益货币基金、国富安享货币基金、国富恒丰一年持有期债券基金、国富新机遇混合基金、国富天颐混合基金、国富恒兴债券基金、国富恒泽 90 天持有期债券基金及国富恒安 30 天持有期债券基金的基金经理。

注：1. 表中“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期，其中，首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日。

2. 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合规守信情况的说明

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《富兰克林国海恒兴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，公司在研究报告发布公平性、投资决策独立性、交易公平分配、信息隔离等方面均能严格执行《公平交易管理制度》，严格按照制度要求对异常交易进行控制和审批。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格按照《异常交易监控与报告制度》和《同日反向交易管理办法》对异常交易进行监控。报告期内公司不存在投资组合之间发生交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券市场方面，二季度利率债走势整体偏强，各期限利率债收益率中枢继续下移，期限利差随之收窄，曲线从一季度末的陡峭逐步转平。具体来看，4 月资金面保持宽松，利率一路顺畅下行；5 月国内基本面持续走弱、内需疲软，长端加速下探，10 年期国债收益率最低触及年内低点 1.70%；进入 6 月，资金面边际收紧，叠加理财资金赎回债基的扰动，10 年期国债收益率一度回调至 1.75%附近，此后在偏弱基本面的支撑下低位震荡，资金季节性摩擦放大了短期波动，但仍难以阻挡配置热情。截止 6 月 30 日，10 年期国债收益率下行 8BP 至 1.73%，30 年期国债收益率下行 13BP 至 2.22%。

信用债二季度收益率全线下行，各品种信用利差普遍收窄，等级利差和期限利差多数位于历史相对低位。其中商业银行二永债表现最为强势，截至 6 月 30 日，5 年期 AAA 评级中短期票据收益率下行 14BP 至 1.75%；10 年期 AAA-二级资本债收益率下行 27BP 至 2.13%。

二季度，受权益市场风险偏好修复带动，可转债走出结构性上行行情。中证转债指数全季上涨 3.7%，但上涨主要集中于科技等高价高弹性品种，市场分化加剧、成交量逐步回落。与此同时，可转债整体估值居高不下、债底保护削弱，市场整体呈现与权益市场类似的 K 型分化走势。

权益市场方面，2026 年二季度，A 股市场整体上涨，但风格分化尤其显著，成长风格大幅跑赢价值风格。行业层面，以 AI 算力链为代表的 TMT 板块表现突出，制造业次之，而上游周期板块大幅下跌，消费与医药板块亦显著跑输。整体来看，二季度市场呈现鲜明的科技成长占优格局，资金向 AI 产业链高度集中，板块间的收益分化处于近年来较高水平。

报告期内，本基金在纯债方面以利率债和中短久期高评级信用债锁定票息，灵活把握利率债波段机会，兼顾收益增厚与流动性安全；截至报告期末，组合无可转债持仓。本基金的权益仓位运行在 18%上下，行业分布涵盖金融、周期、消费红利等资产，并逐步加大了科技成长资产的投资比例。报告期内权益市场持续走强，结构极致分化。基金持仓的港股互联网、金融和周期的表现较差，是拖累净值表现的主要原因。从组合构建的角度，管理人对单一资产风格的配置，在市

场极致分化下表现出了韧性不足，与我们所追求的稳定收益回撤比，出现了偏离。后续，我们将均衡各风格的配置比例，以提高基金在面对不同类型市场的适应性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金已连续 60 个工作日基金资产净值低于五千万元，根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。本报告期内本基金管理人积极开展持续营销，努力落实解决方案。

因前述情形，经公司决策，自 2026 年 4 月 14 日起，由基金管理人承担本基金项下相关固定费用。

§ 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	3,017,043.06	14.06
	其中：股票	3,017,043.06	14.06
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	16,765,311.15	78.13
	其中：债券	16,765,311.15	78.13
	资产支持证券	—	—
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	1,000,000.00	4.66
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	643,506.55	3.00
8	其他资产	32,335.65	0.15
9	合计	21,458,196.41	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 597,284.46 元，占期末净值比例为 2.99%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	采矿业	262,515.00	1.31
C	制造业	1,674,043.60	8.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	483,200.00	2.42
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	2,419,758.60	12.10

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	—	—
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	—	—
电信服务	597,284.46	2.99
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	597,284.46	2.99

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	00700	腾讯控股	1,600	597,284.46	2.99
2	600519	贵州茅台	500	592,745.00	2.96
3	601377	兴业证券	80,000	483,200.00	2.42
4	688661	和林微纳	2,640	419,707.20	2.10
5	603067	振华股份	7,600	351,804.00	1.76
6	301196	唯科科技	2,470	309,787.40	1.55
7	601225	陕西煤业	12,900	262,515.00	1.31

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	3,970,654.27	19.85
2	央行票据	—	—
3	金融债券	10,772,174.47	53.84
	其中：政策性金融债	8,762,322.96	43.80
4	企业债券	2,022,482.41	10.11
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	16,765,311.15	83.80

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	092403004	24进出口行二级资本债 01A	40,000	4,131,831.23	20.65
2	250202	25 国开 02	36,000	3,611,937.21	18.05
3	242913	25GTHK1	20,000	2,009,851.51	10.05
4	102282	国债 2420	12,000	1,230,176.22	6.15
5	019748	24 国债 14	10,000	1,036,367.40	5.18

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

根据基金合同，本基金不投资贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货交易时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同约定备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	7,988.70
2	应收证券清算款	20,597.46
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	3,749.49
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	32,335.65

5.10.4 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。

5.10.5 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

项目	国富恒兴债券 A	国富恒兴债券 C
报告期期初基金份额总额	19,070,335.74	9,662,204.85
报告期期间基金总申购份额	82,629.80	154,008.10
减:报告期期间基金总赎回份额	6,631,509.34	3,731,020.39
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	12,521,456.20	6,085,192.56

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内未有基金管理人运用固有资金投资本公司管理的该基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内未有基金管理人运用固有资金投资本公司管理的该基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
个人	1	20260423-20260630	4,612,731.54	-	-	4,612,731.54	24.79

产品特有风险

1. 流动性风险

投资者大额赎回所持有的基金份额时，为了实现基金资产的迅速变现，在基金交易过程中可能存在无法实现交易价格最优；亦或导致基金仓位调整困难，基金资产不能迅速转变成现金，产生流动性风险。

一旦引发巨额赎回，当基金管理人认为兑付投资者的赎回申请有困难，或认为兑付投资者的赎回申请进行的资产变现可能使基金资产净值发生较大波动时，可能出现比例赎回、延期支付赎回款等情形。

管理人有权根据本基金合同和招募说明书的约定，基于投资者保护原则，暂停或拒绝申购、暂停赎回。

2. 估值风险

投资者大额赎回所持有的基金份额时，基金份额净值可能受到尾差和部分赎回费归入基金资产的影响，从而导致非市场因素的净值异常波动。

