

富兰克林国海恒久信用债券型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 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：2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 20 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | | |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 基金简称 | 国富恒久信用债券 | |
| 基金主代码 | 450018 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2012 年 9 月 11 日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 30,923,514.26 份 | |
| 投资目标 | 在有效控制风险并保持资产流动性的基础上，通过积极的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。 | |
| 投资策略 | 本基金通过综合分析国内外宏观经济形势、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险和有关政策法规等因素，研判各类属固定收益类资产的预期收益和预期风险，确定各类金融资产的配置比例；在债券投资上，本基金将灵活运用利率预期策略、信用债券投资策略、套利交易策略、相对价值判断等多重投资策略，构建以信用债券为主的固定收益类资产组合。 | |
| 业绩比较基准 | 60%×中债企业债总全价指数收益率+40%×中债国债总全价指数收益率 | |
| 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 | 国富恒久信用债券 A | 国富恒久信用债券 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 450018 | 450019 |

| | | |
|-----------------|----------------|-----------------|
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 8,775,253.27 份 | 22,148,260.99 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（2025年10月1日-2025年12月31日） | |
|----------------|-----------------------------|---------------|
| | 国富恒久信用债券 A | 国富恒久信用债券 C |
| 1.本期已实现收益 | 91,351.24 | 125,563.57 |
| 2.本期利润 | 89,227.02 | 109,516.58 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0122 | 0.0081 |
| 4.期末基金资产净值 | 11,692,305.11 | 28,902,785.04 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.3324 | 1.3050 |

- 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

国富恒久信用债券 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 | 0.92% | 0.14% | -0.22% | 0.05% | 1.14% | 0.09% |
| 过去六个月 | 4.26% | 0.17% | -1.53% | 0.05% | 5.79% | 0.12% |
| 过去一年 | 6.69% | 0.18% | -2.17% | 0.07% | 8.86% | 0.11% |
| 过去三年 | 15.34% | 0.16% | 3.50% | 0.06% | 11.84% | 0.10% |
| 过去五年 | 19.47% | 0.14% | 4.56% | 0.06% | 14.91% | 0.08% |
| 自基金合同生效起至今 | 78.05% | 0.16% | -1.77% | 0.08% | 79.82% | 0.08% |

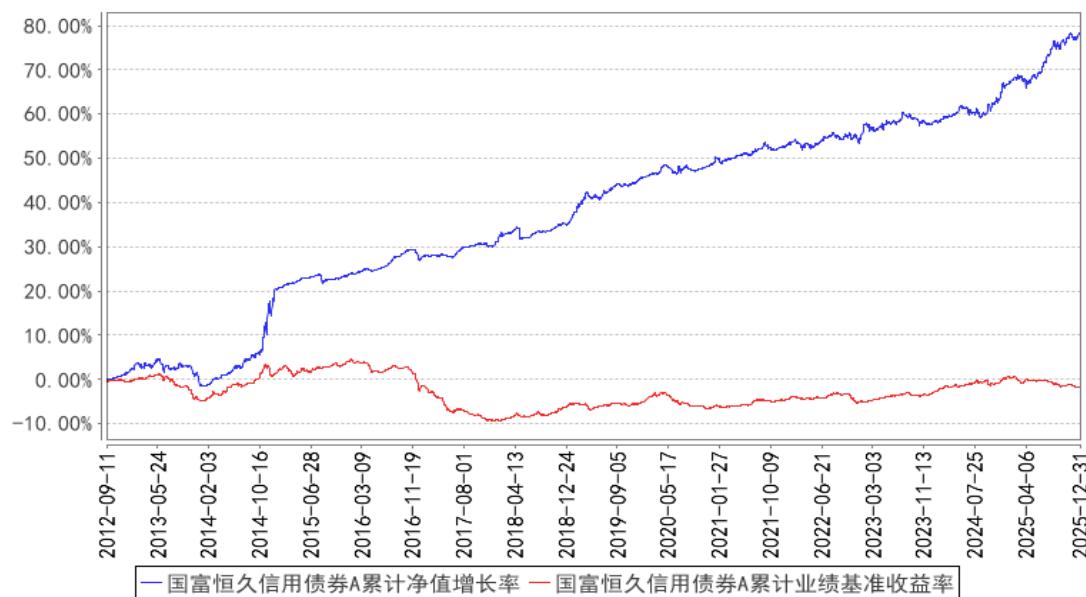
国富恒久信用债券 C

| 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 |
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|
| | | | | | | |

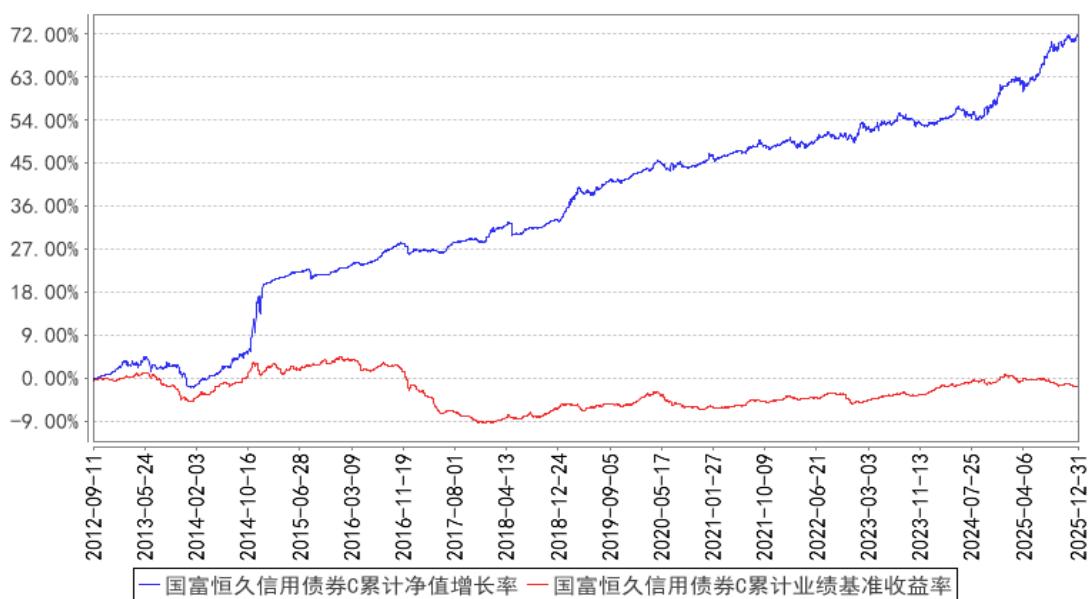
| | | 准差② | 收益率③ | 收益率标准差 ④ | | |
|----------------|--------|-------|--------|-------------|--------|-------|
| 过去三个月 | 0.84% | 0.14% | -0.22% | 0.05% | 1.06% | 0.09% |
| 过去六个月 | 4.10% | 0.17% | -1.53% | 0.05% | 5.63% | 0.12% |
| 过去一年 | 6.38% | 0.18% | -2.17% | 0.07% | 8.55% | 0.11% |
| 过去三年 | 14.29% | 0.16% | 3.50% | 0.06% | 10.79% | 0.10% |
| 过去五年 | 17.67% | 0.14% | 4.56% | 0.06% | 13.11% | 0.08% |
| 自基金合同 生效起至今 | 71.50% | 0.16% | -1.77% | 0.08% | 73.27% | 0.08% |

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

国富恒久信用债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



国富恒久信用债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金的基金合同生效日为 2012 年 9 月 11 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 | | |
| 刘怡敏 | 公司固定收益投资总监，国富强化收益债券基金、国富恒久信用债券基金、国富恒利债券（LOF）基金及国富焦点驱动混合基金的基金经理 | 2012 年 9 月 11 日 | - | 22 年 | 刘怡敏女士，CFA，四川大学金融学硕士。历任西南证券研究发展中心债券研究员、富国基金管理有限公司债券研究员、国海富兰克林基金管理有限公司国富中国收益混合基金的基金经理。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司固定收益投资总监，国富强化收益债券基金、国富恒久信用债券基金、国富恒利债券（LOF）基金及国富焦点驱动混合基金的基金经理。 |

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《富兰克林国海恒久信用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

四季度以来整体经济活动有进一步放缓态势，但下滑速率有所放缓，尤其是 12 月 PMI 打破连续多月的下滑态势，重回 50 荣枯线以上。央行 10 月底宣布重启国债买卖，积极投放长期流动性，四季度社融增速整体保持稳定，但 M1、M2 增速以及贷款增速有所放缓。此外，四季度房地产成交加速走低，市场热度加速下滑，去年以来的地产政策余温消散，政策层也继续出台了地产刺激政策，但效果尚不明显。居民消费意愿低迷，四季度社会消费品零售总额增速逐步走低。总体上四季度我国较为有效地应对了外部冲击，但内需复苏基础仍待加强，总需求预期总体稳定，工业生产较为活跃，四季度工业增加值与制造业投资增速出现了一定程度的下滑。在国际大宗商品价格持续上涨的背景下，“反内卷”继续推进，工业品价格下滑压力有所缓解，PPI 环比小幅改善，但下游需求恢复力度仍不强，尚未扭转通缩动能。海外方面，四季度，美国政府长期关门，美国就业数据出现疲态，并且居民通胀预期并不乐观，美国经济滞涨特征加剧，美联储 9 月降息 25bp 后于 12 月再度降息 25bp，并且美联储主席表态转鸽，美国货币政策可能进入新一轮宽松周期。

四季度债市震荡加剧。10 月资金面再次转为极度宽松状态，收益率逐步企稳，10 月下旬央行

宣布重启买债，带动收益率收复部分失地，30 年国债活跃券一度下行至 2.04% 左右。但四季度以来央行买债力度不及预期，长债收益率较低，供给预期较大，收益率转而回升。转债市场来看，随着转债指数在 8 月见顶回落之后，四季度也进入了震荡整理阶段。

报告期内，随着持仓可转债逐步转股退市，基金总体可转债仓位有所下行。我们仍积极挖掘基本面较强的长期可转债，作为基础持仓。组合增加了双低型转债的持仓，以保持组合较高的弹性。债券部分则保持低久期的防御策略。总体而言，该投资策略取得了较好的效果。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，本基金 A 类份额净值为 1.3324 元，本报告期内份额净值上涨 0.92%，同期业绩基准下跌 0.22%，跑赢业绩比较基准 1.14%。本基金 C 类份额净值为 1.3050 元，本报告期内份额净值上涨 0.84%，同期业绩基准下跌 0.22%，跑赢业绩比较基准 1.06%。

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 2024 年 7 月 1 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 | — | — |
| | 其中：股票 | — | — |
| 2 | 基金投资 | — | — |
| 3 | 固定收益投资 | 34,025,512.88 | 79.04 |
| | 其中：债券 | 34,025,512.88 | 79.04 |
| | 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 | 5,759,475.66 | 13.38 |
| | 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 | 2,123,195.38 | 4.93 |
| 8 | 其他资产 | 1,142,284.51 | 2.65 |
| 9 | 合计 | 43,050,468.43 | 100.00 |

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金未通过港股通交易机制投资港股。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 | 1,616,895.34 | 3.98 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 17,537,284.35 | 43.20 |
| | 其中：政策性金融债 | 502,349.04 | 1.24 |
| 4 | 企业债券 | 2,224,680.58 | 5.48 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 1,210,154.70 | 2.98 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 11,436,497.91 | 28.17 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 34,025,512.88 | 83.82 |

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 | 2228003 | 22兴业银行二级01 | 22,000 | 2,311,797.37 | 5.69 |
| 2 | 212480005 | 24光大银行债01 | 22,000 | 2,261,685.71 | 5.57 |
| 3 | 244460 | 25招证G3 | 20,000 | 2,003,838.25 | 4.94 |
| 4 | 2128033 | 21建设银行二级03 | 19,000 | 1,939,865.64 | 4.78 |
| 5 | 092280134 | 22工行二级资本债04A | 15,000 | 1,538,578.77 | 3.79 |

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

根据基金合同，本基金不投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据基金合同，本基金不投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同，本基金不投资国债期货。

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规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 | 2,335.83 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 1,139,948.68 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 1,142,284.51 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|------------|--------------|
| 1 | 127018 | 本钢转债 | 892,200.08 | 2.20 |
| 2 | 110087 | 天业转债 | 467,695.74 | 1.15 |

| | | | | |
|----|--------|---------|------------|------|
| 3 | 113563 | 柳药转债 | 400,287.65 | 0.99 |
| 4 | 113636 | 甬金转债 | 322,830.05 | 0.80 |
| 5 | 127045 | 牧原转债 | 315,574.98 | 0.78 |
| 6 | 127089 | 晶澳转债 | 305,876.28 | 0.75 |
| 7 | 118022 | 锂科转债 | 304,535.06 | 0.75 |
| 8 | 110086 | 精工转债 | 301,104.31 | 0.74 |
| 9 | 118035 | 国力转债 | 288,547.86 | 0.71 |
| 10 | 128136 | 立讯转债 | 248,305.61 | 0.61 |
| 11 | 127025 | 冀东转债 | 233,442.00 | 0.58 |
| 12 | 110085 | 通 22 转债 | 213,070.39 | 0.52 |
| 13 | 110089 | 兴发转债 | 209,364.56 | 0.52 |
| 14 | 113650 | 博 22 转债 | 205,884.13 | 0.51 |
| 15 | 127067 | 恒逸转 2 | 192,348.29 | 0.47 |
| 16 | 110098 | 南药转债 | 190,255.98 | 0.47 |
| 17 | 118024 | 冠宇转债 | 189,956.00 | 0.47 |
| 18 | 123194 | 百洋转债 | 189,791.60 | 0.47 |
| 19 | 118011 | 银微转债 | 189,630.76 | 0.47 |
| 20 | 127099 | 盛航转债 | 189,607.84 | 0.47 |
| 21 | 113679 | 芯能转债 | 189,235.21 | 0.47 |
| 22 | 123113 | 仙乐转债 | 189,212.93 | 0.47 |
| 23 | 111000 | 起帆转债 | 189,170.04 | 0.47 |
| 24 | 113691 | 和邦转债 | 188,828.94 | 0.47 |
| 25 | 123216 | 科顺转债 | 188,733.04 | 0.46 |
| 26 | 113658 | 密卫转债 | 188,209.33 | 0.46 |
| 27 | 123133 | 佩蒂转债 | 188,193.37 | 0.46 |
| 28 | 127034 | 绿茵转债 | 187,901.30 | 0.46 |
| 29 | 113624 | 正川转债 | 187,560.06 | 0.46 |
| 30 | 118037 | 上声转债 | 187,491.26 | 0.46 |
| 31 | 123172 | 漱玉转债 | 187,467.12 | 0.46 |
| 32 | 113659 | 莱克转债 | 187,184.01 | 0.46 |
| 33 | 127031 | 洋丰转债 | 187,097.19 | 0.46 |
| 34 | 113048 | 晶科转债 | 186,865.11 | 0.46 |
| 35 | 113046 | 金田转债 | 186,554.45 | 0.46 |
| 36 | 111010 | 立昂转债 | 186,173.55 | 0.46 |
| 37 | 118031 | 天 23 转债 | 185,274.84 | 0.46 |
| 38 | 113665 | 汇通转债 | 185,092.80 | 0.46 |
| 39 | 113681 | 镇洋转债 | 184,916.60 | 0.46 |
| 40 | 113676 | 荣 23 转债 | 184,771.57 | 0.46 |
| 41 | 111004 | 明新转债 | 182,441.92 | 0.45 |
| 42 | 118034 | 晶能转债 | 159,622.15 | 0.39 |
| 43 | 118042 | 奥维转债 | 154,072.87 | 0.38 |
| 44 | 113042 | 上银转债 | 153,737.63 | 0.38 |

| | | | | |
|----|--------|---------|------------|------|
| 45 | 123254 | 亿纬转债 | 134,074.48 | 0.33 |
| 46 | 123154 | 火星转债 | 110,789.88 | 0.27 |
| 47 | 113655 | 欧 22 转债 | 110,372.38 | 0.27 |
| 48 | 113043 | 财通转债 | 105,939.43 | 0.26 |
| 49 | 127066 | 科利转债 | 94,992.25 | 0.23 |
| 50 | 113052 | 兴业转债 | 91,758.76 | 0.23 |
| 51 | 127056 | 中特转债 | 86,089.83 | 0.21 |
| 52 | 123179 | 立高转债 | 73,459.88 | 0.18 |
| 53 | 113615 | 金诚转债 | 60,410.36 | 0.15 |
| 54 | 113056 | 重银转债 | 58,221.37 | 0.14 |
| 55 | 127070 | 大中转债 | 57,474.07 | 0.14 |
| 56 | 110090 | 爱迪转债 | 41,393.13 | 0.10 |
| 57 | 118021 | 新致转债 | 37,025.77 | 0.09 |
| 58 | 123257 | 安克转债 | 17,497.40 | 0.04 |
| 59 | 127084 | 柳工转 2 | 17,318.13 | 0.04 |
| 60 | 118055 | 伟测转债 | 14,326.80 | 0.04 |
| 61 | 113687 | 振华转债 | 12,924.65 | 0.03 |
| 62 | 118033 | 华特转债 | 10,134.95 | 0.02 |
| 63 | 113062 | 常银转债 | 6,480.84 | 0.02 |

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目 | 国富恒久信用债券 A | 国富恒久信用债券 C |
|---------------------------|--------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 5,926,822.71 | 6,689,407.22 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,423,528.97 | 27,083,114.53 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 2,575,098.41 | 11,624,260.76 |
| 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 | 8,775,253.27 | 22,148,260.99 |

§ 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

单位：份

| 项目 | 国富恒久信用债券 A | 国富恒久信用债券 C |
|------------------|------------|------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 895,302.99 | - |
| 报告期期间买入/申购总份额 | - | - |

| | | |
|---------------------------|------------|---|
| 报告期期间卖出/赎回总份额 | - | - |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额 | 895,302.99 | - |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%) | 10.20 | - |

7.2 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

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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准富兰克林国海恒久信用债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《富兰克林国海恒久信用债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《富兰克林国海恒久信用债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《富兰克林国海恒久信用债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、中国证监会要求的其他文件。

9.2 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。

9.3 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

2026 年 1 月 22 日