

富兰克林国海恒兴债券型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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 10 月 27 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 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	13,271,780.03 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(总值)指数收益率*85%+活期存款基准利率*5%+沪深 300 指数收益率*7%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*3%
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	7,702,430.66 份	5,569,349.37 份

注：根据《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的相关规定，为更好地反映基金投资风格，提高基金业绩表现与业绩比较基准的可比性，经与各基金托管人协商一致，自 2026 年 7 月 27 日起，本基金的业绩比较基准由“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%”调整为“中债-综合全价(总值)指数收益率*85%+活期存款基准利率*5%+沪深 300 指数收益率*7%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*3%”。

§ 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 7 月 1 日-2026 年 9 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	-373,145.20	-274,089.27
2. 本期利润	-224,146.69	-167,519.53
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0281	-0.0297
4. 期末基金资产净值	8,079,851.48	5,799,304.62
5. 期末基金份额净值	1.0490	1.0413

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

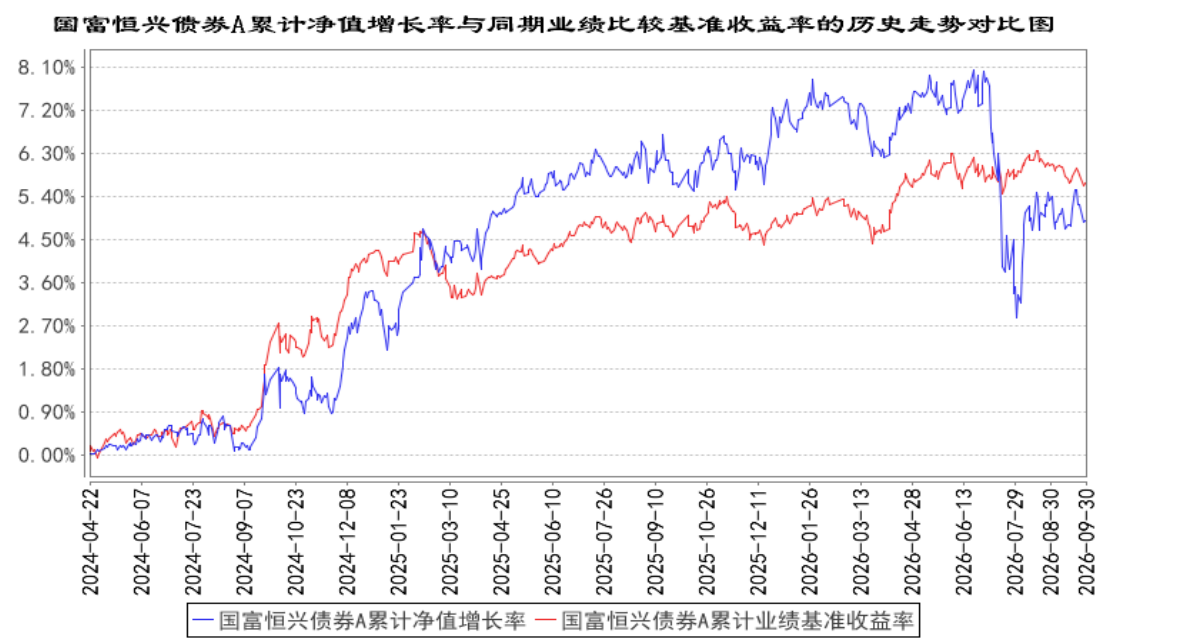
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	-2.65%	0.39%	-0.39%	0.11%	-2.26%	0.28%
过去六个月	-1.26%	0.31%	0.96%	0.12%	-2.22%	0.19%

过去一年	-0.66%	0.26%	0.81%	0.11%	-1.47%	0.15%
自基金合同生效起至今	4.90%	0.21%	5.64%	0.11%	-0.74%	0.10%

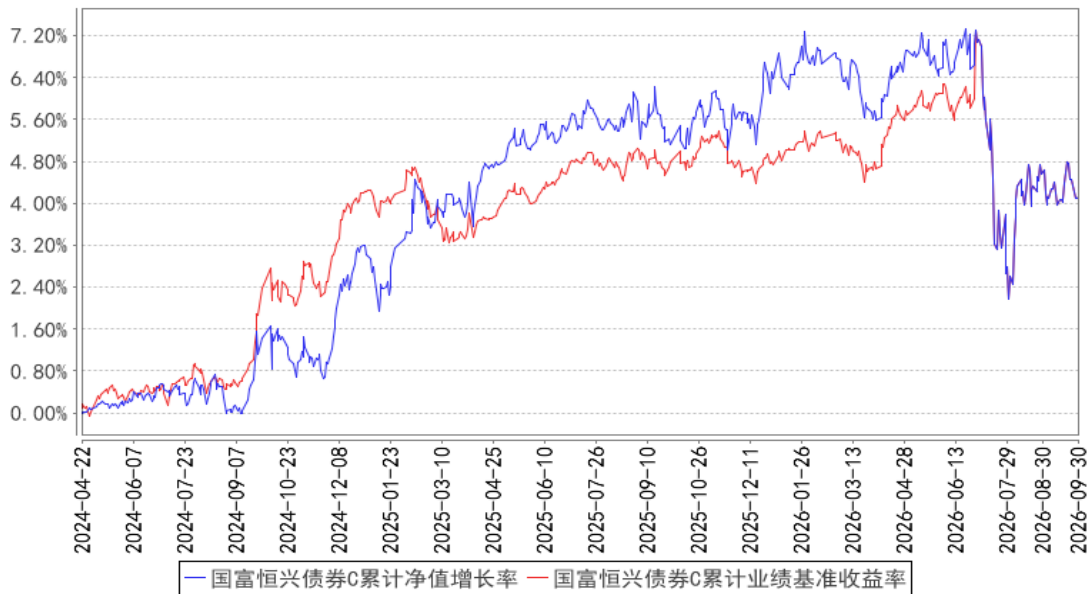
国富恒兴债券 C

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	-2.72%	0.39%	-0.39%	0.11%	-2.33%	0.28%
过去六个月	-1.41%	0.31%	0.96%	0.12%	-2.37%	0.19%
过去一年	-0.95%	0.26%	0.81%	0.11%	-1.76%	0.15%
自基金合同生效起至今	4.13%	0.21%	5.64%	0.11%	-1.51%	0.10%

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



国富恒兴债券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：1. 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。

2. 自 2026 年 7 月 27 日起，本基金业绩比较基准由“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%”调整为“中债-综合全价(总值)指数收益率*85%+活期存款基准利率*5%+沪深 300 指数收益率*7%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*3%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

§ 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		
王莉	本基金的基金经理	2024 年 4 月 22 日	—	16 年	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。
王晓宁	本基金的基金经	2024 年 4 月 22 日	—	23 年	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

	理，研究 分析部总 经理				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。
--	--------------------	--	--	--	--

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》的约定，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，三季度经济延续弱修复态势，结构上呈“外需高增、内需偏弱”的分化格局；资金面在央行持续呵护下整体维持平稳偏松状态。国内债券市场强势突破，全季呈现“牛平”格局——超长端利率债与长久期信用品种领跑全场，短端在资金利率刚性的制约下表现相对钝化，收益率曲线显著平坦化。具体来看，利率债长端震荡下行、超长端收益率领降，曲线明显平坦化。

10 年期国债收益率下行 5BP 至 1.68%；30 年期国债下行 14BP 至 2.10%，其 30 年期-10 年期利差由约 50BP 压缩至约 42BP，30 年期国债本季表现最为突出。短端则受资金利率刚性制约表现钝化，1 年期国债上行 10BP 至 1.22%。信用债收益率总体震荡下行。8 月下旬起，摊余成本法债基时隔五年重启申报并陆续进入发行阶段，以 5 年期普通信用债为首的各信用类品种迎来抢配高潮，同时保险配置需求保持韧性带动长久期信用债表现突出，期限结构上也类似利率债呈平坦化趋势。5 年期 AAA 评级中期票据收益率下行 7BP 至 1.68%，10 年期 AA 评级商业银行二级资本债收益率下行 20BP 至 2.11%。可转债三季度整体高位调整，估值大幅压缩，市场呈现个券分化、消化高估值的特征。截至 9 月 30 日，中证转债指数累计下跌 7%，债券类资产中单季度表现相对较弱。

权益市场方面，2026 年第三季度，A 股市场出现调整，行业表现明显分化。与二季度科技成长占优的市场特征相比，本季度电子、通信、电力设备方向承受较大调整压力，是沪深 300 指数负收益贡献的主要来源；银行、医药、食品饮料方向表现相对稳健。AI 行业的下跌，主要受到美国 AI 资本开支可持续性的质疑、供应链去中国化以及美债收益率上行影响。市场除 AI 外，没有明显的景气承接行业，市场选择向深度价值行业配置，以规避指数调整风险，赚钱效应剧烈收缩。市场风格特征从成长占优，反转为价值占优，对组合的风格平衡和风险控制提出了更高要求。

报告期内，本基金纯债方面以中长期利率债和 3-5 年 AAA 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。转债方面，保持极低仓位，组合坚持行业分散和个券精选，减仓高溢价科技转债兑现收益，逢低布局低溢价绩优转债，平衡收益与估值风险。本基金权益投资延续二季度提出的均衡化方向，在保留价值类资产配置的同时，增加成长股投资，进一步均衡权益组合的风格结构。选股兼顾现金流、合理估值与企业成长性，权益投资仍以服务基金整体稳健收益目标为出发点。成长股配置增加提高了权益组合的波动敏感度，相关持仓的回撤拖累了基金净值表现。整体结果尚未达到我们的预期，也提醒我们在均衡化过程中，需要进一步优化成长资产的配置节奏与风险预算。后续，本基金将继续以回撤控制为优先，结合债券基金的风险定位管理股票仓位和持仓集中度，重视成长股的盈利兑现、估值安全边际与流动性。通过合理配置和灵活交易，争取使权益收益增强与基金整体稳健目标更好协调。

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，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	2,333,231.45	16.18
	其中：股票	2,333,231.45	16.18
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	11,714,581.73	81.23
	其中：债券	11,714,581.73	81.23
	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	—	—
	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	370,279.86	2.57
8	其他资产	3,262.07	0.02
9	合计	14,421,355.11	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 434,291.85 元，占期末净值比例为 3.13%。

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	628,391.00	4.53
C	制造业	984,548.60	7.09
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	286,000.00	2.06
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	1,898,939.60	13.68

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	64,312.83	0.46
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	—	—
电信服务	369,979.02	2.67
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	434,291.85	3.13

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	603268	松发股份	2,000	427,320.00	3.08
2	00700	腾讯控股	1,000	369,979.02	2.67
3	601225	陕西煤业	12,900	335,787.00	2.42
4	600583	海油工程	44,200	292,604.00	2.11
5	601377	兴业证券	50,000	286,000.00	2.06
6	603031	安孚科技	6,100	223,687.00	1.61
7	002353	杰瑞股份	1,800	198,396.00	1.43
8	301196	唯科科技	1,570	135,145.60	0.97
9	06969	思摩尔国际	8,000	64,312.83	0.46

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	4,788,072.41	34.50

2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,408,363.57	31.76
	其中：政策性金融债	3,399,809.87	24.50
4	企业债券	2,518,145.75	18.14
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	11,714,581.73	84.40

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	250215	25 国开 15	30,000	2,998,339.73	21.60
2	102282	国债 2420	12,000	1,236,879.12	8.91
3	019748	24 国债 14	10,000	1,021,581.64	7.36
4	242913	25GTHK1	10,000	1,008,553.70	7.27
5	243136	25 水务 K1	10,000	1,008,287.95	7.26

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	3,262.07
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,262.07

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	12,521,456.20	6,085,192.56
报告期期间基金总申购份额	27,509.01	63,994.09
减：报告期期间基金总赎回份额	4,846,534.55	579,837.28
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	7,702,430.66	5,569,349.37

§ 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	20260701-20260702	4,612,731.54		-4,612,731.54	-	-
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。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

基金资产可投资于科创板股票和北京证券交易所股票，会面临科创板和北京证券交易所机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括但不限于公司治理风险、流动性风险、退市风险、股价波动风险、中小企业经营风险、投资集中风险、系统性风险、政策风险等。基金可根据投资策略需要或市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于科创板股票、北京证券交易所股票或选择不将基金资产投资于科创板股票、北京证券交易所股票，基金资产并非必然投资于科创板股票、北京证券交易所股票。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金招募说明书；
- 4、本基金托管协议；
- 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 10 月 27 日