

富兰克林国海美元债一年持有期债券型证
券投资基金（QDII）
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国富美元债一年持有期债券（QDII）
基金主代码	003972
交易代码	003972
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年1月25日
报告期末基金份额总额	2,226,148,807.58份
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争总回报最大化，以谋求长期保值增值。
投资策略	<p>(一) 封闭期投资策略</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金通过研究全球经济运行趋势，深入分析不同国家和地区财政及货币政策对经济运行的影响，结合对中长期利率走势、通货膨胀及各类债券的收益率、波动性的预期，自上而下地决定债券组合久期，对投资组合类属资产的比例进行最优化配置和动态调整。</p> <p>2、债券投资策略：包括久期策略、信用债券投资策略、收益率曲线策略、券种配置策略和衍生工具投资。</p> <p>(二) 开放期投资策略</p> <p>开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，并可能适度提高现金比例，减小基金净值的波动。</p>
业绩比较基准	95%×巴克莱资本美国综合债券指数收益率+5%×商业银行存款利率

	行税后活期存款基准利率
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	中国建设银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：JP Morgan Chase Bank, National Association 中文名称：摩根大通银行

注：根据国海富兰克林基金管理有限公司2024年5月25日发布的《国海富兰克林基金管理有限公司关于富兰克林国海美元债定期开放债券型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》，本基金于2024年7月1日由富兰克林国海美元债定期开放债券型证券投资基金变更为富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金（QDII）。

§ 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）
1.本期已实现收益	15,595,532.23
2.本期利润	-22,085,998.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0098
4.期末基金资产净值	2,206,740,978.91
5.期末基金份额净值	0.9913

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. 上述“期末基金份额净值”为人民币份额的基金份额净值，报告期末美元份额的基金份额净值为0.1418美元。

3.2 基金净值表现

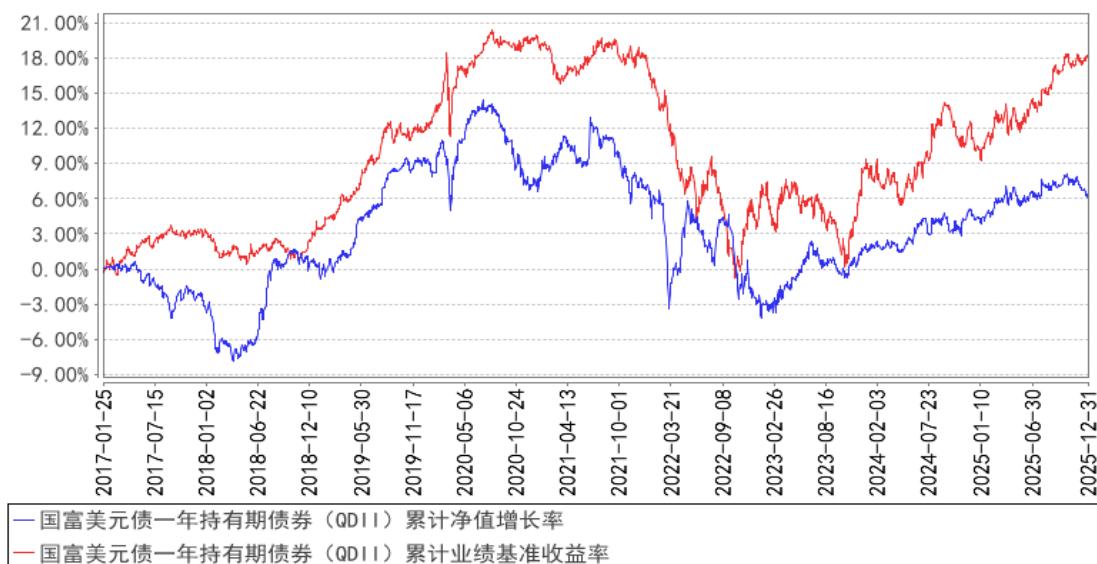
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1.00%	0.16%	1.05%	0.18%	-2.05%	-0.02%
过去六个月	-0.58%	0.18%	3.00%	0.20%	-3.58%	-0.02%
过去一年	1.58%	0.19%	6.95%	0.26%	-5.37%	-0.07%
过去三年	9.26%	0.25%	13.96%	0.35%	-4.70%	-0.10%
过去五年	-1.27%	0.32%	-1.59%	0.35%	0.32%	-0.03%
自基金合同生效起至今	6.02%	0.29%	18.02%	0.30%	-12.00%	-0.01%

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

国富美元债一年持有期债券（QDII）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2017年1月25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. 上述对比图展示的是人民币份额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。

§ 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		
徐成	公司QDII 投资总	2017年1月25日	-	19年	徐成先生，CFA，朴茨茅斯大学（英国）金融决策分析硕士。历任永丰金证券（亚

	监，国富亚洲机会股票(QDII)基金、国富大中华精选混合(QDII)基金、国富美元债一年持有期债券(QDII)基金、国富沪港深成长精选股票基金、国富估值优势混合基金、国富全球科技互联混合(QDII)基金及国富港股通远见价值混合基金的基金经理				洲)有限公司上海办事处研究员，新加坡东京海上国际资产管理有限公司上海办事处研究员、高级研究员、首席代表，国海富兰克林基金管理有限公司 QDII 投资副总监。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司 QDII 投资总监，国富亚洲机会股票(QDII)基金、国富大中华精选混合(QDII)基金、国富美元债一年持有期债券(QDII)基金、国富沪港深成长精选股票基金、国富估值优势混合基金、国富全球科技互联混合(QDII)基金及国富港股通远见价值混合基金的基金经理。
马秋思	国富美元债一年持有期债券(QDII)基金的基金经理兼研究员。 2024年4月30日起兼任投资经理	2021年11月27日	-	9年	马秋思女士，悉尼大学金融学硕士。历任易唯思商务咨询有限公司商业分析师。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司国富美元债一年持有期债券(QDII)基金的基金经理兼研究员。2024年4月30日起兼任投资经理。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
马秋思	公募基金	1	2,206,740,978.91	2021年11月27日
	私募资产管理计划	3	765,062,159.77	2024年04月30日
	其他组合	0	-	-
	合计	4	2,971,803,138.68	-

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金（QDII）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。

因本基金的基金经理兼任私募资产管理计划投资经理，本基金管理人依据相关法律法规加强了对本基金公平交易执行情况的监控，报告期内公司未发现不同投资组合间通过价差交易进行利益输送的行为。

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

10月美国政府停摆，经济数据处于真空期。10月10日中美贸易紧张局势的加剧重挫股市、原油和加密货币，标普500指数录得自4月以来的最差单日表现，恐慌指数VIX升至22，10年期美债收益率大幅下行近10bps。美联储降息如期落地，但鲍威尔表态偏鹰派，他声称12月降息并

非铁板钉钉，情况“远非如此”。货币政策并非按预设路径推进，且委员会内部存在不同观点。在政府停摆、区域性银行信贷危机、贸易争端等带来的避险情绪升温以及10月强降息预期的影响下，美债收益率一路下行，10月17日跌穿4%（数据来源彭博）。

11月，美国国债收益率整体呈现震荡下行的态势。月初，市场情绪在风险偏好与避险需求间快速切换，导致收益率宽幅震荡。随后，因政府停摆结束及美联储鹰派信号，收益率一度集体上行。月中以后，受12月降息预期激增及美联储官员的鸽派言论影响，各期限收益率转为下行，并下行至阶段性低点。临近月末，收益率在感恩节假日前后出现波动，但全月总体走低。媒体报道和特朗普的评论暗示凯文·哈塞特（Kevin Hassett）是下一任美联储主席提名的领跑者，Polymarket数据显示其胜算已升至约80%。

12月，尽管美联储如期降息25bp，但市场并未持续走向宽松交易。日本央行同步加息25个基点，抛售压力传导至美债。与此同时，美联储下一任主席人选的政治博弈进入白热化。长端美债收益率持续上行，30年期美债收益率在美联储降息和扩表之后进一步上行，重新回到4.85%，我们认为主要原因一是FOMC释放鸽派信号后经济复苏和曲线陡峭化的预期加剧，二是非美（欧、日）长端利率因财政扩张和央行转鹰等因素上升外溢至美国。12月19日，日本十年期国债收益率突破2%，为2008年以来最高水平。12月欧洲央行继续按兵不动，欧洲央行去年6月开始降息，到今年底，政策利率已降至接近2%，通胀也降至2%左右。欧洲央行降息周期可能告一段落，由于欧洲央行调高了明年经济和通胀的预期，市场在定价明年欧洲央行可能的加息。日本央行12月鸽派加息，政策利率上升至0.75%，市场预期明年日本央行继续加息（数据来源彭博）。

美国财政部的数据显示，2025年财年赤字规模1.78万亿，和去年基本持平，赤字率从去年的6.3%降至6%，财政收入比去年同期增长6%，财政支出比去年同期增长4%（数据来源彭博）。

股市受AI乐观情绪推动连续三年表现良好，带来了高收入家庭的财富增长，支撑了其消费；而低收入群体消费则显疲软，形成了“K型”经济。

2025年第四季度中资美元债指数上涨0.71%，其中投资级/高收益指数分别上涨1.02%/下跌1.56%。美国10年期国债收益率4.15%，平均在4.08%的水平。美债收益率曲线中一年以内的美债收益率下行幅度最大，大约在23-47bps；而超长端美债收益率上行约9-11bps。在岸人民币兑美元升值1.81%至6.9924（数据来源彭博）。

10月随着美债收益率的下行，我们适当增加了高资质且流动性好的外资大行金融债的投资。11月我们参与了中资投资级美元债一级市场的申购，小仓位买入中资离岸可转债，布局了债性高、收益率有性价比的投资级可转债；月底，10年美债收益率再次下行至4%关口，我们降低了组合久期。12月，中国头部互联网公司股价从年内高点调整约25%，我们在月底小仓位买入这些公司发

行的可转债，我们认为2026年1季度中国AI可能会有更多催化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2025年12月31日，本基金人民币份额净值0.9913元，本报告期份额净值下跌1.00%，同期业绩比较基准上涨1.05%，跑输业绩比较基准2.05%，本基金美元份额净值0.1418美元，本报告期份额净值上涨0.85%，同期业绩比较基准上涨1.05%，跑输业绩比较基准0.20%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,202,255,548.82	99.16
	其中：债券	2,202,255,548.82	99.16
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	18,150,203.23	0.82
8	其他资产	480,811.78	0.02
9	合计	2,220,886,563.83	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
AAA 至 A-	1,967,870,905.03	89.18
BBB+至 BBB-	234,384,643.79	10.62

注：上述债券投资组合主要适用标准普尔、穆迪、惠誉等国际权威机构评级。

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五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	US91282CFF32	T 2 3/4 08/15/32	153,832,800	145,071,018.78	6.57
2	US91282CFC01	T 2 5/8 07/31/29	130,408,260	127,587,250.83	5.78
3	US91282CET45	T 2 5/8 05/31/27	125,863,200	124,659,028.03	5.65
4	US91282CFV81	T 4 1/8 11/15/32	118,870,800	120,928,310.07	5.48
5	US91282CLW90	T 4 1/4 11/15/34	111,878,400	113,754,372.05	5.15

注：1、债券代码为 ISIN 码或当地市场代码。

2、数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

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（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	480,811.78
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	480,811.78

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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	XS2333569056	MEITUA 0 04/27/28	62,017,036.03	2.81

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

报告期期初基金份额总额	2,292,969,271.19
报告期期间基金总申购份额	144,959,601.44
减：报告期期间基金总赎回份额	211,780,065.05
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	2,226,148,807.58

§ 7 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 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美元债定期开放债券型证券投资基金设立的文件（于 2024 年 7 月 1 日转型为一年持有期债券型证券投资基金，基金名称变更为“富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金(QDII)”）；
- 2、《富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金(QDII)基金合同》；
- 3、《富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金(QDII)招募说明书》；
- 4、《富兰克林国海美元债一年持有期债券型证券投资基金(QDII)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