

富兰克林国海恒利债券型证券投资基金  
(LOF)  
2025 年年度报告

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：中国银行股份有限公司

送出日期：2026 年 3 月 31 日

## § 1 重要提示及目录

### 1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 3 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## 1.2 目录

<b>§ 1 重要提示及目录</b>	<b>2</b>
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
<b>§ 2 基金简介</b>	<b>5</b>
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	6
2.4 信息披露方式	6
2.5 其他相关资料	6
<b>§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况</b>	<b>6</b>
3.1 主要会计数据和财务指标	6
3.2 基金净值表现	8
3.3 过去三年基金的利润分配情况	10
<b>§ 4 管理人报告</b>	<b>11</b>
4.1 基金管理人及基金经理情况	11
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	12
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	12
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	13
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	15
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况	16
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	16
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	16
4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	16
<b>§ 5 托管人报告</b>	<b>16</b>
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	16
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	17
5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见	17
<b>§ 6 审计报告</b>	<b>17</b>
6.1 审计报告基本信息	17
6.2 审计报告的基本内容	17
<b>§ 7 年度财务报表</b>	<b>19</b>
7.1 资产负债表	19
7.2 利润表	20
7.3 净资产变动表	21
7.4 报表附注	24
<b>§ 8 投资组合报告</b>	<b>50</b>

8.1 期末基金资产组合情况 .....	50
8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 .....	51
8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细 .....	51
8.4 报告期内股票投资组合的重大变动 .....	51
8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合 .....	51
8.6 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 .....	51
8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细 .....	52
8.8 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贵金属投资明细 .....	52
8.9 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 .....	52
8.10 本基金投资股指期货的投资政策 .....	52
8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....	52
8.12 投资组合报告附注 .....	52
<b>§ 9 基金份额持有人信息 .....</b>	<b>53</b>
9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构 .....	53
9.2 期末上市基金前十名持有人 .....	54
9.3 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况 .....	54
9.4 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况 .....	54
<b>§ 10 开放式基金份额变动 .....</b>	<b>54</b>
<b>§ 11 重大事件揭示 .....</b>	<b>55</b>
11.1 基金份额持有人大会决议 .....	55
11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动 .....	55
11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼 .....	55
11.4 基金投资策略的改变 .....	55
11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况 .....	55
11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况 .....	56
11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况 .....	56
11.8 其他重大事件 .....	57
<b>§ 12 影响投资者决策的其他重要信息 .....</b>	<b>58</b>
12.1 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 .....	58
<b>§ 13 备查文件目录 .....</b>	<b>59</b>
13.1 备查文件目录 .....	59
13.2 存放地点 .....	59
13.3 查阅方式 .....	59

## § 2 基金简介

### 2.1 基金基本情况

基金名称	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）	
基金简称	国富恒利债券（LOF）	
场内简称	国富恒利债券 LOF	
基金主代码	164509	
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）	
基金合同生效日	2014 年 3 月 10 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	中国银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	212,581,246.22 份	
基金合同存续期	不定期	
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所	
上市日期	2017 年 4 月 7 日	
下属分级基金的基金简称	国富恒利债券（LOF）A	国富恒利债券（LOF）C
下属分级基金的场内简称	国富恒利债券 LOF	-
下属分级基金的交易代码	164509	164510
报告期末下属分级基金的份额总额	203,347,722.72 份	9,233,523.50 份

注：本基金合同生效日为 2014 年 3 月 10 日，本基金 3 年分级运作期届满日为 2017 年 3 月 10 日，根据基金合同规定，于 2017 年 3 月 10 日自动转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为“富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）”，2017 年 3 月 11 日为本基金转型后的首个运作日。

### 2.2 基金产品说明

投资目标	在追求基金资产稳定增值、有效控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
------	---

投资策略	本基金采取自上而下的方法确定投资组合久期，结合自下而上的个券选择方法，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，构建债券投资组合，力求实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	中债综合指数（全价）
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。

### 2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国海富兰克林基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露 负责人	姓名	储丽莉	许俊
	联系电话	021-3855 5555	010-66596688
	电子邮箱	service@ftsfund.com	fxjd_hq@bank-of-china.com
客户服务电话		400-700-4518、9510-5680 和 021-38789555	95566
传真		021-6888 3050	010-66594942
注册地址		南宁高新区中国-东盟企业总部基地三期综合楼 A 座 17 层 1707 室	北京市西城区复兴门内大街 1 号
办公地址		上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心二期 9 层	北京市西城区复兴门内大街 1 号
邮政编码		200120	100818
法定代表人		刘峻	葛海蛟

### 2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	证券日报
登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.ftsfund.com
基金年度报告备置地点	基金管理人和基金托管人的住所

### 2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层
注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司	北京西城区金融大街 27 号投资广场 23 层

## § 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

### 3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间 数据和指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	国富恒利债 券（LOF）A	国富恒利债 券（LOF）C	国富恒利债 券（LOF）A	国富恒利债 券（LOF）C	国富恒利债 券（LOF）A	国富恒利债 券（LOF）C

本期已实现收益	56,114,947.09	2,171,327.69	70,786,077.74	7,234,094.35	13,046,784.76	609,070.49
本期利润	6,073,343.75	828,746.37	115,378,503.72	11,433,895.05	16,537,208.24	238,492.97
加权平均基金份额本期利润	0.0028	0.0052	0.0519	0.0614	0.0217	0.0078
本期加权平均净值利润率	0.39%	0.55%	6.48%	6.14%	2.47%	0.75%
本期基金份额净值增长率	0.45%	0.56%	5.92%	5.47%	2.61%	2.45%
3.1.2 期末数据和指标	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
期末可供分配利润	6,211,649.58	253,616.06	108,355,869.44	8,573,327.62	149,219,712.77	380,567.34
期末可供分配基金份额利润	0.0305	0.0275	0.0211	0.0180	0.1650	0.1046
期末基金资产净值	145,993,293.19	8,848,379.64	3,675,399,777.48	454,112,921.77	765,567,850.87	3,726,889.66
期末基金份额净值	0.7179	0.9583	0.7147	0.9530	0.8464	1.0248
3.1.3 累计期末指标	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
基金份额累计净值增长率	35.80%	33.00%	35.19%	32.27%	27.64%	25.40%

注：1、上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则一第 1 号《主要财务指标的计算及披露》。

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

4、上述基金业绩指标不包括持有人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要低于所列数字。

### 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

国富恒利债券（LOF）A

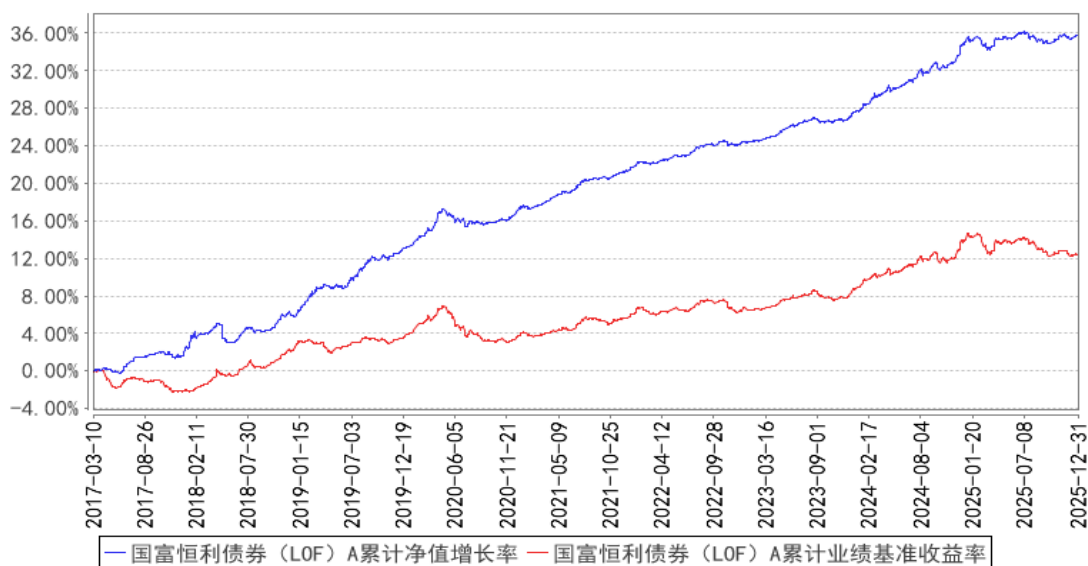
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.60%	0.04%	0.04%	0.05%	0.56%	-0.01%
过去六个月	-0.07%	0.06%	-1.45%	0.07%	1.38%	-0.01%
过去一年	0.45%	0.07%	-1.59%	0.09%	2.04%	-0.02%
过去三年	9.17%	0.07%	5.44%	0.07%	3.73%	0.00%
过去五年	15.73%	0.06%	8.20%	0.07%	7.53%	-0.01%
自基金合同生效起至今	35.80%	0.08%	12.34%	0.07%	23.46%	0.01%

国富恒利债券（LOF）C

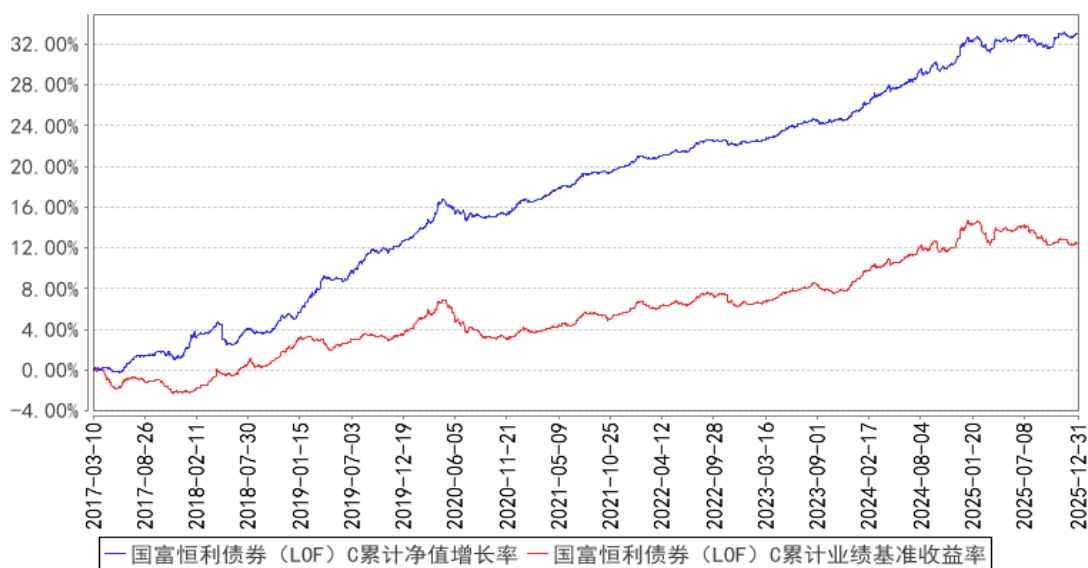
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.99%	0.07%	0.04%	0.05%	0.95%	0.02%
过去六个月	0.21%	0.07%	-1.45%	0.07%	1.66%	0.00%
过去一年	0.56%	0.08%	-1.59%	0.09%	2.15%	-0.01%
过去三年	8.66%	0.07%	5.44%	0.07%	3.22%	0.00%
过去五年	14.14%	0.06%	8.20%	0.07%	5.94%	-0.01%
自基金合同生效起至今	33.00%	0.08%	12.34%	0.07%	20.66%	0.01%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金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

国富恒利债券（LOF）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



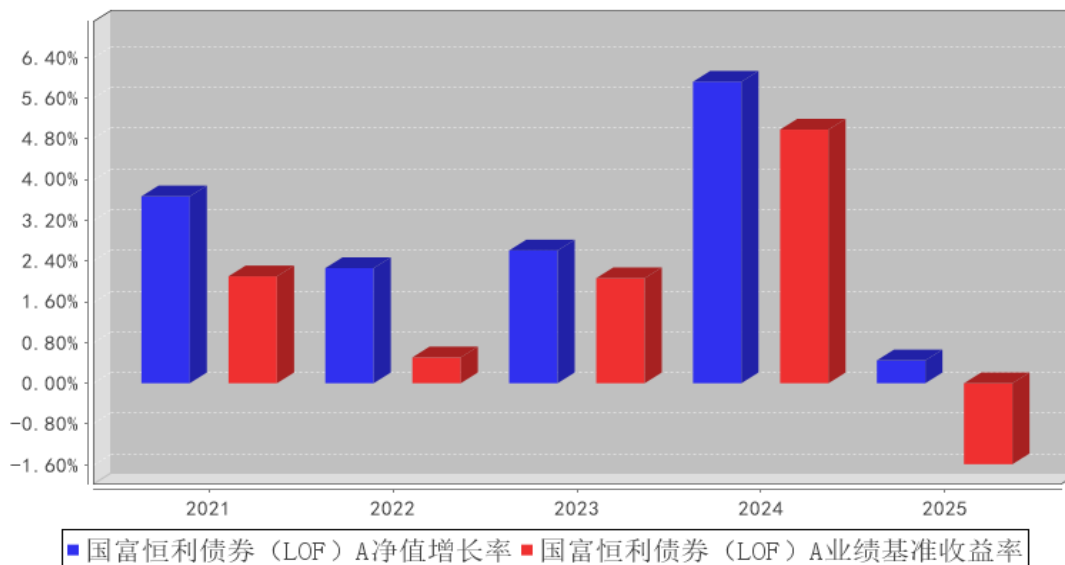
国富恒利债券（LOF）C 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



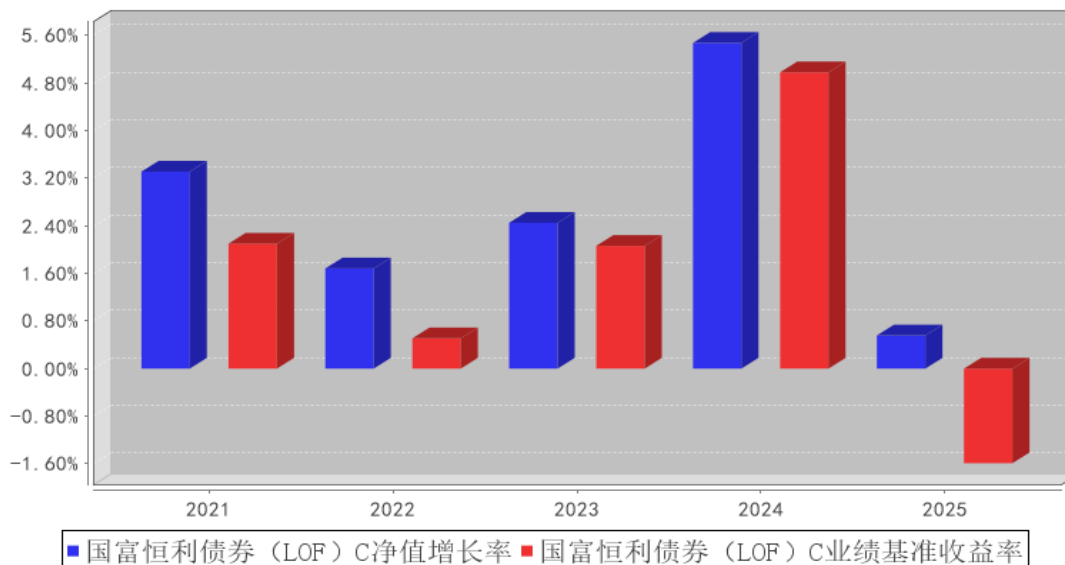
注：本基金已在转换基准日 2017 年 3 月 10 日日终转换为上市开放式基金（LOF）。本基金在 6 个月建仓期结束时，各项投资比例符合基金合同约定。

## 3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

国富恒利债券（LOF）A基金每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



国富恒利债券（LOF）C基金每年净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比图



## 3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位：人民币元

国富恒利债券（LOF）A

年度	每 10 份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2025 年	-	-	-	-	-
2024 年	1.779	630,508,827.41	88,885,668.90	719,394,496.31	-
2023 年	0.690	23,709,133.34	25,784,460.87	49,493,594.21	-
合计	2.469	654,217,960.	114,670,129.	768,888,090.	-

		75	77	52	
国富恒利债券（LOF）C					
年度	每 10 份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2025 年	-	-	-	-	-
2024 年	1.253	32,749,898.45	412,862.51	33,162,760.96	-
2023 年	0.436	5,838,859.53	4,427.64	5,843,287.17	-
合计	1.689	38,588,757.98	417,290.15	39,006,048.13	-

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金管理人及基金经理情况

#### 4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国海富兰克林基金管理有限公司成立于 2004 年 11 月，由国海证券股份有限公司和富兰克林邓普顿投资集团全资子公司邓普顿国际股份有限公司共同出资组建，国海证券股份有限公司持有 51% 的股份，邓普顿国际股份有限公司持有 49% 的股份。目前公司注册资本 2.2 亿元人民币。

国海证券股份有限公司是国内 A 股市场第 16 家上市券商，是拥有全业务牌照，营业网点遍布中国主要城市的全国性综合类证券公司。富兰克林邓普顿投资集团是世界知名基金管理公司，在全球市场具备超过 75 年的投资管理经验。国海富兰克林基金管理有限公司引进富兰克林邓普顿投资集团享誉全球的投资机制、研究平台和风险控制体系，借助国海证券股份有限公司的综合业务优势，力争成为国内一流的基金管理公司。

国海富兰克林基金管理有限公司具有丰富的基金管理经验，截至 2025 年 12 月末，公司旗下合计管理 50 只公募基金产品。

#### 4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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	2015 年 11 月 28 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

	恒利债券（LOF）基金及国富焦点驱动混合基金的基金经理				理。
吴楚男	国富恒利债券（LOF）基金及国富中债绿色普惠金融债券指数基金的基金经理	2023年10月26日	-	6年	吴楚男先生，复旦大学金融学博士。历任浙商银行股份有限公司投资经理、友邦人寿保险有限公司高级投资经理、国海证券股份有限公司投资经理、兴银理财有限责任公司高级投资经理。截至本报告期末任国海富兰克林基金管理有限公司国富恒利债券（LOF）基金及国富中债绿色普惠金融债券指数基金的基金经理。

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《富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度和控制方法

公司建立了《公平交易管理制度》，确保公司旗下投资组合能够得到公平对待，避免各种投资组合之间的利益输送行为。我们主要从如下几个方面对公平交易进行控制：

1. 在研究信息共享方面，投资研究等部门通过定期的例会沟通机制，就相关议题进行讨论；公司建立了统一的研究平台，研究报告信息通过研究平台进行发布。
2. 建立投资对象备选库，股票及债券的入库需要由研究报告支持作为依据，并经过相关领导审批；建立研究报告的定期更新机制。
3. 在投资决策方面，公司在各类资产管理业务之间建立防火墙，确保业务隔离及人员隔离，同时各投资组合经理投资决策保持独立。

4. 公司对所有投资组合的交易指令实行集中交易，公司在交易系统中设置公平交易功能，按照时间优先、价格优先的原则执行各账户所有指令；公司建立和完善了对债券一级市场申购、非公开发行股票申购等交易分配制度，以确保相关投资组合能够得到公平对待。

5. 公司建立了《同日反向交易管理办法》，通过事前审批来对反向交易进行事前控制。公司每季度对不同时间窗下公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。

6. 公司定期对公平交易执行情况进行监察稽核，并在监察稽核定期报告中做专项说明。公司也会在各投资组合的定期报告中，披露公平交易制度执行情况及异常交易行为专项说明。

### 4.3.2 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。

报告期末，公司共管理了五十只公募基金及十只专户产品。统计所有投资组合分投资类别（股票、债券）过去连续 4 个季度内在不同时间窗口（T=1、T=3 和 T=5）存在同向交易价差的样本，并对差价率均值、交易价格占优比率、t 值、贡献率等指标进行分析，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。

### 4.3.3 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。

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，公司不同投资组合之间未发生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，经公司检查和分析未发现异常情况。

## 4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观方面，一季度 PMI 逐月改善，2 月、3 月重回 50 荣枯线以上，两会公布的新的财政刺激政策改善了市场参与者预期，DeepSeek 的推出带动市场重估中国科技产业，权益市场风险偏好明显改善，货币当局多次表态将择机降息降准，部分金融数据指标显著改善。海外方面，美国就业数据显现疲态，美国通胀预期并不乐观，美联储一月三月保持基准利率不变。

二季度，整体经济运行态势较一季度有所放缓，贸易战直接冲击了国内出口领域，4 月、5 月 PMI 开始重回 50 以下，房地产在二季度有边际走低的迹象，国内经济下行压力再显，为支持实体经济复苏，央行于 5 月初再次降息降准。出口增速放缓的情况下，工业产品出厂价格下滑压力加大，PPI 在二季度进一步走低，工业品通缩程度加剧。二季度，关税也对美国经济造成冲击，

尤其是居民通胀预期并不乐观，美联储上调了未来通胀预期中枢的同时下调了未来经济增速预期。

三季度经济运行进一步放缓。7 月、8 月、9 月 PMI 均在 50 以下，国内经济下行压力再显。在央行 5 月双降后，部分金融数据指标继续改善，但 7 月贷款数据创近年来新低。三季度房地产成交量开始走低，市场热度明显下滑，中央层面的生育补贴政策落地一定程度上稳定了市场预期，工业生产继续保持活跃，工业增加值与制造业投资整体保持稳定。出口增速放缓的情况下，工业产品出厂价格下滑压力加大，政策层在 7 月开始提出“反内卷”，一定程度上促进了上游工业品价格止跌回稳，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。美国就业数据出现疲态，美联储在 9 月降息 25bp，美国货币政策可能进入新一轮宽松周期。

10 月出口金额一度出现负增长，但中国出口目的地多样化同样取得较大进展，四季度以来虽然整体经济活动有进一步放缓态势，但幅度可控，下滑速率有所放缓，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，在此影响下居民消费意愿低迷，上游工业品价格止跌回稳，PPI 环比小幅改善。海外方面，四季度，美国政府长期关门，美国经济滞涨特征加剧，美联储 9 月降息 25bp 后于 11 月、12 月连续降息。

2025 年以来，虽然贸易战给出口造成较大冲击，但影响弱于预期，总体上出口方面支撑了基本面，出口增速总体维持在高位，出口产业链生产活动保持活跃，带动工业增加值与制造业投资整体保持稳定，但内需复苏力度仍总体偏弱。货币政策方面，央行在 5 月降息降准后，通过重启买债、买断式回购等方式投放长期流动性，资金面合理充裕。财政政策方面，2025 年平稳顺利完成 1.3 万亿超长期特别国债发行，并于 8 月重新对国债票息收入征收增值税，生育补贴、以旧换新等财政政策落地为经济复苏提供助力。

债券市场方面，年初在央行有意纠偏下，债券收益率一度展开调整，尤其是超长期限国债，收益率在年初创记录新低后，央行暂停二级市场买入国债，并逐步减少资金投放，收益率曲线熊平；4 月之后，政府债券发行供给高峰度过后，市场供需结构有所改善，叠加基本面复苏斜率放缓与资金面重回宽松，二季度收益率再次下行。央行 5 月双降，大行融出规模逐步恢复，至 6 月大行融出规模达到一年多以来的高位（超 5 万亿），隔夜资金利率回落至 1.4%-1.5% 左右，带动长端收益率接近年初低位。三季度债市整体进入调整阶段。7 月反内卷提出后，市场情绪逐步转为谨慎，7 月下旬投资巨大的雅鲁藏布江工程带动收益率走高，8 月初财政部对国债票息重新征收增值税进一步带动收益率逐步走高。10 月资金面转松，央行重启买债，带动收益率一度修复，但 11、12 月央行买债不及预期，收益率逐步重回高位。

本基金根据宏观经济、货币财政政策及资金情况，灵活调整组合持仓的久期与杠杆。下半年，面对资金波动的不确定性，本基金快速降低久期，有效的控制了回撤。全年来看，实现超越比较基准的正收益。

#### 4.4.2 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 0.7179 元，本报告期份额净值上涨 0.45%，同期业绩比较基准下跌 1.59%，跑赢业绩比较基准 2.04%；本基金 C 类份额净值为 0.9583 元，本报告期份额净值上涨 0.56%，同期业绩比较基准下跌 1.59%，跑赢业绩比较基准 2.15%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2026 年，债券市场一级发行压力不减，超长期特别国债规模可能在 2025 年的规模上进一步增加，地方政府债券发行节奏有望继续前置，财政刺激靠前发力，贸易休战使得中国出口不确定性有所下降，宏观政策仍强调高质量发展，稳增长政策以托为主，经济基本面有望继续平稳复苏进程，预计货币政策仍总体偏积极，财政政策仍将积极发力，因此利率大幅上行的拐点可能还需要基本面真正企稳的确认，债市可能以震荡的行情为主，同时警惕超预期刺激政策推出、经济超预期改善带来的利率上行风险。

2026 年，出口和外需可能仍为经济增长贡献托底的力量，内在政策持续发力下可能会有局部的改善，但改善效果可能较为受限，尤其是房地产市场成交量和价格持续下滑可能进一步降低消费欲望。因此，仍需政府出台更加强有力的政策对内需进行支持。我们认为，在当前的经济背景下，央行有望继续采取宽松的货币政策，适时出台总量政策进行配合，货币融资环境将保持宽松，仍将有利具有“利差属性”的投资品种。

债市收益率经过去年下半年的调整，收益率有所上行，在宽松的货币政策支持下，中短端收益较为确定。本基金将抓住债券市场波动的机会，择券配置底仓品种，重点寻找具有 ALPHA 的券种进行配置，抵御市场波动的风险。可转债市场 2025 年持续上涨，当前估值和溢价率水平来到历史高位，但可转债的供给关系较为紧张，随着股市预期改善，个股机会纷呈，高企的溢价率也可能随着正股的上涨被逐步消化。我们也注意到，由于正股和转债价格水位的上升，债性保护逐步变得不足，而股性属性得到较大强化，这意味着转债弹性属性被充分挖掘的同时，波动可能会被放大。我们认为 2026 年转债仍存在较好的投资机会，本基金将继续自下而上持续挖掘个券，重点增配具备下行保护且正股有较好的成长空间的弹性可转债，为基金创造上行价值。

本基金将继续按照基金合同及相关法律法规要求，努力做好基金投资工作，争取未来更好的长期投资收益。

#### 4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

报告期内，本基金管理人进一步梳理完善内部相关规章制度及业务流程，严格开展对基金相关法律文件和对外宣传资料的合规审核，积极加强对各部门、各主要运作环节的风险监控，并通过定期稽核和专项稽核，及时发现需要完善的业务环节，并落实措施。报告期内，本基金管理人特别关注基金投资研究交易、市场销售以及运营的合法合规和风险控制，对保护投资者利益涉及的各项业务环节以及信息技术安全开展了专项自查和采取控制措施。同时，本基金管理人开展多层次的员工合规教育和日常提示等措施，强化员工风控意识，努力营造合规经营文化。此外，本基金管理人依照规定，及时向董事会报送监察稽核报告。

报告期内，本基金管理人所管理的基金整体运作合法合规，保障了基金份额持有人的合法权益。本基金管理人将继续深入分析和识别市场变化和潜在风险，积极采取措施，加强事前、事中和事后的内部控制，提高监察稽核工作的科学性和有效性。

#### 4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本公司在报告期内有效控制基金估值流程，按照相关法律法规的规定设有投资资产估值委员会（简称“估值委员会”），并已制订了《投资产品估值管理办法》。估值委员会审核和决定投资资产估值的相关事务，确保基金估值的公允、合理，保证估值未被歪曲以免对基金持有人产生不利影响。报告期内相关基金估值政策由托管银行进行复核。公司估值委员会由总经理或其任命者负责，成员包括投研、风险控制、监察稽核、交易、基金核算方面的部门主管，相关人员均具有丰富的证券投资基金行业从业经验和专业能力。基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况，应向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突，一切以投资者利益最大化为最高准则。

#### 4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

截至本报告期末，根据基金合同和相关法律法规的规定，本基金无应分配但尚未分配的利润。

#### 4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

## § 5 托管人报告

#### 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，中国银行股份有限公司（以下称“本托管人”）在富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）（以下称“本基金”）的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

## 5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定，对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督，对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

## 5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告（注：财务会计报告中的“金融工具风险及管理”、“关联方承销证券”、“关联方证券出借”部分未在托管人复核范围内）、投资组合报告等财务数据真实、准确和完整。

# § 6 审计报告

## 6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	安永华明（2026）审字第 70070421_B37 号

## 6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 全体基金份额持有人
审计意见	我们审计了富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 的财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的资产负债表，2025 年度的利润表、净资产变动表以及相关财务报表附注。 我们认为，后附的富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。
形成审计意见的基础	我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF)，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。
其他信息	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

	<p>我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。</p> <p>结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。</p>
<p>管理层和治理层对财务报表的责任</p>	<p>管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。</p> <p>在编制财务报表时，管理层负责评估富兰克林国海恒利债券型证券投资基金(LOF)的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项(如适用)，并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。</p> <p>治理层负责监督富兰克林国海恒利债券型证券投资基金(LOF)的财务报告过程。</p>
<p>注册会计师对财务报表审计的责任</p>	<p>我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。</p> <p>在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：</p> <p>(1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。</p> <p>(2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。</p> <p>(3) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。</p> <p>(4) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对富兰克林国海恒利债券型证券投资基金(LOF)持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致富兰克林国海恒利债券型证券投资基金(LOF)不能持续经营。</p>

	(5) 评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。	
会计师事务所的名称	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）	
注册会计师的姓名	费泽旭	彭雅琳
会计师事务所的地址	北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层	
审计报告日期	2026年3月27日	

## § 7 年度财务报表

### 7.1 资产负债表

会计主体：富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）

报告截止日：2025年12月31日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
<b>资产：</b>			
货币资金	7.4.7.1	121,082.26	2,848,501.57
结算备付金		1,041,946.08	401,486.62
存出保证金		73,031.30	37,530.13
交易性金融资产	7.4.7.2	154,469,459.16	3,507,772,179.56
其中：股票投资		-	-
基金投资		-	-
债券投资		154,469,459.16	3,507,772,179.56
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	7.4.7.3	-	-
买入返售金融资产	7.4.7.4	-	590,785,878.09
债权投资	7.4.7.5	-	-
其中：债券投资		-	-
资产支持证券投资		-	-
其他投资		-	-
其他债权投资	7.4.7.6	-	-
其他权益工具投资	7.4.7.7	-	-
应收清算款		1,698,845.97	-
应收股利		-	-
应收申购款		9,999,202.49	31,593,465.86
递延所得税资产		-	-
其他资产	7.4.7.8	-	-
资产总计		167,403,567.26	4,133,439,041.83

负债和净资产	附注号	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
<b>负 债：</b>			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	7.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		10,547,941.05	-
应付清算款		-	-
应付赎回款		1,758,427.33	1,883,125.59
应付管理人报酬		45,770.89	1,156,875.52
应付托管费		15,256.94	385,625.18
应付销售服务费		4,438.77	167,786.15
应付投资顾问费		-	-
应交税费		1,827.26	105.54
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-
其他负债	7.4.7.9	188,232.19	332,824.60
负债合计		12,561,894.43	3,926,342.58
<b>净资产：</b>			
实收基金	7.4.7.10	145,589,632.51	3,900,208,680.17
其他综合收益	7.4.7.11	-	-
未分配利润	7.4.7.12	9,252,040.32	229,304,019.08
净资产合计		154,841,672.83	4,129,512,699.25
负债和净资产总计		167,403,567.26	4,133,439,041.83

注：报告截止日 2025 年 12 月 31 日，基金份额总额 212,581,246.22 份，其中国富恒利债券（LOF）A 基金份额净值 0.7179 元，基金份额总额 203,347,722.72 份；国富恒利债券（LOF）C 基金份额净值 0.9583 元，基金份额总额 9,233,523.50 份。

## 7.2 利润表

会计主体：富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项 目	附注号	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
<b>一、营业总收入</b>		14,917,857.26	135,626,382.14
1. 利息收入		3,626,312.30	4,010,720.52
其中：存款利息收入	7.4.7.13	89,701.37	154,687.01
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息收入		-	-
买入返售金融资产		3,536,610.93	3,856,033.51

收入			
其他利息收入		-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）		61,809,110.45	82,414,243.82
其中：股票投资收益	7.4.7.14	-	-
基金投资收益		-	-
债券投资收益	7.4.7.15	61,809,110.45	82,414,243.82
资产支持证券投资	7.4.7.16	-	-
收益			
贵金属投资收益	7.4.7.17	-	-
衍生工具收益	7.4.7.18	-	-
股利收益	7.4.7.19	-	-
其他投资收益		-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7.4.7.20	-51,384,184.66	48,792,226.68
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	7.4.7.21	866,619.17	409,191.12
<b>减：二、营业总支出</b>		8,015,767.14	8,813,983.37
1. 管理人报酬	7.4.10.2.1	5,169,139.92	5,839,710.95
2. 托管费	7.4.10.2.2	1,723,046.62	1,946,570.26
3. 销售服务费	7.4.10.2.3	558,991.88	639,989.68
4. 投资顾问费		-	-
5. 利息支出		303,303.16	101,214.41
其中：卖出回购金融资产			
支出		303,303.16	101,214.41
6. 信用减值损失	7.4.7.22	-	-
7. 税金及附加		2,612.99	12.99
8. 其他费用	7.4.7.23	258,672.57	286,485.08
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>		6,902,090.12	126,812,398.77
减：所得税费用		-	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>		6,902,090.12	126,812,398.77
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>		-	-
<b>六、综合收益总额</b>		6,902,090.12	126,812,398.77

### 7.3 净资产变动表

会计主体：富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）

本报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期			
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	3,900,208,680.17	-	229,304,019.08	4,129,512,699.25
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	3,900,208,680.17	-	229,304,019.08	4,129,512,699.25
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-3,754,619,047.66	-	-220,051,978.76	-3,974,671,026.42
（一）、综合收益总额	-	-	6,902,090.12	6,902,090.12
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-3,754,619,047.66	-	-226,954,068.88	-3,981,573,116.54
其中：1. 基金申购款	1,088,225,393.85	-	66,547,513.62	1,154,772,907.47
2. 基金赎回款	-4,842,844,441.51	-	-293,501,582.50	-5,136,346,024.01
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-	-
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	145,589,632.51	-	9,252,040.32	154,841,672.83
项目	上年度可比期间			
	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计

一、上期期末净资产	614,011,982.64	-	155,282,757.89	769,294,740.53
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	614,011,982.64	-	155,282,757.89	769,294,740.53
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	3,286,196,697.53	-	74,021,261.19	3,360,217,958.72
（一）、综合收益总额	-	-	126,812,398.77	126,812,398.77
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	3,286,196,697.53	-	699,766,119.69	3,985,962,817.22
其中：1. 基金申购款	5,547,322,245.52	-	1,016,775,775.80	6,564,098,021.32
2. 基金赎回款	-2,261,125,547.99	-	-317,009,656.11	-2,578,135,204.10
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-752,557,257.27	-752,557,257.27
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	3,900,208,680.17	-	229,304,019.08	4,129,512,699.25

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署：

徐荔蓉

基金管理人负责人

于意

主管会计工作负责人

肖燕

会计机构负责人

## 7.4 报表附注

### 7.4.1 基金基本情况

富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) (以下简称“本基金”)是由富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金转型而来。根据原《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金基金合同》，原富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金为契约型基金，基金合同生效后 3 年期届满。根据《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金转换结果公告》，原富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金于 2017 年 3 月 10 日日终，自动转换为上市开放式基金 (LOF)，基金名称变更为“富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF)”。本基金为契约型开放式基金，存续期间不定。本基金的基金管理人为国海富兰克林基金管理有限公司，基金托管人为中国银行股份有限公司。

根据原《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金基金合同》和原《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金招募说明书》，根据申购费、销售服务费收取方式的不同，将实施转换后的基金份额分为不同的类别。在投资者申购时收取申购费用，在赎回时根据持有期限收取赎回费用的基金份额，称为富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 的 A 类份额 (以下简称“国富恒利债券 (LOF) A”)；计提销售服务费、不收取申购费用，对于持有期限不少于 30 日的基金份额的赎回亦不收取赎回费，但对持有期限少于 30 日的基金份额的赎回收取赎回费的基金份额，称为国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 的 C 类份额 (以下简称“国富恒利债券 (LOF) C”)。

根据原《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金基金合同》以及本基金管理人披露的《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金转换结果公告》，在 2017 年 3 月 10 日日终，以份额转换后 1.000 元的基金份额净值为基准，本基金管理人根据原富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金 A 类基金 (以下简称“恒利 A”) 份额和原富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金 B 类基金 (以下简称“恒利 B”) 份额的转换比例对转换基准日登记在册的基金份额实施转换。恒利 A 份额将转为富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF) 场外的恒利 C 份额，场外的恒利 B 份额将转为场外的国富恒利债券 (LOF) A 类份额，且均登记在注册登记系统下；场内的恒利 B 份额将转为场内的国富恒利债券 (LOF) A 类份额，仍登记在证券登记结算系统下。份额转换后，基金份额持有人持有的基金份额数将按照份额转换规则相应增加或减少。根据《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金转换结果公告》，于 2017 年 3 月 10 日日终，恒利 A 转换前基金份额总额为 20,962,375.50 份，基金份额净值为 1.000 元，转换比例为 1.00006904，转换后对应的国富恒利债券 (LOF) C 类份额为 20,963,822.74 份；恒利 B 转换前场内和场外基金份额分别为 1,050,074.00 份和 112,756,356.41 份，基金份额净值为 1.481 元，转换比例分别为 1.48106434，转换后对应

的国富恒利债券（LOF）A 类份额场内和场外基金份额分别为 1,555,227.00 份和 166,999,418.58 份。本基金管理人已根据《富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金基金合同》的约定，对恒利 A、恒利 B 的份额持有人的基金份额进行了计算，并由本基金管理人向中国证券登记结算有限责任公司提交份额变更登记申请。

经深圳证券交易所（以下简称“深交所”）深证上[2017]206 号核准，国富恒利债券（LOF）A 类份额 5,274,673.00 份（截至 2017 年 3 月 29 日）于 2017 年 4 月 7 日在深交所挂牌交易。对于托管在场外的国富恒利债券（LOF）A 类份额，基金份额持有人将其转托管至深交所场内后即可上市流通。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）基金合同》的有关规定，本基金投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的国债、中央银行票据、金融债、地方政府债、短期融资券、企业债、公司债、中期票据、可转换债券（含分离交易可转债）、回购和银行定期存款等固定收益类金融工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类金融工具。本基金不从二级市场买入股票、权证等权益类资产，也不参与一级市场股票首次发行或新股增发，因投资可转换债券转股所得的股票、及因投资分离交易可转债而产生的权证等而持有的非固定收益类金融工具，应在其可交易的 30 个工作日内卖出。本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%；本基金所持有的现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）和到期日不超过一年的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金的业绩比较基准为中债综合指数（全价）。

本财务报表由本基金的基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司于 2026 年 3 月 27 日批准报出。

#### 7.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表系按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、解释以及《资产管理产品相关会计处理规定》和其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制，同时，在信息披露和估值方面，也参考了中国证监会颁布的《中国证券监督管理委员会关于证券投资基金估值业务的指导意见》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第 2 号《年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第 3 号《会计报表附注的编制及披露》、《证券投资基金信息披露 XBRL 模板第 3 号〈年度报告和中期报告〉》以及中国证监会和中国证券投资基金业协会颁布的其他相关规定。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

### 7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和净资产变动情况。

### 7.4.4 重要会计政策和会计估计

#### 7.4.4.1 会计年度

本基金会计年度采用公历年度，即每年自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

#### 7.4.4.2 记账本位币

本基金记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

#### 7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

金融工具是指形成本基金的金融资产（或负债），并形成其他单位的金融负债（或资产）或权益工具的合同。

##### (1) 金融资产分类

本基金的金融资产于初始确认时根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以摊余成本计量的金融资产；

##### (2) 金融负债分类

本基金的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、以摊余成本计量的金融负债。

#### 7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

本基金于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，以及不作为有效套期工具的衍生工具，按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益；

划分为以摊余成本计量的金融资产和金融负债，按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关交易费用计入其初始确认金额；

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，采用公允价值进行后续计量，所有公允价值变动计入当期损益；

对于以摊余成本计量的金融资产，采用实际利率法确认利息收入，其终止确认、修改或减值产生的利得或损失，均计入当期损益；

本基金以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产进行减值处理并确认损失准备。

对于不含重大融资成分的应收款项，本基金运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。除上述采用简化计量方法以外的金融资产，本基金在每个估值日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，本基金按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本基金按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本基金按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入；

本基金在每个估值日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。本基金以单项金融工具或者具有相似信用风险特征的金融工具组合为基础，通过比较金融工具在估值日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的变化情况；

本基金计量金融工具预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额、货币时间价值，以及在估值日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息；

当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产；

当本基金不再合理预期能够全部或部分收回金融资产合同现金流量时，本基金直接减记该金融资产的账面余额；

当收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或该收取金融资产现金流量的权利已转移，且符合金融资产转移的终止确认条件的，金融资产将终止确认；

本基金已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产；本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（含交易性金融负债和衍生金融负债），按照公允价值进行后续计量，所有公允价值变动均计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。

#### 7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。本基金以公允价值计量相关资产或负债，假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行；不存在主要市场的，本基金假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。主要市场（或最有利市场）是本基金在计量日能够进入的交易市场。本基金采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本基金对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债按如下原则确定公允价值并进行估值：

(1) 存在活跃市场的金融工具，按照估值日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价作为公允价值；估值日无报价且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的，应采用最近交易日的报价确定公允价值。有充足证据表明估值日或最近交易日的报价不能真实反映公允价值的，应对报价进行调整，确定公允价值。

与上述投资品种相同，但具有不同特征的，应以相同资产或负债的公允价值为基础，并在估值技术中考虑不同特征因素的影响。特征是指对资产出售或使用的限制等，如果该限制是针对资产持有者的，那么在估值技术中不应将该限制作为特征考虑。此外，基金管理人不应考虑因大量持有相关资产或负债所产生的溢价或折价；

(2) 不存在活跃市场的金融工具，应采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定公允价值。采用估值技术确定公允价值时，应优先使用可观察输入值，只有在无法取得相关资产或负债可观察输入值或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值；

(3) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法估值；

(4) 如有新增事项，按国家最新规定估值。

#### 7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

当本基金具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且该种法定权利现在是可执行的，

同时本基金计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

#### 7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额所对应的金额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日确认。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

#### 7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现损益平准金和未实现损益平准金。已实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现收益/（损失）占基金净资产比例计算的金额。未实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/（损失）占基金净资产比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日确认。

未实现损益平准金与已实现损益平准金均在“损益平准金”科目中核算，并于期末全额转入“未分配利润/（累计亏损）”。

#### 7.4.4.9 收入/（损失）的确认和计量

(1) 存款利息收入按存款的本金与适用的利率逐日计提的金额入账。若提前支取定期存款，按协议规定的利率及持有期重新计算存款利息收入，并根据提前支取所实际收到的利息收入与账面已确认的利息收入的差额确认利息损失，列入利息收入减项，存款利息收入以净额列示；

(2) 交易性金融资产在买入/卖出的成交日发生的交易费用，计入投资收益；

债券投资和资产支持证券投资持有期间，按证券票面价值与票面利率或内含票面利率或合同利率计算的金额扣除适用情况下的相关税费后的净额确认为投资收益，在证券实际持有期内逐日计提；

处置交易性金融资产的投资收益于成交日确认，并按成交金额与该交易性金融资产的账面余额的差额扣除适用情况下的相关税费后的净额入账，同时转出已确认的公允价值变动收益；

(3) 买入返售金融资产收入，按实际利率法确认利息收入，在回购期内逐日计提；

(4) 公允价值变动收益系本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失；

(5) 其他收入在本基金履行了基金合同中的履约义务，即在客户取得服务控制权时确认收入。

#### 7.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬和托管费等费用按照权责发生制原则，在本基金接受相关服务的期间计入当期损益。

以摊余成本计量的金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

#### 7.4.4.11 基金的收益分配政策

本基金同一类别的每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，其中场外基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资，场内基金份额持有人只能选择现金分红。若期末未分配利润中的未实现部分为正数，包括基金经营活动产生的未实现损益以及基金份额交易产生的未实现平准金等，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润中的已实现部分；若期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润，即已实现部分相抵未实现部分后的余额。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从净资产转出。

#### 7.4.4.12 分部报告

经营分部是指本基金内同时满足下列条件的组成部分：

- (1) 该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；
- (2) 能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；
- (3) 能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

如果两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则合并为一个经营分部。

本基金目前以一个经营分部运作，不需要进行分部报告的披露。

#### 7.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

本基金本报告期无其他重要的会计政策和会计估计。

### 7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

#### 7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期无会计政策变更。

#### 7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期无会计估计变更。

#### 7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无须说明的会计差错更正。

## 7.4.6 税项

### （1）增值税

根据财政部、国家税务总局财税[2016]36 号文《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》的规定，经国务院批准，自 2016 年 5 月 1 日起在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，金融业纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的转让收入免征增值税；国债、地方政府债利息收入以及金融同业往来利息收入免征增值税；存款利息收入不征收增值税；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]46 号文《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》的规定，金融机构开展的质押式买入返售金融商品业务及持有政策性金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]70 号文《关于金融机构同业往来等增值税政策的补充通知》的规定，金融机构开展的买断式买入返售金融商品业务、同业存款、同业存单以及持有金融债券取得的利息收入属于金融同业往来利息收入；

根据财政部、国家税务总局财税[2016]140 号文《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》的规定，本基金运营过程中发生的增值税应税行为，以本基金的基金管理人为增值税纳税人；

根据财政部、国家税务总局财税[2017]56 号文《关于资管产品增值税有关问题的通知》的规定，证券投资基金的基金管理人运营证券投资基金过程中发生的增值税应税行为，暂适用简易计税方法，按照 3% 的征收率缴纳增值税。对证券投资基金在 2018 年 1 月 1 日前运营过程中发生的增值税应税行为，未缴纳增值税的，不再缴纳；已缴纳增值税的，已纳税额从证券投资基金的基金管理人以后月份的增值税应纳税额中抵减。增值税应税行为的销售额根据财政部、国家税务总局财税[2017]90 号文《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》的规定确定；

根据财政部、国家税务总局公告 2025 年第 4 号《关于国债等债券利息收入增值税政策的公告》，自 2025 年 8 月 8 日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在 2025 年 8 月 8 日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。

### （2）城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加

根据《中华人民共和国城市维护建设税法》、《征收教育费附加的暂行规定（2011 年修订）》及相关地方教育附加的征收规定，凡缴纳消费税、增值税、营业税的单位和个人，都应当依照规定缴纳城市维护建设税、教育费附加（除按照相关规定缴纳农村教育事业费附加的单位外）及地

方教育附加。

### （3）企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78 号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定，自 2004 年 1 月 1 日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征企业所得税；

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1 号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

### （4）个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税[2008]132 号文《财政部、国家税务总局关于储蓄存款利息所得有关个人所得税政策的通知》的规定，自 2008 年 10 月 9 日起，对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。

## 7.4.7 重要财务报表项目的说明

### 7.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
活期存款	121,082.26	2,848,501.57
等于：本金	120,886.62	2,823,174.70
加：应计利息	195.64	25,326.87
减：坏账准备	-	-
定期存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
其中：存款期限 1 个月以内	-	-
存款期限 1-3 个月	-	-
存款期限 3 个月以上	-	-
其他存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
合计	121,082.26	2,848,501.57

### 7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末 2025 年 12 月 31 日			
		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		-	-	-	-
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	50,280,714.24	328,485.06	50,806,358.66	197,159.36
	银行间市场	102,438,332.54	1,225,720.50	103,663,100.50	-952.54
	合计	152,719,046.78	1,554,205.56	154,469,459.16	196,206.82
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		152,719,046.78	1,554,205.56	154,469,459.16	196,206.82
项目		上年度末 2024 年 12 月 31 日			
		成本	应计利息	公允价值	公允价值变动
股票		-	-	-	-
贵金属投资-金交所黄金合约		-	-	-	-
债券	交易所市场	71,552,884.15	740,435.63	74,069,024.03	1,775,704.25
	银行间市场	3,344,199,912.77	39,698,555.53	3,433,703,155.53	49,804,687.23
	合计	3,415,752,796.92	40,438,991.16	3,507,772,179.56	51,580,391.48
资产支持证券		-	-	-	-
基金		-	-	-	-
其他		-	-	-	-
合计		3,415,752,796.92	40,438,991.16	3,507,772,179.56	51,580,391.48

#### 7.4.7.3 衍生金融资产/负债

##### 7.4.7.3.1 衍生金融资产/负债期末余额

无。

##### 7.4.7.3.2 期末基金持有的期货合约情况

无。

##### 7.4.7.3.3 期末基金持有的黄金衍生品情况

无。

## 7.4.7.4 买入返售金融资产

## 7.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	
	账面余额	其中：买断式逆回购
交易所市场	-	-
银行间市场	-	-
合计	-	-
项目	上年度末 2024 年 12 月 31 日	
	账面余额	其中：买断式逆回购
交易所市场	-	-
银行间市场	590,785,878.09	-
合计	590,785,878.09	-

## 7.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

无。

## 7.4.7.4.3 按预期信用损失一般模型计提减值准备的说明

无。

## 7.4.7.5 债权投资

## 7.4.7.5.1 债权投资情况

无。

## 7.4.7.5.2 债权投资减值准备计提情况

无。

## 7.4.7.6 其他债权投资

## 7.4.7.6.1 其他债权投资情况

无。

## 7.4.7.6.2 其他债权投资减值准备计提情况

无。

## 7.4.7.7 其他权益工具投资

## 7.4.7.7.1 其他权益工具投资情况

无。

## 7.4.7.7.2 报告期末其他权益工具投资情况

无。

## 7.4.7.8 其他资产

无。

## 7.4.7.9 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
应付券商交易单元保证金	-	-
应付赎回费	579.69	559.37
应付证券出借违约金	-	-
应付交易费用	13,652.50	118,265.23
其中：交易所市场	-	-
银行间市场	13,652.50	118,265.23
应付利息	-	-
审计费用	45,000.00	85,000.00
信息披露费	120,000.00	120,000.00
债券账户维护费	9,000.00	9,000.00
合计	188,232.19	332,824.60

## 7.4.7.10 实收基金

金额单位：人民币元

## 国富恒利债券（LOF）A

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	5,142,807,636.91	3,472,460,138.00
本期申购	138,912,657.81	93,795,466.40
本期赎回（以“-”号填列）	-5,078,372,572.00	-3,428,952,451.46
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-
本期末	203,347,722.72	137,303,152.94

## 国富恒利债券（LOF）C

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	476,488,310.68	427,748,542.17
本期申购	1,107,790,383.28	994,429,927.45
本期赎回（以“-”号填列）	-1,575,045,170.46	-1,413,891,990.05
基金拆分/份额折算前	-	-
基金拆分/份额折算调整	-	-
本期申购	-	-
本期赎回（以“-”号填列）	-	-

本期末	9,233,523.50	8,286,479.57
-----	--------------	--------------

注：截至 2025 年 12 月 31 日止，本基金于深交所上市的国富恒利证券（LOF）A 份额为 1,260,516.00 份（2024 年 12 月 31 日：977,858.00 份），托管在场外未上市交易的国富恒利证券（LOF）A 和国富恒利证券（LOF）C 份额分别为 202,087,206.72 份和 9,233,523.50 份（2024 年 12 月 31 日：托管在场外未上市交易的国富恒利证券（LOF）A 和国富恒利证券（LOF）C 份额分别为 5,141,829,778.91 份和 476,488,310.68 份）。上市的基金份额登记在证券登记结算系统；未上市的基金份额登记在注册登记系统，按基金份额净值申购或赎回。

#### 7.4.7.11 其他综合收益

无。

#### 7.4.7.12 未分配利润

单位：人民币元

国富恒利债券（LOF）A

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	108,355,869.44	94,583,770.04	202,939,639.48
本期期初	108,355,869.44	94,583,770.04	202,939,639.48
本期利润	56,114,947.09	-50,041,603.34	6,073,343.75
本期基金份额交易产生的变动数	-158,259,166.95	-42,063,676.03	-200,322,842.98
其中：基金申购款	4,496,136.12	1,178,856.14	5,674,992.26
基金赎回款	-162,755,303.07	-43,242,532.17	-205,997,835.24
本期已分配利润	-	-	-
本期末	6,211,649.58	2,478,490.67	8,690,140.25

国富恒利债券（LOF）C

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	8,573,327.62	17,791,051.98	26,364,379.60
本期期初	8,573,327.62	17,791,051.98	26,364,379.60
本期利润	2,171,327.69	-1,342,581.32	828,746.37
本期基金份额交易产生的变动数	-10,491,039.25	-16,140,186.65	-26,631,225.90
其中：基金申购款	36,213,157.53	24,659,363.83	60,872,521.36
基金赎回款	-46,704,196.78	-40,799,550.48	-87,503,747.26
本期已分配利润	-	-	-
本期末	253,616.06	308,284.01	561,900.07

#### 7.4.7.13 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
活期存款利息收入	86,729.86	79,616.65

定期存款利息收入	-	-
其他存款利息收入	-	-
结算备付金利息收入	2,114.77	1,014.05
其他	856.74	74,056.31
合计	89,701.37	154,687.01

#### 7.4.7.14 股票投资收益

##### 7.4.7.14.1 股票投资收益项目构成

无。

##### 7.4.7.14.2 股票投资收益——买卖股票差价收入

无。

#### 7.4.7.15 债券投资收益

##### 7.4.7.15.1 债券投资收益项目构成

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31 日	上年度可比期间 2024年1月1日至2024年12月31 日
债券投资收益——利息收入	37,393,427.10	42,592,250.97
债券投资收益——买卖债券（债转股及债券到期兑付）差价收入	24,415,683.35	39,821,992.85
债券投资收益——赎回差价收入	-	-
债券投资收益——申购差价收入	-	-
合计	61,809,110.45	82,414,243.82

##### 7.4.7.15.2 债券投资收益——买卖债券差价收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月31 日	上年度可比期间 2024年1月1日至2024年12月31 日
卖出债券（债转股及债券到期兑付）成交总额	8,462,184,109.75	7,183,155,495.48
减：卖出债券（债转股及债券到期兑付）成本总额	8,360,218,466.78	7,070,094,968.98
减：应计利息总额	77,363,494.45	73,076,411.90
减：交易费用	186,465.17	162,121.75
买卖债券差价收入	24,415,683.35	39,821,992.85

## 7.4.7.16 资产支持证券投资收益

## 7.4.7.16.1 资产支持证券投资收益项目构成

无。

## 7.4.7.16.2 资产支持证券投资收益——买卖资产支持证券差价收入

无。

## 7.4.7.17 贵金属投资收益

## 7.4.7.17.1 贵金属投资收益项目构成

无。

## 7.4.7.17.2 贵金属投资收益——买卖贵金属差价收入

无。

## 7.4.7.18 衍生工具收益

## 7.4.7.18.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

无。

## 7.4.7.18.2 衍生工具收益——其他投资收益

无。

## 7.4.7.19 股利收益

无。

## 7.4.7.20 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025年1月1日至2025年 12月31日	上年度可比期间 2024年1月1日至2024 年12月31日
1. 交易性金融资产	-51,384,184.66	48,792,226.68
股票投资	-	-
债券投资	-51,384,184.66	48,792,226.68
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他	-	-
2. 衍生工具	-	-
权证投资	-	-
3. 其他	-	-
减：应税金融商品公允价值 变动产生的预估增值税	-	-
合计	-51,384,184.66	48,792,226.68

## 7.4.7.21 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12月 31日	上年度可比期间 2024年1月1日至2024 年12月31日
基金赎回费收入	866,619.17	409,191.12
合计	866,619.17	409,191.12

## 7.4.7.22 信用减值损失

无。

## 7.4.7.23 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025年1月1日至2025年12 月31日	上年度可比期间 2024年1月1日至2024年12月31 日
审计费用	45,000.00	85,000.00
信息披露费	120,000.00	120,000.00
证券出借违约金	-	-
债券账户维护费	36,000.00	36,000.00
银行汇划费用	56,472.57	44,285.08
其他手续费	1,200.00	1,200.00
合计	258,672.57	286,485.08

## 7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

## 7.4.8.1 或有事项

无。

## 7.4.8.2 资产负债表日后事项

无。

## 7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
国海富兰克林基金管理有限公司	基金管理人、基金销售机构
中国银行股份有限公司（“中国银行”）	基金托管人、基金销售机构
国海证券股份有限公司（“国海证券”）	基金管理人的股东、基金销售机构
邓普顿国际股份有限公司 (Templeton International, Inc.)	基金管理人的股东
国海富兰克林资产管理（上海）有限公司	基金管理人的全资子公司
中银国际证券股份有限公司（“中银国际”）	与基金托管人有其他重大利害关系的公司
富兰克林国海养老目标日期 2045 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）	纳入基金管理人合并财务报表合并范围内的证券投资基金

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

## 7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

### 7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

#### 7.4.10.1.1 股票交易

无。

#### 7.4.10.1.2 权证交易

无。

#### 7.4.10.1.3 应支付关联方的佣金

无。

### 7.4.10.2 关联方报酬

#### 7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2025年1月1日至2025年12月31日	2024年1月1日至2024年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	5,169,139.92	5,839,710.95
其中：应支付销售机构的客户维护费	479,444.99	574,183.67
应支付基金管理人的净管理费	4,689,694.93	5,265,527.28

注：支付基金管理人国海富兰克林基金管理有限公司的管理人报酬按前一日基金资产净值 0.30% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 0.30% ÷ 当年天数。

#### 7.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
	2025年1月1日至2025年12月31日	2024年1月1日至2024年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	1,723,046.62	1,946,570.26

注：支付基金托管人中国银行的托管费按前一日基金资产净值 0.10% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日托管费 = 前一日基金资产净值 × 0.10% ÷ 当年天数。

#### 7.4.10.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期		
	2025年1月1日至2025年12月31日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	国富恒利债券（LOF）	国富恒利债券（LOF）	合计

	A	C	
国海富兰克林基金管理有 限公司	-	11,112.78	11,112.78
中国银行	-	5,702.15	5,702.15
国海证券	-	25.40	25.40
合计	-	16,840.33	16,840.33
获得销售服务费的各关联 方名称	上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	国富恒利债券（LOF） A	国富恒利债券（LOF） C	合计
国海富兰克林基金管理有 限公司	-	14,345.12	14,345.12
中国银行	-	6,115.34	6,115.34
国海证券	-	16.26	16.26
合计	-	20,476.72	20,476.72

注：支付基金销售机构的销售服务费按前一日 C 类基金资产净值 0.35% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给国海富兰克林基金管理有限公司，再由国海富兰克林基金管理有限公司计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：日销售服务费 = 前一日 C 类基金资产净值 × 0.35% ÷ 当年天数。

#### 7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

单位：人民币元

本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日						
银行间市场交易的 各关联方名称	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金额	利息收入	交易金额	利息支出
中银国际	-	52,205,804. 11	-	-	-	-
上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日						
银行间市场交易的 各关联方名称	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金额	利息收入	交易金额	利息支出
中银国际	-	-	-	-	-	-

#### 7.4.10.4 报告期内转融通证券出借业务发生重大关联交易事项的说明

##### 7.4.10.4.1 与关联方通过约定申报方式进行的适用固定期限费率的证券出借业务的情况

无。

7.4.10.4.2 与关联方通过约定申报方式进行的适用市场化期限费率的证券出借业务的情况

无。

7.4.10.5 各关联方投资本基金的情况

7.4.10.5.1 报告期内基金管理人运用自有资金投资本基金的情况

份额单位：份

项目	本期	
	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	
	国富恒利债券（LOF）A	国富恒利债券（LOF）C
基金转型后首个运作日（2017 年 03 月 11 日）持有的基金份额	-	-
报告期初持有的基金份额	5,814,039.36	-
报告期间申购/买入总份额	-	-
报告期间因拆分变动份额	-	-
减：报告期间赎回/卖出总份额	5,814,039.36	-
报告期末持有的基金份额	-	-
报告期末持有的基金份额占基金总份额比例	-	-
项目	上年度可比期间	
	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	
	国富恒利债券（LOF）A	国富恒利债券（LOF）C
基金转型后首个运作日（2017 年 03 月 11 日）持有的基金份额	-	-
报告期初持有的基金份额	4,635,060.89	-
报告期间申购/买入总份额	1,178,978.47	-
报告期间因拆分变动份额	-	-
减：报告期间赎回/卖出总份额	-	-
报告期末持有的	5,814,039.36	-

基金份额		
报告期末持有的基金份额 占基金总份额比例	0.11%	-

注：1. 基金管理人运用自有资金投资本基金费率按本基金基金合同公布的费率执行。

2. 2017 年 3 月 11 日为基金转型后首个运作日。

#### 7.4.10.5.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

份额单位：份

##### 国富恒利债券（LOF）A

关联方名称	本期末 2025 年 12 月 31 日		上年度末 2024 年 12 月 31 日	
	持有的 基金份额	持有的基金份额 占基金总份额的 比例（%）	持有的 基金份额	持有的基金份额 占基金总份额的 比例（%）
富兰克林国海养老目标日期 2045 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）	-	-	1,383,111.60	0.03

注：1. 本报告期末和上年度末（2024 年 12 月 31 日）除基金管理人之外的其他关联方未投资国富恒利债券（LOF）C。

2. 本基金除基金管理人之外的其他关联方投资本基金费率按基金合同公布的费率执行。

#### 7.4.10.6 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日		上年度可比期间 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国银行	121,082.26	86,729.86	2,848,501.57	79,616.65

#### 7.4.10.7 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

无。

#### 7.4.10.8 其他关联交易事项的说明

无。

#### 7.4.11 利润分配情况

无。

#### 7.4.12 期末（2025 年 12 月 31 日）本基金持有的流通受限证券

##### 7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

无。

##### 7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

##### 7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

###### 7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

无。

###### 7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2025 年 12 月 31 日止，本基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 10,547,941.05 元，截至 2026 年 1 月 5 日到期。该类交易要求本基金转入质押库的债券，按证券交易所规定的比例折算为标准券后，不低于债券回购交易的余额。

##### 7.4.12.4 期末参与转融通证券出借业务的证券

无。

#### 7.4.13 金融工具风险及管理

##### 7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金在日常投资管理中面临的与各种金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险等。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是争取将以上风险控制在限定的范围之内，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“风险和收益相匹配”的风险收益目标。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，建立了以风险管理委员会为核心的，由督察长、风险管理委员会、监察稽核部、风险控制部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。本基金的基金管理人在董事会下设立合规与风险控制委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险管理委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面，由监察稽核部负责协调并与各部门合作完成运作风险管理，由风险控制部负责投资风险管理与绩效评估。

本基金的基金管理人对于金融工具的风险管理方法主要是通过定性和定量相结合的分析方法去评估各种风险发生的可能性及其发生可能给基金资产造成的损失。从定性分析的角度出发，主

要是发掘各类风险的风险点，判断风险发生的频度和损失，对风险实行分级管理。而从定量分析的角度出发，根据本基金的投资目标，结合基金资产所运用金融工具特征通过特定的风险量化指标、模型，日常的分析报告，确定基金资产的风险状态及其是否符合基金的风险特征，及时对各种风险进行监控和评估，并通过风险处置流程，将风险控制在可承受的范围内。

#### 7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的活期银行存款存放在本基金的托管人，定期存款存放在具有证券投资基金托管资格、基金销售业务资格、合格境外机构投资者托管人资格或其他经管理人评估资质良好的商业银行，因而与银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约风险可能性很小；在银行间同业市场进行交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。

##### 7.4.13.2.1 按短期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

短期信用评级	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
A-1	14,081,819.07	-
A-1 以下	-	-
未评级	-	272,897,644.01
合计	14,081,819.07	272,897,644.01

注：1. 本基金债券投资的信用评级情况按《中国人民银行信用评级管理指导意见》设定的标准统计及汇总。

2. 未评级债券为期限在一年以内的国债、政策银行债、央行票据及未有第三方机构评级的信用债。

3. 债券投资以全价列示。

##### 7.4.13.2.2 按长期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

长期信用评级	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
AAA	48,765,708.47	10,550,535.33

AAA 以下	6,042,717.15	-
未评级	85,579,214.47	3,224,324,000.22
合计	140,387,640.09	3,234,874,535.55

注：1. 本基金债券投资的信用评级情况按《中国人民银行信用评级管理指导意见》设定的标准统计及汇总。

2. 未评级债券为期限大于一年的国债、政策银行债、央行票据及未有第三方机构评级的信用债。

3. 债券投资以全价列示。

#### 7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人于开放期内要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人每日对本基金的申购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险，有效保障基金持有人利益。

##### 7.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》等法规的要求对本基金组合资产的流动性风险进行管理，通过独立的风险管理部门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限的投资品种比例以及组合在短时间内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的 10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司的证券不得超过该证券的 10%。

除附注“期末本基金持有的流通受限证券”中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能以合理价格适时变现。在本基金开放日，本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过基金资产净值的 15%。于本期末，本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计未超过基金资产净值的 15%。

于开放期内，本基金的基金管理人每日对基金组合资产中 7 个工作日可变现资产的可变现价值进行审慎评估与测算，确保每日确认的净赎回申请不得超过 7 个工作日可变现资产的可变现价值。于本期末，本基金确认的净赎回申请未超过 7 个工作日可变现资产的可变现价值。

同时，本基金的基金管理人通过合理分散逆回购交易的到期日与交易对手的集中度；按照穿透原则对交易对手的财务状况、偿付能力及杠杆水平等进行必要的尽职调查与严格的准入管理，以及对不同的交易对手实施交易额度管理并进行动态调整等措施严格管理本基金从事逆回购交易的流动性风险和交易对手风险。此外，本基金的基金管理人建立了逆回购交易质押品管理制度：根据质押品的资质确定质押率水平；持续监测质押品的风险状况与价值变动以确保质押品按公允价值计算足额；并在与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易时，可接受质押品的资质要求与基金合同约定的投资范围保持一致。

#### 7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

##### 7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

##### 7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025年12月31 日	1年以内	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	121,082.26	-	-	-	121,082.26
结算备付金	1,041,946.08	-	-	-	1,041,946.08
存出保证金	73,031.30	-	-	-	73,031.30
交易性金融资产	24,655,524.84	90,241,302.94	39,572,631.38	-	154,469,459.16
应收申购款	-	-	-	9,999,202.49	9,999,202.49
应收清算款	-	-	-	1,698,845.97	1,698,845.97
资产总计	25,891,584.48	90,241,302.94	39,572,631.38	11,698,048.46	167,403,567.26
负债					
应付赎回款	-	-	-	1,758,427.33	1,758,427.33
应付管理人报酬	-	-	-	45,770.89	45,770.89
应付托管费	-	-	-	15,256.94	15,256.94
卖出回购金融资产款	10,547,941.05	-	-	-	10,547,941.05
应付销售服务费	-	-	-	4,438.77	4,438.77

应交税费	-	-	-	1,827.26	1,827.26
其他负债	-	-	-	188,232.19	188,232.19
负债总计	10,547,941.05	-	-	2,013,953.38	12,561,894.43
利率敏感度缺口	15,343,643.43	90,241,302.94	39,572,631.38	9,684,095.08	154,841,672.83
上年度末 2024 年 12 月 31 日	1 年以内	1-5 年	5 年以上	不计息	合计
资产					
货币资金	2,848,501.57	-	-	-	2,848,501.57
结算备付金	401,486.62	-	-	-	401,486.62
存出保证金	37,530.13	-	-	-	37,530.13
交易性金融资产	535,320,723.65	1,393,542,603.95	1,578,908,851.96	-	3,507,772,179.56
买入返售金融资产	590,785,878.09	-	-	-	590,785,878.09
应收申购款	-	-	-	31,593,465.86	31,593,465.86
资产总计	1,129,394,120.06	1,393,542,603.95	1,578,908,851.96	31,593,465.86	4,133,439,041.83
负债					
应付赎回款	-	-	-	1,883,125.59	1,883,125.59
应付管理人报酬	-	-	-	1,156,875.52	1,156,875.52
应付托管费	-	-	-	385,625.18	385,625.18
应付销售服务费	-	-	-	167,786.15	167,786.15
应交税费	-	-	-	105.54	105.54
其他负债	-	-	-	332,824.60	332,824.60
负债总计	-	-	-	3,926,342.58	3,926,342.58
利率敏感度缺口	1,129,394,120.06	1,393,542,603.95	1,578,908,851.96	27,667,123.28	4,129,512,699.25

注：表中所示为本基金资产及负债的账面价值，并按照合同约定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

#### 7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末（2025 年 12 月 31 日）	上年度末（2024 年 12 月 31 日）
	1. 市场利率下降 25 个基点	861,172.51	44,008,132.09
2. 市场利率上升 25 个基点	-850,723.72	-42,799,775.21	

#### 7.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

#### 7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金持有的证券所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

本基金通过投资组合的分散化降低其他价格风险，严格按照基金合同中对投资组合比例的要求进行资产配置。此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

##### 7.4.13.4.3.1 其他价格风险的敏感性分析

于本期末，本基金无交易性权益类投资（上年度末：同），因此除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素的变动对于本基金资产净值无重大影响（上年度末：同）。

#### 7.4.14 公允价值

##### 7.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

##### 7.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具

###### 7.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日
第一层次	8,847,628.27	-
第二层次	145,621,830.89	3,507,772,179.56

第三层次	-	-
合计	154,469,459.16	3,507,772,179.56

#### 7.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动

本基金以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。本基金本报告期及上年度可比期间持有的持续以公允价值计量的金融工具的公允价值所属层次未发生重大变动。

#### 7.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明

本基金本报告期末及上年度末均未持有非持续的以公允价值计量的金融工具。

#### 7.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明

本基金持有的不以公允价值计量的金融工具为以摊余成本计量的金融资产和金融负债，这些金融工具因其剩余期限较短，所以其账面价值与公允价值相若。

#### 7.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

本基金的管理层，是指对本基金经营活动的执行负有管理责任的人员。本基金的治理层，是指对本基金战略方向以及管理层履行经营管理责任负有监督责任的人员或组织。治理层的责任包括对财务报告过程的监督。

## § 8 投资组合报告

### 8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	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	154,469,459.16	92.27
	其中：债券	154,469,459.16	92.27
	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	1,163,028.34	0.69
8	其他各项资产	11,771,079.76	7.03
9	合计	167,403,567.26	100.00

## 8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 8.2.1 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。

### 8.2.2 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。

## 8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

## 8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

### 8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

本基金本报告期内未投资股票。

### 8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

本基金本报告期内未投资股票。

### 8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

本基金本报告期内未投资股票。

## 8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	138,639,011.49	89.54
	其中：政策性金融债	82,536,000.33	53.30
4	企业债券	6,982,819.40	4.51
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,847,628.27	5.71
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	154,469,459.16	99.76

注：基金管理人对于持仓债券期限结构进行分析和测算。截至 2025 年 12 月末，持仓债券平均久期 2.35 年，久期 1 年以内的债券 3440.81 万元，占比 22.28%；久期 1 年至 3 年的债券 2988.52 万元，占比 19.35%；久期 3 年至 5 年的债券 5476.31 万元，占比 35.45%；久期 5 年至 7 年的债券 2477.11 万元，占比 16.04%；久期 7 年至 10 年的债券 1064.19 万元，占比 6.89%。

## 8.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	092202005	22 国开行二级资本债 01A	240,000	24,550,290.41	15.86
2	240405	24 农发 05	200,000	20,648,789.04	13.34
3	243444	25 中 SK1	140,000	14,081,819.07	9.09
4	242400033	24 广发银行永续债 02	137,000	13,837,856.53	8.94
5	230203	23 国开 03	100,000	10,484,520.55	6.77

### 8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

### 8.8 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贵金属投资明细

根据基金合同，本基金不投资贵金属。

### 8.9 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。

### 8.10 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同，本基金不投资股指期货。

### 8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 8.11.1 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。

#### 8.11.2 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。

### 8.12 投资组合报告附注

8.12.1 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。

8.12.2 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。

#### 8.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	73,031.30
2	应收清算款	1,698,845.97
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,999,202.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	11,771,079.76

#### 8.12.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	127089	晶澳转债	1,445,614.43	0.93
2	118022	锂科转债	1,313,232.22	0.85
3	110087	天业转债	1,045,960.85	0.68
4	113042	上银转债	983,412.59	0.64
5	127018	本钢转债	826,828.57	0.53
6	110086	精工转债	609,767.73	0.39
7	113043	财通转债	557,858.28	0.36
8	118042	奥维转债	458,460.72	0.30
9	110085	通22转债	308,832.36	0.20
10	118035	国力转债	301,033.10	0.19
11	113650	博22转债	215,630.13	0.14
12	123254	亿纬转债	182,076.46	0.12
13	113563	柳药转债	146,736.18	0.09
14	113052	兴业转债	127,979.32	0.08
15	127070	大中转债	102,176.13	0.07
16	127045	牧原转债	88,415.40	0.06
17	118021	新致转债	74,051.55	0.05
18	113687	振华转债	38,773.95	0.03
19	113636	甬金转债	20,788.30	0.01

#### 8.12.5 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。

## § 9 基金份额持有人信息

### 9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数（户）	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例（%）	持有份额	占总份额比例（%）
国富恒利债券（LOF）A	1,603	126,854.47	191,040,260.14	93.95	12,307,462.58	6.05
国富恒利	1,274	7,247.66	17,662.08	0.19	9,215,861.42	99.81

债 券 (LOF) C						
合计	2,877	73,889.90	191,057,922.22	89.88	21,523,324.00	10.12

## 9.2 期末上市基金前十名持有人

### 国富恒利债券（LOF）A

序号	持有人名称	持有份额（份）	占上市总份额比例（%）
1	于长宝	254,348.00	20.18
2	贺伟	140,171.00	11.12
3	张建军	86,258.00	6.84
4	杨凯	72,000.00	5.71
5	苏洋林	65,946.00	5.23
6	李一爱	51,548.00	4.09
7	钱伟雄	50,000.00	3.97
8	杨雁	45,576.00	3.62
9	韩菲菲	41,802.00	3.32
10	杨桂远	39,935.00	3.17

注：持有人为场内持有人。

## 9.3 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例（%）
基金管理人所有从业人员持有本基金	国富恒利债券（LOF）A	1,379.35	0.000678
	国富恒利债券（LOF）C	90,707.76	0.982374
	合计	92,087.11	0.043319

## 9.4 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有本开放式基金	国富恒利债券（LOF）A	0~10
	国富恒利债券（LOF）C	0
	合计	0~10
本基金基金经理持有本开放式基金	国富恒利债券（LOF）A	0~10
	国富恒利债券（LOF）C	0~10
	合计	0~10

## § 10 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国富恒利债券（LOF）A	国富恒利债券（LOF）C
基金转型后首个运作日（2017年03月11日）基金份额总额	168,554,645.58	20,963,822.74
本报告期期初基金份额总额	5,142,807,636.91	476,488,310.68
本报告期基金总申购份额	138,912,657.81	1,107,790,383.28
减：本报告期基金总赎回份额	5,078,372,572.00	1,575,045,170.46
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	203,347,722.72	9,233,523.50

注：2017年3月11日为基金转型后首个运作日。

## § 11 重大事件揭示

### 11.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内未召开基金份额持有人大会。

### 11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

#### （一）基金管理人重大人事变动

经国海富兰克林基金管理有限公司股东会 2025 年第三次会议审议通过，自 2025 年 3 月 20 日起，刘峻先生接替吴显玲女士担任公司董事长及法定代表人，相关公告已于 2025 年 3 月 22 日在《上海证券报》和公司网站披露。

#### （二）基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，经中国银行股份有限公司研究决定，聘任边济东先生为资产托管部总经理。上述人事变动已按相关规定备案、公告。

### 11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内未发生涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

### 11.4 基金投资策略的改变

本报告期内未发生基金投资策略的改变。

### 11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本基金本报告期内未改聘会计师事务所。本基金本报告期内应支付给安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）的报酬为 45,000.00 元人民币。目前该会计师事务所已向本基金提供连续

2 年的审计服务。

## 11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况

### 11.6.1 管理人受调查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人没有受到调查或处罚的情况。

### 11.6.2 管理人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人相关从业人员没有受到调查或处罚的情况。

### 11.6.3 托管人受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金托管人的基金托管业务履职不涉及受调查或处罚等情况。

### 11.6.4 托管人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金托管人相关从业人员的基金托管业务履职不涉及受调查或处罚等情况。

## 11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

### 11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例 (%)	佣金	占当期佣金总量的比例 (%)	
国海证券	2	-	-	-	-	-

注：1、管理人对基金交易单元的选择是综合考虑券商的研究能力及其他相关因素后决定的。报告期内，本基金交易单元无变更。

2、上表列示交易单元数量为截至本报告期末本基金租用数量，成交金额及佣金为本报告期间数。

3、报告期内，管理人旗下所有公募基金租用证券公司交易单元的情况请见公司官网《国海富兰克林基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况》。

### 11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例 (%)	成交金额	占当期权证成交总额的比例 (%)
国海证券	870,608,669.37	100.00	1,402,908,000.00	100.00	-	-

## 11.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	国海富兰克林基金管理有限公司关于北京分公司营业场所变更的公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 1 月 17 日
2	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2024 年第 4 季度报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 1 月 22 日
3	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金季度报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 1 月 22 日
4	关于国海富兰克林基金管理有限公司旗下部分基金在平安银行股份有限公司开通定期定额投资业务及相关费率优惠活动的公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 2 月 19 日
5	国海富兰克林基金管理有限公司高级管理人员变更公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 3 月 22 日
6	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2024 年年度报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 3 月 31 日
7	国海富兰克林基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况（2024 年度）	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 3 月 31 日
8	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金年度报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 3 月 31 日
9	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金季度报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 4 月 22 日
10	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2025 年第 1 季度报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 4 月 22 日
11	国海富兰克林基金管理有限公司关于终止民商基金销售（上海）有限公司办理旗下基金相关销售业务的公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 6 月 17 日
12	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）更新招募说明书（2025 年 1 号）	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 6 月 30 日
13	关于增加中国邮政储蓄银行股份有限公司为国海富兰克林基金管理有限公司旗下部分基金代销机构并开通定期定额投资业务的公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 7 月 3 日
14	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2025 年第 2 季度报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 7 月 21 日
15	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金季度报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 7 月 21 日
16	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2025 年中期报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 8 月 29 日
17	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金中期报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025 年 8 月 29 日
18	关于增加东方证券股份有限公司为国	中国证监会规定报刊及	2025 年 9 月 3 日

	海富兰克林基金管理有限公司旗下部分基金代销机构并开通定期定额投资业务及相关费率优惠活动的公告	规定网站	
19	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）（国富恒利债券（LOF）A类份额）基金产品资料概要更新	中国证监会规定报刊及规定网站	2025年9月17日
20	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）（国富恒利债券（LOF）C类份额）基金产品资料概要更新	中国证监会规定报刊及规定网站	2025年9月17日
21	富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）2025年第3季度报告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025年10月28日
22	国海富兰克林基金管理有限公司旗下全部基金季度报告提示性公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025年10月28日
23	关于增加易方达财富管理基金销售（广州）有限公司为国海富兰克林基金管理有限公司旗下部分基金代销机构并开通转换业务、定期定额投资业务及相关费率优惠活动的公告	中国证监会规定报刊及规定网站	2025年12月17日

## § 12 影响投资者决策的其他重要信息

### 12.1 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 (%)
机构	1	20250930-20251012	-	220,439,699.92	220,439,699.92	-	-
	2	20250101-20250910	1,671,005,585.40	-	1,671,005,585.40	-	-

#### 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。

## § 13 备查文件目录

### 13.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海恒利分级债券型证券投资基金设立的文件（于 2017 年 3 月 10 日自动转换为上市开放式基金 (LOF)，基金名称变更为“富兰克林国海恒利债券型证券投资基金 (LOF)”）；

2、《富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）基金合同》；

3、《富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）招募说明书》；

4、《富兰克林国海恒利债券型证券投资基金（LOF）托管协议》；

5、中国证监会要求的其他文件。

### 13.2 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)。

### 13.3 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

2026 年 3 月 31 日