

富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 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 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国富强化收益债券
基金主代码	450005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 10 月 24 日
报告期末基金份额总额	189,852,025.86 份
投资目标	通过主动的资产管理，在严格控制风险、保证资产充分流动性的基础上，力求为投资者创造持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为主，结合经济周期、宏观经济运行中的价格指数、资金供求分析、货币政策、财政政策研判及收益率曲线分析，在保证流动性和风险可控的前提下，实施积极的债券投资组合管理。本基金根据债券市场的动态变化，采取多种灵活的策略，获取超额收益。在股票投资上，本基金主要采用“自下而上”的投资策略，将定量的股票筛选和定性的公司深度研究相结合，精选具有稳定的现金分红能力和持续的盈利增长预期，且估值合理的优质上市公司股票。在可转债投资策略上，选择结合其债性和股性特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券，获取稳健的投资回报。
业绩比较基准	中债总指数（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。	
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	
下属分级基金的基金简称	国富强化收益债券 A	国富强化收益债券 C
下属分级基金的交易代码	450005	450006
报告期末下属分级基金的份额总额	178,761,451.06 份	11,090,574.80 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	国富强化收益债券 A	国富强化收益债券 C
1. 本期已实现收益	1,877,543.38	97,960.84
2. 本期利润	3,196,811.31	174,587.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0162	0.0156
4. 期末基金资产净值	193,403,061.45	11,961,771.35
5. 期末基金份额净值	1.0819	1.0786

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

国富强化收益债券 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	1.55%	0.14%	0.84%	0.11%	0.71%	0.03%
过去六个月	1.32%	0.14%	-0.65%	0.13%	1.97%	0.01%
过去一年	4.89%	0.17%	2.45%	0.13%	2.44%	0.04%
过去三年	6.56%	0.17%	7.00%	0.10%	-0.44%	0.07%
过去五年	16.62%	0.19%	8.04%	0.10%	8.58%	0.09%

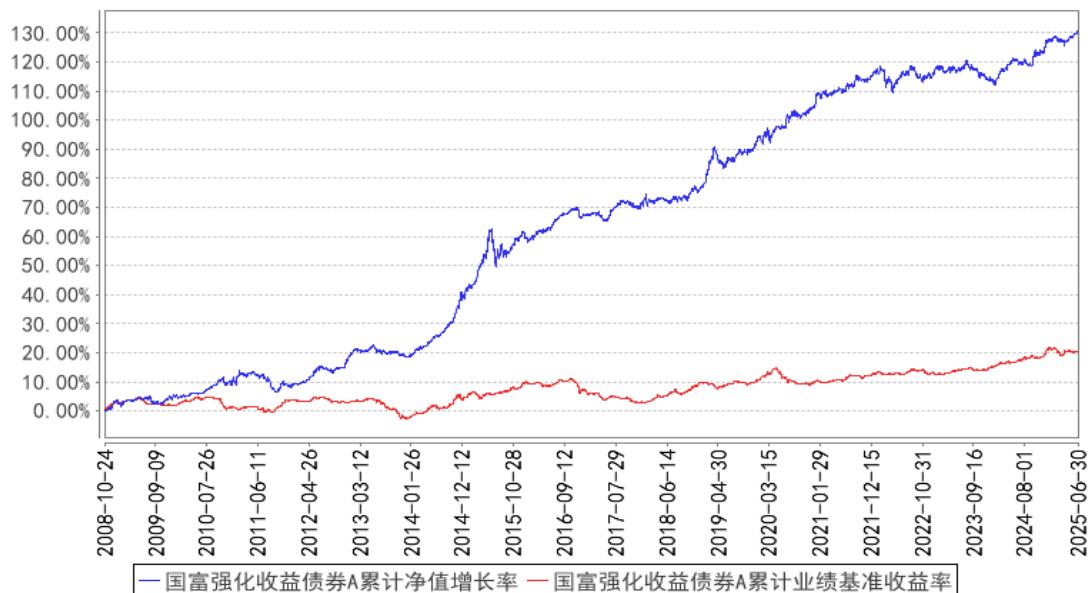
自基金合同生效起至今	130.80%	0.22%	20.51%	0.11%	110.29%	0.11%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

国富强化收益债券 C

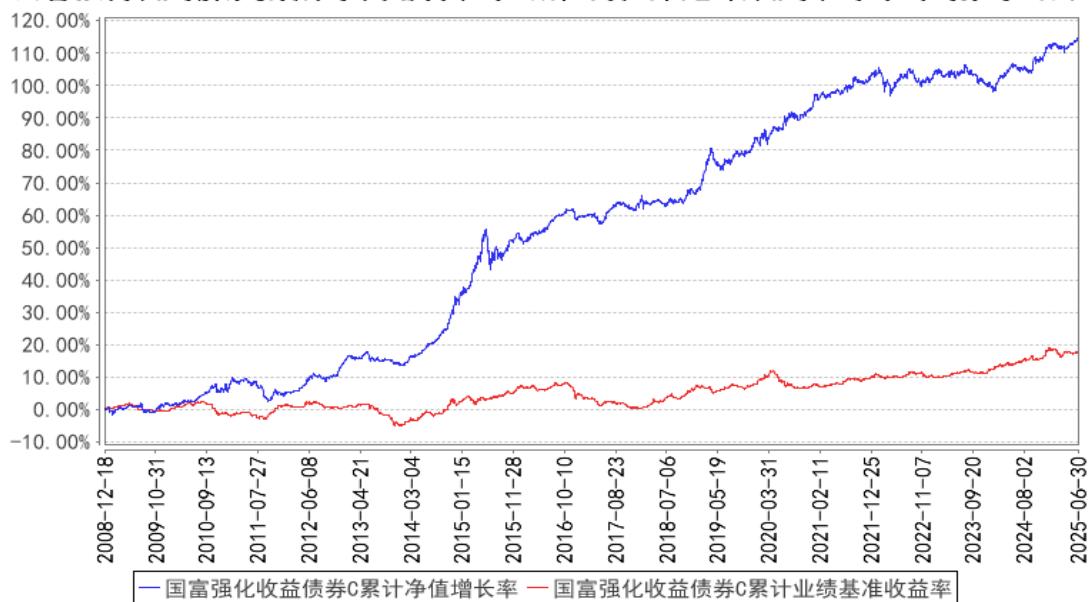
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.48%	0.14%	0.84%	0.11%	0.64%	0.03%
过去六个月	1.18%	0.14%	-0.65%	0.13%	1.83%	0.01%
过去一年	4.61%	0.17%	2.45%	0.13%	2.16%	0.04%
过去三年	5.65%	0.17%	7.00%	0.10%	-1.35%	0.07%
过去五年	14.92%	0.19%	8.04%	0.10%	6.88%	0.09%
自增设 C 类份额至今	114.79%	0.22%	17.68%	0.11%	97.11%	0.11%

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

国富强化收益债券 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



国富强化收益债券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 2008 年 10 月 24 日，并于 2008 年 12 月 18 日增设 C 类份额。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	2008 年 10 月 24 日	-	21 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。
刘晓	国富深化价值混合基金、国	2025 年 2 月 13 日	-	18 年	刘晓女士，上海财经大学金融学硕士。历任国海富兰克林基金管理有限公司研究助理、研究员、基金经理助理，国富天颐

富新机遇 混合基 金、国富 焦点驱动 混合基 金、国富 匠心精选 混合基 金、国富 鑫享价值 混合基 金、国富 均衡增长 混合基金 及国富强 化收益债 券基金的 基金经理			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国富深 化价值混合基金、国富新机遇混合基金、 国富焦点驱动混合基金、国富匠心精选混 合基金、国富鑫享价值混合基金、国富均 衡增长混合基金及国富强化收益债券基 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《富兰克林国海强化收益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

权益市场方面，二季度市场先抑后扬，整体小幅上涨。行业方面，军工、银行、通信和传媒等涨幅较大，而食品饮料、家电、钢铁、汽车、建材等表现较为疲软。

回顾二季度，虽然在 4 月 7 日，受美国新一轮关税政策冲击，A 股创业板指单日暴跌超 9%，市场恐慌情绪蔓延；但是市场自 4 月 8 日起稳步回升，并在 6 月底再次回到 3400 点之上。宏观经济整体温和修复，社零数据表现强劲。受北美云厂商资本开支上调及国产替代加速驱动，AI 算力产业链表现相对突出。新消费板块亮点频出，创新药在多家代表性公司的商务拓展（Business Development）交易带动下走出板块性行情。另外，上游资源板块，黄金、铜和铝都有不错的表现，煤炭、石油等能源板块触底回升。

债券市场方面，二季度，国内需求较为平淡，美国对全球开启征收对等关税后，中美双方互相征收高额关税。4 月两国贸易在畸高的关税下趋于停滞，国内出口产业链一度出现大幅下滑。5 月，中美两国谈判取得一定进展，两国约定一系列谈判议程，并互减关税。5 月以来，出口数据有所恢复，同时因考虑到日后关税变化的风险，4 月积压的出口订单在 5-6 月逐步释放，对经济也有一定的支撑作用。国内需求方面，房地产市场景气度不足，4-5 月商品房销售面积同比降幅有所扩大。1-5 月房地产投资增速同比回落 10.8%，拉动 1-5 月固定资产投资累计增速回落至 3.7%。二季度，促消费政策进一步开展，5 月，社会消费品零售总额有一定回暖。国内政策方面，4 月美国对等关税以来，全球贸易摩擦增大，经济下行风险相对较大，国内货币政策积极对冲。5 月央行宣布双降，在维持流动性的同时，呵护政府债券的集中发行。二季度债券市场一波三折，4 月美国对等关税影响下，30 年国债 4 月末大幅下行接近 20 个 BP 至 1.825%左右。但 5 月中美缓和迹象较为明显，长债收益率又反弹至 1.90%以上，之后便一直震荡小幅下行。二季度债市总体上涨，中债财富指数上涨 1.53%，5-6 月债市结构性行情较为突出，新老券种以及信用利差大幅压缩。二季度，可转债表现亮眼，红利及部分新消费相关转债表现亮眼，此外，中小盘平衡型及中低价位转债价值均被充分挖掘。二季度，中证转债指数上涨 3.77%。

报告期内，本基金一直维持中性的权益仓位。目前组合中，银行、医药、非银、食品饮料、通讯、电子、有色等配置相对较多，总体在行业和风格配置上保持均衡，继续自下而上的深入研究挖掘个股。同时，基金积极参与可转债行情，增加弹性品种配置，同时深度挖掘价值低估个券。债券仓位以信用债为底仓配置，以可转债为弹性增强

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值为 1.0819 元，本报告期内份额净值上涨 1.55%，同期业绩基准上涨 0.84%，跑赢业绩比较基准 0.71%。本基金 C 类份额净值为 1.0786 元，本报告期内份额净值上涨 1.48%，同期业绩基准上涨 0.84%，跑赢业绩比较基准 0.64%。

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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	22,366,779.36	9.71
	其中：股票	22,366,779.36	9.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	187,506,175.70	81.36
	其中：债券	187,506,175.70	81.36
	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	10,202,811.43	4.43
	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	931,257.23	0.40
8	其他资产	9,452,893.67	4.10
9	合计	230,459,917.39	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

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	1,690,790.00	0.82
C	制造业	10,167,275.30	4.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	461,142.00	0.22
E	建筑业	477,180.00	0.23
F	批发和零售业	196,878.00	0.10
G	交通运输、仓储和邮政业	206,280.00	0.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,108,605.06	0.54

J	金融业	7,063,071.00	3.44
K	房地产业	541,811.00	0.26
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	453,747.00	0.22
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	22,366,779.36	10.89

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

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	601166	兴业银行	71,900	1,678,146.00	0.82
2	600000	浦发银行	118,400	1,643,392.00	0.80
3	600016	民生银行	159,500	757,625.00	0.37
4	605499	东鹏饮料	2,400	753,720.00	0.37
5	000651	格力电器	16,400	736,688.00	0.36
6	300866	安克创新	5,800	658,880.00	0.32
7	600276	恒瑞医药	12,500	648,750.00	0.32
8	601899	紫金矿业	29,700	579,150.00	0.28
9	600919	江苏银行	44,900	536,106.00	0.26
10	601998	中信银行	59,900	509,150.00	0.25

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	32,797,372.79	15.97
2	央行票据	—	—
3	金融债券	90,689,788.18	44.16
	其中：政策性金融债	52,244,896.89	25.44
4	企业债券	21,153,632.73	10.30
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	16,667,235.37	8.12
7	可转债(可交换债)	26,198,146.63	12.76
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	187,506,175.70	91.30

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	232480039	24 广发银行二级资本债 01A	153,000	15,725,268.74	7.66
2	200219	20 国开 19	140,000	14,420,832.33	7.02
3	2500002	25 超长特别国债 02	112,000	11,286,705.14	5.50
4	220208	22 国开 08	100,000	10,229,054.79	4.98
5	524252	25 招路 K1	100,000	10,086,615.89	4.91

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	11,445.60
2	应收证券清算款	9,375,674.11
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	65,773.96
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	9,452,893.67

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	110059	浦发转债	2,689,009.09	1.31
2	127045	牧原转债	2,280,147.97	1.11
3	128134	鸿路转债	2,043,265.38	0.99
4	127089	晶澳转债	1,992,623.59	0.97
5	113655	欧 22 转债	1,955,071.23	0.95
6	127018	本钢转债	1,670,875.13	0.81
7	118033	华特转债	1,152,902.98	0.56
8	113064	东材转债	1,119,588.02	0.55
9	113048	晶科转债	1,090,932.28	0.53
10	118034	晶能转债	1,090,657.69	0.53
11	113627	太平转债	980,437.56	0.48
12	111010	立昂转债	955,118.16	0.47
13	123154	火星转债	911,765.17	0.44
14	118035	国力转债	860,305.45	0.42
15	123179	立高转债	783,900.43	0.38
16	111017	蓝天转债	710,136.19	0.35
17	113650	博 22 转债	672,476.00	0.33
18	123108	乐普转 2	575,593.75	0.28
19	123212	立中转债	429,506.84	0.21
20	113666	爱玛转债	342,020.71	0.17
21	113636	甬金转债	306,261.11	0.15
22	118021	新致转债	280,226.72	0.14
23	113052	兴业转债	262,677.08	0.13
24	113042	上银转债	251,557.94	0.12
25	113659	莱克转债	233,486.43	0.11
26	110087	天业转债	228,104.30	0.11
27	113654	永 02 转债	106,422.24	0.05
28	113043	财通转债	92,887.40	0.05

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	国富强化收益债券 A	国富强化收益债券 C
报告期期初基金份额总额	200,358,923.13	11,299,828.43
报告期期间基金总申购份额	535,548.61	93,661.55
减：报告期期间基金总赎回份额	22,133,020.68	302,915.18
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	178,761,451.06	11,090,574.80

§ 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	国富强化收益债券 A	国富强化收益债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	18,922,325.40	-
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	18,922,325.40	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	10.59	-

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（%）
机构	1	20250401-20250630	43,694,682.63	-	2,000,000.00	41,694,682.63	21.96
机构	2	20250401-20250630	42,768,186.95	-	-	42,768,186.95	22.53

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

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、中国证监会批准富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《富兰克林国海强化收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《富兰克林国海强化收益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

2025 年 7 月 21 日