

富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合型证
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	国富焦点驱动混合
基金主代码	000065
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 5 月 7 日
报告期末基金份额总额	23,753,226.17 份
投资目标	本基金通过积极进行资产配置和灵活运用多种投资策略，并通过深入挖掘和把握市场投资机会来确定本基金的投资焦点，同时合理控制组合风险，力争获取较高的绝对回报。
投资策略	本基金贯彻“自上而下”的资产配置策略。在进行资产配置时，重点考察宏观经济状况、国家政策、资金流动性、资产估值水平和市场因素这五个方面。在股票投资上，本基金所关注的投资焦点将从宏观经济、政策制度、行业发展前景及地位、公司治理结构和管理层评价、核心竞争力、盈利能力和估值等多个角度进行挖掘。在债券投资策略上，本基金采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。 本基金也可进行股指期货及权证投资。
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数收益率+40%×中债国债总指数收益率（全价）
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中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	国富焦点驱动混合 A	国富焦点驱动混合 C
下属分级基金的交易代码	000065	017211
报告期末下属分级基金的份额总额	22,195,118.71 份	1,558,107.46 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）	
	国富焦点驱动混合 A	国富焦点驱动混合 C
1. 本期已实现收益	380,214.18	27,411.25
2. 本期利润	257,010.51	14,157.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0113	0.0084
4. 期末基金资产净值	48,249,746.08	3,356,089.16
5. 期末基金份额净值	2.1739	2.1540

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

国富焦点驱动混合 A

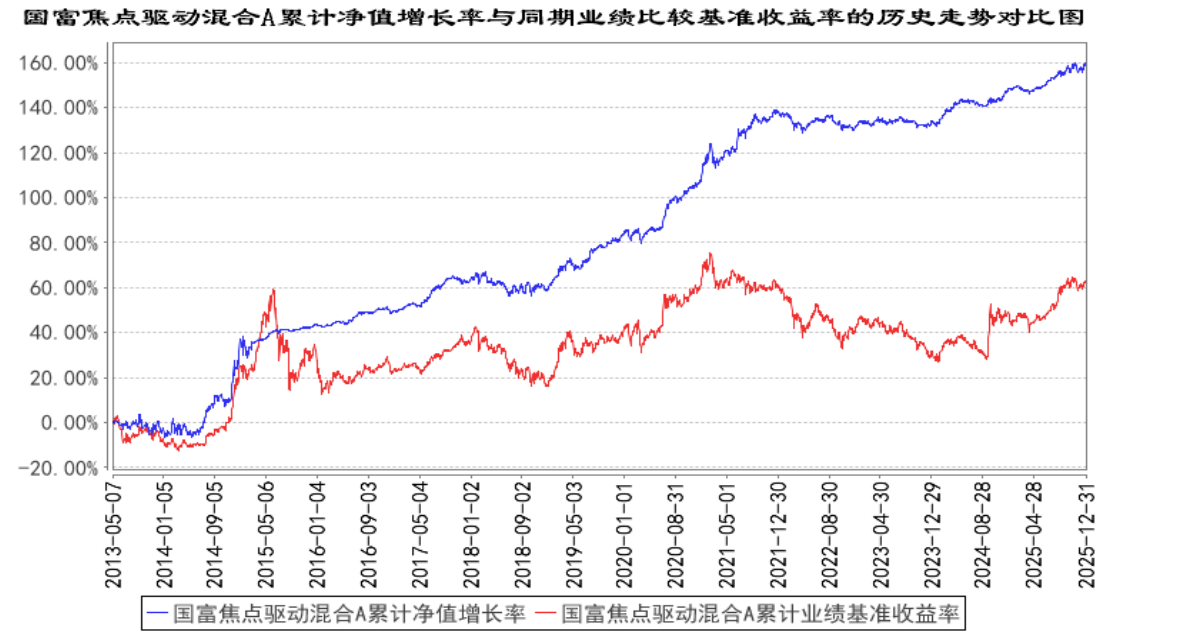
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.53%	0.31%	-0.27%	0.57%	0.80%	-0.26%
过去六个月	3.27%	0.26%	9.38%	0.54%	-6.11%	-0.28%
过去一年	4.32%	0.21%	9.46%	0.56%	-5.14%	-0.35%
过去三年	12.15%	0.17%	15.39%	0.63%	-3.24%	-0.46%
过去五年	23.51%	0.24%	-1.38%	0.67%	24.89%	-0.43%
自基金合同	159.07%	0.45%	61.94%	0.81%	97.13%	-0.36%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

国富焦点驱动混合 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	0.46%	0.31%	-0.27%	0.57%	0.73%	-0.26%
过去六个月	3.11%	0.26%	9.38%	0.54%	-6.27%	-0.28%
过去一年	4.00%	0.20%	9.46%	0.56%	-5.46%	-0.36%
过去三年	11.15%	0.17%	15.39%	0.63%	-4.24%	-0.46%
自增设 C 类份额至今	10.79%	0.17%	15.98%	0.62%	-5.19%	-0.45%

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



国富焦点驱动混合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 2013 年 5 月 7 日，并于 2022 年 11 月 30 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	2019 年 1 月 3 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。
刘晓	国富深化价值混合基金、国	2019 年 1 月 25 日	—	19 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《富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合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

宏观方面，国内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，美国经济滞胀特征加剧，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。

权益市场投资策略方面，四季度市场整体平稳。行业方面，有色、通信、军工、化工和钢铁等涨幅较大，而医药生物、电子、计算机、电气设备和食品饮料等表现较弱。随着市场预期美国持续降息，全球经济复苏信心较强，以及央行购金趋势的预期持续，多个品种出现供给端约束，上游资源板块受益，黄金、铜、碳酸锂、铝等均表现亮眼。国内宏观经济整体温和修复，“反内卷”政策预期升温，出口持续强劲，中游制造业板块盈利预期改善。AI 产业则表现出分化的趋势。

债券市场投资策略方面，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。

运作分析方面，报告期内，本基金目前权益仓位中性偏高。目前组合中，化工、有色、电子、机械、电新等配置相对较多，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，本基金债券部分继续保持低久期的防御策略。增加可转债仓位的弹性状况，主要配置攻守兼备平衡型转债，在反内卷、科技等方向进行布局。随着部分转债转股退市，总体转债仓位略有下降，通过调整持仓结构保持了较高的进攻性。

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 2.1739 元,本报告期内份额净值上涨 0.53%,同期业绩基准下跌 0.27%,跑赢业绩比较基准 0.80%。本基金 C 类份额净值为 2.1540 元,本报告期内份额净值上涨 0.46%,同期业绩基准下跌 0.27%,跑赢业绩比较基准 0.73%。

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	11,384,849.94	19.72
	其中：股票	11,384,849.94	19.72
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	34,692,487.82	60.08
	其中：债券	34,692,487.82	60.08
	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	5,319,000.00	9.21
	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	6,279,859.23	10.88
8	其他资产	66,917.91	0.12
9	合计	57,743,114.90	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	1,061,833.00	2.06
C	制造业	7,879,085.94	15.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	51,740.00	0.10
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	422,820.00	0.82
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	324,801.00	0.63

J	金融业	1,448,672.00	2.81
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	94,527.00	0.18
N	水利、环境和公共设施管理业	101,371.00	0.20
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	11,384,849.94	22.06

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	600583	海油工程	83,300	457,317.00	0.89
2	002475	立讯精密	7,500	425,325.00	0.82
3	600141	兴发集团	11,200	387,296.00	0.75
4	603699	纽威股份	7,000	363,790.00	0.70
5	601899	紫金矿业	10,300	355,041.00	0.69
6	600496	精工钢构	85,000	352,750.00	0.68
7	002353	杰瑞股份	4,800	339,984.00	0.66
8	300308	中际旭创	500	305,000.00	0.59
9	600801	华新建材	12,400	304,296.00	0.59
10	600115	中国东航	45,900	275,400.00	0.53

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	3,562,942.61	6.90
2	央行票据	—	—
3	金融债券	14,071,860.98	27.27
	其中：政策性金融债	4,670,056.99	9.05
4	企业债券	9,848,704.53	19.08
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	7,208,979.70	13.97
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	34,692,487.82	67.23

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	092303005	23 口行二级资本债 02A	30,000	3,090,727.40	5.99
2	019773	25 国债 08	30,000	3,030,289.32	5.87
3	243200	25 光证 G2	30,000	3,022,124.38	5.86
4	188391	21 水务 02	29,000	2,968,563.31	5.75
5	2128051	21 工商银行二级 02	25,000	2,545,241.64	4.93

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股指期货交易情况说明**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，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，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指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股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	11,102.80
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	55,815.11
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	66,917.91

5.11.4 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	110087	天业转债	789,236.56	1.53
2	127018	本钢转债	606,986.60	1.18
3	127045	牧原转债	533,212.90	1.03
4	127089	晶澳转债	497,524.90	0.96
5	113636	甬金转债	495,250.64	0.96
6	113655	欧 22 转债	335,012.65	0.65
7	128136	立讯转债	324,505.22	0.63
8	113052	兴业转债	289,764.49	0.56
9	110085	通 22 转债	277,709.72	0.54
10	113043	财通转债	265,519.08	0.51
11	113650	博 22 转债	263,141.85	0.51
12	118034	晶能转债	235,232.65	0.46
13	110086	精工转债	214,174.62	0.42

14	118035	国力转债	203,925.65	0.40
15	118022	锂科转债	186,572.86	0.36
16	118042	奥维转债	181,630.62	0.35
17	113615	金诚转债	151,025.89	0.29
18	123154	火星转债	147,719.84	0.29
19	113042	上银转债	133,408.68	0.26
20	110089	兴发转债	126,491.09	0.25
21	127066	科利转债	116,913.53	0.23
22	123254	亿纬转债	114,211.60	0.22
23	113056	重银转债	113,911.37	0.22
24	118021	新致转债	74,051.55	0.14
25	110090	爱迪转债	72,794.82	0.14
26	128142	新乳转债	64,190.67	0.12
27	127070	大中转债	57,474.07	0.11
28	123104	卫宁转债	53,620.16	0.10
29	118024	冠宇转债	52,042.74	0.10
30	113563	柳药转债	51,789.24	0.10
31	113062	常银转债	32,404.18	0.06
32	127056	中特转债	25,463.19	0.05
33	123257	安克转债	25,450.76	0.05
34	127084	柳工转 2	25,015.08	0.05
35	111010	立昂转债	17,411.92	0.03
36	118033	华特转债	13,935.55	0.03
37	113687	振华转债	12,924.65	0.03

5.11.5 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	国富焦点驱动混合 A	国富焦点驱动混合 C
报告期期初基金份额总额	23,034,747.33	2,040,915.35
报告期期间基金总申购份额	920,369.57	190,226.28
减:报告期期间基金总赎回份额	1,759,998.19	673,034.17
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	22,195,118.71	1,558,107.46

§ 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

无。

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焦点驱动灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《富兰克林国海焦点驱动灵活配置混合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