

泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：泰康基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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规定，于 2025 年 10 月 24 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。
本报告期为 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泰康新机遇灵活配置混合
基金主代码	001910
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 8 日
报告期末基金份额总额	1,274,164,614.02 份
投资目标	积极灵活配置资产，精选优质投资标的，力争前瞻性的挖掘中国经济转型与改革背景下的投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用定性分析与定量分析相结合的分析框架，自上而下灵活配置大类资产、精选投资标的，在控制风险的前提下集中资金进行优质证券的投资管理，力争利用主动式组合管理获得超过业绩比较基准的收益。 大类资产配置方面，本基金综合考虑宏观、政策、市场供求、投资价值比较、风险水平等因素，在股票与债券等资产类别之间进行动态资产配置。 权益类品种投资方面，本基金在股票基本面研究的基础上，同时考虑投资者情绪、认知等决策因素的影响，将影响上市公司基本面和股价的增长类因素、估值类因素、盈利类因素、财务风险等因素进行综合分析，开展股票选择与组合优化。 固定收益品种投资方面，本基金在分析各类债券资产的信用风险、流动性风险及其收益率水平的基础上，通过比较或合理预期各类资产的风险与收益率变化，确定并动态地调整优先配置的资产类别和配置比例。
业绩比较基准	60%*沪深 300 指数收益率+40%*中债新综合财富（总值）指数收益率

风险收益特征	本基金为混合型基金，预期收益和风险水平低于股票型基金，高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	泰康基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	47,832,373.88
2. 本期利润	84,107,391.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0657
4. 期末基金资产净值	1,619,976,526.76
5. 期末基金份额净值	1.2714

注：（1）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。

（2）所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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

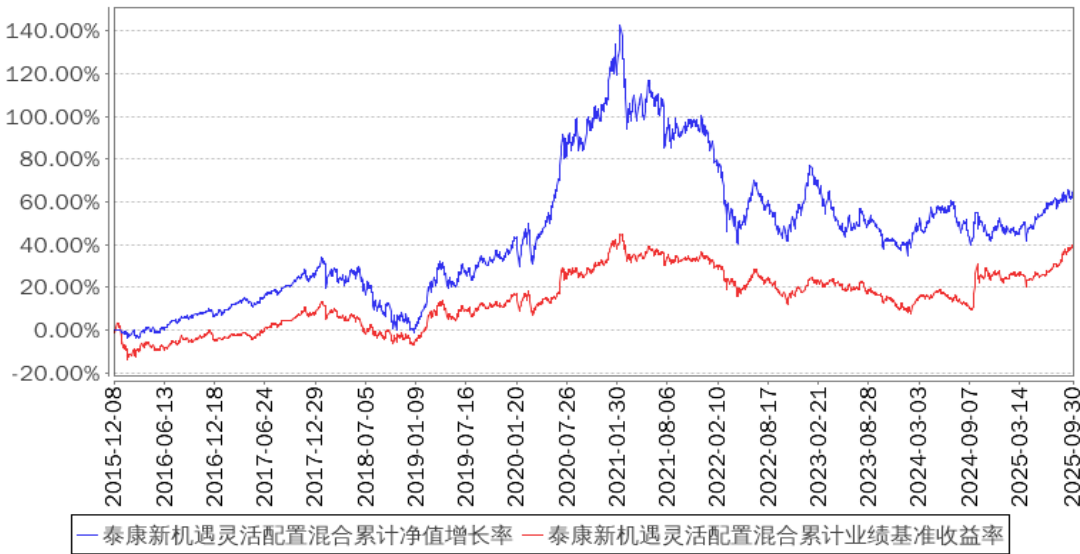
3.2 基金净值表现

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

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	5.46%	0.63%	10.05%	0.50%	-4.59%	0.13%
过去六个月	10.23%	0.76%	11.72%	0.57%	-1.49%	0.19%
过去一年	6.60%	0.84%	10.79%	0.71%	-4.19%	0.13%
过去三年	13.09%	0.90%	19.55%	0.65%	-6.46%	0.25%
过去五年	-11.13%	1.11%	11.92%	0.68%	-23.05%	0.43%
自基金合同 生效起至今	65.38%	1.04%	39.95%	0.72%	25.43%	0.32%

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

泰康新机遇灵活配置混合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、本基金基金合同于 2015 年 12 月 08 日生效。

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

无。

§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		
任慧娟	本基金基金经理	2016 年 5 月 9 日	—	18 年	任慧娟，硕士研究生。2015 年 8 月加入泰康公募，现任泰康基金固定收益基金经理。曾任阳光财产保险公司资产管理中心固定收益投资部高级投资经理。2015 年 12 月 9 日至 2022 年 10 月 26 日担任泰康薪意保货币市场基金基金经理。2016 年 5 月 9 日至今担任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 7 月 13 日至今担任泰康恒泰回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 8 月 24 日至今担任泰康丰盈债券型证券投资基金基金经理。2016 年 12 月 21 日至 2019 年 5 月 8 日担任泰康策略优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 9 月 8 日至今担任泰康现金管家货币市

					场基金基金经理。2020 年 6 月 30 日至今担任泰康申润一年持有期混合型证券投资基金基金经理。2022 年 8 月 1 日至 2025 年 3 月 3 日担任泰康丰盛纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 20 日至 2024 年 1 月 12 日担任泰康安泓纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 28 日至 2024 年 4 月 16 日担任泰康丰泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2025 年 9 月 1 日至今担任泰康浩泽混合型证券投资基金基金经理。
范子铭	本基金基金经理	2024 年 4 月 1 日	-	11 年	范子铭，硕士研究生。2021 年 7 月加入泰康公募，现任泰康基金股票基金经理。曾任中国出口信用保险公司研究员、华夏基金管理有限公司研究员、东兴证券股份有限公司策略研究员、华创证券有限责任公司策略分析师、长盛基金管理有限公司研究员。2024 年 4 月 1 日至今担任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注：证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人公平对待旗下管理的所有基金和组合，建立了公平交易制度和流程，并严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。在投资管理活动中，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控。报告期内，没有出现本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交

较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济方面，三季度宏观数据边际上有所下行，可能一定程度上反映了地方政府投资行为规范化的政策效果。乐观的投资者可以将此解读为远期的产业供需更加平衡，不过短期内是否会导致实物量的下行仍需观察。此外，反内卷受到重视，相关的产业政策能够看到一些亮点，但宏观的总量效应还需要再观察。

权益市场方面，2025 年第三季度 A 股市场呈现“整体上涨、结构分化”特征。主要宽基指数全线上涨，创业板指以 50.40%的涨幅领涨，深证成指（+29.25%）、万得全 A（+19.46%）、沪深 300（+17.90%）紧随其后，上证指数（+12.73%）表现相对稳健。港股方面，恒生指数上涨 11.56%，恒生科技上涨 21.93%。行业表现方面，通信、电子、电力设备等板块领涨，银行成为唯一下跌的申万一级行业。

债券市场方面，三季度利率震荡上行，受到多重制约。首先，反内卷政策提振了市场对于远期物价的信心，导致长端收益率有压力；其次，股市表现较好，资金流向上对债券偏压制；最后，基金费率新规对市场投资者行为也有所影响。

权益投资方面，本产品延续低估值、高股息个股优选策略，持续聚焦企业自由现金流创造能力与分红可持续性。三季度，国内外宏观环境呈现“政策主导与利率博弈”特征：国内“反内卷”政策深化推动供给侧效率提升，并引发长端利率上行预期；海外降息周期开启叠加地缘扰动，资源品价格波动加剧。在此背景下，组合基于现金流质量与估值性价比动态调整，主要操作有三方面思路。

其一，规避利率敏感资产：“反内卷”政策推动资本开支效率优化，导致长端利率中枢抬升，稳定类红利资产估值承压。本组合减持估值分位高于 80%的 A 股稳定类标的，转而增持 H 股金融及现金流折现模型（DCF）敏感性较低的行业，以控制利率风险暴露。此举使组合在红利风格阶段性回调中维持一定韧性。

第二，布局资源品价格弹性：国内“反内卷”政策约束低效供给，海外降息周期开启提振需求预期，共同推动资源品价格修复。组合增持有色金属等资源板块，侧重具备以下特征的标的：供给弹性受限+现金流健康+现金创造的可持续性。

第三，优化金融内部结构：银行板块因前期涨幅较大，股息回报率比下降；而保险板块受益于资产端（利率上行提振，降低再投资风险）和负债端（预定利率下降，缓释利差损压力）双重改善。组合微调了金融持仓结构，此次调整降低了金融板块内部估值风险，提升了组合对利率环境的适应能力。而随着银行股性价比的修复，尤其是 H 股银行股息回报的回升，下一阶段将择机

向银行回归配置仓位。

债券投资方面，三季度股市表现较好，对债券产生了“跷跷板效应”，资金流出债券市场流入权益市场的态势明显，“反内卷”的政策一定程度上修正了市场对通胀水平的预期，对短期持有基金的行为征收惩罚性赎回费的预期，也推动了机构客户赎回债券型基金，收益率上行为主。本期本基金久期变化不大。根据市场形势变化调整了利率债、信用债及商业银行金融债的配置比例。信用债方面，精挑细选优质主体，严防信用尾部风险。注重组合资产的流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.2714 元,本报告期基金份额净值增长率为 5.46%；同期业绩比较基准增长率为 10.05%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	1,470,877,156.80	88.99
	其中：股票	1,470,877,156.80	88.99
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	146,722,459.19	8.88
	其中：债券	146,722,459.19	8.88
	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	19,846,500.49	1.20
8	其他资产	15,494,761.55	0.94
9	合计	1,652,940,878.03	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 675,047,313.00 元，占期末资产净值比例为 41.67%。

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	47,098,980.00	2.91
B	采矿业	209,610,350.72	12.94
C	制造业	277,758,986.28	17.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,971,276.00	0.99
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	136,629.59	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	8,775,900.00	0.54
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	43,867,420.00	2.71
J	金融业	192,605,453.51	11.89
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	4,847.70	0.00
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	795,829,843.80	49.13

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（%）
A 基础材料	51,699,060.00	3.19
B 消费者非必需品	19,788,034.00	1.22
C 消费者常用品	—	—
D 能源	26,793,340.00	1.65
E 金融	479,128,010.00	29.58
F 医疗保健	—	—
G 工业	33,850,058.00	2.09
H 信息技术	—	—
I 电信服务	42,645,109.00	2.63
J 公用事业	—	—
K 房地产	21,143,702.00	1.31
合计	675,047,313.00	41.67

注：以上行业分类标准来源于财汇。

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	00939	建设银行	11,585,000	79,125,550.00	4.88
1	601939	建设银行	1,738,120	14,965,213.20	0.92
2	01398	工商银行	13,143,000	68,869,320.00	4.25
2	601398	工商银行	2,033,500	14,844,550.00	0.92
3	02888	渣打集团	502,200	68,635,674.00	4.24
4	00005	汇丰控股	684,800	68,397,824.00	4.22
5	600036	招商银行	1,118,200	45,186,462.00	2.79
5	03968	招商银行	477,000	20,363,130.00	1.26
6	603993	洛阳钼业	3,880,700	60,926,990.00	3.76
7	601899	紫金矿业	1,934,200	56,942,848.00	3.52
8	689009	九号公司	781,007	52,249,368.30	3.23
9	002714	牧原股份	888,660	47,098,980.00	2.91
10	02388	中银香港	1,310,000	43,701,600.00	2.70

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	115,443,543.84	7.13
	其中：政策性金融债	91,239,569.86	5.63
4	企业债券	6,098,880.00	0.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	25,180,035.35	1.55
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	146,722,459.19	9.06

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	230405	23 农发 05	300,000	30,485,712.33	1.88
2	250421	25 农发 21	300,000	30,120,517.81	1.86
3	210408	21 农发 08	200,000	20,327,556.16	1.25
4	190204	19 国开 04	100,000	10,305,783.56	0.64
5	102101591	21 衡阳城投 MTN002	100,000	10,085,032.88	0.62

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

中国建设银行股份有限公司因公司运作、治理违规在本报告编制前一年内被国家金融监督管理总局公开处罚；因违反金融统计相关规定在本报告编制前一年内被中国人民银行公开处罚。

中国农业发展银行因未依法履行其他职责在本报告编制前一年内被国家金融监督管理总局公开处罚。

招商银行股份有限公司因公司运作、治理违规在本报告编制前一年内被国家金融监督管理总局公开处罚，公开批评。

报告期内本基金投资的前十名证券发行主体除上述主体收到监管部门处罚决定书或行政监管

措施决定书外，其他发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，没有投资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	398,981.58
2	应收证券清算款	12,771,953.74
3	应收股利	2,300,664.30
4	应收利息	—
5	应收申购款	23,161.93
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	15,494,761.55

5.11.4 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。

5.11.5 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未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

- 1、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。
- 2、报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,282,130,010.63
报告期期间基金总申购份额	3,075,804.33
减：报告期期间基金总赎回份额	11,041,200.94
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	1,274,164,614.02

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

§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

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

§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	20250701 – 20250930	370,244,659.72	0.00	0.00	370,244,659.72	29.06
	2	20250701 – 20250930	744,778,473.11	0.00	0.00	744,778,473.11	58.45
个人	–	–	–	–	–	–	–
产品特有风险							
当本基金出现单一持有者持有基金份额比例达到或者超过 20%时，基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，投资者将面对管理人拒绝或暂停申购的风险、暂停赎回或延缓支付赎回款项的风险、巨额赎回的风险，以及当管理人确认大额申购与大额赎回时，可能会对基金份额净值造成一定影响等特有风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会准予泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
- （二）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- （三）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- （四）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- （五）《泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金产品资料概要》。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可登录通过指定信息披露报纸（《证券时报》）或基金管理人网站（<http://www.tkfunds.com.cn>）和中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund>）查阅。

泰康基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日