

泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 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：2026 年 4 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 3 月 31 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	1,266,466,445.67 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

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（2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	91,876,197.87
2. 本期利润	-105,769,683.33
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0834
4. 期末基金资产净值	1,638,371,643.84
5. 期末基金份额净值	1.2937

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

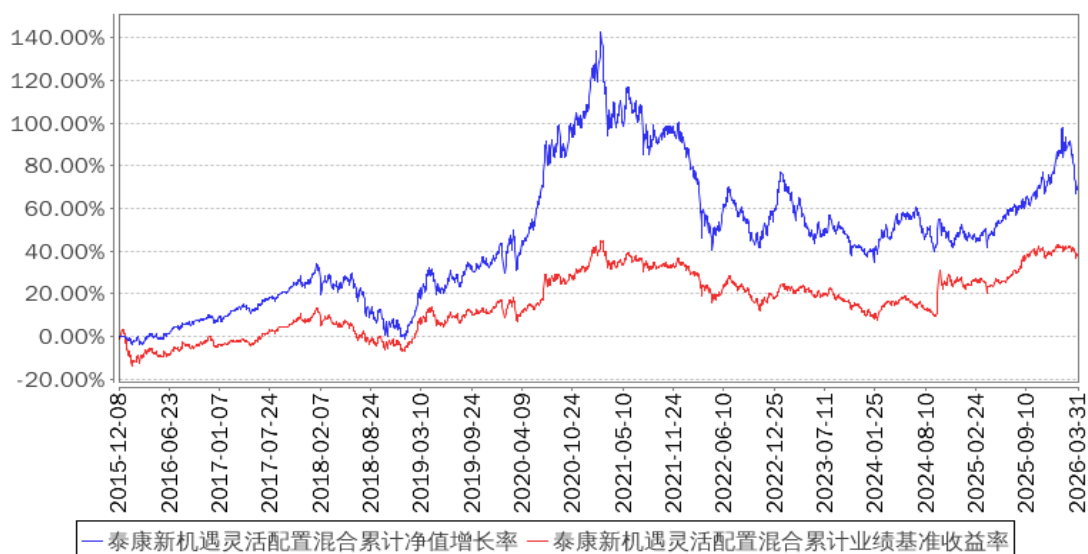
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-6.07%	1.50%	-1.97%	0.58%	-4.10%	0.92%
过去六个月	1.75%	1.22%	-1.83%	0.57%	3.58%	0.65%
过去一年	12.16%	1.00%	9.68%	0.57%	2.48%	0.43%
过去三年	2.43%	0.91%	12.42%	0.64%	-9.99%	0.27%
过去五年	-17.13%	1.06%	2.61%	0.66%	-19.74%	0.40%
自基金合同 生效起至今	68.28%	1.05%	37.39%	0.71%	30.89%	0.34%

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	-	19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	-	12 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、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等职务。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。2025 年 12 月 30 日至今担任泰康弘实 3 个月定期开放混合型发起式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

宏观经济层面，一季度前期延续结构分化走势，后期外部冲击逐步成为核心影响变量。结构分化主要体现为：1-2 月工业增加值同比增长 6.3%、出口同比增长 21.8%，生产与外需实现开门红；但社零与投资表现偏弱，供强需弱的格局仍未扭转。2 月末至 3 月初，受美伊冲突影响，国际油价从 65 美元/桶快速飙升至 100 美元/桶上方，输入性通胀预期急剧升温，并进一步引发全球滞胀乃至经济衰退的担忧。3 月 PMI 回升至 50.4%，重返扩张区间，但购进价格指数同步走高，表明企业成本端压力已开始显现。政策层面则以观望为主，静待不确定性逐步落地。

权益市场方面，2026 年第一季度整体呈现震荡调整格局。从大盘指数整体表现上来看，一季度上证指数下跌 1.94%，沪深 300 下跌 3.89%，创业板指下跌 0.57%，恒生综合指数下跌 4.77%，恒生科技指数大幅下跌 15.70%。申万一级行业表现来看，煤炭、石油石化、综合、公用事业、建筑材料等行业表现相对较好，非银金融、商贸零售、美容护理、计算机、房地产等行业表现相对落后。

权益投资方面，本产品延续低估值、高股息个股优选策略，核心聚焦企业的自由现金流创造能力与分红可持续性。2026 年第一季度，宏观叙事与市场逻辑发生了显著切换：年初经济数据确认复苏态势，但伴随地缘局势变化，市场担忧从“复苏”转向“类滞胀”，风险偏好快速回落。在此背景下，组合基于严格的现金流与估值纪律进行动态调整，主要操作回顾如下：

其一，应对宏观环境切换，优化持仓结构，但控制回撤不佳。一季度市场经历三阶段变化：开年交易 AI 应用与商业航天等科技成长；随后切换至“反内卷”与 PPI 回升主线，化工、有色等资源品走强；三月后，市场主线转向对“类滞胀”的担忧。本组合在阶段二中，基于对供给格局的研判，超配了石油产业链，把握了部分价格弹性。然而，在环境转向“滞胀交易”时，对煤炭等品种的配置不足，同时持仓中的港股金融、工业金属等顺周期资产在衰退预期下出现显著回撤，这对季度内组合表现构成一定拖累。我们及时审视了这一偏差，在季末进一步提升了持仓的集中度与防御性，将仓位更集中于现金流极其稳健的龙头公司。

其二，坚守基本面选股，在波动中巩固长期阿尔法来源。尽管市场风格波动剧烈，我们坚持在金融与周期板块中精选基本面扎实的个股，而非进行单纯的板块轮动。例如，在金融领域，

我们持有资产质量优异、长期盈利确定性高的标的；在周期领域，我们聚焦于具备全球成本优势、竞争格局清晰的龙头企业。这些公司的内生增长能力，是组合在宏观不确定性中抵御估值波动的压舱石。同时，我们继续深耕“反内卷”政策受益方向，持有那些供给端在国内、需求端在全球的制造业翘楚，利用其全球竞争力平滑国内需求波动。

其三，审视港股配置，在估值低位保持战略定力。报告期内，港股市场尤其受到海外流动性预期波动的影响。尽管组合中的港股金融等部分仓位出现回撤，但我们评估认为，内资定价的港股泛红利板块估值性价比依然突出。其修复逻辑的核心：“中国宏观盈利的修复方向与制造业的全球竞争力”依然成立。因此，我们对港股保持了战略性配置，并在市场悲观情绪释放过程中，视其为重要的长期价值来源。

债券市场方面，一季度呈现明显的长短端分化，长端利率走出“N”型走势的特征，收益率曲线显著陡峭化。具体来看：1月初受权益市场虹吸效应影响，10年期国债收益率快速上行至1.90%上方；随后在央行流动性呵护、信贷需求偏弱的背景下，10年期国债收益率回落修复至1.78%附近；2月中下旬起，先是止盈情绪叠加A股走势扰动，随后爆发的美伊冲突加剧了通胀担忧，长债收益率再度震荡上行。资金面整体充裕，随着银行负债成本持续下行、存贷差维持高位，短端品种表现偏强，中短端收益率整体震荡下行。

固收投资方面，报告期内本基金配置集中在中短端，久期变化不大。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 1.2937 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.07%；同期业绩比较基准增长率为-1.97%。

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	1,331,591,825.81	81.08
	其中：股票	1,331,591,825.81	81.08
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	154,739,714.52	9.42
	其中：债券	154,739,714.52	9.42
	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	130,000,000.00	7.92
	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	2,190,715.14	0.13
8	其他资产	23,885,548.21	1.45
9	合计	1,642,407,803.68	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 562,307,527.14 元，占期末资产净值比例为 34.32%。

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	236,325,301.05	14.42
C	制造业	300,228,102.58	18.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	26,218,715.00	1.60
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,884.64	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	39,745,709.66	2.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	55,983.42	0.00
J	金融业	133,131,350.00	8.13
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	46,988.32	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	33,505,264.00	2.05
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	769,284,298.67	46.95

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	71,952,705.00	4.39
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	-	-
D 能源	12,315,140.64	0.75
E 金融	396,778,341.50	24.22
F 医疗保健	-	-
G 工业	37,879,260.00	2.31
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	43,382,080.00	2.65
K 房地产	-	-
合计	562,307,527.14	34.32

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	02888	渣打集团	878,250	124,070,377.50	7.57
2	00005	汇丰控股	1,034,800	114,945,584.00	7.02
3	601318	中国平安	1,989,300	112,952,454.00	6.89
4	601899	紫金矿业	3,269,400	106,974,768.00	6.53
5	603993	洛阳钼业	5,952,000	102,076,800.00	6.23
6	02628	中国人寿	4,582,000	99,521,040.00	6.07
7	002379	宏桥控股	3,098,200	83,899,256.00	5.12
8	01378	中国宏桥	2,344,500	71,952,705.00	4.39
9	02328	中国财险	4,626,000	58,241,340.00	3.55
10	601006	大秦铁路	7,414,900	39,743,864.00	2.43

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	1,202,768.88	0.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	127,116,816.22	7.76
	其中：政策性金融债	101,759,865.75	6.21
4	企业债券	6,049,776.00	0.37
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,370,353.42	1.24
7	可转债（可交换债）	-	-

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	154,739,714.52	9.44

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	30,720,164.38	1.88
2	250421	25 农发 21	300,000	30,361,454.79	1.85
3	210408	21 农发 08	200,000	20,497,736.99	1.25
4	250431	25 农发 31	200,000	20,180,509.59	1.23
5	102101591	21 衡阳城投 MTN002	100,000	10,191,753.42	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

中国人寿保险股份有限公司因未依法履行其他职责在本报告编制前一年内被国家外汇管理局北京市分局公开处罚，公开批评；因未依法履行其他职责，公司运作、治理违规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。

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	504,484.59
2	应收证券清算款	18,707,911.73
3	应收股利	4,644,363.67
4	应收利息	-
5	应收申购款	28,788.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,885,548.21

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	1,271,291,060.10
报告期期间基金总申购份额	1,655,585.80
减：报告期期间基金总赎回份额	6,480,200.23
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	1,266,466,445.67

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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	20260101-20260331	370,244,659.72	0.00	0.00	370,244,659.72	29.23
	2	20260101-20260331	744,778,473.11	0.00	0.00	744,778,473.11	58.81
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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

投资者可通过指定信息披露报纸（《证券时报》）或登录基金管理人网站（<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

2026 年 4 月 21 日