

民生理财茂竹全球固收精选半年持有期 1 号理财产品

2025 年三季度报告

报告人：民生理财有限责任公司

报告期间：2025 年 07 月 01 日 至 2025 年 09 月 30 日

报告披露日期：2025 年 10 月 28 日

目 录

报告说明	3
1. 产品基本要素	3
2. 产品主要财务指标及收益表现	3
2.1 产品规模及杠杆水平	3
2.2 产品净值情况	3
2.3 产品过往业绩情况	4
3. 产品收益分配情况	4
4. 产品投资情况	5
4.1 各类资产持仓情况	5
4.2 前十项资产情况	5
4.3 非标准化债权类资产投资情况	6
5. 产品关联交易情况	6
5.1 投资关联方发行的证券	6
5.2 投资关联方承销的证券	6
5.3 其他重大关联交易	7
6. 产品投资合作机构情况	7
7. 管理人报告	8
7.1 投资组合流动性风险分析	8
7.2 理财产品投资运作分析	8
7.3 投资经理对理财产品的展望	9
8. 托管人报告	9

报告说明

- ① 理财产品管理人保证本报告所载信息不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- ② 理财产品管理人承诺将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品的本金和收益。
- ③ 理财产品过往业绩不代表其未来表现。理财非存款，投资需谨慎。
- ④ 除特别说明外，本报告的货币单位均为人民币元。

1. 产品基本要素

要素名称	内容
产品名称	民生理财茂竹全球固收精选半年持有期 1 号理财产品
产品代码	FBAE43601
产品子份额代码	FBAE43601A
产品登记编码	Z7007924000371
币种	人民币
成立日	2024/04/26
预期到期日	无固定期限
募集方式	公募
产品类型	固定收益类
运作方式	开放式
管理人	民生理财有限责任公司
托管人	中国民生银行股份有限公司

2. 产品主要财务指标及收益表现

2.1 产品规模及杠杆水平

要素名称	数值
产品份额	206,474,577.65
净资产（元）	217,216,588.13
总资产（穿透后）（元）	220,379,299.31
杠杆水平（%）	101.46

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

2.2 产品净值情况

产品（子份额）代码	份额净值（元）	份额累计净值（元）
FBAE43601	1.0520	1.0520
FBAE43601A	1.0520	1.0520

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

2.3 产品过往业绩情况

产品 FBAE43601 成立于 2024 年 04 月 26 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
成立以来	5.2000
今年以来	2.7645
2024 年	2.3700
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE43601A 设立于 2024 年 04 月 26 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
设立以来	5.2000
今年以来	2.7645
2024 年	2.3700
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

注 1：本部分展示了产品整体及各子份额的复权份额净值在不同历史区间的涨跌幅情况，非年化收益率。特定历史区间的复权份额净值涨跌幅=（区间期末复权份额净值/区间期初复权份额净值-1）*100%。

注 2：区间“成立以来/设立以来”的起始日为产品/子份额的成立/设立日，截止日为报告期末。区间“今年以来”的起始日为 2025 年 1 月 1 日和产品/子份额的成立/设立日的孰晚日，截止日为报告期末。

注 3：子份额设立日可能晚于产品成立日。截至报告期末，产品/子份额成立/设立不满一个月的，不展示过往业绩。

注 4：理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资需谨慎。

3. 产品收益分配情况

要素名称	内容
收益分配方式	（无）
总分配金额	（无）
单位份额分配金额	（无）
分配基准日	（无）
分配登记日	（无）
除权除息日	（无）
分配到账日	（无）

注：上表数据为报告期内的发生额情况。

4. 产品投资情况

4.1 各类资产持仓情况

序号	资产种类	直接投资		间接投资	
		资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)	资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)
1	银行存款、结算备付金等现金类资产	12,404,945.00	5.63	102,216,034.81	46.38
2	拆放同业及买入返售金融资产	0.00	0.00	1,237,427.25	0.56
3	股票资产	0.00	0.00	12,617,563.41	5.73
4	债券、资产支持证券等固定收益资产	0.00	0.00	52,875,190.59	23.99
	其中：债券	0.00	0.00	52,486,454.60	23.82
	资产支持证券	0.00	0.00	388,735.99	0.18
5	基金投资	29,232,445.44	13.26	8,880,193.47	4.03
	其中：债券及货币类基金	15,037,476.83	6.82	0.00	0.00
6	其他符合监管要求的权益类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
7	其他符合监管要求的债权类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
8	商品及金融衍生品资产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	其他资产	2,865.73	0.00	912,633.61	0.41
10	合计	41,640,256.17	18.89	178,739,043.14	81.11

注1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注2：直接投资的资产是指理财产品直接持有的资产（包括公募基金）；间接投资的资产是指理财产品通过资产管理产品持有的资产。

注3：穿透后总资产=直接投资的资产+间接投资的资产；占穿透后总资产的比例=该项资产余额/穿透后总资产*100%（因计算结果四舍五入保留两位小数，可能存在尾差）。

4.2 前十项资产情况

序号	资产名称	资产类别	资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)
1	定期存款	银行存款	29,626,670.09	13.44
2	易方达天天发B	货币市场基金	10,000,000.00	4.54

3	定期存款	银行存款	7,335,348.53	3.33
4	华安黄金 ETF 联接 I	其他公募基金	5,479,872.81	2.49
5	定期存款	银行存款	4,883,150.44	2.22
6	盛京银行 (2.36 亿-20250723-20260123)	银行存款	4,768,710.90	2.16
7	摩根国际债券-PRC CNY 累计	其他公募基金	4,485,664.13	2.04
8	协议存款	银行存款	4,295,380.16	1.95
9	苏银优 1	股票	4,161,250.29	1.89
10	定期存款	银行存款	3,589,715.18	1.63

注 1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注 2：前十项资产为穿透后的数据，不含现金、活期存款、备付金、保证金、证券清算款、信托保障基金、应收股利。

4.3 非标准化债权类资产投资情况

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限 (天)	到期收益分配 (%)	交易结构	风险状况	占穿透后总资产的比例 (%)
1	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)

注 1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注 2：剩余融资期限是指本报告期末当日至非标资产预计到期日的期限。

注 3：到期收益分配是指管理人根据非标资产在报告期内的运行情况进行测算的年化收益率，最终应以到期时实际收到的金额为准。

5. 产品关联交易情况

5.1 投资关联方发行的证券

序号	关联方名称	证券代码	证券简称	金额 (元)
1	(无)	(无)	(无)	(无)

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

5.2 投资关联方承销的证券

序号	关联方名称	证券代码	证券简称	金额 (元)
1	中国民生银行股份有限公司	102381918. IB	23 豫交投 MTN006	109,083.75
2	中国民生银行股份有限公司	102501233. IB	25 贵州交通 MTN001	98,549.26
3	中国民生银行股份有限公司	102580981. IB	25 丹投 MTN001	98,524.30

4	中国民生银行股份有限公司	032501081. IB	25 泰兴城投 PPN002	48,871. 29
5	中国民生银行股份有限公司	012580892. IB	25 华友钴业 SCP002 (科创票据)	24,606. 80
6	中国民生银行股份有限公司	102501336. IB	25 象屿 MTN004	24,569. 06
7	中国民生银行股份有限公司	012581208. IB	25 华友钴业 SCP003 (科创债)	24,466. 51
8	中国民生银行股份有限公司	102581846. IB	25 大丰城资 MTN001	24,453. 63
9	中国民生银行股份有限公司	032580292. IB	25 黄山供销 PPN001	24,443. 59
10	中国民生银行股份有限公司	082380634. IB	23 东方 1 号 ABN001 优先 (绿色)	24,122. 87

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

5.3 其他重大关联交易

序号	关联方名称	资产代码	资产名称	交易类型	金额（元）
1	中国民生银行股份有限公司	不涉及	不涉及	实际支付的销售费	31,556. 88
2	中国民生银行股份有限公司	不涉及	不涉及	实际支付的托管费	11,627. 30

注：上表数据为报告期内的发生额情况。

6. 产品投资合作机构情况

序号	投资合作机构名称	主要职责
1	上海东方证券资产管理有限公司	进行受托资金投资管理、根据合同约定从事受托投资或提供投资顾问等服务，具体以管理人与投资合作机构签署的合同为准
2	中信信托有限责任公司	
3	中信建投证券股份有限公司	
4	中欧基金管理有限公司	
5	中诚信托有限责任公司	
6	中铁信托有限责任公司	
7	云南国际信托有限公司	
8	华安基金管理有限公司	
9	华润深国投信托有限公司	
10	富国基金管理有限公司	
11	工银瑞信基金管理有限公司	

12	广东粤财信托有限公司	
13	建元信托股份有限公司	
14	摩根基金(亚洲)有限公司	
15	摩根基金管理(中国)有限公司	
16	易方达基金管理有限公司	
17	永赢基金管理有限公司	
18	江苏省国际信托有限责任公司	
19	陕西省国际信托股份有限公司	

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

7. 管理人报告

7.1 投资组合流动性风险分析

本产品为开放式产品，主要投资于债券、基金、固定收益类资管计划等。穿透后持仓品种以境内外存款、信用债、公募基金为主。本产品在报告期内加强流动性管理，持续保持一定比例的高流动性资产，包括现金、利率债、高等级金融机构债等，该类资产具有较好的变现能力。同时本产品根据产品预约申购赎回的情况，持续调整流动性资产持有比例，以保证客户的赎回款顺利兑付。当前产品流动性风险可控，在货币政策环境较为呵护的背景下，组合将维持流动性资产比例，稳定杠杆水平，积极防范流动性风险。

7.2 理财产品投资运作分析

报告期内，本产品采取稳健的投资策略，主要投资于境内外存款和固收类资产。

2025 年三季度，债券市场整体呈现震荡上行的走势，收益率曲线也呈现陡峭化。一方面 6 月启动的“反内卷”政策推升了通胀预期，压制了债券表现；另一方面，公募基金费率新规也引发了短期债基赎回压力，进一步推升了收益率。从品种看，短端品种相对抗跌，而长端和超长端品种则面临较大的调整压力经过了明显波动。

在权益市场方面，受益于国内各项政策呵护和外围美联储降息的预期，2025 年三季度 A 股市场整体运行良好，主要指数普遍收涨。7 月“反内卷”推升市场热度，顺周期与成长风格领涨市场；8 月市场主线更加集中于科技板块，科创板和创业板加速上涨；进入 9 月，市场因前期涨幅较大且利好落地，进入震荡调整，各板块交替上涨。

海外方面，美联储在 9 月的议息会议上重启降息，但从美联储主席鲍威尔的具体表述来看，年内继续降息的空间取决于后续就业和通胀数据，当下仍存不确定性。因此美债收益率先下后上，整体降幅与降息幅度相匹配。

当前产品面临的债市利率风险总体可控，整体与当前市场流动性环境和主要利率品种的流动性水平相适应，后续通过灵活的交易策略保持合理的利率风险敞口。全球投资方面，2025 年后续美联储的降息预期仅有 1 次，且当前长端利率对后续的降息空间定价已较为充分，因此在投资上止盈部分长端品种切换至短端，以获取更稳定的票息收益为主，通过灵活交易为后续提升组合净值奠定基础。

础。

7.3 投资经理对理财产品的展望

展望 2025 年四季度，在政治局会议定调、货币政策和财政政策持续发力的背景下，内需有望逐步提升；宏观经济在地缘政治风险缓和的背景下有望稳中求进，为股债等资产的表现提供较好的经济基础。

权益市场方面，央行此前推出的多项创新性工具为市场引入了额外流动性，中央汇金发挥类平准基金的作用，有助于长期稳定市场信心。后续市场预计将继续呈现震荡上行的格局，结构性机会突出，尤其是成长科技方向。债券市场上，央行虽然近期并未进行降准降息的操作，但仍保持了适度宽松的政策，整体流动性充裕，债市发生系统性风险不高。但权益市场风险偏好的抬升使得债券进入阶段性休整期。市场对债券特别是长端债券的需求下降，在缺乏外部事件催化下，后续再度大幅下行的空间不大。临近年末，各机构都转向防御策略，以短久期持仓为主，预计债券市场走势在宽幅震荡中探寻下行。产品将把防范风险放在首位，维持固收资产低久期高流动性的配置策略。

在海外方面，美国重启关税摩擦，四季度外部不确定性仍然高企。预计资产价格波动率的抬升将是一段时间的常态；权益市场在预计将轮动震荡；通胀粘性可能扰动境外债券收益率下行的趋势和幅度。因此以短久期配置、获取票息收益为主。

8. 托管人报告

报告期内，中国民生银行股份有限公司作为本理财产品托管人，根据相关法律法规的规定以及托管协议和资金保管备忘录的约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

本托管人根据相关法律法规的规定以及托管协议和资金保管备忘录的约定，对本报告中的产品主要财务指标及收益表现、产品收益分配情况、产品投资情况等内容进行了复核，未发现所复核内容存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情况。