

民生理财富竹纯债 91 天持有期 39 号理财产品
2025 年年度（暨四季度）报告

报告人：民生理财有限责任公司

报告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

报告披露日期：2026 年 01 月 22 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	5
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	6
4.3 非标准化债权类资产投资情况	7
5. 产品关联交易情况	7
5.1 投资关联方发行的证券	7
5.2 投资关联方承销的证券	7
5.3 其他关联交易	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	民生理财富竹纯债 91 天持有期 39 号理财产品
产品代码	FBAE60539
产品子份额代码	FBAE60539E; FBAE60539F; FBAE60539M; FBAE60539P
产品登记编码	Z7007925000960
币种	人民币
成立日	2025/12/11
预计到期日	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	10,050,000.00
净资产（元）	10,094,136.80
总资产（穿透后）（元）	10,725,813.22
杠杆水平（%）	106.26

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）
FBAE60539	1.0043	1.0043
FBAE60539E	1.0043	1.0043
FBAE60539F	1.0043	1.0043
FBAE60539M	1.0043	1.0043
FBAE60539P	1.0044	1.0044

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 FBAE60539 成立于 2025 年 12 月 11 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	不适用
2025 年	不适用
2024 年	不适用
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60539E 设立于 2025 年 12 月 11 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	不适用
2025 年	不适用
2024 年	不适用
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60539F 设立于 2025 年 12 月 11 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	不适用
2025 年	不适用
2024 年	不适用
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60539M 设立于 2025 年 12 月 11 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	不适用
2025 年	不适用
2024 年	不适用
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60539P 设立于 2025 年 12 月 11 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	不适用
2025 年	不适用
2024 年	不适用
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“2025 年”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	557,296.01	5.20	6,576,230.06	61.31
2	拆放同业及买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00

3	股票资产	0.00	0.00	0.00	0.00
4	债券、资产支持证券等固定收益资产	0.00	0.00	3,564,405.12	33.23
	其中：债券	0.00	0.00	1,715,345.09	15.99
	资产支持证券	0.00	0.00	1,849,060.03	17.24
5	基金投资	0.00	0.00	0.00	0.00
	其中：债券及货币类基金	0.00	0.00	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	0.00	0.00	27,882.03	0.26
10	合计	557,296.01	5.20	10,168,517.21	94.80

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	银行存款	银行存款	1,935,848.32	18.05
2	银行存款	银行存款	1,669,345.82	15.56
3	24通威GN007(科创票据)	信用债	364,992.54	3.40
4	25西部矿业MTN002	信用债	352,625.61	3.29
5	天下6A2	信用债	272,650.18	2.54
6	24通威MTN001(科创票据)	信用债	183,264.69	1.71
7	25溧水经开SCP004	信用债	174,345.60	1.63
8	银行存款	银行存款	173,916.66	1.62
9	25金茂05	信用债	153,214.42	1.43
10	25象地01	信用债	152,431.64	1.42

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	132480060. IB	24 通威 GN007(科创票据)	364,992.54
2	中国民生银行股份有限公司	082400698. IB	24 云南能投 ABN001 优先	100,949.47
3	中国民生银行股份有限公司	102583582. IB	25 新中泰集 MTN002(科创债)	92,527.73
4	中国民生银行股份有限公司	082581051. IB	25 九州通 ABN001 优先	18,225.10

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

5.3 其他关联交易

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	实际支付的托管费	24.79

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	中诚信托有限责任公司	进行受托资金投资管理、根据合同约定
2	五矿国际信托有限公司	

3	陕西省国际信托股份有限公司	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
---	---------------	---------------------------------------

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

本产品主要持仓资产为现金，公募基金，债券和资管计划，均具有较好的变现能力，流动性较为充足。

债券市场全年震荡，但鉴于央行对流动性的支撑，可能发生大规模的价格回调以及相应的负反馈现象的概率较小。

股票市持续上涨，风险偏好上升，考虑到流动性充足，估值尚在合理范围内，预计市场较难发生较大规模的下跌。

7.2 理财产品投资运作分析

中国全年经济增速约 5%，远超全球 3.2% 的平均水平，对全球经济增长贡献率维持在 30% 左右，持续发挥引擎作用。

全年核心亮点集中在新质生产力加速形成，如人工智能、人形机器人等前沿领域实现突破，中国开源 AI 模型全球下载量占比首次超越美国。

消费与产业同步升级，以旧换新政策带动销售额超 2.5 万亿元，但内需不足问题仍需破解。

金融体系稳健运行，房地产库存压力仍然巨大。

债券市场：

2025 年债市结束连续两年牛市，进入“低利率、高波动”的震荡格局，10 年期国债收益率全年上行 25BP 至 1.85%。

全年收益率呈清晰 N 型走势，先后经历修复性调整、资金宽松下反弹、再通胀预期引发的债熊行情及年末弱势震荡四个阶段。

市场呈现债券对宏观经济脱敏、波动幅度加大、股债跷跷板效应显著三大特征，股票市场的走势成为影响市场的关键变量。

贯穿全年，我们尽量保持整个债券组合的低久期特征，尽量处理低性价比债券。同时看股做债，增加含权益资产对冲债券市值敞口。

股票市场：

2025 年 A 股实现量质齐升，总市值达到 120 万亿元，全年成交额超 400 万亿元。

全年主线围绕新质生产力展开：逾九成 IPO 企业涉及战略性新兴产业，资金向科技创新领域高度集聚，TMT 板块成交活跃，电子行业市值首次登顶 A 股行业榜首，年内翻倍股数量创近 10 年新高。

市场信心持续回暖，个人与机构投资者开户数显著增长，为“十五五”开局筑牢

资本支撑。

我们在所有的固收加产品中，持续增加权益仓位，并在每次市场回调时有序加仓。

7.3 投资经理对理财产品的展望

全球来看，美国预计将进一步降息，并重新开始扩表动作，这将重新开启流动性盛宴，并系统性提高全球风险偏好，对权益、贵金属和大宗商品都将构成支撑。前文提到，根据我们对美日等成熟经济体的对比，以及基于人均可支配收入和按揭贷款余额等数据构建的模型显示，房价距离回归均值还有较大空间，中国的去杠杆过程还将持续一段时间。

无论是美国还是日本，在去杠杆阶段采用的都是政府部门对私人部门杠杆转移的方式，但我国似乎采取了不同路径。

我们认为，国内的资产配置应从“衰退预期”，转为“再通胀”的思路。也即逐步减少利率下行的预期，增加风险偏好，甚至做好利率上行的准备。

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。