

民生理财茂竹双债增强半年持有期 1 号理财产品

2026 年三季度报告

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

报告期间：2026 年 07 月 01 日至 2026 年 09 月 30 日

报告披露日期：2026 年 10 月 27 日

报告说明

- ① 管理人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、准确性和完整性负责。
- ② 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，不等于理财产品实际收益。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

目 录

第一章 产品基本信息	4
第二章 产品主要指标及收益表现	4
2.1 报告期末产品规模及杠杆水平	4
2.2 净值表现	4
2.3 报告期内收益分配情况	5
2.4 过往业绩	5
2.5 业绩比较基准历次调整情况	6
第三章 产品投资情况	6
3.1 报告期末各类资产持有情况	6
3.2 报告期末前十项资产情况（穿透前）	7
3.3 报告期末前十项资产情况（穿透后）	8
3.4 非标准化债权类资产投资情况	8
第四章 产品关联交易情况	9
4.1 投资关联方发行的证券	9
4.2 投资关联方承销期内承销的证券	9
4.3 管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况*	9
4.4 其他重大关联交易	9
第五章 产品投资账户信息	9
第六章 产品投资合作机构情况	10
第七章 管理人报告	10
7.1 报告期内投资策略和运作分析	10
7.2 投资风险分析	11
7.3 产品流动性风险分析	11
7.4 所投资资产管理产品选择标准*	11

第一章 产品基本信息

要素名称	内容
产品名称	民生理财茂竹双债增强半年持有期1号理财产品
产品登记编码	Z7007924000464
产品代码	FBAE43621
产品份额代码	FBAE43621A; FBAE43621G
产品募集方式	公募
产品募集币种	人民币
产品运作模式	开放式净值型
产品投资性质/产品类型	固定收益类
产品风险等级	二级(中低)
产品成立日	2024/05/28
产品计划到期日	无固定期限

注1：产品登记编码，是指银行业理财登记托管中心赋予理财产品的唯一标识码。投资者可在中国理财网 www.chinawealth.com.cn 查询产品信息。

注2：产品风险等级，为理财产品发行机构的评定结果。理财产品通过代理销售机构销售的，以代理销售机构披露的评级结果为准。

注3：上表的产品信息为报告期末当日的实际情况，更多产品信息请见产品说明书。

第二章 产品主要指标及收益表现

2.1 报告期末产品规模及杠杆水平

份额代码	存续份额	资产净值 (元)	杠杆水平 (%)
FBAE43621A	125,015,390.86	131,582,199.62	不适用
FBAE43621G	2,012,614.33	2,119,309.17	不适用
产品合计	127,028,005.19	133,701,508.79	102.27

注：产品杠杆水平=产品穿透后总资产/产品净资产。

2.2 净值表现

份额代码	份额 设立日	时点指标：报告期末		区间指标：报告期	
		份额净值 (元)	份额累计净值 (元)	净值涨跌幅 (%)	年化收益率 (%)
FBAE43621A	20240528	1.0525	1.0525	0.3337	1.3239
FBAE43621G	20240709	1.0530	1.0530	0.3717	1.4747

注1：份额净值和份额累计净值由管理人计算提供，并已由托管人复核确认。

注2：净值涨跌幅和年化收益率由管理人基于产品净值、参照相关法律法规及理财行业通行规则计算提供；相关的净值数据已由托管人复核确认。净值涨跌幅=(期末复权份额净值/期初复权份额净值-1)

1)*100%；年化收益率=净值涨跌幅/报告期间实际运作天数*365*100%。（因计算过程中的精度处理，上表披露的净值涨跌幅和年化收益率可能与公式直接计算结果存在尾差。）

注3：截至报告期末，份额设立不满一个月的，不展示报告期净值涨跌幅和年化收益率。

注4：同一产品不同份额的销售服务费可能存在收费条件、收费标准或收费方式等方面的差异，因此同一产品不同份额的份额净值、份额累计净值可能不完全一致。

2.3 报告期内收益分配情况

报告期内，本产品未进行收益分配。

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)

2.4 过往业绩

子份额 FBAE43621A 设立于 2024 年 05 月 28 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅 (%)	年化收益率 (%)
成立以来	5.2500	2.2386
2025	1.6654	1.6654
2024	2.0800	3.4826
2023	不适用	不适用
2022	不适用	不适用
2021	不适用	不适用

子份额 FBAE43621G 设立于 2024 年 07 月 09 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅 (%)	年化收益率 (%)
成立以来	4.7032	2.1115
2025	1.7731	1.7731
2024	1.5014	3.1315
2023	不适用	不适用
2022	不适用	不适用
2021	不适用	不适用

注1：净值涨跌幅和年化收益率由管理人基于产品净值、参照相关法律法规及理财行业通行规则计算提供；相关的净值数据已由托管人复核确认。净值涨跌幅=(期末复权份额净值/期初复权份额净值-1)

1)*100%；年化收益率=净值涨跌幅/报告期间实际运作天数*365*100%。（因计算过程中的精度处理，上表披露的净值涨跌幅和年化收益率可能与公式直接计算结果存在尾差。）

注2：区间“成立以来”的起始日为份额设立日，截止日为报告期末。截至报告期末，份额设立不满一个月的，不展示过往业绩。

注3：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。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

2.5 业绩比较基准历次调整情况

份额代码	生效日期	业绩比较基准
FBAE43621A	2024-05-28	2.8%-4.5%
FBAE43621A	2024-09-06	2.6%-3.4%
FBAE43621A	2025-12-22	2%-2.8%
FBAE43621A	2026-08-26	中债-新综合全价(1-3年)指数 ×95%+ 中证转债×5%
FBAE43621G	2024-07-09	2.8%-4.5%
FBAE43621G	2024-09-06	2.6%-3.4%
FBAE43621G	2025-12-22	2%-2.8%
FBAE43621G	2026-08-26	中债-新综合全价(1-3年)指数 ×95%+ 中证转债×5%

注：理财产品业绩比较基准不是预期收益率，不代表理财产品未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

第三章 产品投资情况

3.1 报告期末各类资产持有情况

序号	资产分类	穿透前		穿透后	
		资产余额 (元)	占比 (%)	资产余额 (元)	占比 (%)
1	现金及银行存款	8,134,347.55	6.01	25,323,951.55	18.52
2	同业存单	0.00	0.00	11,803,147.86	8.63
3	拆放同业及债券买入 返售	0.00	0.00	4,775,446.34	3.49
4	债券	0.00	0.00	54,098,387.66	39.56
5	非标准化债权类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00	0.00	0.00
7	金融衍生品	0.00	0.00	0.00	0.00
8	境外资产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	商品类资产	0.00	0.00	0.00	0.00

10	另类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
11	公募基金	35,364,996.57	26.13	35,364,996.57	25.86
12	私募基金	0.00	0.00	不适用	不适用
13	资产管理产品	86,472,896.96	63.89	不适用	不适用
14	委外投资—协议方式	0.00	0.00	不适用	不适用
15	其他资产	5,368,100.00	3.97	5,368,100.00	3.93
16	合计	135,340,341.08	100.00	136,734,029.98	100.00

注 1: 资产分类及统计口径, 与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表(即“G06a02 报表”)保持一致。

注 2: 占比, 是指占总资产的比例。某类资产穿透前占比=该类资产穿透前余额/穿透前总资产*100%; 某类资产穿透后占比=该类资产穿透后余额/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)。

3.2 报告期末前十项资产情况 (穿透前)

序号	资产名称	资产分类	穿透前资产余额 (元)	穿透前占比 (%)
1	国寿安保民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	25,376,543.45	18.98
2	工银瑞信基金民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	22,285,639.19	16.67
3	招商基金民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	20,181,614.83	15.09
4	江苏信托-瑞雪 1 号集合资金信托计划	资产管理产品	15,147,975.94	11.33
5	现金及活期存款	现金及银行存款	8,134,347.55	6.08
6	中加纯债	公募基金	7,392,000.56	5.53
7	华泰柏瑞季季红 A	公募基金	6,496,720.53	4.86
8	兴银鑫日享短债 A	公募基金	6,006,022.70	4.49
9	其他资产	其他资产	5,368,100.00	4.01
10	兴银中债优选投资级信用债指数 A	公募基金	5,044,798.44	3.77

注 1: 资产分类及统计口径, 与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表(即“G06a02 报表”)保持一致。

注 2: 根据“G06a02 报表”的资产分类口径, “现金及银行存款”可细分为五类资产, 即①现金及活期存款、②股东银行存款、③股东银行之外的其他银行存款、④股东银行发行的大额存单和⑤股东银行之外的其他银行发行的大额存单; “拆放同业及债券买入返售”可细分为两类资产, 即①拆放同业和②债券买入返售类资产。前述七类细分资产和“其他资产”在参与前十项资产排名统计时, 分别视为一项资产、分别合并计算; 前述八类以外的资产, 代码相同的合并计算参与排名统计。

注 3: 穿透前占比, 是指占产品净资产的比例。某项资产穿透前占比=该项资产穿透前余额/产品净资产*100% (因计算结果四舍五入保留两位小数, 可能存在尾差)。占比可能超过 100%, 但不超过产品杠杆水平。

3.3 报告期末前十项资产情况（穿透后）

序号	资产名称	资产分类	穿透后资产余额 (元)	穿透后占比 (%)
1	现金及活期存款	现金及银行存款	25,323,951.55	18.94
2	中加纯债	公募基金	7,392,000.56	5.53
3	华泰柏瑞季季红 A	公募基金	6,496,720.53	4.86
4	兴银鑫日享短债 A	公募基金	6,006,022.70	4.49
5	其他资产	其他资产	5,368,100.00	4.01
6	兴银中债优选投资级信用债指数 A	公募基金	5,044,798.44	3.77
7	汇添富 1-3 年隐含 AA+及以上 C	公募基金	5,022,206.11	3.76
8	债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	4,775,446.34	3.57
9	创金合信恒兴中短债 A	公募基金	4,402,336.07	3.29
10	26 超长特别国债 02	债券	2,455,790.54	1.84

注 1: 资产分类及统计口径, 与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表(即“G06a02 报表”)保持一致。

注 2: 根据“G06a02 报表”的资产分类口径, “**现金及银行存款**”可细分为五类资产, 即①现金及活期存款、②股东银行存款、③股东银行之外的其他银行存款、④股东银行发行的大额存单和⑤股东银行之外的其他银行发行的大额存单; “**拆放同业及债券买入返售**”可细分为两类资产, 即①拆放同业和②债券买入返售类资产。前述七类细分资产和“**其他资产**”在参与前十项资产排名统计时, 分别视为一项资产、分别合并计算; 前述八类以外的资产, 代码相同的合并计算参与排名统计。

注 3: 穿透后占比, 是指占产品净资产的比例。某项资产穿透后占比=该项资产穿透后余额/产品净资产*100% (因计算结果四舍五入保留两位小数, 可能存在尾差)。占比可能超过 100%, 但不超过产品杠杆水平。

3.4 非标准化债权类资产投资情况

序号	项目名称	融资客户	剩余融资期限 (天)	到期收益分配 (元)	交易结构	风险状况	备注
1	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)

注 1: 上表披露的非标准化债权类资产, 包含“报告期末持有”和“报告期内到期或卖出”的两类, 在“备注”列予以区分。若产品投资的非标资产本身为不良资产及其收益权的, 还会在“备注”列额外标注“投资不良资产及其收益权”。

注 2: 剩余融资期限, 是指报告期末至非标资产预计到期日的期限, 仅适用于报告期末持有的非标资产。对于报告期内到期或卖出的非标资产, 该要素展示为“-”。

注 3: 到期收益分配, 是指产品持有该非标资产整个期间实际取得的投资收益总金额, 仅适用于报告期内到期或卖出的非标资产。对于报告期末持有的非标资产, 该要素展示为“-”。

注 4: 非标准化债权类资产穿透后基础资产为零售资产的, 其融资客户按项目合并披露。

第四章 产品关联交易情况

4.1 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)

4.2 投资关联方承销期内承销的证券

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

4.3 管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况*

序号	投资人类型	关联方名称	产品分级信息	金额 (元)
1	(无)	(无)	(无)	(无)

注1：仅私募理财产品披露管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况。

注2：投资人类型，枚举值为“管理人自有资金”或“管理人关联方”。

注3：产品分级信息，如本产品为不分级产品，该要素展示为“-”。

4.4 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	89,624.22
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	10,884.86

第五章 产品投资账户信息

序号	账户类型	账户名称	账户账号	账号开户机构
1	托管账户	民生理财茂竹双债增强半年持有期1号理财产品	645673746	中国民生银行股份有限公司北京分行营业部

注：上表数据为报告期末日终情况。

第六章 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	江苏省国际信托有限责任公司	
3	广发基金管理有限公司	
4	招商基金管理有限公司	
5	工银瑞信基金管理有限公司	
6	国寿安保基金管理有限公司	
7	创金合信基金管理有限公司	
8	汇添富基金管理股份有限公司	
9	兴银基金管理有限责任公司	
10	华泰柏瑞基金管理有限公司	
11	中加基金管理有限公司	

注：上表数据为报告期末日终情况。

第七章 管理人报告

7.1 报告期内投资策略和运作分析

三季度各类资产表现不一。权益市场三季度整体呈现经济弱修复、流动性宽松、政策反复博弈特征。7月科技成长方向调整幅度较大，但个股YTD有所修复，高股息占优；8-9月稳增长政策陆续出台，但基本面兑现不足，市场反弹持续性弱，板块轮动极快、波动放大。债券端，三季度债市震荡偏强、长端利率持续下探，曲线扁平化。资金面宽松、物价偏弱支撑债市行情。但随着稳增长政策落地、超长债供给放量，债市波动明显加大，单边牛市结束，进入区间震荡、波动抬升阶段。信用端整体平稳、利差低位，下沉性价比不足。商品端，贵金属三季度宽幅震荡，主因美伊冲突反复，9月原油价格反弹，美债利率持续冲高。

展望四季度，固收端，四季度利率大概率区间震荡，长端下行空间有限。货币宽松、通胀低位、银行配置需求稳定，但当前利率和利差均已处于极低位置，若稳增长政策发力带来经济预期修复、供给压力或压制长债。在控制好信用风险的前提下，主要配置于高等级、中性偏短久期的债券，活用杠杆，获取稳定的票息收益；同时根据产品风险偏好情况，配置一定比例的优先股、存款等资产。目前债券静态处于极低水平，需要积极把握利率机会增厚固收端收益，但当前利率波动区间较窄，操作空间有限。

转债端，整体来看，转债三季度持续回落，主要还是由于估值处于高位的极值，叠加股市走弱，转债继续调整。我们一季度在高位进行了大幅降仓并适当高低切换后，二季度主要以持有为主，三季度暂未有增配。转债的投资者结构较好，机构投资人占比高，估值回落后回补仓位的动力也较强。考虑到转债净供给持续萎缩，发行人强赎意愿较强或更加加剧转债配置压力。后续我们结合权益市场的观点以及转债的估值情况，绝对收益产品择机增配。

海外方面，重点关注海外科技巨头的业绩及业绩指引，以及资金行为。此外，关注美国通胀和降息预期的变化。

关注国内经济和政策不及预期，预计部分行业订单及业绩不及预期的风险。

7.2 投资风险分析

国内方面需要关注国内经济弱修复下，预计部分行业订单及业绩不及预期的风险，权益持续走弱导致转债持续压估值的风险。另外，债券基金久期与部分品种的交易拥挤度也处于历史高位，一旦市场情绪转变或者出现赎回扰动，可能会放大调整幅度。另一方面，油价持续高企带来的输入性通胀压力以及美联储加息路径的不确定性，都可能构成国内债市情绪与空间的约束。最后需要警惕政策超预期风险，若增量稳增长政策超预期落地，可能带来风险偏好回升，引发利率阶段性反弹。

7.3 产品流动性风险分析

本产品采用分散投资、控制流通受限证券比例等方式防范流动性风险，同时已经建立压力测试为核心的产品流动性风险监测体系，风险管理部门独立于投资部门负责流动性压力测试的实施与评估。

本产品配置的大部分资产为具有良好流动性的金融工具，所持大部分证券在流动性良好的证券交易所或者银行间同业市场交易，绝大部分资产均能及时变现。此外，在开放期内还会根据预约申赎情况提前进行资产调配，进一步加强流动性管理。

7.4 所投资资产管理产品选择标准*

(无)

注：仅私募理财产品披露资产管理产品选择标准。