

民生理财贵竹固收增利盈系列封闭 102 号理财产品 2025 年一季度报告

报告人：民生理财有限责任公司

报告期间：2025 年 03 月 05 日 至 2025 年 03 月 31 日

报告披露日期：2025 年 04 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	6
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	8
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	民生理财贵竹固收增利盈系列封闭 102 号理财产品
产品代码	FBAG97102
产品子份额代码	FBAG97102E；FBAG97102F；FBAG97102M
产品登记编码	Z7007924001269
币种	人民币
成立日	2025/03/05
预期到期日	2025/07/08
募集方式	公募
产品类型	固定收益类
运作方式	封闭式
管理人	民生理财有限责任公司
托管人	中信银行股份有限公司

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	150,210,658.00
净资产（元）	150,478,377.03
总资产（穿透后）（元）	150,989,292.02
杠杆水平（%）	100.34

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）
FBAG97102	1.0017	1.0017
FBAG97102E	1.0017	1.0017
FBAG97102F	1.0017	1.0017
FBAG97102M	1.0017	1.0017

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 FBAG97102 成立于 2025 年 03 月 05 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
今年以来	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 FBAG97102E 设立于 2025 年 03 月 05 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
今年以来	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 FBAG97102F 设立于 2025 年 03 月 05 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
今年以来	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 FBAG97102M 设立于 2025 年 03 月 05 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
今年以来	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“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	28,012,915.20	18.55	34,651,448.76	22.95
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	52,177,753.90	34.56
	其中：债券	0.00	0.00	46,818,323.47	31.01
	资产支持证券	0.00	0.00	5,359,430.43	3.55
5	基金投资	0.00	0.00	55,556.01	0.04
	其中：债券及货币类基金	0.00	0.00	55,556.01	0.04
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	36,028,961.32	23.86	0.00	0.00

	债权类资产				
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	62,656.83	0.04
10	合计	64,041,876.52	42.41	86,947,415.50	57.59

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	中国中信金融资产 管理股份有限公司 同业借款项目 T8908-7	同业借款	36,028,961.32	23.86
2	定期存款	银行存款	12,482,560.66	8.27
3	24 新盛投资 CP002	信用债	9,778,387.32	6.48
4	24 石交投 CP001	信用债	6,830,399.70	4.52
5	23 赣建 05	信用债	5,937,437.79	3.93
6	定期存款	银行存款	5,931,540.23	3.93
6	定期存款	银行存款	5,931,540.23	3.93
8	24 日照银行永续 债 01	信用债	5,800,812.70	3.84
9	25 泰州金控 MTN001	信用债	4,839,249.68	3.21
10	定期存款	银行存款	4,601,310.88	3.05

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	中国中信金融资产 管理股份	中国中信金融资产	99	2.55	民生理财作为理财产品管理人，与中国中信金	正常	23.86

	有限公司	管理 股份 有限 公司 同业 借款 项目 T8908 -7			融资产管理 股份有限公 司签订同业 借款合同， 向其借出资 金。		
--	------	---	--	--	---	--	--

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	042480357. IB	24 新盛投资 CP002	9,778,387.32
2	中国民生银行 股份有限公司	102580816. IB	泰州市金融控 股集团有限公 司	4,839,249.68
3	中国民生银行 股份有限公司	032481009. IB	24 兴化城投 PPN007	1,952,018.15

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	（无）	（无）	（无）	（无）	（无）

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	中信信托有限责任公司	进行受托资金投资管理、根据合同约定从事受托投资或
2	中诚信托有限责任公司	

		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。

债券市场在一季度发生回调，但鉴于央行对流动性的适度和控制和基本面的支撑，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。

股票市场有一波以科技成长股为代表的结构性行情，市场活跃度较高，近期，美国关税政策对全球风险资产造成较大，我们的产品几乎不持有权益仓位，不受相关影响。

7.2 理财产品投资运作分析

在之前的报告中我们已经提到，自去年9月以来，指数层面已经完成估值修复，定价已经处于合理估值区间，市场进入情绪主导的泡沫时期，涨幅较难预测，因此我们几乎不持有权益相关仓位。

另外，在一季度，短端流动性偏紧，债券市场回调，因此本产品系列主要将资产配置在现金类资产，虽然对产品时序业绩造成一定压力，但是低配权益，低配债券，有效地避免了市场波动。

于此同时，我们利用一季度债券市场的“黄金坑”迅速建立了一个“高到期收益率”且“久期较短”的可以持有到期的债券组合，为捕捉后续可能到来的债市行情打下了基础。

7.3 投资经理对理财产品的展望

美国新关税政策出台后，市场剧烈震荡：全球股票和大宗商品剧烈下跌，美元下跌，以澳元和加元为代表的顺周期货币下跌，以日元和瑞郎为代表的避险货币上涨，资金涌向避险资产，甚至连黄金白银都在回调，这是全球流动性危机的表现。我们认为A股很难独善其身，港股将是重灾区，轮科技股大概率会跌回本轮上涨起点。

但是黄金和白银企稳后，即流动性危机过去之后，对于风险资产有加仓机会。我们在之前的报告中曾经提到，生产国和消费国的脱钩，将会造成生产国的通缩，和消费国的通胀。2018年贸易战以来，中美的客观的情况已经验证了相关可能。

经济数据的压力和通缩环境可能会进一步利好债券类资产，权益资产承压。我们认为，后市难以预测，但比较能确定的是，关税靴子落地，对于决策者来说，约束越来越少，为政策工具箱打开了空间，对于债券来说，反倒增加了不确定性，即去年9月份曾出现的债券市场政策风险。

8. 托管人报告

报告期内，中信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，未发现复核内容存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情况。