

# 东兴双债轮动集合资产管理计划 2023 年四季度资产管理报告

## 一、 重要提示

本报告由资产管理计划（以下简称：计划）管理人依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货机构私募资产管理计划运作管理规定》等相关规定制作。托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告日期为：2023年10月1日至2023年12月31日。

## 二、 资产管理计划概况

- （一） 管理人： 东兴证券股份有限公司
- （二） 投资经理： 匡胤
- （三） 托管人： 交通银行股份有限公司
- （四） 审计机构： 普华永道中天会计师事务所

## 三、 管理人履职报告

报告期内，管理人已按照有关法律法规、公司风险管理和内控制度等相关制度、本计划合同的要求，合规管理运作；投资交易行为合法合规，未出现操纵市场、内幕交易、利益输送等违法违规事件。

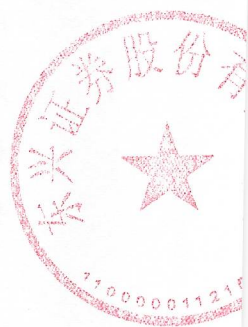
## 四、 托管人履职报告

报告期内，托管人已按照有关法律法规、本计划合同的要求，办理本计划的托管事项；本计划资产独立于托管人、管理人资产，委托人的财产权益依法受到保护，未发现损害委托人利益的行为。

## 五、 投资表现

### 投资回顾

四季度基本面一直保持着内需较好、外需不振的局面，导致整体经济数据没有全面性的改善。PMI数据持续位于荣枯线之下，CPI、PPI同比增长也未高于0%，然而社零消费却屡创疫情后新高。房地产行业在政策落地后未出现销售面



积大幅增长，新开工面积依然菜单，只有竣工面积数据尚可，导致与地产相关的消费项目持续疲软态势。四季度末美国货币政策出现转向的端倪，外汇方面波动较大，对于进口、出口金额方面带来了较大的扰动。

四季度货币市场波动巨大，财政政策的力度成为了市场主要关注点。在10月底出现极端紧张的情况后，一万亿特殊国债的政策落地以及11月中旬中央再提‘资金空转’，导致市场情绪波动剧烈，收益率快速上行，资金价格抬升。12月经济工作报告又再次强调了资金平稳并且在下句超预期降息降准0.5个百分点使得长期利率下行迅速，但是跨年资金整体价格仍为近3年内最高。整体四季度的资金算不得宽裕，跨年资金更是紧张，短端利率下行空间十分有限，利率曲线趋于平坦。

而对于信用债而言，十月之后地方隐债化债政策愈发明确，市场对于城投债整体信心大增，城投信用利差来到历史新低位，部分尾部城投利率甚至下行300BP，市场上出现了城投债‘资产荒’的情形。直接导致尽管利率债在四季度多有波动，但是信用债整体利率一路下行到12月中下旬。整个四季度，十年国债从2.665%下行至2.575%，下行9BP。

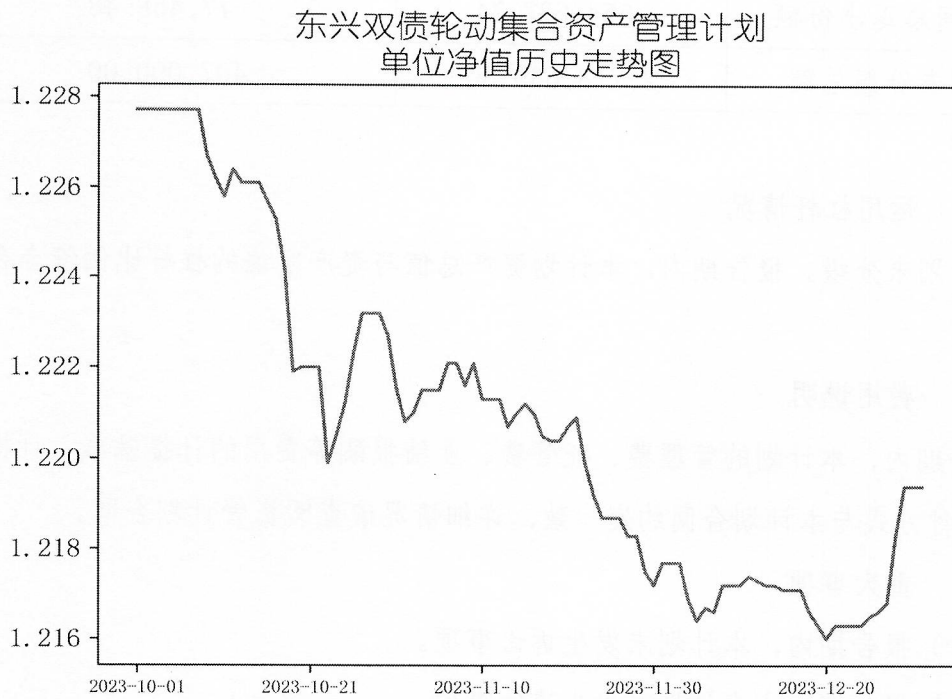
### 投资展望

明年一季度来看，资金面依然备受央行关注，资金应较为宽松。中长期信用利差回调，配置价值回升。考虑到经济内需回暖、投资收益率上调预期的同时，央行极有可能降息降准以保持货币市场的稳健，但是财政政策的发力节奏极有可能短期内影响货币市场，出现更多的资金与资产收益倒挂的时点，适度提高久期、降低杠杆是合理的选择。

中长期来看，目前市场未来可能对经济和债券市场走势产生一定分歧，明年一季度内需带动整体经济复苏的可能性不断加大，资金面随着财政政策的发力节奏可能出现一定波动，在市场充分调整之后可以伺机把握抄底机会，赚取更多收益。



报告期内，本计划单位净值表现如下图：



## 六、投资组合报告

报告期末，本计划投资组合：

项目名称	期末市值（元）	占资产比例%
银行存款	1,682,240.62	50.4271
存出保证金	285.35	0.0086
债券投资	1,653,456.40	49.5643
合计	3,335,982.37	100

报告期内，本计划未分配收益。

报告期内份额变动：

项目	总份额数量（份）	其中自有份额数量（份）
期初份额总额	3,268,333.04	484,458.48
报告期间总参与份额	0.00	0.00

红利再投资份额	0.00	0.00
报告期间总退出份额	-554,637.74	-77,458.48
报告期末份额总额	2,713,695.30	407,000.00

## 七、 运用杠杆情况

本计划未分级。报告期内，本计划资产总值与资产净值的杠杆比例符合合同约定。

## 八、 费用说明

报告期内，本计划的管理费、托管费、业绩报酬等费用的计提基准、计提方式和支付方式与本计划合同约定一致，详细情况请查阅资管计划合同。

## 九、 重大事项

- (一) 报告期内，本计划未发生诉讼事项。
- (二) 报告期内，本计划未发生违约事项。
- (三) 报告期内，本计划投资经理未变更。
- (四) 报告期内，本计划管理合同和说明书发生变更，详情请查阅相关公告。
- (五) 报告期内，本计划未发生应予披露的关联交易。
- (六) 报告期内，本计划代理推广机构未发生变更。

## 十、 管理人联系方式

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人：

办公地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座12-15层

公司网站：www.dxzq.net

客服电话：95309

传真：010-66555220

