

东兴双债轮动集合资产管理计划 2023 年三季度资产管理报告

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7月1日至2023年9月30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

9月制造业PMI、CPI全部小幅回升，PMI高于荣枯线进入扩张区间；CPI回升0.1%，边际改善，但是仍较低。消费大幅回暖，除去地产相关及办公用品外均大幅增长。外贸增速进一步下跌。尽管地产政策落地，但持续不长，房价甚至不升反跌，可见地产行业尚未见底。整体来看，经济内需回暖动能强劲，内循



环成为经济复苏主要动力，外循环受国外需求不足影响较难发力。

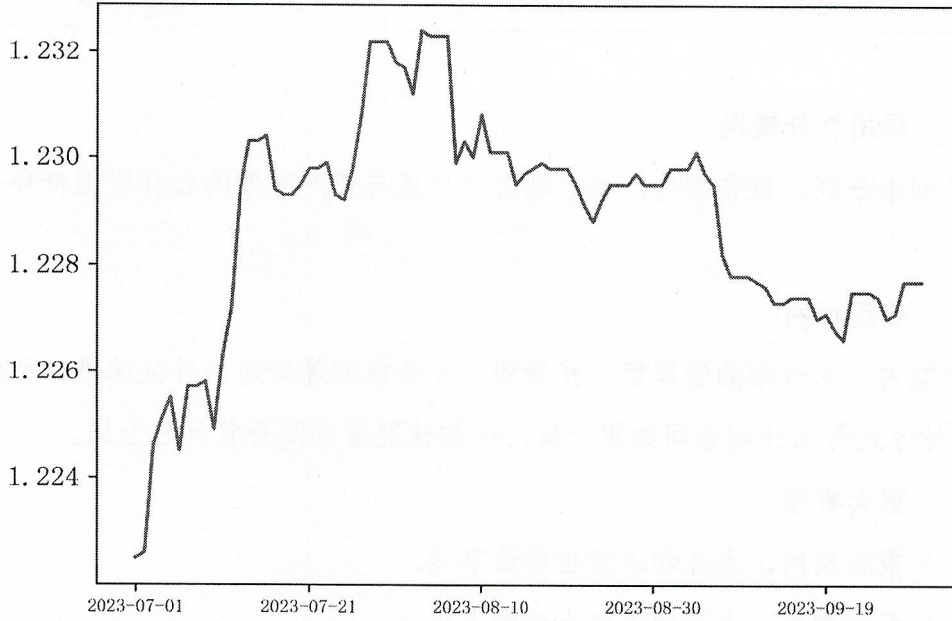
9月全国多地进一步调整放宽房地产政策；9月14日央行宣布降准0.25个百分点；9月22日财政部计划外发行5年期付息国债，规模为1150亿。尽管月初资金面收敛幅度一定程度上超出预期，但随着月末央行连续大额净投放有所缓和，全月净投放11090亿元，后续进一步边际收敛的空间预计非常有限。受上述多重因素影响，9月债市整体有所回调，中债-新综合财富(总值)指数下跌0.58%，中证全债下跌0.39%。经过近期调整，短端信用债收益率仍保持在历史中位以下，期限利差有所回升接近10BP，但中期来看，在经济回暖未能证实或证伪的情况下，信用债需适当防御，拉久期风险上升，投资性价比下降，挖掘1-2年左右高性价比品种依然是重点策略。

债券市场：因9月资金面扰动，债券收益率回调较多，10月资金面将有所缓和。但考虑到9月消费数据良好及10月消费预期良好，市场有一定的经济内需加速回暖预期，短期内债券市场存在一定分歧，利率中枢将有所回调，达到相对高位，但经济全面回暖未被彻底证实前，仍会在低位徘徊。

策略上：短期来看，资金面易松难紧，资产的绝对收益相对资金价格，具有较好的利差收益，但短期内消费数据良好，适合防御策略，短久期并通过维持一定杠杆提高组合收益，获得票息杠杆收入。中长期来看，市场未来可能对经济和债券市场走势产生一定分歧，可以伺机把握利率波段抄底机会赚取收益。

报告期内，本计划单位净值表现如下图：

东兴双债轮动集合资产管理计划
单位净值历史走势图



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	2,363,691.50	58.5595
清算备付金	2,609.90	0.0647
存出保证金	267.41	0.0066
债券投资	1,669,822.14	41.3692
合计	4,036,390.95	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	5,613,111.90	834,458.48
报告期间总参与份额	73,206.45	0.00
红利再投资份额	0.00	0.00



报告期间总退出份额	-2,417,985.31	-350,000.00
报告期末份额总额	3,268,333.04	484,458.48

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，本计划投资经理发生变更，变更后，投资经理为匡胤。
- (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

东兴证券股份有限公司

2023年10月20日

