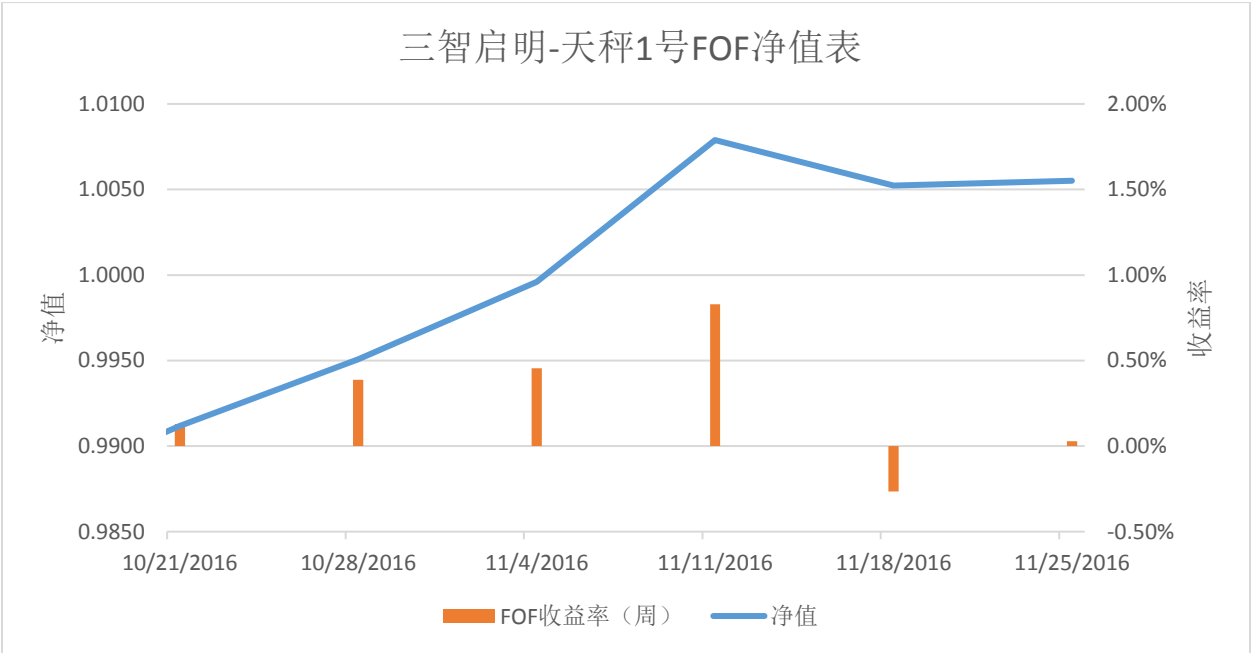


三智启明-天秤 1 号 FOF 私募基金 11 月投资者月报

产品名称	三智启明-天秤 1 号 FOF 私募基金				
投资策略	综合策略				
成立日期	9/27/2016	运行时间	39 交易日	最大累计周回撤	-0.27%
基金净值	1.0055（截止 11/25）	累计基金净值	1.0055（截止 11/25）	年化收益率	14.75%

摘要

三智启明-天秤 1 号 FOF 私募基金 2016 年 11 月份的收益为 1.04%（费后），期末 1 累计净值 1.0055。本月桑鹰子基金贡献最高的正收益 0.84%。



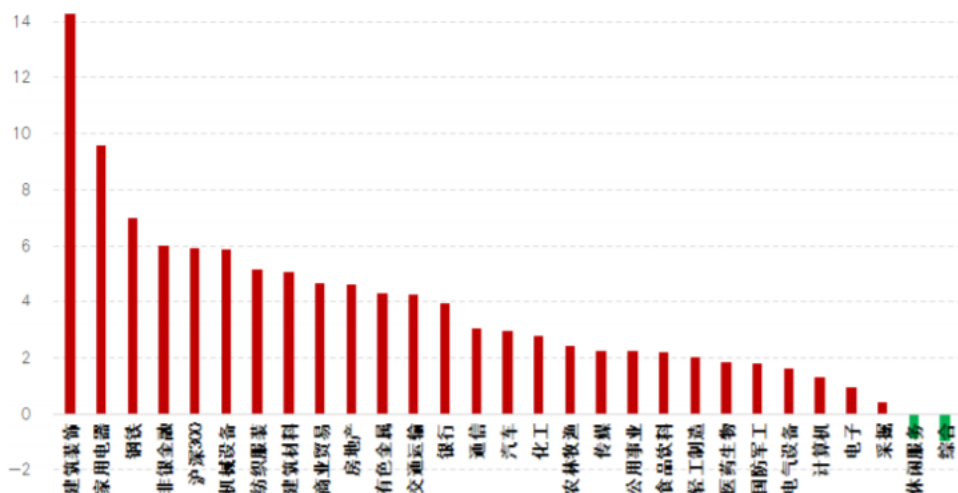
业绩归因		
子基金	近一月收益	收益占比
桑鹰	¥ 442,153	0.84%
量道	¥ 128,468	0.24%
睿源	¥ -175,592	-0.33%
九坤	¥ 166,846	0.32%
三智启明-天秤 1 号 FOF	¥ 561,874	1.07%

## 股票策略-A 股

11 月 上证综指持续上行至 3250 点。月度涨幅达 4.82%。突破前期震荡整理平面：中小板指和创业板指仍处于盘整状态。月度涨幅仅 0.02%、1.08%。近期市场二八风格切换显著，多因子选股组合整体稍跑输基准指数，股票 alpha 中性对冲稍有回撤。

申万一级行业中，仅休闲服务和综合版块下跌，其余板块都有不同程度上涨。11 月份涨幅榜前三行业分别为建筑装饰（14%）、家用电器（9%）和钢铁(7%)。

图 1：11 月份申万一级行业指数涨跌幅（%）



## 黑色金属

商品黑色系有色金属十一月上旬连续拉升。政策面严控，交易所连发警示函。双十一当晚多数品种高位剧烈震荡，发生踩踏。

螺纹在 11 月初突破 4 月末和 8 月末的高点后，在煤焦矿坚挺的支撑下趋势上行，一度到达 3220 的高点。铁矿石由于焦炭价格过高，高品位矿需求上行，结构性短缺以及运力等综合因素导致一度三板涨停。中旬，由于涨势过快以及季节性需求回落预期的影响，螺矿回调。下旬，环保限产以及天气炒作因素再起，叠加焦煤长协因素影响，再度拉升。螺矿总体呈宽幅震荡走势。

双焦在 11 月上旬由于低库存以及冬储补库的支撑，上行趋势不改。虽然受螺矿以及需求回落预期影响，中旬有所回调，但回调幅度小于螺矿。下旬，在天气因素炒作、运力、以及焦煤长协议签订的影响下，市场一致预期明年二季度煤焦价格坚挺，05 合约拉涨。总体呈上行走势。