

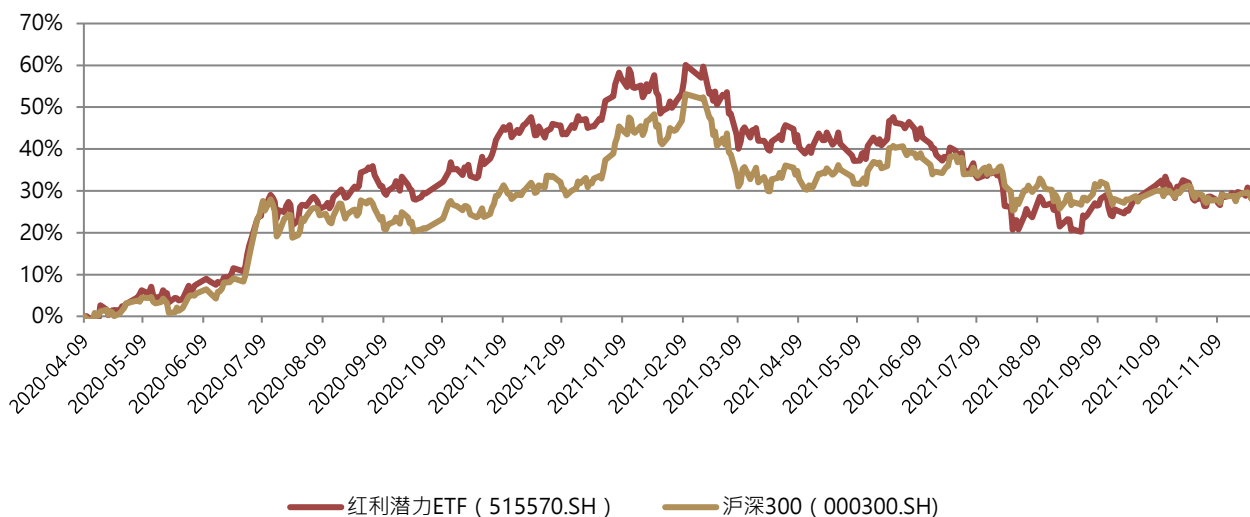
基金资料

相关指数	中证红利潜力指数收益率
样本选取方法	沪深A股 ( 1 ) 过去3 年连续现金分红，且分红比例不低于30%； ( 2 ) 日均总市值排名前80%； ( 3 ) 日均成交金额排名前80%。
选样方法	计算其每股收益 ( EPS )、每股未分配利润和净资产收益率 ( ROA )，并得出综合排名 - 选取前 50 支为指数样本

五大权重股

601318.SH	中国平安	13.68%
600519.SH	贵州茅台	10.95%
000333.SZ	美的集团	10.01%
000858.SZ	五粮液	6.02%
600887.SH	伊利股份	5.37%

红利潜力ETF ( 515570.SH ) 累计表现(%)



资料来源：万得·山西证券  
时间：2020年4月09日至2021年11月26日

一周行情更新

红利潜力ETF ( 515570.SH )	1.15	-1.20%
沪深300 ( 000300.SH )	4,860.13	-0.61%

资料来源：万得·山西国际  
时间：2021年11月22日至2021年11月26日

一周五大涨幅成分股

600389.SH	江山股份	15.39%
600519.SH	贵州茅台	6.16%
603589.SH	口子窖	6.00%
000858.SZ	五粮液	4.83%
600563.SH	法拉电子	4.37%

一周五大跌幅成分股

600383.SH	金地集团	-7.17%
300498.SZ	温氏股份	-6.47%
600048.SH	保利发展	-6.39%
000581.SZ	威孚高科	-6.07%
300628.SZ	亿联网络	-5.80%

## A股市場週報

本周虽全球市场动荡，但A/H股市场却呈现低波动小幅下跌趋势。10月的EPFR数据显示，主动公募基金已经将之前对于中国市场的20年低配仓位略微调整，目前大概全球组合中中国A股的持有额约为5%-6%左右。

由此，中国A股市场受全球波动较小并不奇怪，但我们目前也未观察到大规模的资金流入。相对而言，无论是估值或品种，综合来看，更有吸引力的是港股市场。

此外，全球目前进入2021至2022的调仓期，对于2022的盈利预测，中国A股目前仍在14-15%左右，但我们自上而下来看，整体而言总体应在5%左右。

因此，在盈利上自上而下和自下而上有较大的预期差，尚待2022年逐个季度进行修正。

## 全球資金市場週報

我们讨论了 Omicron 变体和宏观前景的四种潜在情景。

在第一个“不利”情况下，Omicron 的传播速度比 Delta 更快，并且也更多地逃避对感染的免疫力，但对住院的免疫力只略多一点，并导致类似的严重疾病。

在这种“下行”情景中，第一季度另一大感染浪潮导致我们全球 GS 有效锁定指数 (ELI) 收紧，看起来类似于“Delta”收紧，但随着新疫苗和抗病毒药物的分发而逐渐减弱。第一季度的全球环比年增长率放缓至 2%，比我们目前的预测低 2.5 个百分点，2022 年整体增长率为 4.2%，比我们目前的预测低 0.4 个百分点。相比之下，2023 年的增长率为 3.8%，比我们目前的预测高 0.3 个百分点。2022 年的通胀可能低于我们目前对服务和能源的预测（因为需求减弱），但高于我们目前对商品的预测（因为供应减弱），对整体 CPI 通胀的净影响不明确。

在第二种可能性较小的“严重不利”情况下，疾病严重程度和对住院的免疫力都比达美航空要差得多。在这种情况下，全球增长远低于第一种下行情况，而通胀影响再次模糊不清。

在第三种“误报”情景中，Omicron 的传播速度不如 Delta，对全球增长和通胀没有显著影响。

在第四个“上行”情景中，Omicron 的传染性稍高，但引起的疾病严重得多。在这种投机性的“正常化”情景中，疾病负担的净减少使全球增长高于我们的基线，随着需求的再平衡以及商品和劳动力供应的加速复苏，通胀可能会降低。