

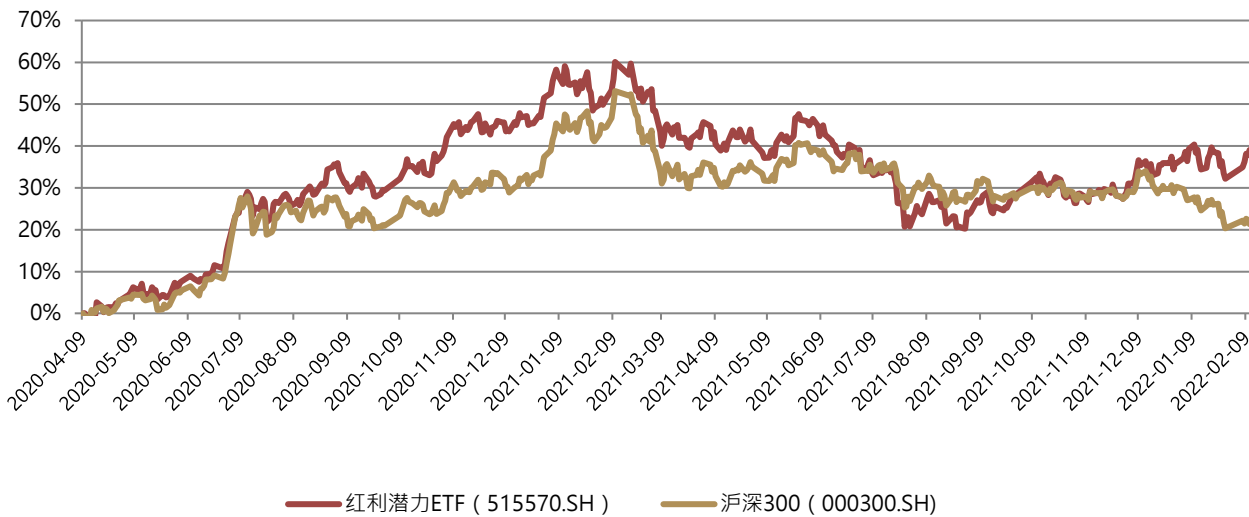
基金资料

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	14.68%
600519.SH	贵州茅台	9.13%
000333.SZ	美的集团	8.62%
600887.SH	伊利股份	5.74%
000858.SZ	五粮液	5.52%

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2月25日

一周行情更新

红利潜力ETF (515570.SH)	1.38	-2.12%
沪深300 (000300.SH)	5,469.56	-5.18%

资料来源：万得·山西国际
时间：2022年2月14日至2022年2月25日

一周五大涨幅成分股

600563.SH	法拉电子	8.68%
002415.SZ	海康威视	3.76%
002032.SZ	苏泊尔	2.90%
300628.SZ	亿联网络	2.32%
300760.SZ	迈瑞医疗	2.17%

一周五大跌幅成分股

002605.SZ	姚记科技	-12.70%
600801.SH	华新水泥	-7.70%
000672.SZ	上峰水泥	-7.64%
300498.SZ	温氏股份	-7.54%
600585.SH	海螺水泥	-7.40%

A股市场周报

风格反复期，利用时期切换往主线

如我们之前的沟通，市场和成长风格都出现了反弹，关键还是如何应对与布局，我们有几个思考。

第一，当下简单一阶思维是“稳增长”走弱，买成长；海外影响边际减弱，市场修复。过去市场看似交易的是稳增长，其实真正主线是通胀：和稳增长的量相关的板块，其实1月中以后就见顶回落，相对优势板块都是与价格相关。后续需求恢复的方向没有问题，但之所以不看好稳增长市场是觉得需求弹性不够，但是不代表未来价格的弹性不够。所以，在阶段性反复后，市场会再次切往价值。预计时间不会超过一个月。

第二，关于通胀供应冲击的来源，其实就是两个：绿色通胀和劳动力成本上升（对低收入人群的再分配），这点就不赘述了。双碳的放开解决了中游，没有解决能源侧的问题。疫情中区域化的贸易和新投入产能的半径都在缩小，地区冲突、疫情结束都很难扭转这一趋势，不信任和对安全的要求都会让效率进一步降低，也会形成新的成本冲击。

第三，关注信用货币的贬值。类似于美国70年代后，并非所有通胀都来自供应冲击，而是“通胀预期”甚至是对信用货币的不信任。在当下通胀持续高企而货币政策对压制通胀乏力的情况下，除美元、人民币以外国家货币计价的黄金已经创2021年6月以来新高，而日元计价的黄金已经创历史新高。当下大宗商品按黄金计价处在历史低位价格，未来供需矛盾或许不是主导，而是实物资产相对主要货币的升值。

建议利用未来一个月的窗口期，进行方向切换：有色（铜、铝、金）、原油（油气开采、油运）、煤炭、房地产和银行。主题上，推荐乡村振兴（数字政务、县域消费）。

全球资金市场周报

标准普尔 500 指数本周较峰值下跌 12%，然后上涨 4%。历史表明，如果经济不进入衰退，在下跌 10% 后买入市场会产生 15% 的平均一年回报。我们的 4900 年终指数预测假设每股收益增长 8%、油价 100 美元、利率上升且美国没有衰退。本周，我们发布了对冲基金趋势监测和共同基本面报告，分析了 2022 年初 788 支对冲基金的持股情况，总股本头寸为 2.6 万亿美元，534 支共同基金的资产管理规模为 3.1 万亿美元。FAAMG 被筛选到我们的对冲基金 VIP 篮子中，但属于我们的共同基金减持篮子。九个“共享最爱”：FISV、GM、MA、NOW、SCHW、UNH、V、WDAY、WFC。