

今日关注

- 新疆资源税改革方案细则公布 税率为5%实行从价计征

财经要闻

- 生物产业发展规划本月将上报国务院
- 中国地方债已从4万亿上升到7万亿 危机一触即发
- 稀土整顿大幕渐次开启 采矿权或只归国企
- 证监会再度集中放行新基金 四只新基金同时获批

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告

理财花絮

- 骄兵必败与基金投资

热点聚焦

- 本次大跌中的“最牛基金”仓位已减至30%

机构观点

- 海通证券：市场依旧疲弱，个股有所活跃

旗下基金净值表

2010-06-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7176	2.4376	0.66%
东吴动力	1.2395	1.7595	0.00%
东吴轮动	1.0745	1.0745	0.32%
东吴优信 A	0.9970	1.0090	0.02%
东吴优信 C	0.9927	1.0047	0.02%
东吴策略	1.0711	1.0711	0.26%
东吴新经济	0.9270	0.9270	0.33%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.2163	0.9450%	
东吴货币 B	0.2857	1.2130%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2568.28	-0.92%
深圳成指	10098.45	-1.04%
沪深 300	2744.16	-1.05%
香港恒生指数	19496.95	-1.36%
标普 500 指数	1070.71	-1.72%
道琼斯指数	10024.02	-1.11%
纳斯达克指数	2222.33	-1.54%

今日关注

新疆资源税改革方案细则公布 税率为 5% 实行从价计征

财政部 国家税务总局于 6 月 1 日发布了“关于印发《新疆原油 天然气资源税改革若干问题的规定》的通知”

新疆原油 天然气资源税改革若干问题的规定主要内容是：

- 1、规定适用对象为在新疆开采原油、天然气缴纳资源税的纳税人。
- 2、原油、天然气资源税实行从价计征，税率为 5%。应纳税额计算公式为：应纳税额 = 销售额 × 税率
- 3、纳税人开采的原油、天然气，自用于连续生产原油、天然气的，不缴纳资源税；自用于其他方面的，视同销售，依照规定计算缴纳资源税。
- 4、有下列情形之一的，免征或者减征资源税：
 - (一)油田范围内运输稠油过程中用于加热的原油、天然气，免征资源税。
 - (二)稠油、高凝油和高含硫天然气资源税减征 40%。
 - (三)三次采油资源税减征 30%。
- 5、公布了对开采稠油、高凝油、高含硫天然气和三次采油的纳税计算公式等。

财经要闻

生物产业发展规划本月将上报国务院

全国政协人口资源环境委员会副主任江泽慧 6 月 2 日向中国证券报记者透露，由国家发改委牵头制定的生物产业发展“十二五”规划将于 6 月上报国务院。有分析人士认为，该规划有可能在新能源发展规划之前出台。（上海证券报）

中国地方债已从 4 万亿上升到 7 万亿 危机一触即发

有消息称，地方债务在短短几个月内，已经从 4 万亿飙升到 7 万亿。据有关专家分析，高达 7 万亿甚至更多的地方债务，可能会拖垮中国经济刚刚复苏的脚步。目前，以各种变相形式和地方政府融资平台形式发行的地方债没有纳入到地方预算，举债资金使用的预算约束不到位，透明度和规范性都不足，都容易酿成风险。（工商时报）

稀土整顿大幕渐次开启 采矿权或只归国企

近来，从规划中的《稀土工业产业发展政策》到《稀土行业准入条件》征求意见，再到刚通过的《稀土工业污染物排放标准》，直至此次对稀土矿的整顿整理，中国对稀土行业的大范围治理正次第展开。同时，记者了解到，稀土矿开采权有望只归属于国有企业这一建议也在政策考虑中。同时，记者了解到，稀土矿开采权有望只归属于国有企业这一建议也在政策考虑中。（21 世纪经济报道）

证监会再度集中放行新基金 四只新基金同时获批

继上周证监会集中放行了 6 只新基金之后,记者昨天获悉,又有 4 只新基金拿到了证监会的发行批文,将于近期展开募集,分别是博时大中华亚太精选基金、国泰价值经典股票型开放式基金和鹏华上证民企 50 指数 ETF 及联接基金。该批新基金的募集无疑为目前的市场增添新鲜血液。(京华时报)

东吴动态

东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司自 2010 年 6 月 7 日起在申银万国证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。具体公告内容请登录公司网站查询:www.scfund.com.cn

理财花絮

骄兵必败与基金投资

话说北宋开国之初,也曾有真正一统天下的机会。可惜宋太宗当年在平定北汉后随即忘乎所以,犯下了轻敌冒进的错误,竟以为能轻而易举地荡平幽云诸州。在获得前期几次小胜后宋军更是骄兵怠惰,结果在幽州城下几十万大军反陷重围,最后于高粱河边全线溃败,踌躇满志的宋太宗落了个乘驴车逃亡的下场。

“骄兵必败”,这是战争中不变的法则。在投资领域也是如此,越是在市场形势一片大好之时,投资者反而越要保持谦虚谨慎之心态,这样才能避免“骄兵必败”的结果。

投资的收益永远是与风险并存的,这是任何投资大师都无可否认的真理。要知道,高收益的背后,其实往往意味着高风险的逼近,当年的基民们似乎有点过于乐观而太过轻视风险了。彼时的 A 股市场牛气冲天,面对动辄翻番的股票,对基金收益率的要求也越来越高。

很多人似乎早就忘记了 2005 年之前 A 股市场长达五年的大熊市,也不愿意相信,历史高位之上 A 股未来的收益率难免存在一定的不确定性和风险。而对于一个清醒的投资者而言,在胜利面前切不可丧失基本的警惕,那就是随着指数的日益走高,A 股市场未来的震荡波动都会加剧,投资者蒙受损失的风险也会不断加大。

许多投资者由于在当年大牛市中骄兵突进,致使在后来的单边暴跌中遭受了重大损失而从此对基金投资谈“基”色变。如果对市场心存敬畏,戒骄戒躁,稳扎稳打,这样的结果其实是可以避免的,至少可以把损失降到一个较低的程度。

热点聚焦

本次大跌中的“最牛基金”仓位已减至 30%

Wind 统计显示,截至日前,350 只偏股型基金(包含股票型基金和偏股混合型基金)的平均净值增长率为-12.72%,仅 12 只实现正收益,指数型基金整体表现不佳,在前 5 月跌幅超过 20%的 54 只基金中,以被动指数型基金居多。

嘉实主题精选和华商盛世成长继续延续强势，前 5 月净值涨幅分别为 11.03%和 7.58%，排名前二。难得的是，两只基金在 4 月、5 月的市场大跌“洗礼”中，净值均保持了增长。华商盛世成长这两月的净值涨幅为 4.43%，是所有偏股型基金中净值增长率最高的。

减仓调仓走在前

从这 12 只实现正收益，特别是在 4 月、5 月也实现正收益的基金来看，操作风格各异，有大幅减仓的，也有仍保持较高仓位运作甚至加仓的。

大幅减仓最为典型的要数嘉实主题精选，其在一季度末股票仓位就已降至 60%。在接下来的这两个月中，减仓的势头仍然在延续。

相比之下，仍保持较高仓位运作甚至加仓的基金，其操作难度似乎更大。如信诚盛世蓝筹、信诚四季红一季度末的股票仓位也均在 80%以上。东吴价值成长、东吴行业轮动一季度末的股票仓位分别为 78.57%，89.89%，并且仓位较去年年末均有所增加。

那么，这些以高仓位运作并且还能取得较好业绩的基金，其制胜法宝是什么呢？以东吴价值成长为例，其一季度末持有品种较多的行业为食品饮料、医药行业等，其前十大重仓股名单中也是以酒类、医药类股票占据较多，如古井贡酒、泸州老窖、双鹭药业和东阿阿胶等。医药股是今年的抗跌品种，如东阿阿胶其股价在上周五还创出了上市以来的新高。

沪上某基金公司基金经理管理的基金今年以来都保持了较高仓位运作，且业绩表现不俗。他表示，他所管理的基金股票仓位与一季度末相比变化不大，并且目前的品种结构与一季度末相比变化也不大。之所能扛得住大跌，主要还是在结构上占“便宜”，并且在一季度就已做了结构调整，看好的品种是消费、医药等。

后市继续看空

谈到市场时，上述基金经理认为，目前没有支撑股市上涨的因素，但下跌的空间不大。他进一步表示：“个人认为上次的低点，‘考验’一下就差不多了。现在是调整的时间不够，但空间够了，跌破就真成 2008 年的版本了。操作上走一步看一步，仍以调整股票配置为主。”

也有基金经理表示出了继续看空的观点。据了解，前期大幅减仓并在近两月取得优异战绩的嘉实主题精选，其股票仓位已降到了合同规定的最低限 30%，并转而买了大量债券。基金经理邹唯表示，对后期市场看法非常悲观，认为至少 3 个月内都没有投资机会，股市还会出现大幅下跌。（开利综合分析）

机构观点

海通证券：市场依旧疲弱，个股有所活跃

我们依旧强调之前的观点——在市场震荡寻底的阶段性过程中：1) 应该建立与风险偏好想匹配的仓位；2) 在大众消费、低碳、新兴产业等领域选取业绩能够超预期的高成长中小市值公司获取中长期收益，前提是建立在专业判断及深入调研的基础之上；3) 退而求其次在上述领域（尤其是零售和食品饮料）选取成长性相对较低但估值便宜的竞争优势或品牌公司，在规避系统性风险的同时，博取一定的超额收益；4) 在周期性板块中寻找被错杀的竞争优势或区域优势公司，博取波段操作的机会；5) 君子不立危墙之下，对于政策不确定性或分歧较大的领域，应选择规避，将不可控风险降至最低。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。