

二零零二年中期業績

JF Japan OTC Fund Inc. (「本公司」) 董事會謹此宣佈截至二零零二年六月三十日止六個月的中期業績(未經審核)。

投資回顧

JF Japan OTC Fund Inc. 於二零零二年上半年錄得15.6%回報，日經 OTC 平均指數則錄得16.6%(以美元計)，部分由於日圓有9.5%升值所致。然而，按月計的表現則大幅波動。

從過去六個月的經濟數據可以看到，全球經濟剛開始復甦，但極其脆弱。正面來說，一般意見均認為日本的工業生產在二零零一年第四季已經見底。訂單趨於穩定加上企業重組，日本大部分公司均對新一個財政年度的盈利增長作出了極其進取的預測，官方預測來年的盈利可望回升30%至40%。

然而，與正面消息背道而馳的是日本國債評級被貶、日本有關當局欠缺整頓政府或刺激國內經濟增長的行動、政府政策搖擺不定，以及對美國經濟和股票市場的期望每況愈下。在種種混淆訊息的影響下，股票投資者時而趁低吸納，時而逃到現金或國庫債券避離，以致股票市場更為波動。整體而言，市場風險上升，導致投資者持續趨向選取被視為較穩健的價值股。這個趨勢在一月／二月期間尤其明顯，以致當時本基金以增長型股票為主的投資組合相對於以價值股為主的指數，表現曾顯著落後。本年市場出現的小陽春，外國投資者格外不願參與其中。顯然在過去六個月，全球的投資組合均鑑於美國經濟增長期望減弱，而減持本身過度持有的美國股票比重。然而，該等投資組合並無因此而調整其日本股票至中性水平，原因是在前景不明朗的情況下，不少基金轉投了安穩的現金和國庫債券的懷抱。

美國的會計醜聞、盈利不佳，以及復甦不穩，在短期內將會繼續驅使全球股票市場波動。儘管日本的經濟數據顯示經濟正緩慢復甦，但投資者仍然懷疑，倘若美國經濟繼續減弱，日本的經濟能否繼續改善。正當環球的投資者出售美國資產，美元需求下降，將會繼續增加日圓的升值壓力，致使日本出口商所面對的困境進一步惡化。儘管我們相信日本股票不論在絕對價值及相對價值方面均已降至合理水平，但市場對於股票作為投資工具普遍仍感悲觀，在短期內可能會阻礙股價上升。從較長遠的角度看，投資者現有一個前所未有的機會，可伺機利用市場情緒與企業基本因素之間的距離，以較大折讓買入優質股。

由於現時市場波動，加上美國經濟復甦的範圍和力度愈見不明朗，故本基金的投資組合取向保守，主要集中於低廉的本地主導股。本基金並不選取出口公司及易受日圓影響的公司，以將美國和歐洲的預期經濟增長放緩所帶來的潛在負面影響減至最低。我們也迴避β系數高的股票，原因是該等公司將會較易受每天市場情緒起伏影響而出現價格大幅上落。我們相信，未來幾個月通過集中於表現穩定及盈利前景較明朗的公司，可望提升本基金的表現。

業績

董事會宣佈，本公司截至二零零二年六月三十日止六個月的中期業績，根據國際會計準則第34號中期財務報告，編製如下：

	附註	六月三十日止六個月	
		二零零二年 (未經審核) 日圓	二零零一年 (未經審核) 日圓
收入			
可供銷售證券股息		26,560,500	18,631,905
投資利息		20,298	—
存款利息		10,427	757,869
其他收入		—	173,197
		<hr/>	<hr/>
總收入		26,591,225	19,562,971
減：預扣稅	1	(5,312,100)	(3,726,381)
		<hr/>	<hr/>
支出		21,279,125	15,836,590
可供銷售證券的變現及 未變現收益／(虧損)	2	(60,951,795)	(108,021,553)
		<hr/>	<hr/>
期間收入淨額		338,254,002	467,423,759
		<hr/>	<hr/>
每股收入淨額	3	16	22
		<hr/>	<hr/>
每股資產淨值	4	302	345
		<hr/>	<hr/>

附註：

- 由於本公司在期間內並無任何應課稅收入(二零零一年：無)，故並無作出香港利得稅撥備。本公司無需繳付開曼群島稅項。海外預扣稅已從期內所收取的若干股息收入中扣除。
- 以外幣計算的變現及未變現可供銷售證券收益及虧損、交易換算及餘額，乃首先在營運報表中入賬，而其後將轉撥到資本儲備。
- 每股收入淨額乃根據期間內的收入淨額338,254,002日圓(二零零一年：收入淨額467,423,759日圓)及期間內已發行股份的加權平均數目21,411,400股股份(二零零一年：21,441,011股股份)計算。
- 每股資產淨值乃根據資產淨值6,461,367,278日圓(二零零一年：7,382,740,195日圓)及於二零零二年六月三十日已發行之股份數目21,411,400股(二零零一年六月三十日：21,411,400股股份)計算。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零二年六月三十日止六個月的中期股息(二零零一年：無)。

購回、出售或贖回股份

於截至二零零二年六月三十日止六個月內，本公司並無購回、出售或贖回任何其上市股份。根據開曼群島法例，本公司發行的新股份並無任何優先購買權。

可供銷售證券

本公司於二零零一年一月一日採納國際會計準則第39號，將上市投資及於場外交易市場或由市場莊家開列價格的投資歸類為可供銷售證券。並無指定期限的投資，並可因應流動資金需求、利率、滙率或股價的變動而出售的投資，均歸類為可供銷售投資。

所有投資證券均首先以成本(包括交易成本)確認。可供銷售資產其後根據最後成交價格按公平價值重新計算，而董事會認為這樣計算更能反映其公平價值。倘一間被投資公司的證券交投薄弱或暫停買賣，其投資價值會以董事會估計的可變現淨值計算。可供銷售證券的買賣乃於交易日入賬。採納國際會計準則第39號對財務報表並無重大影響。

最佳應用守則

董事並不得悉，於截至二零零二年六月三十日止六個月內，有跡象顯示本公司並無或曾經沒有遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄14及其修訂所載列的最佳應用守則。

投資組合分析

於二零零二年六月三十日，投資分佈大致如下：

	%
化工	2.9
通訊	1.6
電機	19.6
食品	0.4
玻璃及陶瓷	2.1
其他金融環節	0.4
其他產品	6.5
精密機器	0.4
地產	6.9
零售商	27.2
服務	22.2
運輸設備	1.1
貨倉及港口運輸服務	3.5
批發	5.2
	<hr/>
	100.0
	<hr/> <hr/>

投資組合為資產淨值的97.8%。其他淨資產為資產淨值的2.2%。

香港聯合交易所有限公司網站 — www.hkex.com.hk 將載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六第46(1)至(6)段所規定的全部資料。

有關中期業績報告及其他資料，可向怡富資產管理的辦事處索取，地址為香港怡和大廈47樓。聯絡人：甄淑芬小姐，電話2978 7033，傳真2524 8649。

請同時參閱本公佈於(香港經濟日報)刊登的內容。