

日本小型股蠢蠢欲动 有机会展开多头攻势

▶ 10 月份小型股表现超越大型股

日本小型股 10 月份表现超越大型股，JASDAQ 与 Mothers 分别以 3.13% 与 4.39% 的表现领先东证一部 2.30% 之涨幅，且 Topix 中型 400 指数以及 Topix 小型股指数亦以 3.47% 与 5.96% 表现击败 Topix 大型 70 指数的 1.08%。

▶ 历史经验显示日本小型股多有元月效应

历史经验显示，日本 JASDAQ 与 Mothers 指数过去六年元月份皆上涨，且表现皆优于东证一部指数。在日本内需复苏得到市场认同，多头攻势依然强劲下，近期表现较为落后的小型股可望急起直追，元月效应有机会上演。

各指數歷年元月份表現(%)

	東証一部指數	JASDAQ 指數	Mothers 指數
2004 年元月	0.37	7.37	18.64
2003 年元月	-2.62	1.27	4.46
2002 年元月	-5.85	0.02	9.97
2001 年元月	1.29	11.00	3.81
2000 年元月	-0.83	6.71	-
1999 年元月	3.52	7.33	-

資料來源：彭博資訊

▶ 国内资金挹注，有助于小型股走势

JASDAQ 参与投资者的组成与东证一部 (TSE1) 极为不同，相对于机构法人与外资在东证一部 (TSE1) 所扮演之重要角色，个人投资者才是 JASDAQ 之主要参与者。第三季以来，不论日本国内机构法人或个人投资者多站在卖方，个人投资者 10 月份已转卖为买，未来若日本国内资金持续进驻，将有利小型股走势。

各市場參與者對日股買賣趨勢狀況

	保險公司	地方銀行	信託銀行	金融機關	投信	事業法人	外資	個人	自營商
2005/7	(130)	(693)	(2,752)	(3,575)	(116)	368	11,134	(7,530)	701
2005/8	(480)	(729)	(7,537)	(8,746)	(26)	(878)	19,625	(12,030)	3,803
2005/9	(256)	(807)	(3,148)	(4,211)	(954)	(602)	15,155	(6,451)	(1,690)
2005/10	(503)	(3494)	(6365)	(10362)	595	5088	6887	4201	(6746)

註：上述金額係在東京、大阪、名古屋等三大市場的買賣總合計金額 / 資料日期：2005.10.31 / 單位：億日圓

▶ 众多利多支持日股续强，小型股有机会展开多头攻势

陆续公布的经济数据印证日本景气复苏走势，且截至 10 月 28 日为止已发布上半年财报的 257 家公司，有 7 成企业获利优于预期，将支持日股持续强势，且吸引外资买盘，预期中大型股应会持续扮演日股攻坚角色，但第三季以来表现较为落后之小型股，在强劲基本面支撑下，未来应该有机会展开一波多头攻势。

投资建议：将小型股基金纳入投资组合，掌握未来涨升契机

▶ 日股持续强势表现，以 JF 日本系列基金掌握多头攻势

10 月份以来日股在国际股市修正下持续强势表现，近期公布的企业财报数字更为推升股市利多，不仅大型股表现亮眼，基本面强劲之小型股亦逐渐增温，建议投资人布局 JF 日本股票系列基金以掌握日股多头攻势，若担心小型股波

动度过高，可选择 JF 日本(日圆)与新兴日本等一般型基金介入，若已持有一般日本股票型基金，建议适度增加小型股基金配置比重，以掌握未来小型股之多头攻势。

► 考量风险承受度与现有投资组合，布局 JF 日本小型企业或日本店头市场基金

JF 日本小型企业基金因可广泛投资市值小于 20 亿美金之企业，投资弹性较高，风险较为分散，因此波动度较集中于 JSDAQ 与 Mothers 之 JF 日本店头市场基金为低。不愿承担过大市场风险之投资人，若想掌握未来日本小型股攻势，可选择 JF 日本小型企业基金介入。

若投资人已持有 JF 日本(日圆)或新兴日本基金，则建议适度增加 JF 日本店头市场基金之配置比重，不仅可参与未来 JASDAQ 之涨升机会，亦与现有投资部位明显区隔，有效分散风险。

	JF 日本店頭市場基金	JF 日本小型企業基金
參考指數	日本店頭市場平均指數	羅素野村小型股指數
投資範圍	<ul style="list-style-type: none"> ▪ JASDAQ 店頭市場 ▪ Mothers ▪ Hercules 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 凡市值小於 20 億美金之企業皆可投資 ▪ 東證一部之中型企業 ▪ 東證二部之小型企業 ▪ 日本店頭市場上市企業
波動度	較高	較低

JF 日本系列基金充分掌握日股多头攻势

► JF 日本小型企业与 JF 店头市场基金 10 月份绩效高居 1、2 位

JF 日本小型企业与 JF 店头市场基金充分掌握 10 月份日本小型股之反弹，10 月份分别以 6.57%与 6.38%之涨幅击败同类型产品 2.90%之表现，高居同类型产品之第 1、2 位。未来若小型股持续走强，掌握市场强势标的，且已大幅提高投资比重的两档基金，可望优先受惠。

	2004.12.10 低點至 2005.03.04	一個月	三個月	六個月	一年	二年	三年
JF 日本小型企業基金	10.98	6.57	16.33	17.77	32.03	23.31	94.18
JF 日本店頭市場基金	9.15	6.38	6.96	10.34	23.99	29.76	117.10
同類型基金平均	9.06	2.90	12.44	14.84	23.32	41.08	119.85

資料來源: Lipper / 資料日期: 2005.10.31 / 台幣計價

JF 日本(日圆)与新兴日本基金同时布局大中小型股，掌握日股涨升亦分散风险

JF 日本(日圆)与新兴日本基金已移转资金至中小型股：两基金现多布局中型股，且至 9 月底为止，投资于小型股（20 亿美金以下）之比重皆已达 3 成，未来若小型股走扬，基金亦可受惠。JF 日本(日圆)与新兴日本基金表现持稳，不论短中期绩效皆击败同类型基金平均。且基金同时布局大中小型股，不但能掌握日股涨升，亦能分散风险，在去年底（2004.12.10-2005.03.04）小型股领涨之际，JF 日本(日圆)基金亦因成功提高小型股投资比重而有出色表现。

	2004.12.10 低點 至 2005.03.04	一個月	三個月	六個月	一年	二年	三年
JF 日本(日圓)基金	9.24	0.34	22.17	26.29	30.69	34.21	82.60
JF 新興日本基金	5.89	1.33	21.59	25.96	26.39	29.12	64.29
同類型基金平均	4.47	-0.09	21.23	23.83	21.28	25.35	63.44
日本東証一部指數 (CR)	5.48	0.70	21.38	23.64	21.95	29.14	70.24

資料來源: Lipper 2005.10.31/ 台幣計價