

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Managed Fund is an actively managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved by investing directly in shares, fixed interest securities and money market instruments in the Asia Pacific ex Japan region and through any other PRULink global funds that may be become available in the future or indirectly via sub-funds managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited or any other fund manager to be determined from time to time.

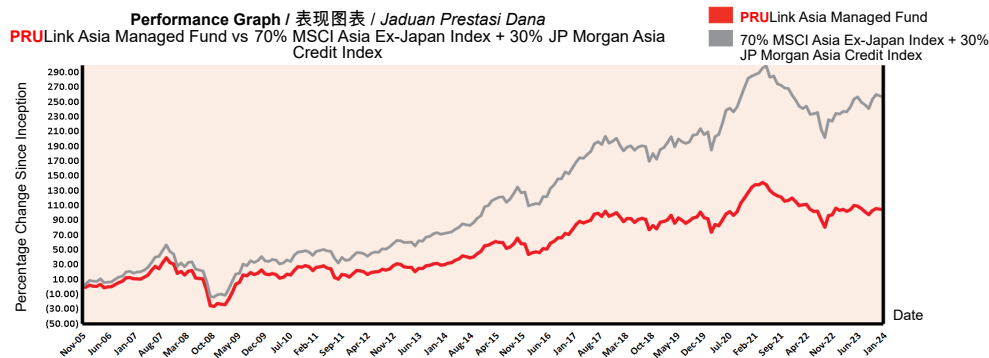
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达成此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

PRULink Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui mana-mana dana PRULink global yang mungkin disediakan pada masa depan atau secara tidak langsung melalui sub-dana yang diurus oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited atau mana-mana pengurus dana lain yang ditentukan dari masa ke semasa.

## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	30/11/2005
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM227,908,818.64
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.35%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.04713

## How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana



## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.73%	3.36%	-2.28%	-0.93%	-10.19%	9.03%	104.71%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.92%	4.57%	-0.04%	6.59%	-6.63%	24.83%	257.08%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.19%	-1.21%	-2.24%	-7.52%	-3.56%	-15.80%	-152.37%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2024

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari [www.msci.com](http://www.msci.com) and [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)

## Where the Fund invests / 基金投资所在 / Komposisi Pelaburan Dana

### Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.36
2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	34.28
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	29.08
4 Cash, Deposits & Others	1.28

### Asia Pacific ex-Japan Target Return Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Singapore / 新加坡	15.60
2 Malaysia / 马来西亚	12.72
3 Korea / 韩国	12.65
4 China / 中国	12.32
5 India / 印度	10.45

### Eastspring Asian Bond Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	30.50
2 Indonesia / 印尼	12.10
3 India / 印度	11.80
4 Others / 其他	11.20
5 Hong Kong / 香港	10.60

### JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	25.20
2 India / 印度	23.30
3 Taiwan / 台湾	18.20
4 Korea / 韩国	12.70
5 Hong Kong / 香港	8.70

### Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	4.94
2 Sats Limited	3.60
3 Sk Hynix Inc.	3.56
4 CSL Limited	3.24
5 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	2.47

### Eastspring Asian Bond Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 United States Treasury Bill 11-Apr-2024	0.90
2 United States Treasury Bill 18-Apr-2024	0.60
3 Central Plaza Development Ltd	0.50
4 China Resources Land Ltd	0.50
5 Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	0.50

### JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.70
2 Samsung Electronics	8.70
3 Tencent	6.00
4 AIA	3.70
5 Sk Hynix	3.50

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

#### Equity / 股票市场 / Ekuiti

##### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

In January, most markets within the MSCI Asia Pacific ex Japan (MXAPJ) index posted negative returns following 1) a more hawkish tone from the Fed which led to a surge in US bond yields and pushed back the rate cut expectations in March, 2) relatively disappointing earnings season and 3) weak sentiment in Hong Kong/ China on the back of the ongoing economic growth challenges and the lack of sufficient policy responses as well as reports of new US restrictions on China's biotech and tech segments. The best performing markets in January were Malaysia (driven by newly added constituents – YTL Power and YTL Corp and foreign buying into the bigger cap names) and Philippines (led by optimism over inflation moderating and interest rates to potentially ease) whilst worst performing markets were Hong Kong/ China and Korea (profit taking on memory semiconductor plays to rotate into stocks trading below book value following the potential implementation of the "Value -Up" program by the regulators). DXY appreciated by 1.9% MoM in January given the continued US goldilocks outlook combined with higher US bond yields. Gold was relatively flat month-on-month, but oil prices firmed up (Brent crude was up ~6% mom) as risks of transportation disruptions rose. Foreign flows tracked by Bloomberg showed Korea led the inflow, followed by Taiwan, Indonesia and Malaysia.

Meanwhile, PBoC disappointed investors on the decision to maintain the rate on its one-year policy loans on 15 January. Chinese authorities were considering a package of measures to stabilise the slumping stock market after earlier attempts to restore investor confidence fell short and prompted Premier Li Qiang to call for "forceful" measures.

##### JP Morgan Asia Growth Fund

Asia ex Japan equities fell in January as investors scaled back their expectation for swift interest rates cuts and amid ongoing concerns about weaker economic growth in China. By market, China, Hong Kong, and South Korea were the weakest index markets in the month, while India and the Philippines posted positive returns. The markets were dragged down by Hong Kong and China again, due to a lack of sufficient policy responses deemed needed to lift corporate and consumer confidence, as well as reports of new US restrictions on China's biotech sector. Korea was also a large underperformer as it saw profit taking after a strong 2023. Thailand and Singapore posted sharp declines in the month, while declines recorded in Taiwan, Malaysia and Indonesia were more modest. In contrast, India achieved a modest gain in the month with the country's stock market continuing to attract strong inflows from overseas investors as well as domestic participants.

##### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

1 月份，MSCI 亚太除日本 (MXAPJ) 指数中的大多数市场出现了负回报，原因包括：1) 美联储的基调更加鹰派，导致美国债券收益率飙升，并推迟了市场对3 月份降息的预期，2) 财报季相对令人失望；以及3) 香港/中国的情绪疲软，归咎于经济增长挑战持续存在、政策应对措施不足，以及美国对中国生物技术和科技领域施加新限制的报道影响。在新成分股杨忠礼电力 (YTL Power) 和杨忠礼机构 (YTL Corp) 以及外资青睐较大资本公司的推动下，马来西亚成为1 月份表现最佳的市场之一。另一最大赢家是菲律宾，主要受到通胀降温和利率可能放缓的乐观情绪带动。表现最为逊色的市场包括香港/中国和韩国。在韩国，继监管机构可能实施“企业价值提升计划”后，投资者对存储半导体股项目进行套利，并将资金转移到股价低于账面价值的证券。鉴于美国经济前景持续稳健，加上美国债券收益率上升，美元指数1 月份按月走高1.9%。金价按月相对持平，但油价在运输中断的风险升温下走强，布伦特原油按月上涨了约 6%。彭博社追踪的外国资金流向显示，韩国吸引了最庞大的资金流入，其次是台湾、印尼和马来西亚。

与此同时，中国人民银行在 1 月 15 日维持一年期政策贷款利率的决定令投资者感到失望。中国当局正在考虑采取一揽子措施，旨在稳定走势疲软的股市；此前试图恢复投资者信心的努力未能奏效，促使总理李克强呼吁有关当局采取“强而有力”的措施。

##### JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲除日本股市于1 月份走低，因为投资者降低了迅速降息的预期，同时中国经济增长疲软的担忧持续存在。按市场来看，中国、香港和韩国月内表现最为逊色；印度和菲律宾则录得正回报。亚洲市场再次受到香港和中国股市下跌的拖累。香港和中国缺乏足够的政策应对措施来提振企业和消费者信心，同时美国对中国生物技术行业施加新限制的报道也打压了表现。此外，韩国的走势大幅落后；继2023 年表现强劲后，该市场承受套利压力。泰国和新加坡也于月内挫低；台湾、马来西亚和印尼的跌幅则较为温和。相比之下，印度股市在检讨月份下小幅上涨；该国股市继续吸引外资和国内参与者的大量资金流入。

##### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada Januari, kebanyakan pasaran dalam indeks MSCI Asia Pasifik luar Jepun (MXAPJ) mencatatkan pulangan negatif berikutan 1) nada Fed yang lebih agresif lalu membawa kepada lonjakan dalam hasil bon US sekaligus menolak jangkaan penurunan kadar faedah pada Mac, 2) musim pendapatan yang agak mengecewakan dan 3) sentimen lemah di Hong Kong/ China berikutan cabaran pertumbuhan ekonomi yang berterusan dan kekurangan tindak balas dasar yang mencukupi serta laporan sekatan baharu US ke atas segmen bioteknologi dan teknologi China. Pasaran berprestasi terbaik pada Januari ialah Malaysia (didorong oleh konstituen yang baru ditambah – YTL Power dan YTL Corp dan pembelian asing ke dalam saham permodalan lebih besar) dan Filipina (diterajui oleh keyakinan terhadap penyederhanaan inflasi dan kadar faedah yang mungkin reda) manakala pasaran berprestasi paling teruk adalah Hong Kong/ China dan Korea (pengambilan untung ke atas permainan semikonduktor memori untuk ditukar menjadi dagangan saham di bawah nilai buku berikutan potensi pelaksanaan program "Naik-Nilai" oleh pengawal selia). DXY meningkat 1.9% MoM pada Januari memandangkan prospek goldilocks US yang berterusan digabungkan dengan hasil bon US yang lebih tinggi. Emas secara relatifnya tidak berubah dari bulan ke bulan, tetapi harga minyak mengukuh (minyak mentah Brent naik ~6% MoM) apabila risiko gangguan pengangkutan meningkat. Aliran asing yang dijejaki oleh Bloomberg menunjukkan Korea mendahului aliran masuk, diikuti oleh Taiwan, Indonesia dan Malaysia.

Sementara itu, PBoC mengecewakan pelabur dengan keputusannya mengekalkan dasar kadar pinjaman setahunnya pada 15 Januari. Pihak berkuasa China sedang mempertimbangkan pakej pendekatan untuk menstabilkan pasaran saham yang merosot selepas percubaan awal untuk memulihkan keyakinan pelabur gagal seterusnya mendorong Perdana Menteri Li Qiang untuk mengorak langkah "penguatkuasaan".

##### JP Morgan Asia Growth Fund

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Ekuiti Asia luar Jepun jatuh pada Januari apabila pelabur mengundurkan jangkaan mereka ke atas pencepatan pemotongan kadar faedah di tengah-tengah kebimbangan berterusan mengenai pertumbuhan ekonomi yang lebih lemah di China. Mengikuti pasaran, China, Hong Kong dan Korea Selatan merupakan pasaran indeks paling lemah pada bulan ini, manakala India dan Filipina mencatatkan pulangan positif. Pasaran sekali lagi diseret ke bawah oleh Hong Kong dan China, disebabkan kekurangan tindak balas dasar yang mencukupi, yang dianggap perlu untuk meningkatkan keyakinan korporat dan pengguna, serta laporan sekatan baharu US ke atas sektor bioteknologi China. Korea juga berprestasi cukup rendah apabila ia menyaksikan pengambilan untung selepas memberikan prestasi kukuh pada 2023. Thailand dan Singapura mencatatkan kemerosotan mendadak pada bulan ini, manakala penurunan yang dicatatkan di Taiwan, Malaysia dan Indonesia adalah lebih sederhana. Sebaliknya, India mencapai keuntungan sederhana pada bulan tinjauan dengan pasaran saham negara itu terus menarik aliran masuk yang kukuh daripada pelabur luar negara serta peserta domestik.

## Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Asian bonds started the year on a positive note as the JP Morgan Asia Credit Index (JACI) registered a gain of 0.26% on the back of higher spread returns.

The Federal Open Market Committee maintained the target federal funds rate in a range of 5.25% to 5.50%. Consumer prices in the US exceeded estimates after rising 3.1% from a year ago in January. US unemployment rate maintained at 3.7% while the Bureau of Economic Analysis reported that fourth quarter GDP grew at an annual pace of 3.3%. US Treasury yields saw little movement as yields on 2-year, 5-year and 10-year notes remained nearly unchanged at 4.21%, 3.84% and 3.91% respectively.

China's GDP growth of 5.2% fell short of market expectations as a weak property market and low business confidence weighed on economic activity. In January, manufacturing PMI stayed in contractionary territory at 49.2. Consumer prices also declined by 0.8% YoY in January according to the National Bureau of Statistics. Meanwhile, the People's Bank of China reduced the reserve requirement ratio by 50 bps to improve lending and support the economy.

High yield constituents in the JACI Index outperformed investment grade over the month. Among high yield issues, sovereigns and corporates fared better than quasi-sovereign bonds. Pakistan and Sri Lanka sovereign notes ended the month firmer. Markets were buoyed on higher FX reserves, while the State Bank of Pakistan held key rates for the fifth consecutive policy meeting despite the recent rise in inflation. Prices of Sri Lankan bonds rallied on expectations that the country would reach a deal with commercial creditors, which is a pre-condition for IMF lending. Among corporate issuers, mining and real estate were the top performing sectors while industrials and oil & gas lagged peers.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

亚洲债券以漂亮姿态展开检讨年度的交易，摩根大通亚洲信贷指数 (JACI) 在利差回报走高下录得0.26%涨幅。

联邦公开市场委员会维持联邦基金利率目标区间在5.25-5.50%。1月份美国消费者价格按年上涨3.1%，超出预期。美国失业率维持在3.7%；美国经济分析局报告称，第四季度国内生产总值 (GDP) 按年增长3.3%。美国国债收益率变动不大，2年期、5年期和10年期国债收益率分别报4.21%、3.84%和3.91%。

由于房地产市场疲软和商业信心低迷打压经济活动，中国 5.2% 的国内生产总值 (GDP) 增长低于市场预期。1月份制造业采购经理人指数 (PMI) 维持在萎缩范围，报49.2。根据国家统计局的数据，1月份居民消费价格按年下降0.8%。与此同时，中国人民银行下调存款准备金率50个基点，以改善信贷条件并支持经济。

JACI 指数中的高收益成分证券月内表现优于投资级别。在高收益债券中，主权债券和企业债券的表现超越准主权债券。巴基斯坦和斯里兰卡主权债券月内收盘表现强劲。市场在外汇储备增加下受到提振；尽管近期通胀升温，巴基斯坦国家银行仍连续第五次在政策会议上维持关键利率不变。斯里兰卡债券价格上涨，归功于其将与商业债权人达成共识的预期，这也是国际货币基金组织提供援助的先决条件。至于企业发行方，矿业和房地产是表现最佳的领域；工业和石油与天然气的走势则落后同侪。

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Bon Asia memulakan tahun dengan positif apabila Indeks the JP Morgan Asia Credit (JACI) mencatatkan keuntungan 0.26% berikutan pulangan spread yang lebih tinggi.

Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan mengekalkan sasaran kadar dana persekutuan dalam julat 5.25% hingga 5.50%. Harga pengguna di US melebihi anggaran selepas meningkat 3.1% daripada setahun lalu pada Januari. Kadar pengangguran US kekal pada 3.7% manakala Biro Analisis Ekonomi melaporkan bahawa KDNK suku keempat meningkat pada kadar tahunan 3.3%. Hasil Perbendaharaan US menyaksikan sedikit pergerakan kerana hasil nota 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing hampir tidak berubah pada 4.21%, 3.84% dan 3.91%.

Pertumbuhan 5.2% KDNK China meleset daripada jangkaan pasaran berikutan pasaran hartanah yang lemah dan keyakinan perniagaan yang rendah menjejaskan aktiviti ekonomi. Pada Januari, PMI pembuatan kekal dalam wilayah penguncupan 49.2. Harga pengguna juga turun 0.8% YoY pada Januari menurut Biro Perangkaan Negara. Sementara itu, People's Bank of China mengurangkan nisbah keperluan rizab sebanyak 50 bps demi menambah baik pinjaman dan menyokong ekonomi.

Konstituen wajaran tinggi dalam Indeks JACI mengatasi pencapaian gred pelaburan di sepanjang bulan. Di antara terbitan wajaran tinggi, kerajaan dan korporat memberikan prestasi yang lebih baik daripada bon separa kerajaan. Nota kerajaan Pakistan dan Sri Lanka mengakhiri bulan dengan lebih kukuh. Pasaran disokong oleh rizab FX yang lebih tinggi, manakala State Bank of Pakistan mengekalkan kadar utama semasa mesyuarat dasar kelima yang berturut-turut walaupun inflasi meningkat baru-baru ini. Harga bon Sri Lanka menokok dengan jangkaan bahawa negara itu akan mencapai perjanjian dengan pemiutang komersial, yang merupakan pra-syarat buat pinjaman IMF. Dalam kalangan penerbit korporat, perlombongan dan hartanah merupakan sektor yang berprestasi unggul manakala perindustrian dan minyak & gas ketinggalan.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Following the more hawkish January FOMC, rate cut expectations have been pushed back from March. However, market at this juncture is still inclined to price in larger rate cuts than the Fed's current dot plot projection of the 3 rate cuts in 2024. Hence, the market will continue to be volatile should there be any surprises in the economic data from the US. Indonesia's presidential election was held in mid-February and the results of the quick poll count suggest a first-round victory for Prabowo – Gibran. The official results will be announced in March. The 1-round election should reduce political uncertainty and some of the likely expansionary fiscal and populist stance may be supportive to the Indonesia economy.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Headline inflation fallen across the world as supply chain constrains, high shipping and energy costs, and commodity scarcity seem mostly resolved, though base effects will slow further progress.

While China's regulation and policy formulation can be heavy handed, the policy pendulum looks to have swung more pro-growth and business since late 2022. That said, large fiscal stimulus has not been forthcoming as the authorities are more focused on sustainable growth and removing tails risks from the real-estate sector. Chinese valuations, while looking to be capped by geopolitics even though there are tentative signs of a modest improvement in Sino-US relations, are close to record lows and there is likely upside once earnings begin to surprise positively.

In contrast to China, prospect in other regions look to be more encouraging. In India and Indonesia, while valuations look stretched near term, the two countries supported by policy actions over the last several years look to be enjoying an investment led expansion. Finally, tech heavy North Asia looks increasingly well positioned as the sector positions for the next decade's big trends: structural demand for AI, cloud adoption and EVs all set to drive growth.

While markets have been more volatile, there are reasons to be more optimistic about Asia equities: falling global inflation provides central banks room to cut aggressively, the US dollar is down substantially and China's economy is growing, even if the recovery has been delayed and will take longer to unfold than originally been envisaged. Valuations remain around long-term average.

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 1月份的立场变得更加强硬，推迟了3月份的降息预期。然而，市场目前仍然倾向于将更大规模的降息幅度考量在内，而非美联储当前的点阵图预测般，在2024年进行三次降息。因此，如果美国经济数据发生任何意外变化，市场将继续波动。印尼总统选举于二月中旬举行，快速民意调查结果显示普拉博沃-纪伯伦 (Prabowo – Gibran) 在第一轮获胜。正式结果将于三月份公布。首轮选举应该会减少政治不确定性，一些可能的扩张性财政和民粹主义立场可能会有助于支撑印尼经济。

#### JP Morgan Asia Growth Fund

尽管基础效应将拖慢进展，全球总体通胀率已经降温，因为供应链限制、运输和能源成本高昂以及大宗商品稀缺等问题看来已获得解决。

虽然中国的监管和政策制定可能有些“重手”，但自2022年底以来，政策走向似乎更倾向于支持经济增长和商业。无论如何，大规模的财政刺激措施尚未出台，因为当局更关注可持续增长和消除房地产行业的尾端风险。虽然初步迹象表明中美关系略有改善，仍然受地缘政治限制的中国估值已接近历史低位；一旦盈利开始稍来意外惊喜，中国的估值可能会有上行空间。

与中国相比，其他地区的前景似乎更令人鼓舞。印度和印尼的估值短期内看来过高之际，在过去几年的政策支持下，这两个国家正经历由投资主导的扩张。最后，技术密集型的北亚地区在准备迎接未来十年的重大趋势上越来越游刃有余；人工智能、云采用和电动汽车的结构需求皆有望推动增长。

市场波动加剧之际，我们有理由对亚洲股市持更加乐观的看法：尽管中国的复苏延迟，且需要比最初预期的时间更长；全球通胀降温为各国央行提供了积极的降息空间、美元大幅走低以及中国经济正在增长。估值仍保持在约为长期平均水平。

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Berikutan intipati FOMC Januari yang lebih agresif, jangkaan penurunan kadar faedah telah ditunda sehingga Mac. Namun begitu, pasaran pada ketika ini masih cenderung kepada memfaktorhargakan potongan kadar faedah yang lebih besar daripada unjuran plot titik semasa tiga pemotongan kadar faedah Fed bagi 2024. Oleh itu, pasaran akan terus tidak menentu sekiranya terdapat apa-apa kejutan melibatkan data ekonomi daripada US. Pilihan raya presiden Indonesia telah diadakan pada pertengahan Februari dan keputusan pantas pengiraan undi mencadangkan kemenangan pusingan pertama kepada Prabowo – Gibran. Keputusan rasmi akan diumumkan pada Mac. Pilihan raya pusingan pertama sepatutnya mengurangkan ketaktentuan politik dan sebahagian kemungkinan pengembangan fiskal dan pendirian populis yang mungkin menyokong ekonomi Indonesia.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Inflasi keseluruhan di seluruh dunia jatuh ekoran kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi, di samping sebahagian besar ketidakcukupan komoditi nampaknya dapat diselesaikan, walaupun kesan asas akan memperlambatkan kemajuan selanjutnya.

Walaupun peraturan dan penggubalan dasar China boleh menjadi berat, namun pendulum dasar kelihatan menghayun ke arah pro-pertumbuhan dan pemiagaan sejak akhir 2022. Oleh itu, rangsangan fiskal yang besar belum terlihat kerana pihak berkuasa lebih tertumpu pada pertumbuhan mampan dan menghilangkan saki baki risiko sektor hartanah. Penilaian China, sementara ianya mungkin dihadkan oleh geopolitik walaupun terdapat tanda-tanda tentatif hubungan China-US yang semakin baik namun sederhana, menghampiri paras terendah dan berkemungkinan terdapat peningkatan apabila pendapatan mula memberi kejutan secara positif.



All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

*Berbeza dengan China, prospek di kawasan lain kelihatan lebih menggalakkan. Di India dan Indonesia, sementara penilaian kelihatan meregang dalam jangka pendek, kedua-dua negara yang disokong oleh tindakan dasar sejak beberapa tahun kebelakangan ini kelihatan menikmati pengembangan yang diterajui pelaburan. Akhirnya, Asia Utara yang sarat teknologi kelihatan semakin berada pada kedudukan yang baik apabila kedudukan sektor ke arah aliran besar dekad yang akan datang : struktur permintaan ke atas AI, penggunaan awan dan EV semuanya bersedia untuk memacu pertumbuhan.*

*Sementara pasaran amat tidak menentu, namun terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: kejatuhan inflasi global menyediakan ruang buat bank pusat untuk mengurangkan kadar faedah secara agresif, kejatuhan dolar US yang ketara dan pengembangan ekonomi China, sungguhpun pemulihan tertangguh dan akan mengambil masa lebih lama dari yang dijangkakan untuk ianya menjadi nyata. Penilaian masih lagi seputar purata jangka panjang.*

## Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Economic forecasters have raised their estimates for global growth, buoyed by a more benign inflationary environment and rate cut optimism. Hopes of a soft landing have been supported by better-than-expected economic data, declining inflation and the strong performance of risk assets since October 2023. The International Monetary Fund (IMF) lifted its 2024 global growth projection to 3.1% in January 2024 from 2.9% in October 2023, citing better than expected output in the US. In addition, headline inflation is projected to decline, on account of restrictive monetary policy and lower commodity prices. That said, given the ongoing conflict in Ukraine, coupled with the geopolitical events in the Middle East and with the upcoming US presidential race coming up, the year is unlikely to be plain sailing as the economic and geopolitical landscape could potentially change.

Asian bonds continue to offer decent yields, with an attractive carry and the added benefit of capital gains if the Fed cuts interest rates. The portfolio is overweight corporates while underweight sovereign and quasi-sovereign bonds. In spite of the high interest rate environment, balance sheet liquidity and interest coverage metrics for investment grade corporates remain in reasonable shape.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

受通胀环境更为温和以及降息的乐观情绪提振，经济预测家上调了全球增长预测。自2023年10月以来，经济数据好于预期、通胀下跌以及风险资产表现强劲，这些利好因素都支持着经济软着陆的观点。2024年1月，国际货币基金组织（IMF）将2024年全球增长预测从2023年10月的2.9%调高至3.1%，并指出美国产出好于预期。此外，由于实施了限制性货币政策和大宗商品价格下跌，预计总体通胀率将走低。然而，考虑到乌克兰冲突持续、中东地缘政治事件以及即将举办的美国总统竞选，今年的经济和地缘政治格局或发生变化，因此经济表现可能不会一帆风顺。

亚洲债券继续提供可观的收益率和吸引人的利差；如果美联储降息，它还会带来资本收益的额外好处。此投资组合增持企业，同时减持主权和准主权债券。尽管处于高利率环境中，投资级企业的资产负债表流动性和利息支付能力指标仍然保持在合理水平。

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

*Peramal ekonomi telah menaikkan anggaran pertumbuhan global, disokong oleh persekitaran inflasi yang lebih jinak dan sentimen yang optimistik tentang pemotongan kadar faedah. Harapan terhadap pendaratan lembut disokong oleh data ekonomi yang lebih baik daripada jangkaan, penurunan inflasi dan prestasi aset berisiko yang kukuh sejak Oktober 2023. IMF menaikkan unjuran pertumbuhan global 2024 kepada 3.1% pada Januari 2024 dari 2.9% pada Oktober 2023, sambil memetik bahawa ianya lebih baik daripada output yang diharapkan di US. Di samping itu, inflasi keseluruhan dijangka menurun, berdasarkan dasar monetari yang ketat dan harga komoditi yang lebih rendah. Oleh yang demikian, memandangkan konflik yang berterusan di Ukraine, ditambah pula dengan peristiwa geopolitik di Timur Tengah diikuti perlumbaan jawatan presiden US yang akan datang, bahtera tahun ini tidak mungkin berlayar dengan mudah kerana landskap ekonomi dan geopolitik berpotensi untuk berubah-ubah.*

*Bon Asia terus menawarkan hasil yang baik, dengan daya beli yang menarik dan faedah tambahan daripada keuntungan modal jika Fed menurunkan kadar faedah. Portfolio memegang korporat secara berlebihan manakala kekurangan pegangan dalam bon kerajaan dan separa kerajaan. Meskipun persekitaran kadar faedah tinggi, kecairan kunci kira-kira dan metrik perlindungan faedah buat korporat gred pelaburan kekal dalam keadaan yang munasabah.*

## Fund Review & Strategy / 基金表现评论与投资策略 / Tinjauan dan Strategi Dana

The Fund returned -0.73% for the month, outperforming the benchmark return of -0.92% by 0.19%.

The Fund underperformed for the month mainly due to underlying bond fund.

As of end-January 2024, the Fund has 29.1% exposure in bonds and 69.6% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). Asian equity valuations remain relatively attractive though the earnings revision ratio is turning lower. In China, we believe risk of further market de-rating is limited given accelerated policy support from the government. In the near term, the Fund is tilted on small overweight into Asian equity relative to bond.

### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a negative return of 2.72% for the month, underperformed the target rate of return of +0.70% (8% pa compounded) by 3.42%. The underperformance was dragged by exposure in the Hong Kong, China and Korea markets as well as selected exposure to India banks.

The portfolio is anchored by high dividend-yielding stocks to provide steady recurring income and quality growth stocks with positive momentum that have the potential to generate returns above the target rate.

We are gradually increasing the fund exposure to dividend-yielding and value stocks within the Asean region. We will look to selectively increase our exposure to the India market given the structural growth prospects. We will continue to deploy the cash during market weakness.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

## JP Morgan Asia Growth Fund

Against the challenging backdrop, the fund trailed the benchmark during the month. At the country level, stock selection in India and an overweight allocation to Hong Kong were the leading detractors, although this was partially mitigated by positive stock selection and an underweight allocation to China.

At the stock level, HDFC Bank was the key detractor on the back of disappointing results; particularly in terms of the ongoing lag of their liability franchise which will likely curtail earnings growth unless it can be reverse soon due to post-merger high LDR. Meanwhile, not owning Reliance or Infosys weighed on performance, although this was partially mitigated by our exposure to TCS, our preferred Indian IT services name. Furthermore, two Chinese names were hit by geopolitics. Wuxi Apptec was named in some draft US legislation: the Biosecure Act<sup>1</sup> sponsored by Mike Gallagher. PDD sold off on unspecified jitters about potential higher tariffs in the event that Trump wins a second term.

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

In January, the stronger return of high yield bonds added to the Fund's outperformance. Positive contributors during the month include the Fund's overweight in Indonesian real estate and Indian utility corporate credits. The gains were partially negated by the underweight in Indonesian sovereign bonds, which contributed negatively to relative performance.

Asian bonds continue to offer decent yields, with an attractive carry and the added benefit of capital gains if the Fed cuts interest rates. The portfolio is overweight corporates while underweight sovereign and quasi-sovereign bonds. In spite of the high interest rate environment, balance sheet liquidity and interest coverage metrics for investment grade corporates remain in reasonable shape. Our investment approach is consistent with our belief that investment opportunities can be captured by identifying cyclical trends as well as value opportunities caused by short-term mispricing of securities relative to fundamentals. In mid cycles, swings in investor sentiment also offer significant investment opportunities in the short to medium term where market prices overshoot or undershoot from the longer-term trend.

检讨月份下，此基金交出-0.73%回酬，超越回酬为-0.92%的基准0.19%。

基金月内表现逊色主要归咎于所投资的债券基金。

截至2024年1月底，此基金在债券的投资比重为29.1%，股票的是69.6%（相对于30:70债券：股票的中和部署）。尽管盈利修正比率正下降，亚洲股市的估值仍相对吸引。在中国政府加快政策支持的助力下，我们认为市场估值进一步下调的风险较低。短期内，相对于债券，此基金倾向于稍微增持亚洲股票。

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

此基金月内的回报率为-2.72%，跑输取得+0.70%的目标回报率（年复利8%）3.42%。基金表现逊色主要归咎于在香港、中国和韩国市场的部署，以及对印度银行的特定投资。

基金组合瞄准可提供稳定经常性收益的高息股，以及有潜能产生高于目标利率回报且具有积极势头的优质增长股票。

我们逐步增加基金对东盟地区高息股和价值股的投资。考虑到印度的结构性增长前景，我们放眼选择性增持印度市场。此外，我们还将继续趁市场疲软时善用现金。

## JP Morgan Asia Growth Fund

在充满挑战的背景下，此基金月内的表现较基准逊色。在国家层面上，尽管积极的选股和对中国的减持在一定程度上缓解了不利冲击，基金在印度的选股和增持香港的部署是主要的负面因素。

就股票而言，HDFC银行（HDFC Bank）是主要的拖累成员。该银行的业绩令人失望，特别是其负债业务的持续滞后可能会限制盈利增长，除非并购后的高负债比率能够很快扭转这种局面。与此同时，虽然我们在首选的印度信息技术服务公司TCS的投资在一定程度上缓解了不利冲击，但未持有Reliance或印孚瑟斯（Infosys）仍对表现产生影响。此外，两只中国股项受到地缘政治的冲击：无锡药明康德（Wuxi Apptec）在由迈克·加拉格尔（Mike Gallagher）发起的《美国生物安全法案》（Biosecure Act）中被提名。另外，特朗普考虑在可能赢得的第二个总统任期内对中国商品征收更高关税引发的不安情绪导致拼多多（PDD）遭到抛售。

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

1月份，高收益债券的强劲回报激励此基金表现出色。月内的积极贡献部署包括增持印尼房地产和印度公用事业企业信贷。基金减持印尼主权债券部分抵消了利好，并为相对表现带来负面冲击。

亚洲债券继续提供可观的收益率和吸引人的利差；如果美联储降息，它还会带来资本收益的额外好处。此投资组合增持企业债券，同时减持主权和准主权债券。尽管处于高利率环境中，投资级企业的资产负债表流动性和利息支付能力指标仍然保持在合理水平。我们的投资部署与我们的信念保持一致，即通过识别周期性趋势以及与基本面相关的短期错误定价带来的价值机会，来抓紧投资良机。在中长期内，市场价格会超出或低于长期趋势；波动的投资情绪将提供中短期的重大投资机会。

Dana menjana pulangan -0.73% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.92% dengan perbezaan 0.19%.

Prestasi hambar Dana pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh pendasar dana bon.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Sehingga akhir Januari 2024, Dana mempunyai 29.1% pendedahan dalam bon dan 69.6% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Penilaian ekuiti Asia kekal menarik secara relative walaupun nisbah semakan pendapatan semakin rendah. Di China, kami percaya risiko penurunan penarafan pasaran selanjutnya adalah terhad memandangkan kerajaan mempercepatkan sokongan dasar. Dalam jangka masa terdekat, Dana condong kepada pegangan berlebihan yang kecil dalam ekuiti Asia berbanding bon.

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatatkan pulangan negatif 2.72% pada bulan ini, tidak mengatasi kadar sasaran pulangan +0.70% (8% setahun dikompaun) dengan perbezaan 3.42%. Prestasi rendah ini diheret oleh pendedahan di pasaran Hong Kong, China dan Korea serta sebahagian pendedahan kepada bank India.

Portfolio ini disokong oleh saham yang menghasilkan dividen yang tinggi untuk menyediakan pendapatan berulang lagi stabil dan saham pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif yang berpotensi menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Kami secara beransur-ansur akan menambah pendedahan Dana kepada saham dalam rantau Asean yang menghasilkan dividen dan nilai. Kami akan menimbang dan memilih-milih untuk meningkatkan pendedahan kepada pasaran India memandangkan prospek struktur pertumbuhannya. Kami akan terus menggunakan wang tunai semasa kelemahan pasaran.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Berlatarkan persekitaran yang mencabar, Dana mengekori penanda aras pada bulan tersebut. Di peringkat negara, pemilihan saham di India dan peruntukan pegangan berlebihan di Hong Kong adalah penjejas utama, walaupun sebahagiannya ditimbal oleh pemilihan saham yang positif dan peruntukan kekurangan pegangan di China.

Di peringkat saham, HDFC Bank merupakan penjejas prestasi utama di sebalik keputusan yang mengecewakan; terutamanya dari segi ketinggalan liabiliti francais secara berterusan yang berkemungkinan akan menyekat pertumbuhan pendapatan melainkan ia boleh berbalik tidak lama lagi susulan LDR yang tinggi selepas penggabungan. Sementara itu, tidak memiliki Reliance atau Infosys menjejaskan prestasi, walaupun sebahagiannya dikurangkan oleh pendedahan kami kepada TCS, saham perkhidmatan IT India pilihan kami. Tambahan pula, dua nama China dilanda kemelut geopolitik. Wuxi Aptec disebut dalam beberapa draf perundangan US: Akta Biosecure yang ditaja oleh Mike Gallagher. PDD dijual berikutan kegelisahan yang tidak ditentukan tentang potensi tarif yang lebih tinggi sekiranya Trump memenangi penggal kedua.

#### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada Januari, pulangan bon wajaran tinggi yang lebih kukuh menokok kepada prestasi baik Dana. Penyumbang positif pada bulan tinjauan termasuk pegangan berlebihan Dana dalam hartanah Indonesia dan kredit korporat utiliti India. Sebahagian keuntungan diketepikan oleh kekurangan pegangan dalam bon kerajaan Indonesia, yang menyumbang secara negatif kepada prestasi relatif.

Bon Asia terus menawarkan hasil yang wajar, dengan daya beli yang menarik dan faedah tambahan daripada keuntungan modal jika Fed menurunkan kadar faedah. Portfolio memegang korporat secara berlebihan manakala kekurangan pegangan dalam bon kerajaan dan separa kerajaan. Walaupun persekitaran kadar faedah tinggi, namun kecairan kunci kira-kira dan metrik perlindungan faedah korporat gred pelaburan kekal dalam keadaan yang munasabah. Pendekatan pemilihan kredit wajaran tinggi kami adalah konsisten dengan kepercayaan bahawa peluang pelaburan dapat dikaup dengan mengenal pasti trend kitaran serta peluang nilai yang disebabkan oleh kesilapan harga jangka pendek sekuriti berbanding asasnya. Dalam kitaran pertengahan, perubahan sentimen pelabur juga menawarkan peluang pelaburan yang ketara dalam jangka pendek hingga sederhana yang mana harga pasaran melepasi atau kurang daripada arah aliran jangka lebih panjang.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2024, Eastspring Investments Berhad

#### Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

PAMB:

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg).

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过去的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回报将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg)。

资料来源: MSCI。MSCI信息仅供您本身及组织内部之用，因此不能以任何形式将之复制或传播，而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议，或作出（或不作）任何种类的投资决定的建议，并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士（统称为“MSCI各方”），特此表明不对有关信息作出任何保证（包括但不限于对某特殊目的的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保）。除上述内容外，MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失（包括但不限于利润的损失）或其他损失承担责任。（[www.msci.com](http://www.msci.com)）

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

*PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg).*

*MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarkan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengehendkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))*