

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 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 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。

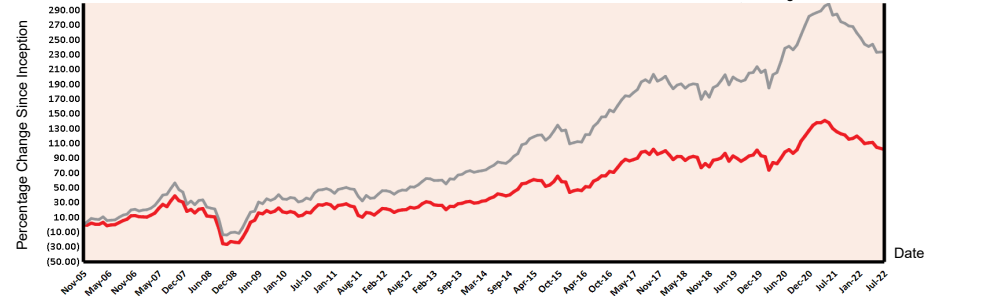
PRULink Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui 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	RM227,594,021.31
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	RM2.02324

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana  
PRULink Asia Managed Fund vs 70% MSCI Asia Ex-Japan Index + 30% JP Morgan Asia Credit Index



## 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	-1.43%	-4.24%	-8.19%	-12.28%	6.28%	1.85%	102.32%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.21%	-2.11%	-7.08%	-12.88%	12.74%	13.86%	234.46%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.64%	-2.13%	-1.11%	0.60%	-6.46%	-12.01%	-132.14%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2022

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 Cash, Deposits & Others	54.92
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	32.16
3 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	12.92

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

	% NAV
1 China / 中国	51.94
2 Korea / 韩国	15.14
3 Taiwan / 台湾	10.40
4 India / 印度	6.27
5 Australia / 澳洲	4.89

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

	% NAV
1 China / 中国	38.70
2 Indonesia / 印尼	13.20
3 India / 印度	12.60
4 Singapore / 新加坡	7.90
5 Hong Kong / 香港	7.40

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

	% NAV
1 China / 中国	30.80
2 India / 印度	15.40
3 Taiwan / 台湾	15.10
4 Hong Kong / 香港	13.70
5 Korea / 韩国	9.90

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

	%
1 Tencent Holdings Limited	4.04
2 Longfor Group Holdings Limited	3.44
3 Alibaba Group Holding Limited	2.87
4 Cimc Enric Holdings Limited	2.73
5 Housing Development Finance Corporation Limited	2.69

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

	%
1 United States Treasury Bill 23-Aug-2022	1.30
2 United States Treasury Bill 16-Aug-2022	0.60
3 Huarong Finance	0.50
4 Longfor Group Holdings Ltd	0.50
5 State Grid Overseas Investment Bvi Ltd	0.50

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

	%
1 Taiwan Semiconductor	8.50
2 Samsung Electronics	6.20
3 AIA	5.70
4 Tencent	5.20
5 Alibaba	3.40

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 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

Asia Pacific ex-Japan equities were all in green except for China & Hong Kong. China and Hong Kong equities plunged on concerns over property and mortgage issues, subdued 2H growth outlook and low visibility over cross border re-opening. India (+8.58%), Australia (+5.74%) and Korea (+5.10%) were the top performers for the month of July 2022. India rebounded strongly in July driven by declining crude oil price, easing macro concerns particularly given the late July's Fed rate hike of 75bps and dovish outlook regarding future rate hikes. In Australia, Materials underperformed but Tech drove the market rally. Meanwhile, Korea's outperformance was driven by Battery Materials, Tech and Consumer Discretionary. Better-than-expected outlook released in July drove Samsung Electronics, and the whole IT sector rebounded in the month from its YTD trough in June.

Asia Pacific ex-Japan currencies against the USD were mostly traded positive in July 2022 except for Thai Baht. The best performers were the Australian Dollar (+2.32%), the Singapore Dollar (+1.79%) and the Indonesian Rupiah (+1.45%). The dollar index closed at 105.9, increased by 1.19% in July 2022.

Commodities continued to correct in the month of July 2022 with Brent crude prices declined 4.18% to US\$ 110/bbl, reduced YTD gain to 41.4%. Generally, commodity prices were depressed on weaker growth outlook for the world and China. It recovered lost ground on more dovish Fed outlook on future rate hikes.

Key events for the month of July were the US inflation surged 9.1%, the highest in more than 40 years, US Fed raised the funds target range by 75bps as expected, making it a cumulative 225bps rate hike in 2022 and the US's GDP contracts for 2nd consecutive quarter, falling 0.9% QoQ annualized, well below consensus of a 0.4% increase. Euro zone business activity contracted in July as price rises bite. S&P Global's flash Composite Purchasing Managers' Index fell to 49.4 in July from 52.0 in June, well below all forecasts in a Reuters poll that had predicted a more modest dip to 51.0. The ECB delivered a 50bps rate hike vs the 25bps expected previously.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

US inflation decelerated in July by more than expected, reflecting lower energy prices. It is positive to equities due to not-so-hawkish rate hike expectation as inflation looks well-contained. US-China tension is rising after Speaker of United States House Nancy Pelosi landed in Taipei on 2 Aug 2022, which is seen as a provocation by the US. We expect polarisation of global economy with China's technology localization to pick up steam and US to speed up investment in technology with President Joe Biden signed into law a broad competition Bill that includes about US\$52 billion to boost domestic semiconductor research and development, calling it a "once-in-a-generation investment in America itself". In coming months when global governments try to reduce inflation, China will stimulate, a diverging policy cycle. Asia Pacific markets should benefit from the fiscal stimulus from China.

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

除中国和香港以外，亚太除日本股市皆走高。中国和香港市场挫低，归咎于房地产和抵押贷款问题、下半年增长前景疲软以及跨境重新开放的能见度低，逆转了6月份的回报模式。印度 (+8.58%)、澳洲 (+5.74%) 和韩国 (+5.10%) 是7月份表现最佳的市场。印度7月在原油价格滑落推动下强劲反弹，缓解了宏观情势引发的担忧，特别是考虑到美联储于7月底升息75个基点的举动以及未来升息的鸽派前景。在澳洲，材料股表现逊色，但科技股助长了市场升势。与此同时，韩国的优异表现受电池材料、科技和非必需消费品推动。7月份出炉优于预期的展望激励三星电子 (Samsung Electronics) 和整体信息技术领域从6月份年初至今的谷底反弹。

2022年7月，除泰铢以外，大多数亚太除日本兑美元货币以正面姿态交易。表现最佳的是澳元 (+2.32%)、新元 (+1.79%) 以及印尼盾 (+1.45%)。美元指数以105.9挂收，2022年7月升值了1.19%。

大宗商品价格继续于2022年7月回调，布伦特原油价格下跌4.18%至每桶110美元，将今年至今的涨幅缩小到41.4%。总体而言，大宗商品价格在全球和中国增长前景疲弱下受压，但在美联储对未来升息的看法更加鸽派的情况下收复了失地。

7月份的主要事件包括美国通胀率飙升至9.1%，刷新40多年来的新高。美联储如预期般上调联邦利率目标区间75个基点，意味着2022年已累计加息225个基点。美国国内生产总值连续两个季度萎缩，按年率计算下滑0.9%，远低于0.4%增长的一般预测。欧元区7月份商业活动在价格上涨的影响下滑落。标准普尔全球综合采购经理人指数预览值从6月份的52.0滑落至7月份的49.4，远低于路透社调查适度下跌至51.0的所有预测。欧洲央行加息50个基点，此前预期为25个基点。

#### JP Morgan Asia Growth Fund

美国7月份通胀减速幅度超出预期，反映能源价格下跌的影响。这对股市有利，因为升息预期在通胀看来受到良好控制下显得不那么鹰派。美国众议院议长南希佩洛西于2022年8月2日抵达台北被视为美国发起的挑衅，加剧了美中紧张局势。我们预计全球经济将两级分化，中国将加速技术本土化，美国也将加快技术投资。美国总统拜登签署了一项广泛的竞争法案，其中包括520亿美元用于促进国内的半导体研发，并称这是“对美国本土进行几十年一次的投资”。未来几个月，中国将在全球政府试图降低通胀之际促进政策周期的分化。亚太市场应得以在中国财政刺激措施下受惠。

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

Ekuiti Asia Pasifik kecuali Jepun semuanya berwarna hijau kecuali China & Hong Kong. Ekuiti China dan Hong Kong merudum berikutan kebimbangan mengenai isu hartanah dan gadai janji, prospek pertumbuhan 2H yang lemah dan kebolehlihatan kepada pembukaan semula rentas sempadan yang rendah. India (+8.58%), Australia (+5.74%) dan Korea (+5.10%) mencatat prestasi terbaik bagi bulan Julai 2022. India pulih dengan kukuh pada Julai dipacu oleh penurunan harga minyak mentah, lalu mengurangkan kebimbangan makro khususnya setelah mengambil kira kenaikan kadar Fed 75 mata asas pada Julai dan tinjauan lembut mengenai kenaikan kadar masa hadapan. Di Australia, Bahan berprestasi rendah tetapi Teknologi memacu peningkatan pasaran. Sementara itu, prestasi luar biasa Korea didorong oleh Bahan Bateri, Teknologi dan Pengguna Bukan Keperluan. Tinjauan lebih baik daripada jangkaan yang dikeluarkan pada bulan Julai telah mendorong

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

*Samsung Electronics, dan keseluruhan sektor IT pulih pada bulan itu daripada lurah YTDnya pada bulan Jun.*

*Mata wang Asia Pasifik kecuali Jepun berbanding USD kebanyakannya didagangkan positif pada Julai 2022 kecuali Baht Thailand. Prestasi terbaik ialah Dolar Australia (+2.32%), Dolar Singapura (+1.79%) dan Rupiah Indonesia (+1.45%). Indeks dolar ditutup pada 105.9, meningkat sebanyak 1.19% pada Julai 2022.*

*Komoditi terus diperbetulkan pada bulan Julai 2022 dengan harga minyak mentah Brent merosot 4.18% kepada AS\$110 setong, lalu mengurangkan keuntungan YTD kepada 41.4%. Secara amnya, harga komoditi tertekan berikutan prospek pertumbuhan global dan China yang lebih lemah. Ia memulihkan kerugian berikutan tinjauan Fed yang lebih lembut mengenai kenaikan kadar masa depan.*

*Peristiwa penting bagi bulan Julai ialah inflasi AS melonjak 9.1%, tertinggi dalam tempoh lebih 40 tahun, US Fed menaikkan julat sasaran dana sebanyak 75bps seperti yang dijangkakan, menjadikannya kenaikan kadar terkumpul pada 2022 ialah 225 mata asas dan KDNK AS suku tahun menguncup buat kali kedua berturut-turut, jatuh 0.9% QoQ tahunan, jauh meleset dari konsensus yang menjangkakan peningkatan 0.4%. Aktiviti perniagaan zon Euro menguncup pada Julai berikutan kenaikan harga. Indeks Pengurus Pembelian Komposit S&P Global jatuh kepada 49.4 pada Julai daripada 52.0 pada Jun, jauh meleset dari semua ramalan dalam tinjauan Reuters yang meramalkan penurunan lebih sederhana iaitu 51.0. ECB menyampaikan kenaikan kadar 50 mata asas berbanding 25 mata asas yang dijangkakan sebelum ini.*

## **JP Morgan Asia Growth Fund**

*Inflasi AS turun melebihi jangkaan pada bulan Julai, mencerminkan harga tenaga yang lebih rendah. Ia positif kepada ekuiti berikutan jangkaan kenaikan kadar yang tidak terlalu agresif ekoran inflasi kelihatan terkawal. Ketegangan AS-China semakin meruncing selepas Speaker Dewan Rakyat Amerika Syarikat Nancy Pelosi mendarat di Taipei pada 2 Ogos 2022, yang dilihat sebagai provokasi oleh AS. Kami menjangkakan polarisasi ekonomi global dengan persetempatan teknologi China akan semakin bercambah manakala AS mempercepatkan pelaburan dalam teknologi dengan Presiden Joe Biden menandatangani Rang Undang-undang persaingan luas yang merangkumi kira-kira USD52 bilion untuk meningkatkan penyelidikan dan pembangunan semikonduktor domestik, memanggilnya sebagai pelaburan 'sekali dalam satu generasi di Amerika.' Apabila kerajaan global cuba mengurangkan inflasi dalam beberapa bulan mendatang, China akan dirangsang, seiring kitaran dasar yang mencapah. Pasaran Asia Pasifik sewajarnya mendapat manfaat daripada rangsangan fiskal dari China.*

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

### **Eastspring Investments Asian Bond Fund**

Asian US dollar denominated bonds had their strongest monthly return since June 2021 as risk appetite for Asian fixed income returned. After falling 1.8% in the first half of the month, the JP Morgan Asia Credit Index bounced 2.05% in the remaining 2 weeks to record a net 0.25% gain in July.

The spread between yields on the 2-year and 10-year Treasury notes continue to invert for another month. By the end of July, benchmark yields on 2-year, 5-year and 10-year Treasuries fell by 7 bps, 36 bps and 36 bps to 2.88%, 2.68% and 2.65% respectively on slowing growth concerns. Early in the month, New York Fed President John Williams commented that the Federal Reserve is still "far from where it needs to be" on rates as the "economy is strong". During the FOMC meeting, the US Federal Reserve raised policy rates by 75 bps for the second consecutive month, marking one of the steepest increases in rates since the early 1980s. In the opening meeting statement, Chairman Powell said that the pace of employment gains remains robust with historic high job vacancies and strong wage growth. However, the Fed said that US housing activity has dropped as a result of higher mortgage rates and tighter financial conditions.

Investment grade bonds outperformed high yield bonds on negative developments among lower quality Chinese real estate developers. Powerlong Real Estate Holdings announced a non-payment of its July 2022 bonds. Hong Kong Junfa Property and Jingrui Holdings also triggered investor concerns after the issuers elected not to pay their offshore bonds. Credit spreads for the JACI index widened and exceeded its March 2022 high.

Emerging market bonds in Indonesia, Philippines and Macau outperformed bonds in China, Hong Kong and South Korea. Indonesia consumer constituents in the JACI Index were one of the best performers, together with BBB rated sovereign issues. Bank Indonesia kept the 7-day reverse repo rate at 3.5% after concluding its monetary policy meeting on 21 July. The central bank held the view that core inflation remains at a manageable level despite the risk of lower global economic growth. Concurrently, Philippine sovereign constituents were also net positive in July.

China real estate showed up as a performance laggard in the Index over the month. China's second quarter GDP however missed expectations as growth was dragged down by Covid-19 lockdown measures. The economy contracted 2.6% from the first quarter (0.4% YoY) on high unemployment and weak property investments. Yet industrial production growth increased at a faster rate of 3.9% YoY in June from 0.7% YoY in May. According to REDD intelligence, China's State Council approved a plan to set up a bailout fund for selected distressed property developers nominated by local authorities.

Elsewhere in the high yield sector, Pakistan bonds detracted from performance as Fitch Ratings revised its outlook to negative from stable. Fitch cited sizable risks in the country's access to IMF funding on the back of weaker liquidity and financing conditions with an expected wider fiscal deficit in FY 22 from FY21. The bonds continue to be rated B-/B3/B- by S&P/Moody's/Fitch respectively.

### **Eastspring Investments Asian Bond Fund**

亚洲美元计价债券取得自2021年6月份以来的最强劲月度回酬，多谢市场对亚洲固定收益的风险偏好回笼。继月内上半个月下跌1.8%后，JPMorgan亚洲信贷指数在剩余的两个星期反弹2.05%，并于7月份录得0.25%的净回酬。

两年期和10年期美国国库票收益率之间的价差又一个月继续倒挂。截至7月底，在增长顾虑影响下，两年期、五年期和10年期美国国债的基准收益率分别下跌7个基点、36个基点和36个基点至2.88%、2.68%和2.65%。检讨月份下的月初，美国纽约联邦储备银行行长约翰威廉姆斯评论说，由于“经济强劲”，美联储在升息路径上“还有很长的路要走”。美联储在联邦公开市场委员会会议上连续第二个月调涨政策利率75个基点，标志着自1980年代初以来最激进的货币政策收紧行动之一。主席鲍威尔在会议开幕声明中表示，就业增长步伐依然强劲，职位空缺创历史新高以及工资增长卓越。然而，美联储表示，基于抵押贷款利率走高以及金融状况收紧，美国房地产活动有所下降。

由于低质量中国房企的发展负面，投资级债券的表现优于高收益债券。宝龙地产 (Powerlong Real Estate Holdings) 宣布无法针对其2022年7月份到期的债券作出支付。此外，香港俊发地产 (Hong Kong Junfa Property) 和景瑞控股 (Jingrui Holdings) 也发布关于离岸债券到期预计不能支付的公告，引发投资者顾虑。JACI指数

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

的信用价差扩大并超越了其2022年3月份的高点。

印尼、菲律宾和澳门的新兴市场债券表现超越中国、香港和韩国债券。JACI指数内的印尼消费成分成员和BBB级主权信贷是最大赢家之一。印尼央行于7月21日结束货币政策会议后宣布维持7天逆回购利率不变在3.5%。该行认为，尽管存在全球经济增长放缓的风险，核心通胀仍处于可控水平。同时，菲律宾主权成份成员也于7月份录得净增长。

中国房地产内在指数中表现逊色。由于新冠肺炎封锁措施拖累了增长，中国第二季度国内生产总值未能达到预期。在失业率高企和房地产投资疲弱的双重打击下，中国次季经济从第一季度的按年0.4%萎缩2.6%。然而，工业生产增长从5月份的按年0.7%加速增长到6月份的按年3.9%。根据REDD intelligence，中国国务院批准了设立房地产基金的救助计划，将用于支持地方政府选定陷入困境的房企。

另一方面，在高收益板块，巴基斯坦债券表现逊色，因为惠誉评级机构将其展望从稳定下调到负面。惠誉指出，在流动性状况和融资条件恶化的情况下，巴基斯坦在获得国际货币基金组织（IMF）融资方面存在巨大的风险。该国2022财年的财政赤字预期从2021财年进一步扩大。其债券评级分别继续获得标普/穆迪/惠誉确认为B-/B3/B-。

## **Eastspring Investments Asian Bond Fund**

*Bon Asia berdenominasi dolar merakamkan pulangan bulanan paling kukuh sejak Jun 2021 apabila selera risiko terhadap pendapatan tetap Asia kembali tajam. Selepas jatuh 1.8% pada separuh pertama bulan tinjauan, Indeks JP Morgan Asia Credit melonjak 2.05% dalam baki 2 minggu lalu mencatat keuntungan bersih 0.25% pada bulan Julai. Spread antara hasil nota Perbendaharaan 2 tahun dan 10 tahun terus menyongsang sebulan lagi.*

*Menjelang akhir bulan Julai, hasil penanda aras Perbendaharaan 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing jatuh 7 mata asas, 36 mata asas dan 36 mata asas kepada 2.88%, 2.68% dan 2.65% berikutan kebimbangan pertumbuhan yang memperlakan.*

*Pada awal bulan, Presiden Fed New York John Williams mengulas bahawa Rizab Persekutuan masih "jauh dari kedudukan yang sepatutnya" berkenaan kadar kerana "ekonomi kukuh". Semasa mesyuarat FOMC, Rizab Persekutuan AS menaikkan kadar dasar sebanyak 75 mata asas bagi bulan kedua berturut-turut, menandakan salah satu kenaikan kadar paling mendadak sejak awal 1980-an. Dalam kenyataan mesyuarat pembukaan, Pengerusi Powell berkata bahawa kadar keuntungan pekerjaan kekal teguh dengan kekosongan jawatan yang tinggi dan pertumbuhan gaji yang kukuh cukup bersejarah. Bagaimanapun, Fed berkata bahawa aktiviti perumahan AS telah menurun ekoran kadar gadaai janji yang lebih tinggi dan keadaan kewangan yang lebih ketat.*

*Bon gred pelaburan mengatasi prestasi bon hasil tinggi berikutan perkembangan negatif dalam kalangan pemaju hartanah China yang berkualiti rendah. Powerlong Real Estate Holdings mengumumkan tidak membayar bon Julai 2022. Hong Kong Junfa Property dan Jingrui Holdings juga mencetuskan kebimbangan pelabur selepas penerbit memilih untuk tidak membayar bon luar pesisir masing-masing. Spread kredit indeks JACI melebar dan melepasi paras tertinggi Mac 2022. Bon pasaran memunculi di Indonesia, Filipina dan Macau mengatasi prestasi bon di China, Hong Kong dan Korea Selatan.*

*Konstituen pengguna Indonesia dalam Indeks JACI adalah antara yang berprestasi cemerlang, bersama-sama dengan terbitan kerajaan yang dinilai BBB. Bank Indonesia mengekalkan kadar repo berbalik 7 hari pada 3.5% selepas menamatkan mesyuarat dasar moneterinya pada 21 Julai. Bank pusat tersebut berpandangan bahawa inflasi teras kekal pada paras terurus walaupun terdapat risiko pertumbuhan ekonomi global yang lebih rendah. Pada masa yang sama, konstituen kerajaan Filipina juga positif bersih pada bulan Julai.*

*Hartanah China muncul dengan prestasi yang ketinggalan dalam Indeks di sepanjang bulan tinjauan. KDNK suku kedua China bagaimanapun, meleset daripada jangkaan kerana pertumbuhan diseret ke bawah oleh sekatan pergerakan Covid-19. Ekonomi menguncup 2.6% daripada suku pertama (0.4% YoY) disebabkan pengangguran yang tinggi dan pelaburan hartanah yang lemah. Namun, pertumbuhan pengeluaran perindustrian meningkat pada kadar yang lebih pantas iaitu 3.9% YoY pada bulan Jun daripada 0.7% YoY pada bulan Mei. Menurut risikan REDD, Majlis Negara China meluluskan rancangan untuk menubuhkan dana ikat jamin buat segelintir pemaju hartanah bermasalah yang dicalonkan oleh pihak berkuasa tempatan.*

*Di bahagian lain dalam sektor hasil tinggi, bon Pakistan merosot daripada prestasi apabila Fitch Ratings menyemak semula prospek negara tersebut kepada negatif daripada stabil. Fitch menyebut risiko yang besar dalam akses negara kepada pembiayaan IMF berikutan keadaan kecairan dan pembiayaan yang lebih lemah dengan defisit fiskal yang dijangka lebih besar pada TK22 berbanding TK21. Bon terus diberi penarafan B-/B3/B- masing-masing oleh S&P/Moody's/Fitch.*

## **Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan**

### **Equity / 股票市场 / Ekuiti**

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

US inflation decelerated in July by more than expected, reflecting lower energy prices. It is positive to equities due to not-so-hawkish rate hike expectation as inflation looks well-contained. US-China tension is rising after Speaker of United States House Nancy Pelosi landed in Taipei on 2 Aug 2022, which is seen as a provocation by the US. We expect polarisation of global economy with China's technology localization to pick up steam and US to speed up investment in technology with President Joe Biden signed into law a broad competition Bill that includes about USD52 billion to boost domestic semiconductor research and development, calling it a "once-in-a-generation investment in America itself". In coming months when global governments try to reduce inflation, China will stimulate, a diverging policy cycle. Asia Pacific markets should benefit from the fiscal stimulus from China.

#### **JP Morgan Asia Growth Fund**

Three big themes are driving Asian markets: the Russia-Ukraine war and its effects; rising inflation & yields; and China's domestic growth challenges, combined with its policy reaction to those headwinds. A range of outcomes should be expected for many emerging economies due to the dispersion in commodity dependency and correlation to global growth – although as noted last month valuations have factored part of that in. Earnings forecasts for many companies are in the midst of recalibration so we will be monitoring these changes closely to spot any forward-looking themes.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

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

美国7月份通胀减速幅度超出预期，反映能源价格下跌的影响。这对股市有利，因为升息预期在通胀看来受到良好控制下显得不那么鹰派。美国众议院议长南希佩洛西于2022年8月2日抵达台北被视为美国发起的挑衅，加剧了美中紧张局势。我们预计全球经济将两级分化，中国将加速技术本土化，美国也将加快技术投资。美国总统拜登签署了一项广泛的竞争法案，其中包括520亿美元用于促进国内的半导体研发，并称这是“对美国本土进行几十年一次的投资”。未来几个月，中国将在全球政府试图降低通胀之际促进政策周期的分化。亚太市场应得以在中国财政刺激措施下受惠。

## JP Morgan Asia Growth Fund

三大主题正驱动亚洲市场走势：俄乌战争及其影响、通胀和收益率走高以及中国的国内增长挑战，加上它为应对这些逆风而采取的政策回应。大宗商品依赖的分散性以及与全球增长的相关性预计为许多新兴经济体带来一系列的成果，尽管如上个月留意到的估值已将部分因素考量在内。许多公司的盈利预测正重新调整，因此我们将密切关注这些变化，以发掘任何前瞻性主题。

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

*Penurunan inflasi AS melebihi jangkaan pada bulan Julai, mencerminkan harga tenaga yang lebih rendah. Ia positif kepada ekuiti berikutan jangkaan kenaikan kadar yang tidak terlalu agresif ekoran inflasi kelihatan terkawal. Ketegangan AS-China semakin meruncing selepas Speaker Dewan Rakyat Amerika Syarikat Nancy Pelosi mendarat di Taipei pada 2 Ogos 2022, yang dilihat sebagai provokasi oleh AS. Kami menjangkakan polarisasi ekonomi global dengan persetempatan teknologi China akan semakin bercambah manakala AS mempercepatkan pelaburan dalam teknologi dengan Presiden Joe Biden menandatangani Rang Undang-undang persaingan luas yang merangkumi kira-kira USD52 bilion untuk meningkatkan penyelidikan dan pembangunan semikonduktor domestik, memanggilmnya sebagai pelaburan "sekali dalam satu generasi di Amerika." Apabila kerajaan global cuba mengurangkan inflasi dalam beberapa bulan mendatang, China akan merangsang, seiring kitaran dasar yang mencapah. Pasaran Asia Pasifik sewajarnya mendapat manfaat daripada rangsangan fiskal dari China.*

## JP Morgan Asia Growth Fund

*Tiga tema besar yang memacu pasaran Asia: perang Rusia-Ukraine dan kesannya; peningkatan inflasi & hasil; dan cabaran pertumbuhan domestik China, digabungkan dengan tindak balas dasar terhadap halangan tersebut. Pelbagai dapatan harus dijangkakan buat banyak ekonomi memuncul disebabkan oleh penyebaran pergantungan komoditi dan korelasi kepada pertumbuhan global – walaupun seperti yang dinyatakan melalui penilaian bulan lepas telah memfaktorkan sebahagian daripadanya. Ramalan pendapatan bagi banyak syarikat sedang dalam penentukuran semula jadi kami akan memantau perubahan ini dengan teliti supaya apa-apa tema yang berpandangan ke hadapan dapat dikesan.*

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

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

As the business cycle moves from an expansionary phase to a late cycle stagflation environment, the Federal Reserve together with other central banks would likely keep interest rates at an elevated level until there are clear signs of moderating inflationary pressures. Consumer prices will remain sticky underpinned by supply disruptions arising from rising geopolitical tension and a tight labour market. Nonetheless, we believe that macroeconomic growth will remain positive and continue increasing albeit at a pre-pandemic level as a strong banking system and decent corporate fundamentals would support continued economic activity.

While we are cognizant of the downside risks from inflation, tighter financial conditions and potential supply chain disruptions, Asian bonds are able to offer a reasonable level of income to mitigate these negative outcomes so as to provide an overall attractive total return to investors.

In terms of valuations, investment grade bonds have cheapened meaningfully, and the shorter end of the curve is currently offering a more favourable yield relative to longer maturities.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

随着商业周期从扩张阶段迈入后周期循环的滞涨环境，美联储与其他中央银行或将利率维持在较高水平，直到出现明显的通胀压力缓和迹象。地缘政治紧张局势升温以及劳动力市场吃紧引发供应中断，因此，消费价格将持续面对挑战。无论如何，尽管处于大流行前的水平，我们认为宏观经济增长将保持积极并继续增长，因为银行体系强劲以及企业基本面良好将为持续的经济活动提供支撑。

尽管我们意识到通胀、金融状况收紧和潜在供应链中断带来的下行风险，亚洲债券将得以提供合理的收益水平以缓解这些负面影响，从而为投资者提供具有吸引力的整体总回报。

就估值而言，投资级债券已大幅贬值，短期债券目前比长期债券提供更有利的收益率。

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

*Apabila kitaran perniagaan bergerak daripada fasa pengembangan kepada persekitaran stagflasi kitaran lewat, Rizab Persekutuan bersama-sama bank pusat lain berkemungkinan akan mengekalkan kadar faedah pada paras yang tinggi sehingga terdapat tanda-tanda yang jelas untuk menyederhanakan tekanan inflasi. Harga pengguna akan kekal disokong oleh gangguan bekalan yang timbul ekoran peningkatan ketegangan geopolitik dan pasaran buruh yang ketat. Namun begitu, kami percaya bahawa pertumbuhan makroekonomi akan kekal positif dan terus meningkat walaupun pada tahap pra-pandemik kerana sistem perbankan yang kukuh dan asas korporat yang wajar akan menyokong aktiviti ekonomi secara berterusan.*

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

*Sungguhpun kami menyedari risiko ke bawah akibat inflasi, keadaan kewangan yang lebih ketat dan kemungkinan gangguan rantaian bekalan, bon Asia mampu menawarkan tahap pendapatan yang munasabah untuk mengurangkan natijah negatif tersebut agar dapat memberikan jumlah pulangan keseluruhan yang menarik kepada pelabur.*

*Dari segi penilaian, bon gred pelaburan telah berkurangan secara bermakna, dan hujung keluk yang lebih pendek kini menawarkan hasil yang lebih baik berbanding tempoh matang yang lebih lama.*

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

The Fund returned -1.43% for the month, underperforming the benchmark return of 0.21% by 1.64%. Year-to-date, the Fund returned -6.87%, outperforming the benchmark return of -9.28% by 2.41%.

The Fund underperformed for the month mainly due to stock selection within Equity and Bond funds.

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

The underperformance was mainly due to our heavy weight in China and Hong Kong markets which were the worst performing markets for the month. Hong Kong and Shenzhen 300 dropped 7.8% and 7% respectively. Contributors were LG Chem, Shenzhen S.C. New Energy and LG H&H while detractors were Longfor, Ganfeng Lithium and Tencent.

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

We continue to see a backdrop of long-term structural economic growth across Asia and a diverse corporate sector which offers us many investment opportunities when taking a longer-term investment approach. We focus on secular growth stocks who are dominant players in respective industry in a global perspective only .

Our investment themes focus on digitalization transformation, 5G upgrades, EV upcycle, Covid-19 recovery, trade diversion from China, technology localization in China, healthcare, consumption upgrades, new retail and clean energy.

We will stay invested and position for portfolio growth while having decent level of cash to capitalize on the market volatility . Meanwhile, limit the short-term risks through country and sector diversification.

### JP Morgan Asia Growth Fund

Against this backdrop, the fund underperformed the benchmark in July. From a country perspective, stock selection in Hong Kong/China and being underweight Korea were the leading detractors. However, this was partially mitigated by stock selection in South Korea and Taiwan . At a sector level, stock selection in real estate, industrials and consumer discretionary were the key detractors, along with the underweight in materials. On the other hand, stock selection in technology was the key contributor. At a stock level, concern over the China property sector was the primary performance drag in July. Although the fund does not have direct exposure to property developers, derivatives of the property sector such as property management, banks and industrials were amongst the leading detractors for the month. As such, share prices of Country Garden Services, China Merchant Banks and Xinyi Glass pulled back. Meanwhile, the worries of the property sector led to some profit taking in recent performers such as Tongwei, AIA, and Tencent.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

The Fund recorded a mildly negative return in July, underperforming the benchmark mostly because of wider credit spreads. However, the underperformance was offset by slight positive duration effects in July . India was the largest contributor of active returns. Most of this was due to double-B rated issues in the renewables sector. Sentiment within the renewable sector was broadly positive as our small position in a triple-B rated issuer also produced gains. In addition, real estate and financial credits in Hong Kong narrowed underperformance as the Fund was predominantly overweight in high quality single- A rated property issuers. The Fund managed to outperform the Index by avoiding investing in a benchmark BBB note by Elect Global Investments which fell sharply over the month. Relative performance detractors included Chinese real estate and financial credits, which were weighted down by idiosyncratic developments such as downgrades by credit rating companies.

Asia, with its large current account surplus and high savings rates should fare well in the long run. Economies with large domestic populations such as India and those in ASEAN will benefit from the reopening momentum while commodity-based countries like Malaysia and Indonesia are projected to report good GDP growth this year . Moving ahead, the Fund will seek out oversold corporate issues in these sectors.

As of end-July 2022, the Fund has 32.2% exposure in bonds and 69.2% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

此基金于检讨月份下录得-1.43%回酬，基准为0.21%，所以较基准逊色1.64%。年度至今，基金的回酬是-6.87%，跑赢提供-9.28%回酬的基准2.41%。

此基金月内表现落后，主要归咎于在股票和债券基金的选股影响。

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

表现落后主要是因为我们在加码月内走势最为逊色的中国和香港市场。香港和深圳300分别下跌7.8%和7%。贡献成员是LG化学 ( LG Chem )、捷佳伟创 ( Shenzhen S.C. New Energy ) 和LG H&H。拖累成员则为龙湖集团 ( Longfor )、赣锋锂业 ( Ganfeng Lithium ) 和腾讯控股 ( Tencent )。

投资组合瞄准高息股，以提供稳定的经常性收入和具有积极势头的优质增长证券，这些证券有潜能产生高于目标利率的回报。

我们继续留意到亚洲长期的结构性经济增长和多元的企业领域，为我们在采取长期投资策略方面提供了许多投资良机。我们仅关注从全球角度来看在各自行业中占主导地位长期增长型股票。

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

我们的投资主题专注于数字化转型、5G升级、电动汽车升级周期、新冠肺炎疫情复苏、来自中国的贸易转移、中国技术本地化、医疗保健、消费升级、新零售和清洁能源。

我们将保持投资并为投资组合增长做好准备，同时手持充裕的现金水平，旨在从波动市场中获利。与此同时，我们还将通过国家和领域的多元化投资来限制短期风险。

## JP Morgan Asia Growth Fund

在此背景下，基金7月份表现较基准逊色。从国家的角度来看，在香港/中国的选股以及减码韩国的部署是主要的拖累因素。尽管如此，在韩国和台湾的选股得以部分缓解有关冲击。领域方面，在房地产、工业和必需消费品的选股以及减码材料是主要的减损因素。另一方面，在科技的选股是关键贡献因素。至于股票层面，房地产行业的困境顾虑是拖累7月份表现的主要原因。虽然基金并未直接投资房企，物业管理、银行和工业等房地产领域的衍生行业是月内的领先输家。因此，碧桂园服务（Country Garden Services）、招商银行（China Merchant Banks）和信义玻璃（Xinyi Glass）的股价回落。与此同时，房地产行业的担忧导致通威股份（Tongwei）、友邦保险（AIA）和腾讯控股（Tencent）等近期表现出色的公司股票面对套利打压。

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

基金7月份回酬稍微负面，同时较基准逊色，主要是因为信用价差扩大。然而，7月份久期效应稍微积极抵消了有关落后表现带来的影响。印度是积极回酬的最大贡献功臣，主要归功于可再生能源行业内的BB级发行。印度可再生能源行业的情绪普遍乐观，我们在BBB级发行方的轻微持有也带来收益。此外，香港房地产和金融信贷的落后走势收窄，因为基金主要加码优质A级产业发行方。由于规避投资月内暴跌的一项Elect Global Investments基准BBB票据，此基金得以跑赢指数。相对表现的减损成员包括中国房地产和金融信贷，这些信贷的表现受信用评级公司调降评级等特殊发展拖累。

亚洲拥有庞大的经常账户盈余和高储蓄率，从长远来看应该会表现良好。印度和东盟等国内人口众多的经济体将受益于经济重新开放的势头，马来西亚和印尼等以大宗商品为基础的国家预计将于今年交出良好的增长。展望未来，此基金将寻求投资这些领域内超卖的企业发行。

截至2022年7月底，此基金在债券的投资比重为32.2%，股票的是69.2%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

*Dana memberikan pulangan -1.43% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.21% sebanyak 1.64%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -6.87%, mengatasi pulangan penanda aras -9.28% sebanyak 2.41%.*

*Prestasi Dana yang rendah pada bulan tinjauan disebabkan terutamanya oleh pemilihan stok dalam dana Ekuiti dan Bon.*

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

*Prestasi rendah ini disebabkan terutamanya oleh pegangan berlebihan kami di pasaran China dan Hong Kong yang merupakan pasaran berprestasi paling teruk pada bulan tersebut. Hong Kong dan Shenzhen 300 masing-masing turun 7.8% dan 7%. Penyumbang prestasi ialah LG Chem, Shenzhen S.C. New Energy dan LG H&H manakala penjejasnya ialah Longfor, Ganfeng Lithium dan Tencent.*

*Portfolio Dana disandarkan oleh stok yang menghasilkan dividen tinggi bagi menyediakan pendapatan berulang lagi stabil dan sekuriti pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif yang berpotensi menjana pulangan melebihi kadar sasaran.*

*Kami terus melihat latar belakang pertumbuhan ekonomi struktur jangka panjang di seluruh Asia dan sektor korporat yang pelbagai menawarkan kami banyak peluang pelaburan apabila mengambil pendekatan pelaburan jangka lebih panjang. Kami memberi tumpuan kepada stok pertumbuhan sekular yang merupakan pemain dominan dalam industri masing-masing melalui perspektif global semata-mata. Tema pelaburan kami fokus ke atas transformasi pendigitalan, peningkatan 5G, kitaran naik EV, pemulihan Covid-19, lencongan perdagangan dari China, persetempatan teknologi di China, penjagaan kesihatan, naik taraf penggunaan, runcit baharu dan tenaga bersih.*

*Kami akan terus melabur dan meletakkan kedudukan bagi pertumbuhan portfolio sambil memegang tahap tunai yang baik untuk memanfaatkan volatiliti pasaran. Sementara itu, risiko jangka pendek dihadkan melalui kepelbagaian negara dan sektor.*

## JP Morgan Asia Growth Fund

*Oleh kerana latar belakang sedemikian, prestasi Dana tidak mengatasi prestasi penanda aras pada bulan Julai. Dari perspektif negara, pemilihan stok di Hong Kong/China dan kekurangan pegangan di Korea adalah penjejas utama. Walau bagaimanapun, sebahagiannya telah dikurangkan oleh pemilihan stok di Korea Selatan dan Taiwan. Di peringkat sektor, pemilihan stok dalam Hartanah, Perindustrian dan Penggunaan Bukan Keperluan ialah penjejas utama, bersama-sama dengan Bahan yang kekurangan pegangan. Sebaliknya, pemilihan stok dalam Teknologi merupakan penyumbang utama. Pada peringkat stok, kebimbangan terhadap sektor Hartanah China merupakan hambatan prestasi utama pada bulan Julai. Meskipun Dana tidak mempunyai pendedahan langsung kepada pemaju hartanah, derivatif sektor hartanah seperti pengurusan hartanah, bank dan perindustrian adalah antara penjejas utama pada bulan tersebut. Oleh itu, harga saham Country Garden Services, China Merchant Banks dan Xinyi Glass tersentak. Sementara itu, kebimbangan tentang sektor hartanah telah memacu sebahagian aktiviti pengambilan untung dari stok berprestasi unggul baru-baru ini seperti Tongwei, AIA dan Tencent.*

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

*Dana mencatatkan pulangan sedikit negatif pada bulan Julai, tidak mengatasi prestasi penanda aras, kebanyakannya disebabkan oleh spread kredit yang lebih lebar. Walau bagaimanapun, prestasi hambar diimbangi oleh kesan kecil durasi positif pada bulan Julai. India adalah penyumbang terbesar pulangan aktif. Kebanyakannya disebabkan oleh terbitan penarafan dua B dalam sektor tenaga boleh diperbaharui. Sentimen dalam sektor tenaga boleh diperbaharui secara umumnya positif kerana*

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

kedudukan kecil kami dalam penerbit bertaraf tiga B turut menghasilkan keuntungan.

Di samping itu, kredit hartanah dan kewangan di Hong Kong mengecilkkan prestasi hambar kerana Dana memiliki pegangan berlebihan dalam penerbit hartanah bertaraf A tunggal yang berkualiti tinggi secara pradominan. Dana berjaya mengatasi prestasi Indeks dengan mengelak daripada melabur dalam nota penanda aras BBB oleh Elect Global Investments yang jatuh mendadak pada bulan tinjauan. Penjelas prestasi relatif termasuk hartanah dan kredit kewangan China, yang dibebani oleh perkembangan idiosinkratik seperti penurunan taraf oleh syarikat penarafan kredit.

Asia, dengan lebih akaun semasa yang besar dan kadar simpanan yang tinggi sewajarnya berprestasi baik dalam jangka masa panjang. Ekonomi dengan populasi domestik yang besar seperti India dan negara-negara di ASEAN akan mendapat manfaat daripada momentum pembukaan semula manakala negara berasaskan komoditi seperti Malaysia dan Indonesia diunjurkan melaporkan pertumbuhan KDNK yang baik tahun ini. Melangkah ke hadapan, Dana akan mencari terbitan korporat terlebih jual dalam sektor tersebut.

Setakat akhir Julai 2022, Dana mempunyai 32.2% pendedahan dalam bon dan 69.2% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 2022, 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。基金和基金经理过往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连结基金的表现而定。保诚投资连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。欲进一步了解条规与细则，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)）

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 disebarluaskan 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 mengehadkan 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))