

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 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.

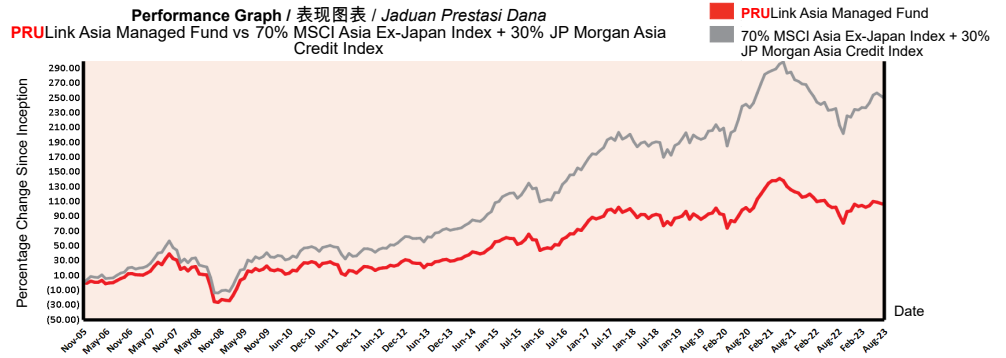
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达成此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票、固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM230,851,365.64
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	RM2.06173

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	-1.58%	0.73%	1.17%	1.75%	2.05%	6.86%	106.17%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.01%	1.90%	4.76%	4.14%	2.36%	20.25%	250.05%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.43%	-1.17%	-3.59%	-2.39%	-0.31%	-13.39%	-143.88%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 August 2023

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 and 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 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	36.11
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.11
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.53
4 Cash, Deposits & Others	0.25

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

	% NAV
1 China / 中国	24.68
2 Korea / 韩国	13.52
3 Singapore / 新加坡	11.32
4 Taiwan / 台湾	10.14
5 Malaysia / 马来西亚	9.15

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

	% NAV
1 China / 中国	31.30
2 India / 印度	12.60
3 Others / 其他	11.80
4 Indonesia / 印尼	11.00
5 Hong Kong / 香港	9.70

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

	% NAV
1 China / 中国	30.30
2 Taiwan / 台湾	17.80
3 India / 印度	17.50
4 Korea / 韩国	12.60
5 Hong Kong / 香港	10.30

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

	%
1 Sats Limited	3.24
2 Sk Hynix Inc.	3.12
3 Samsung Electronics Co., Limited	3.11
4 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	2.95
5 CSL Limited	2.78

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

	%
1 United States Treasury Bill 4-Jan-2024	1.30
2 Diamond II Ltd	0.50
3 Huarong Finance	0.50
4 Keppel REIT	0.50
5 Kookmin Bank	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	7.70
3 Tencent	6.60
4 HDFC Bank	5.80
5 AIA	4.00

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

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 August, MSCI APxJ declined by -6.61% in USD terms, driven by China's weak economic data that affected sentiment across the region. In response, the announcement of piecemeal stimulus measures did little to boost demand and left investors feeling sceptical over its effectiveness in shoring up consumer confidence and economic growth. Sentiment took a dip further as credit stress rose among property developers and selected trusts and funds. Thailand was the best performing market in August following the election of its 30th Prime Minister Srettha Thavisin, which eased some concerns over the country's political instability post the general election. Most currencies weakened against the US\$ in August with the Dollar Index Spot Rate creeping above the 100 levels again. Oil price appreciated further during the month by 2% MoM to close the month at USD86.86/barrel.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asia ex Japan equities recorded a sharply negative performance in August, with all markets in the MSCI AC Asia ex Japan index ending the month in negative territory. The Philippines, Mainland China and Hong Kong were the weakest index markets whilst declines in India, Indonesia and Malaysia were more modest.

The Chinese market resumed its downward trajectory in August. Sentiment was hit by Zhongrong's default on trust and investment products, and by missed bond payments from Country Garden. Encouragingly there was limited contagion into the broader financial system, evidenced by calm domestic liquidity markets. Towards the end of the month equities were buoyed somewhat by various policy announcements, including the PBOC guiding banks to lower interest rates for existing mortgages; top tier cities reducing down payment requirements; a cut in stamp duty on stock trading; and steps taken by the CSRC to manage the pace of IPOs and refinancing more effectively.

Share prices in Hong Kong were also sharply lower in August as weaker Chinese manufacturing and property sector woes weakened investor sentiment. South Korea market also retreated as weaker factory output and slowing retail sales spooked investors. Shares in Taiwan tumbled on investor fears that the debt issues engulfing several Chinese property companies could trigger a financial crisis and send regional currencies lower against the US dollar. Within ASEAN, Indonesia was the top performer. Thailand also outperformed as it finally moved beyond the political impasse with the appointment of a new Prime Minister. Rising rice price is a negative to the Philippines as the country is a net importer and rising rice price, which accounts for some 25% of food basket, added to concerns on inflation.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

8月份，MSCI亚太除日本市场以美元计下跌了-6.61%，因为中国经济数据疲软影响了整个地区的情绪。中国政府对此发布的一系列零星刺激措施对提振需求来说收效甚微，并使投资者质疑其提振消费者信心和经济增长方面的有效性。此外，房地产开发商以及特定信托和基金的信贷压力升温进一步打压市场情绪。泰国崛起成为8月份表现最好的市场；斯雷塔·塔维辛当选第30任总理缓解了市场对该国大选后政治不稳定的担忧。大多数货币兑美元于8月份走软，美元指数的即期汇率再次攀升至100以上。油价月内进一步按月走高2%，收于每桶86.86美元。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲除日本股市8月份挫低，MSCI所有国家亚洲除日本指数的所有市场均以下跌姿态结束当月交易。菲律宾、中国大陆和香港是走势最疲弱的指数市场；印度、印尼和马来西亚的跌幅则较为温和。

中国市场于8月份重返颓势。中融信托（Zhongrong Trust）未能完成信托和投资产品的兑付以及碧桂园（Country Garden）未能兑付债券打压市场情绪。令人鼓舞的是，其对更广泛金融体系的影响有限；国内流动性市场平稳证明了这一点。各种政策于月底出台在一定程度上提振了股市走势，其中包括中国人民银行指导银行降低存量房贷利率、一线城市降低首付比例、削减股票交易印花税，以及中国证监会（CSRC）为更有效管理首次公开发行（IPO）和再融资步伐而采取的措施。

中国制造业和房地产行业困境打压投资情绪，拖累香港股市也于8月份经历滑铁卢走势。此外，韩国市场也回退，因为工厂产出疲软和零售销售放缓引发了投资者的恐慌。台湾股市下跌，原因是投资者担心席卷几家中国房地产公司的债务问题可能引发金融危机，并导致地区货币兑美元汇率走贬。印尼是东盟国家中表现最好的市场。泰国也走势出色，新任总理走马上任最终摆脱了政治僵局。另一方面，大米价格上涨对净进口国的菲律宾来说是负面发展；大米占了该国食品篮子约25%，其价格上涨加剧了民众对通货膨胀的担忧。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada Ogos, MSCI APxJ merosot -6.61% dari segi USD, dipacu oleh data ekonomi China yang lemah lalu menjejaskan sentimen di seluruh rantau ini. Sebagai tindak balas, pengumuman langkah rangsangan yang beransur-ansur tidak begitu menggalakkan permintaan maka dengan itu, pelabur berasa ragu-ragu terhadap keberkesannya menyokong keyakinan pengguna dan pertumbuhan ekonomi. Sentimen semakin lentur apabila tekanan kredit bertambah dalam kalangan pemaju hartanah dan sebilangan saham amanah dan dana tertentu. Thailand merupakan pasaran berprestasi terbaik pada Ogos berikutan pemilihan Perdana Menteri yang ke-30, Srettha Thavisin, sekaligus meredakan sebahagian kebimbangan tentang ketastabilan politik negara selepas pilihan raya umum. Kebanyakan mata wang melemah berbanding USD pada Ogos dengan Kadar Spot Indeks Dolar menjalar di atas paras 100 sekali lagi. Harga minyak terus meningkat pada bulan ini sebanyak 2% MoM seterusnya menutup bulan dagangan pada USD86.86/tong.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia luar Jepun mencatatkan prestasi ketara negatif pada Ogos, dengan semua pasaran dalam indeks MSCI AC Asia luar Japan mengakhiri bulan dalam wilayah negatif. Filipina, Tanah Besar China dan Hong Kong adalah pasaran indeks paling lemah manakala kemerosotan di India, Indonesia dan Malaysia lebih sederhana.

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

Pasaran China meneruskan trajektori menurun pada Ogos. Sentimen dilanda keingkar Zhongrong ke atas produk amanah saham dan pelaburan, di samping pembayaran bon Country Garden yang tertunggak. Sesuatu yang menggalakkan apabila terdapat penularan terhadap ke dalam sistem kewangan yang lebih luas, dibuktikan oleh pasaran mudah tunai domestik yang tenang. Menjelang penghujung bulan, ekuiti sedikit sebanyak didorong oleh pelbagai pengumuman dasar, termasuk PBOC yang membimbing bank menurunkan kadar faedah ke atas gadai janji sedia ada; bandar peringkat teratas mengurangkan keperluan bayaran muka; pemotongan duti setem ke atas dagangan saham; dan langkah yang diambil oleh CSRC untuk menguruskan kadar IPO dan pembiayaan semula dengan lebih berkesan.

Harga saham di Hong Kong juga turun mendadak pada Ogos berikutan kelemahan sektor pembuatan dan hartanah China yang menyuramkan sentimen pelabur. Pasaran Korea Selatan juga berundur kerana pengeluaran kilang yang lebih lemah dan jualan runcit yang perlahan menakutkan pelabur. Saham di Taiwan jatuh berikutan kebimbangan pelabur bahawa isu hutang yang menyelubungi beberapa syarikat hartanah China boleh mencetuskan krisis kewangan lalu menyebabkan mata wang serantau lebih rendah berbanding dolar US. Menyorot ASEAN, Indonesia berprestasi terbaik. Thailand juga mencatat prestasi cemerlang apabila akhirnya ia melangkaui kebuntuan politik dengan pelantikan Perdana Menteri baharu. Kenaikan harga beras memberi kesan negatif kepada Filipina kerana negara itu adalah pengimport bersih maka kenaikan harga beras yang menyumbang kira-kira 25% daripada bakul makanan, menambah kekusaran mengenai inflasi.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The JP Morgan Asia Credit Index (JACI) posted a loss of 0.92% in August. This came on the back of wider credit spreads, as well as moderately higher US interest rates. The month started off with a US debt rating downgrade from Fitch Ratings, which led to a volatile Treasury market and weaker investor sentiment.

Minutes from the Federal Reserve showed that US economic activity had been growing at a healthy pace, although the rate of growth had slowed against the backdrop of restrictive monetary policy and tight credit conditions. Inflation had eased but stayed above the Fed's comfort level. Members of the Federal Reserve felt that a period of below trend GDP growth and softer job market conditions would be required to lower inflation pressures to its 2 percent target level over time. Nonfarm payrolls increased by 187,000 in August while the unemployment rate rose to 3.8%. The 10-year US Treasury yield increased by 15 bps to end the month at 4.11%, while the 5-year yield edged higher by 8 bps to 4.25%.

China's economic indicators were weaker than expected. The central bank lowered the one-year loan prime rate to 3.45% from 3.55% but kept the 5-year loan prime rate at 4.2%. Customs data showed that exports fell 14.5% YoY in July and imports decreased 12.4% YoY. According to the National Bureau of Statistics, consumer prices decreased 0.3% from a year ago and producer prices fell 4.4%. Consumer spending activity was stable as retail sales climbed 2.5% YoY in July. Backed by higher service consumption, retail sales increased 7.3% from January to July from the same period a year ago.

The JACI Index recorded its lowest return since February, as it was mainly weighed down by high yield issuers. Quasi-sovereign bonds held up better than sovereign and corporates amid a volatile market. Yet not all corporate sectors however ended the month negatively. High yield infrastructure and high yield oil & gas credits registered positive returns while financial and industrial investment grade names also recorded gains by the end of August. In contrast, high yield and investment grade real estate bonds led the laggards for the month. Across countries, Hong Kong, Pakistan and Indonesia were the worst performing constituents. At the same time, Sri Lanka and Cambodia were the best performing countries in the index.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

摩根大通亚洲信贷指数 (JACI) 8月份下跌 0.92%，归咎于信贷价差扩大以及美国利率适度上升。检讨月份伊始，国际评级机构惠誉下调美国信用评级，美国国债市场闻风波动，投资情绪走软。

美联储会议纪要显示，尽管美国经济增速在货币政策和信贷条件紧缩下放缓，却得以保持健康增长；通货膨胀有所缓解，但仍高于美联储的舒适水平。央行成员认为，国内生产总值增长需要在一段时期内低于趋势水平，同时就业市场持续疲软，才有可能在较长的时期内将通胀压力降低至 2% 的目标水平。8 月份非农就业人数增加 18 万 7,000 人，失业率升至 3.8%。10 年期美国国债收益率走高 15 个基点，以 4.11% 结束当月交易；5 年期国债收益率也走高 8 个基点至 4.25%。

中国经济指标较预期逊色。央行将一年期贷款最优惠利率从 3.55% 下调至 3.45%，但维持五年期贷款最优惠利率在 4.2%。海关数据显示，7 月份出口按年跌 14.5%，进口按年减少 12.4%。根据国家统计局数据，居民消费价格按年走低 0.3%，工业生产者出厂价格下降 4.4%。消费者支出活动稳定，7 月份社会消费品零售总额按年增长 2.5%。1 月至 7 月份社会消费品零售总额按年起 7.3%，多谢服务消费增长推动。

在高收益发行方拖累下，JACI 指数录得自 2 月份以来的最低回报。准主权债券在动荡市场中表现优于主权债券和企业债券。然而，并非所有企业领域以下跌姿态结束当月交易。高收益基础设施和高收益石油与天然气信贷于八月底录得积极回报，金融和工业投资级证券也取得收益。相比之下，高收益和投资级房地产债券月内领跌。国家方面，香港、巴基斯坦和印尼是走势最差的地区；斯里兰卡和柬埔寨则是指数中表现最好的国家。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI) mencatatkan kerugian sebanyak 0.92% pada Ogos. Ianya disebabkan oleh spread kredit yang lebih lebar dan kadar faedah US yang lebih tinggi secara sederhana. Bulan ini bermula dengan penurunan penarafan hutang US oleh Fitch Ratings, yang memacu pasaran Perbendaharaan tidak menentu dan sentimen pelabur semakin suram.

Minit mesyuarat Rizab Persekutuan US menunjukkan bahawa aktiviti ekonomi US berkembang pada kadar yang sihat, walaupun kadar pertumbuhan memperlakan berlandaskan dasar monetari yang ketat dan keadaan kredit yang sempit. Inflasi telah mengendur tetapi kekal di atas paras selesa Fed. Ahli Rizab Persekutuan berpendapat bahawa tempoh pertumbuhan KDNK di bawah trend dan keadaan pasaran pekerjaan yang lebih lembut diperlukan untuk menurunkan tekanan inflasi kepada paras sasaran 2% dari semasa ke semasa. Gaji sektor bukan perladangan meningkat sebanyak 187,000 pada Ogos manakala kadar pengangguran meningkat kepada 3.8%. Hasil Perbendaharaan US 10 tahun meningkat sebanyak 15 bps lalu mengakhiri bulan pada 4.11%, manakala hasil 5 tahun melonjak 8 bps lebih tinggi kepada 4.25%.

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Penunjuk ekonomi China lebih lemah daripada jangkaan. Bank pusat menurunkan kadar utama pinjaman setahun kepada 3.45% daripada 3.55% tetapi mengekalkan kadar utama pinjaman 5 tahun pada 4.2%. Data kastam menunjukkan bahawa eksport jatuh 14.5% YoY pada Julai manakala import turun 12.4% YoY. Menurut Biro Perangkaan Negara, harga pengguna susut 0.3% berbanding setahun lalu sementara harga pengeluaran jatuh 4.4%. Aktiviti perbelanjaan pengguna stabil apabila jualan runcit meningkat 2.5% YoY pada Julai. Disokong oleh penggunaan perkhidmatan yang lebih tinggi, jualan runcit meningkat 7.3% dari Januari hingga Julai berbanding tempoh yang sama setahun lalu.

Indeks JACI merekodkan pulangan terendah sejak Februari, kerana sebahagian besarnya dipengaruhi penerbit hasil tinggi, terutama sekali. Bon kuasi kerajaan memberikan prestasi yang lebih baik daripada kerajaan dan korporat dalam keadaan pasaran yang tidak menentu. Namun tidak semua sektor korporat mengakhiri bulan secara negatif. Infrastruktur wajaran tinggi dan kredit minyak & gas wajaran tinggi mencatatkan pulangan positif manakala saham gred pelaburan kewangan dan perindustrian juga mencatatkan keuntungan menjelang akhir Ogos. Sebaliknya, bon wajaran tinggi dan bon hartanah gred pelaburan mendahului senarai yang ketinggalan pada bulan ini. Di seluruh negara, Hong Kong, Pakistan dan Indonesia merupakan konstituen berprestasi paling buruk. Pada masa yang sama, Sri Lanka dan Kemboja adalah negara berprestasi terbaik dalam indeks.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fed is likely near the end of the rate hike cycle, but rates could set to stay "higher for longer". Investors also have dialled back the odds of a US recession instead the fear is now back to having the US economy running too hot as this may continue to keep inflationary pressures elevated. In China, more signs of economic and financial support measures should help alleviate investors' weak confidence. Other areas to continue tracking the ongoing developments include the US-China trade tensions, Russia-Ukraine conflict, global growth projections and interest rates trajectory.

JP Morgan Asia Growth Fund

While China's policy pendulum has swung more pro-growth and business, the sugar rush of a large fiscal stimulus is not expected as it would be short-lived, and the authorities are likely more focused on sustainable growth over debt fuelled spending. Chinese consumption will recover, albeit gradually over the coming year, in turn supporting earnings. Chinese valuations look to be capped by geopolitics, but traditional measures are at historically attractive levels with likely upside once earnings begin to surprise positively.

In contrast to China, tech heavy North Asia have delivered strong returns. Although the risk of US recession and weaker global demand still looms large, Asian corporates look increasingly well positioned for the next decade's big trends: investment in materials and manufactured goods to support carbon transition and high-powered computing spurred on by AI adoption.

While markets have certainly been more volatile, there are reasons to be more optimistic about Asian equities: falling global inflation provides Asian central banks room to cut aggressively, the US dollar is down 20% and China's economy is growing, even if the recovery has been delayed and will take longer to unfold than had originally been envisaged. Clearly, earnings expectation in the first half of the year have disappointed largely driven by the weak recovery seen so far in China. Valuations are around long-term averages and earnings potentially have some upside. As always, we continue to look for opportunities in Asian equities where earnings growth can compound over the long run.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

美联储可能来到了加息周期的尾声，但利率可能会“在更长时间内保持在较高水平”。投资者还降低了美国经济衰退的可能性，取而代之的是顾虑美国经济过热，因为这可能会继续加剧通胀压力。中国出台更多经济和金融支持措施的迹象应有助于缓解投资者信心疲软的情况。市场需要继续关注的其他当前事态发展包括中美贸易紧张局势、俄乌冲突、全球增长预期和利率走势。

JP Morgan Asia Growth Fund

中国政策更加倾向于亲经济增长和商业之际，预计大规模财政刺激不会带来“糖果效应”，因为它是短暂的，而且当局可能更加关注可持续增长，更基于依赖债务驱动的输出。中国消费将在未来一年逐步复苏，从而支撑企业盈利。其估值看来受到地缘政治的限制，但传统指标处于历史上吸引人的水平，或在盈利开始意外增长时呈现上涨空间。

与中国相比，科技密集型的北亚地区交出了强劲的回报。尽管美国经济衰退和全球需求疲软的风险仍然存在，亚洲企业看来越来越有能力应对未来十年的重大趋势：投资材料和制成品以支持破转型，以及在人工智能采用的推动下实现高性能计算。

尽管市场确实更加波动，我们对亚洲股市较为乐观的理由包括：全球通胀降温为亚洲央行提供了更多降息的空间、美元贬值了20%以及中国经济正增长。虽然中国的复苏推迟且比最初设想所需的时间更长，其正经历经济增长。上半年的盈利预期明显令人失望，主要归咎于中国迄今为止的复苏疲弱。估值约为长期平均水平，盈利可能有一些上涨空间。一如既往，我们继续放眼亚洲股市的投资良机，从长远来看，盈利增长可以实现复合增长。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Fed berkemungkinan menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar, tetapi kadar boleh ditetapkan untuk kekal "lebih lama". Pelabur juga merujuk kepada ketidakmungkinan kemelesetan US sebaliknya ketakutan tentang ekonomi US berjalan terlalu panas kini kembali kerana ianya mungkin mengekalkan tekanan inflasi terus meningkat. Di China, lebih banyak tanda langkah sokongan ekonomi dan kewangan seharusnya membantu memujuk keyakinan pelabur yang goyah. Aspek lain agar terus menjejaki perkembangan semasa termasuk ketegangan perdagangan US-China, konflik Rusia-Ukraine, unjuran pertumbuhan global dan trajektori kadar faedah.

JP Morgan Asia Growth Fund

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Walaupun pendulum dasar China menghayun kepada pro-pertumbuhan dan perniagaan, keinginan membuak terhadap rangsangan fiskal yang besar tidak dijangkakan kerana ianya sebentar sahaja, dan pihak berkuasa mungkin lebih tertumpu pada kemampanan pertumbuhan berbanding perbelanjaan yang didorong oleh hutang. Kepenggunaan China akan pulih walaupun beransur-ansur pada sepanjang tahun mendatang, lalu menyokong pendapatan. Penilaian China kelihatan dihadkan oleh geopolitik, tetapi langkah tradisional berada pada tahap yang menarik dari segi sejarah dengan kemungkinan peningkatan apabila pendapatan mula memberi kejutan secara positif.

Berbeza dengan China, Asia Utara yang sarat teknologi memberikan pulangan yang kukuh. Sungguhpun risiko kemelesetan US dan permintaan global yang lebih lemah masih berlegar, korporat Asia kelihatan semakin berada pada kedudukan yang baik untuk arah aliran besar menjelang dekad akan datang: pelaburan dalam bahan dan barangan perkilangan untuk menyokong peralihan karbon dan pengkomputeran berkuasa tinggi, didorong oleh penggunaan AI.

Sementara pasaran sudah pasti lebih tidak menentu, terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: kejatuhan inflasi global menyediakan ruang buat bank pusat Asia untuk mengetat secara agresif, dolar US turun 20% manakala ekonomi China berkembang, walaupun pemulihan tertangguh dan akan mengambil masa yang lebih lama untuk terungkap berbanding ramalan asalnya. Jelas sekali, jangkaan pendapatan pada separuh pertama tahun ini sebahagian besarnya mendukacitakan, susulan pemulihan lemah di China yang kelihatan setakat ini. Penilaian adalah sekitar purata jangka panjang dan pendapatan berpotensi meraih sedikit peningkatan. Seperti biasa, kami terus mencari peluang dalam ekuiti Asia yang mana pertumbuhan pendapatan boleh berganda menurut jangka masa panjang.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

As we approach the end of the third quarter, there remains much uncertainty around economic prospects. Investors are concerned on several fronts ranging from interest rates, macroeconomics, climate and geopolitics. The rest of the year looks unlikely to be a smooth ride as most forecasters expect slower growth and a weaker job market. Supply chain bottlenecks have improved, and commodity prices stayed low for a period of time, and inflationary pressures have eased. Central banks are still maintaining a tight monetary policy to cool inflation while avoiding a recession. In addition, consumer spending has been holding up and GDP growth is still positive for most economies. In the US, the depth of a potential recession appears to be mild as some parts of the economy such as services are growing and offsetting the weakness in manufacturing.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

第三季度来到了尾声，许多不确定性仍然笼罩经济前景。投资者关注利率、宏观经济、气候和地缘政治等多个因素。今年剩余时间的经济走势看起来不太可能平稳，大多数预测人士预计经济增长将放缓以及就业市场疲软。供应链瓶颈改善，大宗商品价格在一段时间内处于低位以及通胀压力有所缓解。各国央行仍在维持紧缩的货币政策，以攻克通胀和避免经济衰退。此外，消费者支出保持坚挺，大多数经济体的国内生产总值增长仍然乐观。在美国，潜在衰退的程度似乎较温和，因为服务业等经济领域正增长并抵消了制造业疲软带来的冲击。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Kita menghampiri penghujung suku ketiga, namun masih terdapat banyak ketidakpastian mengenai prospek ekonomi. Pelabur mengambil berat tentang beberapa aspek bermula dengan kadar faedah, makroekonomi, iklim dan geopolitik. Baki tahun ini kelihatan tidak begitu lancar kerana kebanyakan peramal menjangkakan pertumbuhan yang lebih perlahan dan pasaran pekerjaan yang lebih lemah. Kesesakan rantaian bekalan semakin tersurai, dan harga komoditi kekal rendah untuk satu tempoh masa, manakala tekanan inflasi telah berkurangan. Bank pusat masih mengekalkan dasar monetari yang ketat untuk menyejukkan inflasi dan mengembalikan kadar pertumbuhan harga kepada objektif jangka panjangnya sambil berusaha untuk mengelakkan kemelesetan. Tambahan pula, perbelanjaan pengguna bertahan manakala pertumbuhan KDNK masih positif bagi kebanyakan ekonomi. Di US, kedalaman potensi kemelesetan nampaknya sederhana kerana beberapa bahagian ekonomi seperti perkhidmatan berkembang dan mengimbangi kelemahan pembuatan.

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

The Fund returned -1.58% for the month, outperforming the benchmark return of -2.01% by 0.43%. Year-to-date, the Fund returned 4.30%, underperforming the benchmark return of 7.90% by 3.60%.

The Fund outperformed for the month mainly due to underlying equity funds.

The People's Bank of China unexpectedly cut key policy rates by the most since 2020 amid worsening property slump and weak consumer spending, signaling that the authorities are ramping up monetary easing efforts to bolster its economy. The Fund is expected to hold close to neutral position between equity and bond assets.

As of end-August 2023, the Fund has 28.5% exposure in bonds and 71.2% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund declined 2.02% in August, behind the target rate of return of +0.63% (8% pa compounded) by 2.65%. The underperformance in August was mainly due to the holdings in Hong Kong and China markets as investors' sentiment worsen following evident credit stress among the property developers and selected trusts and funds.

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

The Fund took some profit on selective AI stocks and was redeployed into the semiconductor sector. We also increased the fund exposure to dividend-yielding and value stocks within the Asean region. We remain underweight on India due to its stretched valuations. We will continue to deploy the cash during market weakness.

JP Morgan Asia Growth Fund

Against this backdrop, the Fund underperformed mainly attributable to negative stock selection in China and India, although this was partially mitigated by being

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

overweight Indonesia. As far as individual stock contributors go, Taiwan-listed server switch manufacturer Accton is seeing positive operating momentum as the networking requirements for AI servers will be significantly greater than legacy servers. Further contribution came from several financial names including Axis and Shriram in India and Bank Central Asia and Bank Rakyat in Indonesia as both markets outperformed the benchmark. The fund also benefited from not owning NIO, Ecopro, or Ping An.

Conversely, key detractors were dominated by several Chinese stocks despite strong results. For example, leisure name H World and software name Hudsun Technology registered good results, but weaker outlook led to stock sell off. Meanwhile AIA fell amid concerns over China macro. Furthermore, a couple of non-China name also detracted. For example, Korean entertainment name JYP retreated on profit taking post a strong run this year; Taiwanese automation name Advantech declined on the back of weaker-than-expected China demand going into the second half.

In terms of Fund activities, we exited from several stocks due to valuation discipline and change of investment thesis. On the other hand, we initiated on an Indian IT company specialized in verticals such as hospitality and travel on expectations of growth and margin expansion.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In August, given the selloff in the Chinese high yield real estate sector, the Fund's overweight in the China property sector was the key detractor over the month. Security selections in the China financial sector also detracted from relative performance. The underperformance was however partially narrowed by the underweights in the Hong Kong financial and Indonesia consumer sectors.

On balance, we are mindful of the risks going forward, keeping our preference for investment grade bonds over high yield. Tighter financial conditions, slower Chinese growth, geopolitical risk, and the broader economic impact of a high interest rate setting could lead to a range of potential downside outcomes. The Fund places a strong emphasis on bottom-up credit selections, focusing on high quality names and non-cyclical sectors. We will avoid companies that have high funding costs and weak earnings growth that could exert further pressure on corporate balance sheets, while focusing on issuers that we believe can weather a slowdown or continue to generate stable cash flows in a slow growth environment.

检讨月份下，此基金交出-1.58%回酬，超越回酬为-2.01%的基准0.43%。年度至今，基金的回酬是4.30%，跑输回酬为7.90%的基准3.60%。

基金月内表现超越主要归功于所投资的股票基金。

房地产市场情况恶化和消费支出疲软之际，中国人民银行意外调降关键政策利率，降幅创2020年以来的最高水平，表明当局正加大货币宽松力度以提振经济。基金预计在股票和债券资产之间保持接近中和的立场。

截至2023年8月底，此基金在债券的投资比重为28.5%，股票的是71.2%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

基金8月份回报跌了2.02%，较+0.63%的目标回报率（年复利8%）低2.65%。8月份表现落后主要归咎于在香港和中国市场的持有。房地产开发商和特定信托与基金的信贷压力显而易见，拖累这两大市场的投资情绪恶化。

此基金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证券。

基金对特定人工智能股票进行套利，并将资金重新部署到半导体行业。我们还增加了基金对东盟地区高息股和价值股的投资。由于估值过高，我们持续减持印度。我们也将继续趁市场疲软时善用现金。

JP Morgan Asia Growth Fund

在这种背景下，基金表现逊色主要归咎于中国和印度的负面选股，不过增持印尼的部署部分缓解了相关冲击。就个股贡献而言，台湾上市的服务器交换器制造商智邦科技（Accton）运营势头积极，因为人工智能服务器的网络需求将明显超越传统服务器。包括印度的Axis和Shriram以及印尼Bank Central Asia和Bank Rakyat在内的多家金融机构为基金表现带来进一步助益，因为两个市场的走势均优于基准。此外，基金未持有蔚来（NIO）、Ecopro或平安（Ping An）还带来利好。

相反，一些中国股票仍然是基金表现的主要拖累成员。尽管这些中国企业如休闲公司H World和软件企业Hudsun Technology取得了良好的业绩，却因前景疲弱导致股票遭到抛售。与此同时，友邦保险（AIA）也受到市场对中国宏观经济的担忧影响而走低。此外，一些非中国企业股票也成为了拖累成员，包括韩国娱乐品牌JYP在今年强劲上涨后因套利活动打压而回落；由于下半年中国需求不及预期，台湾自动化公司研华（Advantech）股价下跌。

基金活动方面，随着估值纪律和投资理念转变，我们撤出了数只股票的投资。另一方面，我们启动了一家印度信息技术公司的投资；该公司专注于酒店和旅游等垂直行业业务，预期其将实现增长和利润扩张。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

8月份，基金对中国房地产行业的增持成为月内表现的主要拖累因素，因为中国高收益房地产领域遭到抛售。基金在中国金融领域的证券选择也影响了相对表现。然而，其在香港金融和印尼消费领域的减持部分抵消了逊色表现带来的冲击。

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

总的来说，我们关注未来风险；比起高收益，更偏好的是投资级债券。金融状况收紧、中国经济增长放缓、地缘政治风险以及高利率环境对整体经济带来的影响可能导致一系列潜在的不利结果。基金非常注重自下而上的信贷选择，并把焦点锁定在高质证券和非周期性行业。我们将避开那些融资成本高且收益成长疲弱的公司；这两大因素将进一步打压企业资产负债表。焦点是那些我们认为能够抵御经济放缓或在低增长环境下持续产生稳定现金流的发行方。

Dana menjana pulangan -1.58% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -2.01% sebanyak 0.43%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 4.30%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 7.90% sebanyak 3.60%.

Dana memberikan prestasi baik pada bulan ini disumbangkan terutama sekali oleh pendasar dana ekuiti.

People's Bank of China secara tidak diduga mengurangkan kadar dasar utama paling banyak sejak 2020 di tengah-tengah kemerosotan hartanah yang semakin teruk dan perbelanjaan pengguna yang lemah, menandakan bahawa pihak berkuasa sedang meningkatkan usaha pelonggaran monetari untuk meningkatkan ekonominya. Dana dijangka memegang hampir kepada kedudukan neutral antara aset ekuiti dan bon.

Setakat akhir Ogos 2023, Dana mempunyai 28.5% pendedahan dalam bon dan 71.2% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana merosot 2.02% pada Ogos, di belakang kadar sasaran pulangan +0.63% (8% setahun dikompaun) sebanyak 2.65%. Prestasi rendah pada Ogos disebabkan terutamanya oleh pegangan dalam pasaran Hong Kong dan China sementara sentimen pelabur bertambah buruk berikutan tekanan kredit yang nyata dalam kalangan pemaju hartanah dan amanah saham serta dana tertentu.

Dana bersandarkan saham yang menghasilkan dividen tinggi untuk menyediakan pendapatan berulang yang stabil dan sekuriti pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif yang berpotensi menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Dana mengambil sedikit keuntungan dari saham AI terpilih dan dilaburkan semula ke dalam sektor semikonduktor. Kami juga meningkatkan pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai dalam rantau Asean. Kami kekal kekurangan pegangan di India kerana penilaiannya yang meregang. Kami akan terus menggunakan wang tunai semasa pasaran lemah.

JP Morgan Asia Growth Fund

Berdasarkan latar belakang ini, Dana mencatat prestasi rendah disebabkan terutamanya oleh pemilihan saham negatif di China dan India, walaupun sebahagiannya dapat dikurangkan dengan pegangan berlebihan di Indonesia. Berkenaan penyumbang saham individu, pengeluar suis pelayan yang tersenarai di Taiwan, Accton meraih momentum operasi yang positif kerana keperluan rangkaian kepada pelayan AI akan jauh lebih besar daripada pelayan lama. Sumbangan seterusnya datang daripada beberapa saham kewangan termasuk Axis dan Shriram di India dan Bank Central Asia dan Bank Rakyat di Indonesia setelah kedua-dua pasaran mengatasi prestasi penanda aras. Dana juga mendapat manfaat daripada tidak memiliki NIO, Ecopro, atau Ping An.

Sebaliknya, penjejas utama didominasi oleh beberapa saham China walaupun memberikan keputusan kukuh. Sebagai contoh, saham masa senggang H World dan saham perisian Hudsun Technology mencatatkan keputusan yang baik, tetapi prospek yang lebih lemah menyebabkan penjualan saham. Sementara itu AIA jatuh di tengah-tengah kebimbangan terhadap makro China. Tambahan pula, sebahagian saham luar China turut menjejaskan prestasi. Sebagai contoh, saham hiburan Korea JYP mengundur susulan pengambilan untung selepas mencatatkan prestasi kukuh tahun ini; saham automasi Taiwan Advantech merosot berikutan permintaan China yang lebih lemah daripada jangkaan pada separuh tahun kedua.

Dari segi aktiviti Dana, kami keluar daripada beberapa saham kerana disiplin penilaian dan perubahan tesis pelaburan. Sebaliknya, kami memulakan pegangan pada syarikat IT India yang berkepakaran dalam bidang khusus seperti hospitaliti dan perjalanan berdasarkan jangkaan pertumbuhan dan pengembangan margin.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada Ogos, mengambil kira penjualan dalam sektor hartanah hasil tinggi China, pegangan berlebihan Dana dalam sektor hartanah China merupakan penjejas utama di sepanjang bulan itu. Pemilihan sekuriti dalam sektor kewangan China juga menjejaskan prestasi relatif. Prestasi rendah bagaimanapun dikurangkan sebahagiannya oleh pegangan rendah dalam sektor kewangan Hong Kong dan pengguna Indonesia.

Meninjau keseimbangan, kami mengambil berat tentang risiko pada masa hadapan, mengekalkan keutamaan kami ke atas bon gred pelaburan berbanding wajaran tinggi. Keadaan kewangan yang lebih ketat, pertumbuhan China yang lebih perlahan, risiko geopolitik dan kesan ekonomi yang lebih luas ke atas penetapan kadar faedah yang tinggi boleh membawa kepada satu julat potensi yang mengakibatkan penurunan. Dana memberi penekanan ke atas pemilihan kredit dari bawah ke atas, memfokuskan pada saham berkualiti tinggi dan sektor bukan kitaran. Kami akan mengelakkan syarikat yang mempunyai kos pendanaan yang tinggi dan pertumbuhan pendapatan yang lemah, yang boleh memberikan tekanan selanjutnya ke atas kunci kira-kira korporat, sambil memberi tumpuan kepada penerbit yang kami percaya boleh meranduk kelembapan atau terus menjana tunai yang mengalir dengan stabil dalam persekitaran pertumbuhan yang perlahan.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, August 2023, 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.

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)

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险, 包括本金的损失。单位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。

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)

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.

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalam 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 mengindahkan 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)