

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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 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。

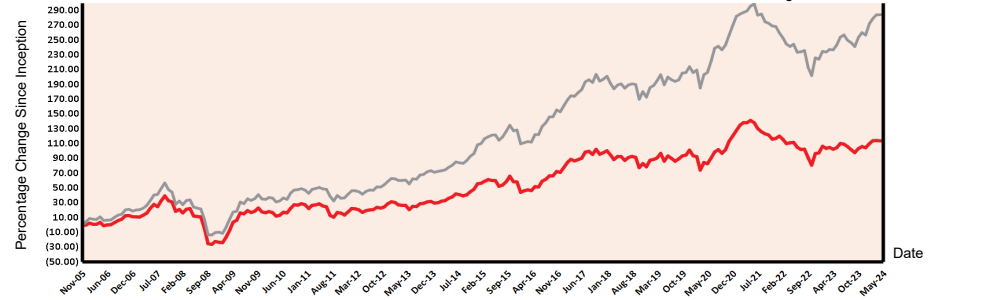
PRULink Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui 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	RM239,469,256.55
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	RM2.13793

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	-0.25%	1.78%	5.07%	4.45%	-11.47%	14.67%	113.79%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.11%	3.36%	8.72%	12.02%	-2.91%	32.79%	284.84%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.36%	-1.58%	-3.65%	-7.57%	-8.56%	-18.12%	-171.05%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 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 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	36.98
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	36.01
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	26.68
4 Cash, Deposits & Others	0.32

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

	% NAV
1 China / 中国	17.32
2 Singapore / 新加坡	15.02
3 Malaysia / 马来西亚	12.65
4 Taiwan / 台湾	12.23
5 India / 印度	11.43

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

	% NAV
1 China / 中国	30.20
2 Others / 其他	12.70
3 Indonesia / 印尼	12.20
4 India / 印度	11.00
5 Hong Kong / 香港	10.80

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

	% NAV
1 China / 中国	30.10
2 India / 印度	21.10
3 Taiwan / 台湾	17.30
4 Korea / 韩国	13.50
5 Hong Kong / 香港	6.90

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

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	4.91
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	4.05
3 Sats Limited	3.40
4 Tencent Holdings Limited	3.15
5 Sk Hynix Inc.	2.95

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

	%
1 Central Plaza Development Ltd	0.60
2 China Overseas Grand Oceans Finance Iv Cayman Ltd	0.50
3 Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	0.50
4 Huarong Finance	0.50
5 India Clean Energy Holdings	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 Tencent	7.80
3 Samsung Electronics	7.30
4 Sk Hynix	4.40
5 Pinduoduo	3.00

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 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

May was a positive month for MXAPJ as softer than expected April jobs/ inflation/ retail sales data in the US suggested the possibility of Fed cutting rates. The AI optimism continued on the back of strong Nvidia earnings and guidance. For the month, the worst performing markets were Philippines (MSCI Quarterly rebalancing downgraded weight in some of the conglomerates as well as expectations of policy rate cuts led to profit taking on banking names), Indonesia (weak macro and consumption pattern) and Korea (foreign selling and decline in Samsung Electronics following press reports of decrease chances to win HBM orders from Nvidia) as well as skepticism of the Value Up program. Taiwan outperformed driven by technology and semis following Nvidia's above expectations results as well as positive outlook guidance.

Hong Kong/ China markets ended the month higher, but off mid-month peak following profit taking activities while waiting for more macro data to suggest broader economic recovery, with further housing support and tougher share sales rules aided sentiment. The State Council called for local governments to purchase unsold completed properties for conversion into affordable housing in cities with high inventory based on demand and reasonable prices. Accordingly, RMB500b of loans (with 60% to be funded by PBOC) will be provided through 21 national banks.

Retreat in US treasury yields mitigated dollar strength in May (DXY -1.5% mom), which eased pressure on most Asian currencies. Gold/silver continued the upward momentum for all-time high in Gold and 12-year high in Silver. LME copper/aluminum climbed to US\$10,889/2,767 but copper retreated by month end, while aluminum stayed elevated. Brent Crude fell further (-7.1% mom) owing to seasonally lower demand in April and May. May FOMC minutes indicated policy makers' concern over the lack of progress on inflation and the inclination to hold interest rates higher for longer.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities had a positive month, but with significant dispersion within the region. Taiwan, Hong Kong and China appreciated the most, while the bottom performing markets were Indonesia, Philippines and Korea. Taiwan benefitted from continued demand for AI globally along with better-than-expected results in the financial sector. Hong Kong and China gained, falling however from the mid-month highs due to profit taking after a rally since April. Weak macro-economic data along with a surprise rate hike in Indonesia trickled down to equity markets as investors sold off. Philippines lagged as investors remained concerned over sticky inflation, uncertainties around the US Fed rate cut and the weakness of the Philippine Peso against the USD. In Korea, the markets sold off amid a slowing domestic economy as manufacturing PMI continued to decline.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

MSCI 亚太地区除日本市场 (MXAPJ) 5 月份表现积极，因为美国 4 月份就业、通胀和零售销售数据低于预期，表明美联储可能会降息。在英伟达 (Nvidia) 强劲的收益和指引推动下，人工智能领域得以延续乐观情绪。检讨月份下，表现最为逊色的市场是菲律宾，归咎于 MSCI 季度重新平衡下调了一些企业集团的权重，以及政策利率下调预期导致银行股承受套利压力。其次是宏观和消费模式疲软的印尼，以及遭到外资抛售和三星电子 (Samsung Electronics) 股价下跌影响的韩国。此前有报道称三星电子赢得英伟达 HBM 订单的机会减少导致其股价下跌；此外，市场对韩国推出的企业价值提升 (Value Up) 计划也存有质疑。台湾走势优异，归功于英伟达的业绩超出预期和展望指引积极，提振了科技和半导体行业的表现。

香港/中国市场在检讨月份下的月中触及高点，但在等待更多宏观数据表明更广泛的经济复苏之际，由于套利活动而出现了回落。尽管如此，市场仍得以上涨姿态结束月内交易，因为进一步的住房支持和更严格的股票发行规则提振了投资情绪。国务院呼吁地方政府根据需求和合理的价格购买已建成未出售房产，以在库存量较高的城市将其改造为经济适用房。据此，将通过 21 家全国性银行提供 5000 亿元人民币的贷款，其中 60% 由中国人民银行 (PBOC) 提供资金。

美国国债收益率回落削弱了美元 5 月份的强势，美元指数 (DXY) 按月下跌了 1.5%，进而缓解了大多数亚洲货币的压力。黄金和白银延续上涨势头；黄金创下历史新高，白银也达到了 12 年来的高点。伦敦金属交易所 (LME) 的铜和铝价格分别攀升至每吨 10,889 美元和 2,767 美元，但铜在月底回落，铝则保持在高位。布伦特原油进一步下跌，按月跌幅为 7.1%，主要是因为 4 月和 5 月的季节性需求较低。5 月份美联储 (FOMC) 会议纪要显示，决策者对通胀缺乏进展感到担忧，并倾向于在长期内保持较高的利率水平。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市月内走势向好，但区域内各个市场的表现明显差异。台湾、香港和中国是最大赢家；印尼、菲律宾和韩国则走势逊色。台湾受益于全球对人工智能的持续需求以及金融领域的业绩优于预期推动。香港和中国股市走高，但从月中高点回落，因为投资者在 4 月展开的涨势中套利。宏观经济数据疲软以及印尼意外加息引发投资者抛售，进而影响了股市表现。菲律宾市场走势逊色，投资者仍担心通胀持续、美联储降息的不确定性以及菲律宾比索兑美元走软。在韩国，由于制造业采购经理人指数 (PMI) 持续下跌导致国内经济放缓，市场承受抛售压力。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Mei bulan dagangan yang positif buat MXAPJ kerana data pekerjaan/ inflasi/ jualan runcit April di US lebih lembut daripada jangkaan mencadangkan kemungkinan pemotongan kadar faedah oleh Fed. Keyakinan tentang AI berterusan disokong oleh perolehan dan panduan Nvidia yang kukuh. Bagi bulan ini, pasaran berprestasi paling teruk ialah Filipina (suku tahunan MSCI mengimbang semula turun taraf pegangan beberapa konglomerat serta jangkaan pemotongan kadar dasar yang membawa kepada pengambilan untung melibatkan saham perbankan), Indonesia (makro dan corak penggunaan yang lemah) dan Korea (penjualan asing dan kemerosotan prestasi Samsung Electronics berikutan laporan akhbar mengenai merosotnya peluang untuk memperoleh pesanan HBM daripada Nvidia) serta keraguan terhadap program Value Up. Taiwan berprestasi baik, didorong oleh teknologi dan saham semi teknologi berikutan keputusan Nvidia yang melangkaui jangkaan serta panduan prospektif yang positif.

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Pasar Hong Kong/ China mengakhiri bulan lebih tinggi, tetapi berada di luar puncak pertengahan bulan berikutan aktiviti pengambilan untung sementara menunggu lebih banyak data makro untuk mencadangkan pemulihan ekonomi yang lebih meluas, dengan sokongan lanjut ke atas perumahan di samping peraturan jualan saham yang lebih ketat membantu sentimen. Majlis Negeri menyeru kerajaan tempatan membeli hartanah yang siap tapi belum terjual untuk ditukar kepada perumahan mampu milik di bandar-bandar dengan inventori yang tinggi, berdasarkan permintaan dan harga yang berpatutan. Sehubungan itu, RMB500 bilion pinjaman (dengan 60% pembiayaan dari PBOC) akan disediakan melalui 21 bank negara.

Pengunduran perbendaharaan US menghasilkan kekuatan dolar yang melentur pada Mei (DXY -1.5% MoM), lalu mengurangkan tekanan ke atas kebanyakan mata wang Asia. Emas/perak meneruskan momentum Emas meningkat tertinggi sepanjang masa manakala Perak tertinggi dalam tempoh 12 tahun. Tembaga LME/ aluminium menokok kepada USD10,889/ 2,767 tetapi tembaga mengundur menjelang akhir bulan, manakala aluminium kekal tinggi. Minyak mentah Brent jatuh lagi (-7.1% MoM) lantaran permintaan secara bermusim yang lebih rendah pada April dan Mei. Minit FOMC Mei menunjukkan kebimbangan penggubal dasar terhadap kekurangan kemajuan inflasi dan kecenderungan untuk mengekalkan kadar faedah lebih tinggi untuk lebih lama.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia menelusuri bulan yang positif, tetapi dengan penyebaran yang ketara dalam rantau ini. Taiwan, Hong Kong dan China melonjak paling tinggi, manakala pasaran berprestasi rendah ialah Indonesia, Filipina dan Korea. Taiwan mendapat manfaat daripada permintaan berterusan ke atas AI secara global berserta keputusan sektor kewangan yang lebih baik daripada jangkaan. Hong Kong dan China meningkat, namun jatuh daripada paras tertinggi di pertengahan bulan susulan pengambilan untung selepas meningkat sejak April. Data makro-ekonomi yang lemah bersama-sama dengan kenaikan kadar secara mengejut di Indonesia mengalir ke pasaran ekuiti apabila pelabur menjual habis. Filipina ketinggalan kerana pelabur masih bimbang inflasi yang melekit, ketaktentuan pemotongan kadar Fed US dan kelemahan Peso Filipina berbanding USD. Di Korea, pasaran dijual habis dalam keadaan ekonomi domestik yang perlahan apabila PMI pembuatan terus merosot.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In May, global bond markets experienced modest gains, with US Treasury yields falling after US payroll figures fell short of expectations and inflation showed a slight slowdown. Inflation rates aligned with market predictions, suggesting that consumer prices are increasing at a slower rate. Despite tighter credit conditions, such as elevated interest rates, risk assets outperformed sovereign bonds.

Against this backdrop, the Asian USD bond market, represented by the JPMorgan Asia Credit Index (JACI), advanced by 1.33% during the period. Similarly, the Asian high yield (HY) bond market saw gains, with the JPMorgan Asia Credit-Non-Investment Grade Index climbing 2.75% over the month. The Asian USD investment grade (IG) bond market, tracked by the JPMorgan Asia Credit Investment Grade Index, posted the smallest increase, with returns of 1.08% during the same timeframe.

In the latter half of May, the US Treasury (UST) yield curve inverted, with two-year Treasury notes yielding 48 basis points more than their 10-year counterparts. This inversion reflected investor unease regarding the US economy's outlook as the Federal Reserve postponed rate cuts. Throughout the month, the yield on two-year USTs decreased by 16 basis points to 4.87%, while the yield on ten-year USTs dropped by 18 basis points to 4.50%.

Asian USD bonds delivered positive returns over the month, as UST yields initially dipped but approached this year's peak in the latter part of the period. All principal segments within the fixed income asset class finished in positive territory, with non-investment grade corporate bonds leading the performance, closely followed by high yield sovereign bonds. Despite ongoing concerns about the Chinese property sector, macroeconomic and corporate credit fundamentals in other parts of the region stayed robust. Credit spreads in Asian high yield (HY) bonds remained narrower than those in Europe and the US. The credit cycle's recovery in Asia, such as in countries like Indonesia and India, lifted the performance of the JACI Index.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

5 月份，全球债券市场小幅上涨；美国国债收益率下跌，因为美国就业数据不及预期，同时通胀略有放缓。通胀率符合市场预期，显示消费者价格的增速放缓。尽管信贷条件收紧，例如利率走高，风险资产的表现优于主权债券。

在此背景下，由摩根大通亚洲信贷指数 (JACI) 代表的亚洲美元债券市场在检讨期内攀涨1.33%。亚洲高收益 (HY) 债券市场也追随类似走势；摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI Non-IG) 月内攀涨了2.75%。由摩根大通亚洲信贷投资级指数追踪的亚洲美元投资级 (IG) 债券市场则录得最低涨幅，同期内交出1.08%回酬。

5 月下旬，美国国债 (UST) 收益率曲线出现倒挂，两年期国债收益率比10年期国债收益率高出 48 个基点 (bps)。这种倒挂反映了投资者对美国前景的不安情绪，因为美联储推迟了降息。检讨月份下，两年期美国国债收益率下跌了 16 个基点，至 4.87%；10年期美国国债收益率则走低 18 个基点，至 4.50%。

亚洲美元债券月内录得正收益，美国国债收益率最初下跌，但在检讨期的后期触及今年高点。固定收益资产类别中的所有主要部分均以正收益收盘，非投资级企业债券领跑，紧随其后的是高收益主权债券。尽管市场对中国房地产行业的担忧持续存在，该区域其他地区的宏观经济和企业信贷基本面依然强劲。亚洲高收益 (HY) 债券的信用价差仍低于欧洲和美国。印尼和印度等国家的亚洲信贷周期复苏提升了 JACI 指数的表现。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada Mei, pasaran bon global naik sederhana, dengan hasil Perbendaharaan US jatuh sebaik angka gaji US jauh merosot dari jangkaan dan inflasi menunjukkan sedikit kelembapan. Kadar inflasi sejajar dengan ramalan pasaran, mencerminkan bahawa harga pengguna meningkat pada kadar yang lebih perlahan. Walaupun keadaan kredit lebih ketat, seperti kadar faedah yang dinaikkan, namun begitu aset berisiko mengatasi bon kerajaan.

Berlatar belakang situasi ini, pasaran bon Asia USD, yang diwakili oleh Indeks JPMorgan Asia Credit (JACI), menokok 1.33% dalam tempoh tersebut. Begitu juga, pasaran bon wajaran tinggi (HY) Asia merakamkan keuntungan, dengan Indeks JPMorgan Asia Credit-Non-Investment Grade meningkat 2.75% di sepanjang bulan. Pasaran bon gred pelaburan (IG) Asia USD, yang dijejaki oleh JPMorgan Asia Credit Investment Grade, mencatatkan peningkatan terkecil, dengan pulangan 1.08% dalam tempoh masa yang sama.

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Pada separuh kedua bulan Mei, keluk hasil Perbendaharaan US (UST) menyongsang, dengan nota Perbendaharaan dua tahun menghasilkan 48 mata asas, lebih daripada rakan seangkatan 10 tahunnya. Penyongsangan ini mencerminkan kebimbangan pelabur mengenai prospek ekonomi US apabila Rizab Persekutuan menangguhkan pemotongan kadar faedah. Sepanjang bulan ini, hasil UST dua tahun turun 16 mata asas kepada 4.87%, manakala hasil UST sepuluh tahun turun 18 mata asas kepada 4.50%.

Bon Asia USD memberikan pulangan positif pada bulan ini, apabila hasil UST yang pada mulanya merosot tetapi sampai kepada kemuncak tahun ini pada bahagian akhir bulan tinjauan. Semua segmen utama dalam kelas aset pendapatan tetap berakhir di wilayah positif, dengan bon korporat bukan gred pelaburan mendahului prestasi, diikuti rapat oleh bon kerajaan wajaran tinggi. Walaupun kebimbangan mengenai sektor hartanah China masih berlegar, namun asas makroekonomi dan kredit korporat di bahagian lain di rantau ini kekal teguh. Spread kredit bon wajaran tinggi Asia (HY) kekal lebih sempit berbanding di Eropah dan US. Pemulihan kitaran kredit di Asia, sebagaimana di Indonesia dan India, meningkatkan prestasi Indeks JACI.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Key economic data will continue to dictate market direction where 1) China's key economic data will continue to be followed closely to determine the extent of its recovery trend, 2) employment data and inflation trends will continue to determine Fed's policy decision as well as ongoing geopolitical developments .

JP Morgan Asia Growth Fund

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

China's economy is in a multi-year adjustment with weakness in real estate and manufacturing weighing on aggregate activity. A more gradual recovery in consumer confidence and consumption, still hampered by high levels of unemployment among the young, means the pick-up in the demand for goods and services will be more extended. The government seems to be acknowledging this with targeted policy support looking to stimulate domestic demand.

In contrast to China, prospects 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 certainly been more volatile, there are reasons to be more optimistic about Asia Pacific equities : falling global inflation provides central banks room to cut, the US dollar is down substantially from its peak and China's economy is growing , even if the recovery has been delayed and will take longer to unfold than had originally been envisaged.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

关键经济数据将继续决定市场走向，其中：1) 中国主要的经济数据将继续受到密切关注，以确定其复苏趋势的程度；2) 就业数据和通胀趋势将继续左右美联储的政策决定，以及持续演进的地缘政治发展。

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。

中国经济正处于多年的调整期，房地产和制造业疲软对总体经济活动产生了影响。青年失业率高企持续拖累消费者信心和消费复苏，这意味着商品和服务需求的回升将需时更长。政府似乎已经意识到了这一点，并通过推出针对性的政策支持来刺激国内需求。

与中国相比，其他地区的前景似乎更加令人鼓舞。在印度和印尼，虽然短期内的估值显得有些过高，但这两个国家在过去几年的政策行动支持下正享受由投资驱动的扩张。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，包括人工智能、云采用和电动汽车的结构性发展皆将推动增长。

市场波动确实加剧之际，我们有理由对亚太股市持更加乐观的看法：全球通胀降温为各国央行提供了降息空间、美元已从峰值大幅下跌。此外，尽管中国经济复苏有所推迟，而且比最初预期的要花更长时间，该国经济还是在增长。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Data ekonomi utama akan terus menentukan arah pasaran yang mana 1) Data ekonomi utama China akan terus diikuti dengan penuh minat untuk menentukan sejauh mana arah aliran pemulihannya, 2) data pekerjaan dan trend inflasi akan terus menentukan keputusan dasar Fed serta perkembangan geopolitik semasa.

JP Morgan Asia Growth Fund

Inflasi keseluruhan di seluruh dunia jatuh berikutan kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi, manakala kekurangan komoditi dapat diselesaikan hampir keseluruhan, meskipun kesan asas akan memperlambatkan kemajuan seterusnya.

Ekonomi China berada dalam pelarasan berbilang tahun dengan kelemahan sektor hartanah dan pembuatan mempengaruhi agregat aktiviti. Pemulihan keyakinan dan penggunaan yang lebih beransur-ansur masih dihambat oleh paras pengangguran yang tinggi dalam kalangan golongan muda, yang bermakna peningkatan permintaan ke atas barangan dan perkhidmatan akan lebih berlanjutan. Kerajaan nampaknya mengakui perkara ini dengan sokongan dasar yang disasarkan agar merangsang permintaan dalam negeri.

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Berbeda 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 pendekatan dasar sejak beberapa tahun kebelakangan ini kelihatan menikmati pengembangan yang diterajui pelaburan. Akhirnya, Asia Utara yang sarat teknologi kelihatan semakin hampir pada kedudukan yang mantap apabila sektor ditentu duduk ke arah aliran besar pada dekad akan datang: struktur permintaan ke atas AI, penggunaan awan dan EV semuanya bersedia untuk memacu pertumbuhan.

Sungguhpun pasaran pastinya lebih tidak menentu, namun terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia Pasifik: inflasi global yang jatuh menyediakan ruang kepada bank pusat untuk mengurangkan kadar faedah, dolar US turun dengan ketara daripada puncaknya dan ekonomi China mengembang, walaupun pemulihan tertangguh dan akan mengambil masa yang lebih lama untuk dirungkai berbanding jangkaan asal.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Economic growth stayed subdued in most economies with monetary policy settings remaining restrictive overall. Growth in the United States has eased in the first quarter but remained firm following very robust growth last year. Recent data showed that inflation continued to moderate but at a more gradual pace than previously expected. Central banks in developed countries have broadly signalled that the next move in policy rates is likely to be down but are waiting for further signs that inflation is declining sustainably towards their target levels. Recent inflation outcomes have pushed out the expected timing of policy easing but most central banks, including the Federal Reserve, project inflation to fall towards its target rate by the end of next year.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

大多数经济体的经济增长仍然保持温和，整体上市货币政策依然偏向紧缩。美国首季经济增长有所放缓，但自去年表现强劲后保持稳定。最新数据显示通胀继续放缓，但速度比之前预期的更为缓慢。发达国家的央行普遍表示，下一步的政策利率走向可能是下调，但正在等待进一步迹象表明通胀正持续朝着目标水平放缓。最近的通胀结果推迟了市场对政策放松时间的预期，但包括美联储在内的大多数央行预计，通胀将在明年年底前朝着目标水平下降。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pertumbuhan ekonomi masih lagi lemah dalam kebanyakan ekonomi dengan tetapan dasar monetari secara keseluruhannya tetap terhad. Pertumbuhan di Amerika Syarikat berkurangan pada suku pertama tetapi masih teguh berikutan pertumbuhan tahun lepas yang sangat kukuh. Data terkini menunjukkan bahawa inflasi terus menyederhana tetapi pada kadar yang lebih beransur-ansur daripada jangkaan sebelum ini. Secara umum, bank-bank pusat di negara maju memberi isyarat bahawa langkah kadar dasar seterusnya mungkin akan diturunkan tetapi sedang menunggu tanda-tanda lanjut bahawa inflasi turun secara mampan ke paras sasaran. Hasil inflasi baru-baru ini memanjangkan jangkaan masa pelonggaran dasar tetapi kebanyakan bank pusat, termasuk Rizab Persekutuan, mengunjurkan inflasi akan jatuh ke arah kadar sasarannya menjelang akhir tahun depan.

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

The Fund returned -0.25% for the month, underperforming the benchmark return of 0.11% by 0.36%. Year-to-date, the Fund returned 3.67%, underperforming the benchmark return of 6.78% by 3.11%.

The Fund's underperformance for the month was mainly due to the underlying equity fund.

As of end-May 2024, the Fund has 26.7% exposure in bonds and 73.0% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). Recent economic indicators suggest that China's economy is resilient in the face of immediate challenges, with manufacturing, trade, and inflation data showing signs of improvement. Industrial output in April exceeded expectations, climbing 6.7% year-on-year, driven by gains in manufacturing and mining sectors. In the near term, the Fund is expected to keep its overweight position into Asian equity relative to bond.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of -0.02% for the month, underperformed the target rate of return of +0.66% (8% pa compounded) by 0.67%. The underperformance was due to holdings in HSTech which underperformed during the month, as well as holdings in Indonesia which continued to see profit taking activities post-election. Holdings in Samsung Electronics also dragged the overall fund performance following chatters that the company has failed to be qualified by one of its major clients for its HBM product.

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 India given the structural growth prospects. We will continue to deploy the cash during market weakness.

JP Morgan Asia Growth Fund

In May, the Fund underperformed the benchmark. Stock selection, notably in China and Taiwan, along with overweight to Indonesia hurt. However, this was partially mitigated by positive stock selection in Korea and India. Within the detractors, Indonesian banks were a drag as investors continued selling following the surprise decision by the central bank to raise interest rates in April. Bank Rakyat and Bank Central Asia detracted as investors re-evaluated the near-term outlook for loan growth and asset quality. In India, Shriram Finance was weak on the back of the announced disposal of its affordable housing unit with the valuation of the business disappointing bullish expectations. However, it will allow the company to focus on its core vehicle financing business. In addition, China A-share listed Artificial Intelligence names took a breather, with Zhongji Innolight and Foxconn Industrial amongst the detractors.

On the positive side, Chinese e-commerce player, PDD Holdings, was the top contributor on strong earnings results. Technology stocks including SK Hynix, Accton and Quanta gained on the back of the continued rally fueled by the AI theme. In India, Mahindra and Mahindra, an automobile manufacturing company, advanced on strong results along with positive outlook within both SUV and tractor segments. Indian consumption name Britannia, rallied as it saw an uptick in rural recovery. Within

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Financials, "higher for longer" rate beneficiaries including AIA and DBS also performed well.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In April, the Fund outperformed the benchmark on account of positive carry and security selection effects. The overweight in corporate bonds contributed positively to relative performance against the benchmark. Security selections within the Singapore and Hong Kong real estate corporate bond sectors added value over the period. However, the underweights in Korean quasi-sovereign bonds and Hong Kong financials narrowed outperformance.

Favourable funding market conditions and tight valuations for a range of risk assets suggest that the rate of inflation could fall without a meaningful decline in economic activity. In the present macroeconomic and credit environment, we continue to lean towards selected attractively priced, high-quality issues. Overall, we are cautious on companies with increasing leverage and lower interest coverage ratios yet positive on issuers that have stable credit profiles with strong free cash flows.

此基金于检讨月份下录得-0.25%回酬，基准为0.11%，所以跑输基准0.36%。年度至今，基金的回酬是3.67%，较回酬为6.78%的基准逊色3.11%。

基金月内表现逊色，主要是因为所投资的股票基金表现落后。

截至2024年5月底，此基金在债券的投资比重为26.7%，股票的是73.0%（相对于30:70债券:股票的中和部署）。近期的经济指标表明，中国经济在当前的挑战下表现出了韧性；制造业、贸易和通胀数据均有所改善。在制造业和采矿业增长推动下，4月份工业产出按年增长6.7%，超出预期。短期内，相对于债券，基金预计将保持对亚洲股票的增持。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

基金月内交出-0.02%回酬，较+0.66%的目标回报率（年复利8%）落后0.67%。表现逊色是因为在恒科指数（HSTech）的持股月内表现逊色，以及在印尼的持股拖累；印尼在选举后持续承受套利活动打压。此外，基金持有三星电子（Samsung Electronics）也拖累了整体表现；此前有传言称，三星电子未能通过主要客户之一对其HBM产品的资格认证。

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。

我们正逐步增加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

5月份，此基金表现较基准逊色。尤其是在中国和台湾的选股以及对印尼的增持影响了表现。然而，在韩国和印度的积极选股缓解了这一冲击。在拖累成员中，印尼银行股表现不佳，因为投资者在央行于4月份意外加息后继续进行抛售。投资者重新评估贷款增长和资产素质的短期前景之际，人民银行（Bank Rakyat）和中洲银行（Bank Central Asia）走势落后。在印度，Shriram Finance因经济适用房单位业务的估值未能达到市场预期而宣布出售该业务，进而拖累股价走势。不过，这将使该公司能够专注于其核心汽车融资业务。此外，中国A股上市的人工智能股项进行喘息，其中中际旭创（Zhongji Innolight）和富士康工业（Foxconn Industrial）成为了拖累成员之一。

从积极的一面来看，中国电子商务公司拼多多控股（PDD Holdings）在强劲的收益表现下成为主要的贡献成员。SK海力士（SK Hynix）、智邦科技（Accton）和广达（Quanta）等科技股则因人工智能主题的持续涨势而上涨。在印度，汽车制造公司Mahindra and Mahindra交出漂亮业绩，加上SUV和拖拉机领域的前景乐观，推动股价上涨。印度消费品公司Britannia也因农村复苏带动的增长而走高。金融领域方面，包括友邦保险（AIA）和星展银行（DBS）在内的“长期高利率”受益者也表现良好。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

4月份，在利差收益和证券选择效应激励下，此基金表现超越基准。企业债券的增持为相对与基准的表现作出积极贡献。新加坡和香港房地产企业债券领域的证券选择也在检讨期间带来增值。然而，韩国准主权债券和香港金融的减持缩小了收益。

有利的融资市场条件和多项风险资产的紧缩估值显示，通胀率或得以在经济活动没有明显减少的情况下降温。在当前的宏观经济和信贷环境下，我们继续倾向于选择定价吸引的特定优质发行。总体而言，我们对杠杆增加和利息覆盖率较低的公司持谨慎态度，但对信用状况稳定和自由现金流强劲的发行方持乐观看法。

Dana memberikan pulangan -0.25% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.11% dengan perbezaan 0.36%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 3.67%, tidak mengatasi pulangan penanda 6.78% dengan perbezaan 3.11%.

Prestasi rendah Dana pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh pendasar dana ekuiti.

Sehingga akhir Mei 2024, Dana mempunyai 26.7% pendedahan dalam bon dan 73.0% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Penunjuk ekonomi terkini mencadangkan bahawa ekonomi China berdaya tahan ketika mendepani cabaran serta-merta, dengan data pembuatan, perdagangan dan inflasi menunjukkan tanda-tanda penambahbaikan. Output perindustrian pada April melebihi jangkaan, meningkat 6.7% tahun ke tahun, didorong oleh kenaikan sektor pembuatan dan perlombongan. Dalam tempoh terdekat, Dana dijangka akan mengekalkan kedudukan pegangan berlebihannya dalam ekuiti Asia berbanding bon.

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatat pulangan -0.02% pada bulan ini, tidak mengatasi prestasi pulangan kadar sasaran +0.66% (8% setahun dikompaun), kekurangan 0.67%. Prestasi hambar ini disebabkan oleh pegangan dalam HSTech yang berprestasi rendah pada bulan tinjauan, di samping pegangan di Indonesia yang diwarnai aktiviti pengambilan untung selepas pilihan raya. Pegangan dalam Samsung Electronics juga mengheret prestasi keseluruhan Dana berikutan desas-desus bahawa syarikat tersebut diberikan status tidak layak produk HBMnya oleh salah satu pelanggan utamanya.

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

Kami menambah pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai dalam rantau Asean secara beransur-ansur. Kami akan melihat secara terpilih meningkatkan pendedahan kepada India oleh kerana prospek struktur pertumbuhan. Kami akan terus menggunakan wang tunai semasa kelemahan pasaran.

JP Morgan Asia Growth Fund

Pada Mei, Dana tidak mengatasi pencapaian penanda aras. Pemilihan saham, terutamanya di China dan Taiwan, berserta pegangan berlebihan di Indonesia menghimpit prestasi. Namun demikian, sebahagiannya dikurangkan oleh pemilihan saham yang positif di Korea dan India. Dalam kalangan penjejas prestasi, bank-bank Indonesia menjadi seretan apabila pelabur terus sahaja menjual, susulan keputusan mengejut bank pusat yang menaikkan kadar faedah pada April. Bank Rakyat dan Bank Central Asia merosot apabila pelabur menilai semula prospek jangka pendek ke atas pertumbuhan pinjaman dan kualiti aset. Di India, Shriram Finance lemah berikutan pengumuman pelupusan unit rumah mampu miliknya dengan penilaian perniagaan yang mengecewakan jangkaan bulis. Sungguhpun begitu, ia akan membolehkan syarikat tersebut menumpukan perhatian pada perniagaan teras pembiayaan kenderaannya. Tambahan pula, saham Kecerdasan Buatan yang tersenarai dalam China A-share menghela nafas lega, dengan Zhongji Innolight dan Foxconn Industrial antara penjejas prestasi.

Meninjau sudut pandang positif, pemain e-dagang China, PDD Holdings, merupakan penyumbang utama kepada hasil pendapatan yang kukuh. Saham teknologi termasuk SK Hynix, Accton dan Quanta memperoleh keuntungan berikutan peningkatan berterusan yang didorong oleh tema AI. Di India, Mahindra dan Mahindra, sebuah syarikat pembuatan kereta, mara dengan hasil yang kukuh, disertai prospek positif kedua-dua segmen SUV dan traktor. Saham penggunaan India Britannia naik apabila pemulihan luar bandar meningkat. Dalam Kewangan, penerima kadar "lebih tinggi untuk lebih lama" termasuk AIA dan DBS juga menunjukkan prestasi yang baik.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada April, Dana mengatasi pencapaian penanda aras, disumbangkan oleh kesan bawaan dan pemilihan sekuriti yang positif. Pegangan berlebihan dalam bon korporat menyumbang secara positif kepada prestasi relatif berbanding penanda aras. Pilihan sekuriti dalam sektor bon korporat hartanah Singapura dan Hong Kong menambah nilai di sepanjang tempoh tersebut. Walau bagaimanapun, kekurangan pegangan dalam bon kuasi-kerajaan Korea dan kewangan Hong Kong membantutkan prestasi cemerlang.

Keadaan pasaran pembiayaan yang menggalakkan dan penilaian yang ketat ke atas pelbagai aset berisiko menunjukkan bahawa kadar inflasi boleh jatuh tanpa kemerosotan bermakna dalam aktiviti ekonomi. Dalam persekitaran makroekonomi dan kredit sekarang, kami terus cenderung kepada terbitan berharga menarik lagi berkualiti tinggi. Secara keseluruhannya, kami berhati-hati terhadap syarikat yang meningkatkan tuilan (leverage) dan nisbah perlindungan faedah yang lebih rendah namun positif terhadap penerbit yang mempunyai kestabilan profil kredit di samping kemandapan aliran tunai bebas.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, May 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.

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)

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）

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

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 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)