

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

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

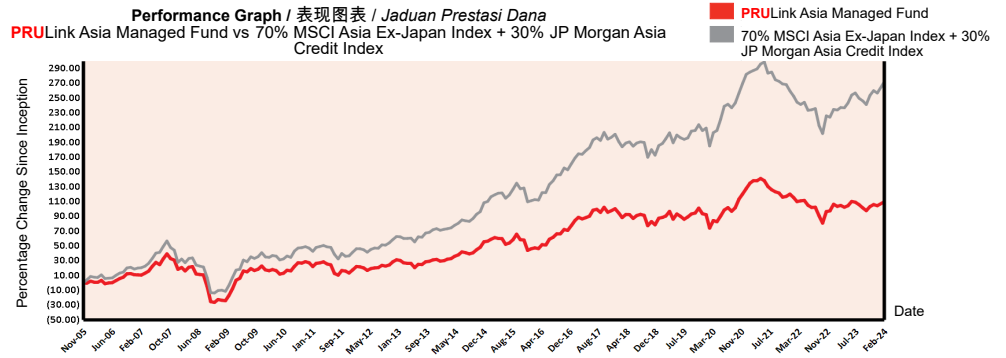
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM235,187,242.28
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	RM2.10048

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	2.61%	3.23%	1.88%	3.07%	-10.67%	11.24%	110.05%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	4.27%	5.19%	6.36%	11.43%	-3.41%	28.89%	272.33%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.66%	-1.96%	-4.48%	-8.36%	-7.26%	-17.65%	-162.28%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 29 February 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 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.22
2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	34.91
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.79
4 Cash, Deposits & Others	1.08

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

	% NAV
1 Singapore / 新加坡	14.15
2 Korea / 韩国	13.94
3 China / 中国	13.00
4 Malaysia / 马来西亚	12.52
5 Taiwan / 台湾	11.01

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

	% NAV
1 China / 中国	30.20
2 Others / 其他	12.90
3 India / 印度	12.00
4 Indonesia / 印尼	11.80
5 Hong Kong / 香港	10.20

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

	% NAV
1 China / 中国	26.90
2 India / 印度	21.40
3 Taiwan / 台湾	17.80
4 Korea / 韩国	12.80
5 Hong Kong / 香港	8.20

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

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	5.19
2 Sk Hynix Inc.	3.96
3 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	3.34
4 Sats Limited	3.28
5 CSL Limited	2.91

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

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

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

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.80
2 Samsung Electronics	8.40
3 Tencent	5.90
4 Sk Hynix	3.90
5 AIA	3.70

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

In February, the MSCI Asia Pacific ex Japan (MXAPJ) index posted a positive return of 4.33% (USD terms). Notably, the North Asia markets outperformed its peers. The Hong Kong/China markets recouped the losses in January as sentiment improved on the back of strong LNY travel data and news of the "national team" (state-backed fund houses) supporting the market by purchasing onshore ETFs. Korea market also improved by close to 6% attributed to the government's Value-Up program that is gaining traction. Taiwan's outperformance was driven by global optimism surrounding the AI theme. Singapore market underperformed the regional peers in February, largely driven by weaker than expected results. During the month, the reported US inflation data (CPI and PPI) exceeded market expectations, consequently, market expectations for the first Fed rate cut was pushed back to June. As a result, US 10-year bond yields moved higher by 34 bps mom and drove the DXY stronger by 0.9%. Oil prices rose again during the month by 2.3% mom as risks of transportation disruptions remain. Foreign flows tracked by Bloomberg showed Korea led the inflow (USD6.1bn), followed by Taiwan (USD3.4b), Indonesia (USD0.6b) and Malaysia (USD0.3b).

India presented its interim Budget, unveiled that nominal GDP is projected to grow at 10.8%/10.5% in FY24/25 respectively, fiscal deficit in 2024-25 is estimated to be at 5.8%/5.1% of GDP respectively, allocation for infrastructure for 2024-25 raised to 11.1 trillion Rupees (+11% yoy) and no changes to the tax structure. Prabowo-Gibran pair won the election to become President and Vice President of Indonesia for 2024-29 according to quick count results from five survey agencies. Formal results will not be announced till 20 Mar 24.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asian markets delivered positive performance. China posted the highest monthly gain since July 2023 as Lunar New Year consumption data showed that the number of tourists and tourism revenue exceeded 2019 levels and the January credit report beat expectations. These high frequency indicators bode well for a recovery in consumption that has so far been lacklustre. Additionally, the People's Bank of China delivered a surprisingly large 25bps cut. South Korea recorded a sizeable rise as well, driven by value outperformance on the back of the "Value-up" programme. ASEAN countries and India generally lagged.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

2 月份，MSCI 亚太除日本指数 (MXAPJ) 以美元计交出4.33% 的正回报。值得注意的是，北亚市场的表现超越同侪。农历新年旅游数据强劲，以及由国家支持的基金公司“国家队”通过购买国内交易型开放式指数基金 (ETF) 来支撑市场的消息激励投资情绪改善，进而提振香港/中国市场收复了 1 月份的失地。另外，韩国市场也走强近 6%，因为政府推出的价值提升计划产生积极的效应。在全球对人工智能主题持乐观情绪的推动下，台湾股市走势卓越。新加坡市场 2 月份表现较区域同侪逊色，主要归咎于业绩低于预期。月内公布的消费者物价指数 (CPI) 和生产者物价指数 (PPI) 这些美国通胀数据超出预期，导致市场对美联储首次降息的预期推迟到 6 月。结果，美国 10 年期国债收益率按月走高 34 个基点，推动美元指数上涨 0.9%。由于运输中断的风险仍然存在，油价月内再次按月上涨 2.3%。彭博社追踪的外国资金流入数据显示，韩国引领了资金流入，达 61 亿美元；其次是台湾 (34 亿美元)、印尼 (6 亿美元) 和马来西亚 (3 亿美元)。

印度公布了其中期预算，预计2024/2025财政年度的名义国内生产总值 (GDP) 分别增长10.8%/10.5%；财政赤字预计分别占GDP比重的5.8%/5.1%。2024/2025财年度基础设施拨款提高至 11.1 万亿卢比 (按年增长 11%)，税收结构没有变化。根据5家调查机构的快速统计结果，普拉博沃与竞选搭档吉布兰赢得了 2024-2029 年度印尼总统和副总统的选举。正式结果将于2024年3月 20 日出炉。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲市场表现积极。中国股市录得自2023年7月以来的最大月度涨幅，因为农历新年消费数据显示，游客数量和旅游收入超过了2019年的水平，1月份的信贷报告也超出了预期。这些高频指标对迄今为止表现低迷的消费复苏形势大有裨益。此外，中国人民银行意外大幅降息25个基点。韩国股市也显著走高，主要是因为价值提升计划使价值股表现出色。东盟国家和印度的表现普遍落后。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada Februari, indeks MSCI Asia Pasifik luar Jepun (MXAPJ) mencatatkan pulangan positif sebanyak 4.33% (terma USD). Pasaran Asia Utara khususnya mengatasi prestasi rakan seangkatannya. Pasaran Hong Kong/ China memulihkan kerugian pada Januari apabila sentimen bertambah baik berdasarkan kekukuhan data perjalanan Cuti Tahun Baru Cina dan berita mengenai "pasukan kebangsaan" (institusi dana yang disokong kerajaan) yang menyokong pasaran dengan membeli ETF dalam negeri. Pasaran Korea juga bertambah baik dengan peningkatan hampir 6%, disebabkan oleh program Peningkatan Nilai kerajaan yang semakin mendapat perhatian. Prestasi luar biasa Taiwan didorong oleh keyakinan global terhadap tema AI. Pasaran Singapura tidak mengatasi prestasi rakan serantau pada Februari, sebahagian besarnya didorong oleh keputusan yang lebih lemah daripada jangkaan. Pada bulan ini, data inflasi US (CPI dan PPI) yang dilaporkan melangkaui jangkaan pasaran, lalu akibatnya, jangkaan pasaran tentang pemotongan kadar faedah Fed pertama ditunda ke bulan Jun. Oleh sebab itu, hasil bon US 10 tahun bergerak lebih tinggi sebanyak 34 bps MoM di samping mendorong DXY 0.9% lebih kukuh. Harga minyak naik semula, 2.3% MoM pada bulan ini berikutan risiko gangguan pengangkutan kekal. Aliran asing yang dijejaki oleh Bloomberg menunjukkan Korea mendahului aliran masuk (USD6.1 bilion), diikuti oleh Taiwan (USD3.4 bilion), Indonesia (USD0.6 bilion) dan Malaysia (USD0.3 bilion).

India membentangkan Belanjawan interimnya, mendedahkan bahawa KDNK nominal diunjurkan berkembang pada 10.8%/10.5% pada FY24/25 masing-masing, defisit fiskal pada 2024-25 masing-masing dianggarkan pada 5.8%/5.1% daripada KDNK, peruntukan infrastruktur bagi 2024-25 dinaikkan kepada 11.1 trilion Rupee (+11% YoY) dan tiada perubahan pada struktur cukai. Gandingan Prabowo-Gibran memenangi pilihan raya lalu menyandang jawatan Presiden dan Naib Presiden Indonesia bagi penggal 2024-29 mengikut keputusan kiraan pantas daripada lima agensi tinjauan. Keputusan rasmi tidak akan diumumkan sehingga 20 Mac 24.

JP Morgan Asia Growth Fund

Pasaran Asia memberikan prestasi positif. China mencatat keuntungan bulanan tertinggi sejak Julai 2023 apabila data penggunaan Tahun Baru Cina menunjukkan bilangan pelancong dan pendapatan pelancongan melebihi paras 2019 manakala laporan kredit Januari mengatasi jangkaan. Penunjuk frekuensi tinggi ini memberi

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

petanda baik pemulihan penggunaan yang setakat ini lesu. Selain itu, People's Bank of China mengumumkan potongan 25bps yang sangat besar. Korea Selatan juga mencatatkan peningkatan yang besar, didorong oleh nilai prestasi baik berikutan pelancaran program "Nilai-Naik". Negara-negara ASEAN dan India secara amnya ketinggalan.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The JP Morgan Asia Credit (JACI) Index ended the month with a mildly positive return in February. The Index recorded a gain with tighter credit spreads driving performance. Index credit spreads have been falling and are now trading near the lows last seen in 2018.

Latest minutes from the Federal Open Market Committee showed that Fed members were highly attentive to inflation risks and focused on lowering inflation to its long-term 2 percent target. Non-farm payrolls rose more than expected with robust job gains seen in the retail trade and healthcare industries. Consumer prices exceeded expectations after rising 3.2% year-on-year, backed by higher food prices. Yields on 2-year, 5-year and 10-year US Treasury notes climbed by 41bps, 41bps and 34bps to 4.62%, 4.24% and 4.25% respectively.

China's manufacturing PMI stayed below 50 at 49.1 in February as most factories were closed during the Lunar New Year holidays. The 5-year loan prime rate, which commercial banks use to price mortgages, was reduced by a record 25 bps to 3.95%. In Hong Kong, the government announced a largely accommodative FY2024-2025 budget as they lifted demand-side residential property measures and relaxed mortgage rules.

High yield bonds outperformed investment grade over the month. Sovereign high yield bonds witnessed a strong rally led by Sri Lanka and Pakistan notes. Sentiment improved as the Sri Lankan president said that a debt restructuring framework could be implemented within the first half of 2024. The country has made progress in restructuring its debt since its bailout agreement with the International Monetary Fund (IMF) last year. In Pakistan, despite an unexpected election result, major political parties reached an agreement to form a coalition government. High yield corporates in the Index also registered notable gains. This included high yield real estate and oil & gas bonds, which were up 4.5% and 2.9% respectively.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

在信用价差收窄推动下，摩根大通亚洲信贷 (JACI) 指数于2月份交出了稍微正面的回报。指数的信用价差一直在下降，目前在接近 2018 年的低点水平交易。

美联储公开市场委员会最新的会议纪要显示，该局成员高度关注通胀风险，并专注于将通胀降至2%的长期目标。非农就业人数超出预期，零售贸易和医疗保健行业的就业增长强劲。在食品价格上涨的推动下，消费者价格按年上涨3.2%，超出预期。2年期、5年期和10年期美国国债收益率分别上涨41个基点、41个基点和34个基点，至4.62%、4.24%和4.25%。

由于大多数工厂在农历新年假期期间关闭，中国2月份制造业采购经理人指数 (PMI) 维持在50以下，报49.1。5年期贷款市场报价利率创纪录地降低了25个基点至3.95%，这个利率是商业银行用来作为抵押贷款定价的参考基准。在香港，政府宣布了很大程度上宽松的2024-2025财年预算，同时撤销住宅物业需求管理措施以及放宽抵押贷款规则。

检讨月份下，高收益债券走势超越投资级。主权高收益债券在斯里兰卡和巴基斯坦债券的带动下强劲上涨。斯里兰卡总统表示，债务重组框架可能在2024年上半年实施，激励市场情绪改善。自去年与国际货币基金组织 (IMF) 达成纾困方案以来，该国在债务重组方面取得了进展。在巴基斯坦，尽管选举结果出人意料，但主要政党仍达成协议组建联合政府。指数内的高收益企业也录得显著涨幅，包括高收益房地产和石油与天然气债券，分别走高4.5%和2.9%。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI) menutup bulan dengan pulangan yang sedikit positif pada Februari. Indeks mencatatkan keuntungan dengan spread kredit yang lebih sempit memacu prestasi. Spread kredit indeks jatuh dan kini didagangkan mendekati paras terendah yang terakhir dilihat pada 2018.

Minit mesyuarat terkini Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan menunjukkan bahawa ahli Fed sangat prihatin terhadap risiko inflasi dan menumpukan perhatian untuk menurunkan inflasi kepada sasaran jangka panjang 2 peratusnya. Gaji sektor bukan perladangan meningkat di luar jangkaan dengan peningkatan pekerjaan yang kukuh dilihat dalam perdagangan runcit dan industri penjagaan kesihatan. Harga pengguna melangkaui jangkaan selepas meningkat 3.2% tahun ke tahun, disokong oleh harga makanan yang lebih tinggi. Hasil nota Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 41 bps, 41 bps dan 34 bps kepada 4.62%, 4.24% dan 4.25%.

PMI pembuatan China kekal di bawah paras 50 pada 49.1 di bulan Februari kerana kebanyakan kilang ditutup semasa cuti Tahun Baru Cina. Kadar utama pinjaman 5 tahun yang digunakan oleh bank perdagangan untuk menetapkan harga gadai janji, dikurangkan sebanyak 25 bps kepada 3.95%. Di Hong Kong, kerajaan mengumumkan bajet FY2024-2025 yang sebahagian besarnya akomodatif apabila mereka menarik balik langkah hartanah kediaman mengikut permintaan sambil melonggarkan peraturan gadai janji.

Bon wajaran tinggi mengatasi gred pelaburan di sepanjang bulan. Bon kerajaan wajaran tinggi merakamkan peningkatan yang didahului oleh mata wang Sri Lanka dan Pakistan. Sentimen bertambah baik apabila presiden Sri Lanka berkata bahawa rangka kerja penstrukturan semula hutang boleh dilaksanakan dalam separuh pertama 2024. Negara itu telah mencapai kemajuan dalam penstrukturan semula hutangnya sejak perjanjian penyelamatan dengan Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) tahun lepas. Di Pakistan, walaupun keputusan pilihan raya di luar jangkaan namun parti politik utama mencapai persetujuan untuk membentuk kerajaan campuran. Korporat wajaran tinggi dalam Indeks juga mencatatkan keuntungan ketara. Ini termasuk hartanah wajaran tinggi dan bon minyak & gas, yang masing-masing meningkat 4.5% dan 2.9%.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The start of March saw a few major events, including China's NPC and Federal Reserve Chair Jerome Powell's speech at the Congress. However, both events turned out to be uneventful. During the NPC meeting in China, policymakers set an ambitious GDP growth target of around 5% but market was disappointed following the lack of a detailed action plan. Fed Chair's testimony was also less hawkish than expected as he stuck to the earlier script of being patient with rates yet expecting cuts in the later part of the year. Following the Super Tuesday in the US, a Trump-Biden rematch for US Presidency has been confirmed. Market focus to remain on ongoing themes of AI momentum, China stimulus and US inflation.

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.

While China's policy pendulum has swung more pro-growth and business, the sugar rush of a large fiscal stimulus is not expected as the authorities are more focused on sustainable growth and removing tail risks from the real estate sector.

Prospects in other markets also look to be more encouraging. Technology heavy North Asia looks increasingly well positioned as the sector positions for the next decade's big trends, with structural demand for AI, cloud adoption and EVs set to drive growth.

While markets have been more volatile, there are reasons to be more optimistic about Asian equities: falling global inflation provides central banks room to cut aggressively, the US dollar is down substantially and China's economy is growing (if not at previous levels, still well above the pace of Western economies). Valuations are around long-term averages, and earnings potentially have some upside.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

3月初发生的一些重大事件包括：中国全国人大和美联储主席杰罗姆·鲍威尔在国会的谈话。然而，这两个事件都没有引发太大的市场反应。在中国全国人大会议期间，政策制定者制定了约5%这个雄心勃勃的国内生产总值（GDP）增长目标，但市场对于缺乏详细行动计划感到失望。美联储主席的证词也没有预期般那么强硬，因为他坚持了之前的措辞，即对利率保持耐心，但预计今年稍后时间降息。美国“超级星期二”之后，特朗普对决拜登的美国总统大选复赛已经成型。市场焦点仍将集中在人工智能动力、中国刺激措施和美国通胀等的持续性主题上。

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”，因为当局更加关注可持续增长和消除房地产行业的尾端风险。

其他市场的前景看起来更加令人鼓舞。技术密集型的北亚地区在准备迎接未来十年的重大趋势上越来越游刃有余；人工智能、云采用和电动汽车的结构性需求将推动增长。

市场波动加剧之际，我们有理由对亚洲股市持更加乐观的看法：全球通胀降温为各国央行提供了积极的降息空间、美元大幅走低以及中国经济增长虽不及以往水平，但仍远高于西方经济的增长速度。估值约为长期平均水平，同时盈利潜力或有所上升。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Awal Mac merakamkan beberapa acara besar, termasuk NPC China dan ucapan Pengerusi Rizab Persekutuan Jerome Powell di Kongres. Bagaimanapun, kedua-dua acara itu ternyata tidak membuahkan hasil. Semasa mesyuarat NPC di China, penggubal dasar menetapkan sasaran pertumbuhan KDNK yang gah sekitar 5% tetapi pasaran kecewa berikutan kekurangan pelan tindakan terperinci. Testimoni Pengerusi Fed juga tidak sekuat jangkaan kerana beliau berpegang kepada skrip awal untuk bersabar dengan kadar faedah tetapi menjangkakan pemotongan pada lewat tahun ini. Selepas Super Tuesday di US, pertembungan semula Trump-Biden untuk merebut jawatan Presiden US telah disahkan. Tumpuan pasaran kekal pada momentum berterusan tema AI, rangsangan China dan inflasi US.

JP Morgan Asia Growth Fund

Inflasi keseluruhan yang jatuh merentasi dunia kerana kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi serta kekurangan komoditi nampaknya hampir dapat dirungkaikan, walaupun kesan asas mungkin memperlambatkan kemajuan seterusnya.

Walaupun pendulum dasar China menghayun ke arah pro-pertumbuhan dan perniagaan, namun rangsangan fiskal besar yang tergesa-gesa tidak dijangkakan kerana pihak berkuasa lebih tertumpu pada pertumbuhan yang mampan di samping menghapuskan saki baki risiko sektor hartanah.

Prospek pasaran lain juga kelihatan lebih menggalakkan. Asia Utara yang sarat teknologi kelihatan semakin berada pada kedudukan yang baik apabila sektor ditentu duduk menadah arah aliran besar dekad akan datang, dengan struktur permintaan ke atas AI, penggunaan awan dan EV bersiap siaga untuk memacu pertumbuhan.

Sungguhpun pasaran lebih tidak menentu, namun terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: inflasi global yang jatuh menyediakan ruang buat bank pusat untuk mengurangkan kadar faedah secara agresif, dolar US turun dengan ketara sementara ekonomi China berkembang (jika tidak pada tahap sebelumnya, masih jauh mendahului kepantasan ekonomi Barat). Penilaian sekitar purata jangka panjang manakala pendapatan berpotensi untuk meningkat sedikit.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Most central banks are likely to be at the end of their respective rate-hiking cycles, with the US Federal Reserve keeping its key rate steady for the recent consecutive meetings. Global growth is likely to slow over the following months because of the lagged impact of aggressive monetary tightening while inflation appears to be moving in the right direction. Yet risk assets have moved higher, leading to an expanding disconnect between the state of the economy and market prices. While the probability for a soft landing has increased, market participants seem to be pricing in a more optimistic scenario. With the US presidential election coming up later this year, commercial real estate stresses, tensions between China and the US, an ongoing conflict in the Middle East and Ukraine, investors can still expect a bumpy path ahead.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

大多数央行可能已经接近各自加息周期的尾声，美联储连续在近期会议中维持关键利率稳定。在激进货币紧缩政策的滞后影响下，以及通胀似乎正朝着正确的方向发展，全球经济增长可能会在接下来几个月放缓。然而，风险资产走高，导致经济状况与市场价格之间的脱节日益扩大。虽然软着陆的可能性增加，市场参与者似乎将更加乐观的情景考量在内。美国总统大选即将于今年晚些时候举行，以及商业地产的压力、中美之间的紧张局势、中东和乌克兰的持续冲突打压下，投资者仍然可以预见未来的道路将崎岖不平。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Kebanyakan bank pusat mungkin berada pada penghujung kitaran kenaikan kadar faedah masing-masing, dengan Rizab Persekutuan US mengekalkan kestabilan kadar utamanya berturut-turut semasa mesyuarat kebelakangan ini. Pertumbuhan global mungkin akan perlahan pada bulan-bulan berikutnya berikutan kesan lat pengetatan monetari yang agresif manakala inflasi nampaknya bergerak ke arah yang betul. Namun aset berisiko bergerak lebih tinggi, membawa kepada pemutusan hubungan yang semakin meluas antara keadaan ekonomi dan harga pasaran. Walaupun kebarangkalian untuk pendaratan lembut telah meningkat, peserta pasaran nampaknya menetapkan harga dalam senario yang lebih optimistik. Dengan pilihan raya presiden US akan diadakan menjelang lewat tahun ini, tekanan hartanah komersial, ketegangan antara China dan US, konflik berterusan di Timur Tengah dan Ukraine, maka pelabur masih boleh menjangkakan laluan bergelora di hadapan.

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

The Fund returned 2.61% for the month, underperforming the benchmark return of 4.27% by 1.66%. Year-to-date, the Fund returned 1.86%, underperforming the benchmark return of 3.31% by 1.45%.

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

As of end-February 2024, the Fund has 28.8% exposure in bonds and 70.1% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). Activity data over the Lunar New Year holiday period strengthened, coupled with several supportive interventions announced by the Chinese government. At this stage, the overall policy tone does show signs of turning, but we would remain cautious till specific measures to be announced and implemented. In the near term, the Fund is expected to keep its small overweight into Asian equity relative to bond.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a positive return of 3.01% for the month, outperformed the target rate of return of +0.61% (8% pa compounded) by 2.40%. The outperformance in February was due to exposure in the Hong Kong, China, Korea and Taiwan markets.

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

The fund underperformed, mainly due to negative stock selection in China, India and Korea. However, this was partially mitigated by an overweight allocation to Vietnam. In terms of individual stock detractors, private sector banks in India, such as Kotak Mahindra Bank and HDFC Bank, continued to lag on deposit competition concerns. Financial service provider Cholamandalam also retreated following the regulator's efforts to slow down unsecured credit lending in India. Nil exposure to Li Auto was a drag on performance after the Chinese electric-vehicle (EV) manufacturer delivered good results despite competition. Samsung Electronics underperformed as the market deemed that it was behind SK Hynix on high-bandwidth memory.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In February, the Fund outperformed the benchmark as positive spread and carry effects contributed to relative returns. Across sectors, the Fund benefitted from exposure to SOE-owned China real estate corporates. The Fund's overweight in high yield consumer names also added to returns. The Fund's underweights in Hong Kong financials, as well as Indonesian sovereign bond exposures, were negative performance detractors.

Asian bond yields have come off their highs but given the lower likelihood of a severe recession and the potential room for rate cuts, current conditions are still ideal for Asian debt. With a slower growth macroeconomic outlook, a combination of favourable yields and idiosyncratic issuer performance dispersion would help to create opportunities in the bond markets. We are mindful of the risks going forward and continue to be opportunistic in our issuer preferences. We remain alert to potential market vulnerabilities and continue to be selective in the present heightened interest rate regime, paying attention to the strength of balance sheets and mindful that sentiment can shift quickly.

检讨月份下，此基金交出2.61%回酬，较回酬为4.27%的基准逊色1.66%。年度至今，基金的回酬是1.86%，跑输回酬为3.31%的基准1.45%。

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

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2月底，此基金在债券的投资比重为28.8%，股票的是70.1%（相对于30:70债券:股票的中和部署）。农历新年假期期间的活动数据走强，加上中国政府宣布了数项支持性干预措施。现阶段，整体政策基调确实出现转向迹象，但在具体措施出台和实施之前，我们仍将保持谨慎态度。短期内，相对于债券，基金预计将保持对亚洲股票的轻微增持。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

基金月内录得3.01%的正面回酬，超越+0.61%的目标回报率（年复利8%）2.40%。2月份表现出色主要归功于在香港、中国、韩国和台湾市场的投资。

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

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

JP Morgan Asia Growth Fund

此基金走势落后，主要归咎于在中国、印度和韩国的负面选股。然而，加码越南的部署部分抵消了这些不利影响。个股方面，Kotak Mahindra银行和HDFC银行等印度私营银行因存款竞争顾虑而继续走势落后。在监管机构致力于放慢印度的无担保信贷放款后，金融服务提供商Cholamandalam也闻风下跌。尽管竞争激烈，中国电动汽车（EV）制造商理想汽车（Li Auto）仍取得了良好的业绩；因此，基金零持有理想汽车的部署拖累了表现。三星电子（Samsung Electronic）走势逊色，因为市场认为其在高带宽内存方面的业务较SK海力士（SK Hynix）逊色。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

此基金2月份的表现超越基准，主要是因为正利差和资产组合效应对相对回报作出贡献。在各个行业中，基金对中国国有房地产企业的投资带来助益。此外，增持高收益消费领域还提高了回报。然而，基金减低香港金融以及印尼主权债券的投资均对表现构成负面影响。

亚洲债券收益率已经回落。然而，考虑到严重衰退的可能性较低和降息的潜在空间，目前的环境对于亚洲债券来说仍然是理想的。在增长放缓的宏观经济前景下，有利的收益率和特定发行人的表现差异将有助于在债券市场中创造投资机会。我们对未来风险保持警惕，并继续在发行人偏好上保持机会主义。此外，我们也持续关注潜在的市场脆弱性，并在当前的高利率环境下继续保持选择性，同时关注资产负债表的实力，以及意识到情绪可能会迅速转变。

Dana menghasilkan pulangan 2.61% untuk bulan itu, mengatasi pulangan penanda aras 4.27% dengan perbezaan 1.66%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 1.86%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.31% dengan perbezaan 1.45%.

Kesuraman prestasi Dana pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh pendasar dana ekuiti.

Sehingga akhir Februari 2024, Dana mempunyai 28.8% pendedahan dalam bon dan 70.1% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Data aktiviti sepanjang tempoh cuti Tahun Baru Cina mengukuh, ditambah dengan beberapa campur tangan sokongan yang diumumkan oleh kerajaan China. Pada peringkat ini, nada dasar keseluruhan menunjukkan tanda-tanda perubahan, tetapi kami akan terus berhati-hati sehinggalah langkah-langkah khusus diumumkan dan seterusnya dilaksanakan. Dalam jangka masa terdekat, Dana dijangka akan mengekalkan pegangan berlebihan yang kecil dalam ekuiti Asia berbanding bon.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana menyampaikan pulangan positif 3.01% pada bulan ini, mengatasi kadar sasaran pulangan +0.61% (8% setahun dikompaun) dengan kelebihan 2.40%. Prestasi cemerlang pada Februari disumbangkan oleh pendedahan di pasaran Hong Kong, China, Korea dan Taiwan.

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

JP Morgan Asia Growth Fund

Dana berprestasi rendah, disebabkan terutamanya oleh pemilihan saham negatif di China, India dan Korea. Walau bagaimanapun, sebahagiannya dikurangkan oleh peruntukan pegangan berlebihan di Vietnam. Dari segi penjejas saham individu, bank sektor swasta di India seperti Kotak Mahindra Bank dan HDFC Bank, terus ketinggalan berikutan kebimbangan persaingan deposit. Penyedia perkhidmatan kewangan Cholamandalam juga mengundur berikutan usaha pengawal selia untuk memperlahankan pinjaman kredit tidak bercagar di India. Pendedahan sifar kepada Li Auto telah menjejaskan prestasi selepas pengeluar kenderaan elektrik (EV) China itu memberikan keputusan yang baik meskipun bersaing. Samsung Electronics berprestasi rendah kerana pasaran menganggap memori tinggi jalur lebarnya ketinggalan di belakang SK Hynix.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Pada Februari, Dana mengatasi prestasi penanda aras kerana spread yang positif dan kesan bawaan menyumbang kepada pulangan relatif. Merentasi sektor, Dana mendapat manfaat daripada pendedahan kepada korporat hartanah China milik SOE. Pegangan berlebihan Dana dalam saham pengguna hasil tinggi juga menambah pulangan. Kekurangan pegangan Dana dalam kewangan Hong Kong, serta pendedahan kepada bon kerajaan Indonesia, menyumbang kepada prestasi negatif.

Hasil bon Asia turun dari paras tertingginya tetapi memandangkan kemungkinan kemelesetan teruk yang lebih rendah dan ruang untuk pemotongan kadar faedah, keadaan semasa masih unggul buat hutang Asia. Dengan prospek pertumbuhan makroekonomi yang lebih perlahan, gabungan hasil yang menggalakkan dan penyebaran prestasi penerbit yang idiosinkratik akan membantu mewujudkan peluang dalam pasaran bon. Kami mengambil berat tentang risiko pada masa hadapan dan terus bersikap oportunistik tentang keutamaan penerbit. Kami kekal berwaspada terhadap potensi kelemahan pasaran dan terus selektif dalam rejim kadar faedah yang meningkat sekarang, sambil memberi perhatian kepada kekuatan kunci kira-kira dan sedar bahawa sentimen boleh berubah dengan cepat.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 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。

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）

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 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)