

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Managed Fund is an actively managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved by investing directly in shares, fixed interest securities and money market instruments in the Asia Pacific ex Japan region and through any other PRULink global funds that may 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。

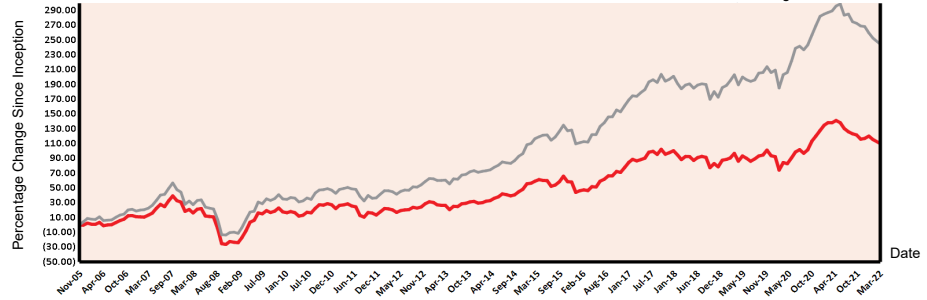
PRULink Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui 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	RM236,833,109.84
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	RM2.10266

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



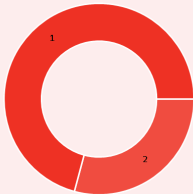
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-2.51%	-3.22%	-5.93%	-11.83%	10.22%	11.27%	110.27%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.31%	-6.49%	-8.10%	-11.05%	16.74%	25.38%	244.71%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.20%	3.27%	2.17%	-0.78%	-6.52%	-14.11%	-134.44%

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

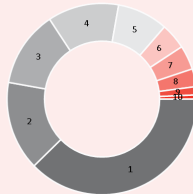
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.msci.com and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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



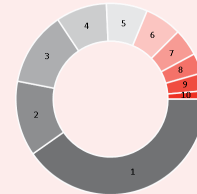
Asset Allocation
资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Equity Fund	72.34
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	29.82
3 Cash, Deposits & Others	-2.16



Eastspring Asian Equity Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	37.70
2 Taiwan / 台湾	15.10
3 Korea / 韩国	12.90
4 India / 印度	12.10
5 Hong Kong / 香港	8.60
6 Singapore / 新加坡	4.40
7 Indonesia / 印尼	4.10
8 Cash And Cash Equivalents	3.00
9 Philippines / 菲律宾	1.40
10 Thailand / 泰国	0.70



Eastspring Asian Bond Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	40.30
2 India / 印度	12.70
3 Indonesia / 印尼	12.60
4 Others / 其他	8.70
5 Hong Kong / 香港	7.00
6 Singapore / 新加坡	6.30
7 Korea / 韩国	4.60
8 Philippines / 菲律宾	3.40
9 United States / 美国	3.00
10 Cash And Cash Equivalents	1.40

Eastspring Asian Equity Top 10 Holdings 10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.90
2 Samsung Electronics Co Ltd	6.60
3 Tencent Holdings Ltd	4.50
4 Alibaba Group Holding Ltd	3.90
5 China Construction Bank Corp	2.90
6 ICICI Bank Ltd	2.60
7 Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.40
8 CNOOC Ltd	2.30
9 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.30
10 Singapore Telecommunications Ltd	2.20

Eastspring Asian Bond Top 10 Holdings 10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 United States Treasury Bill 19-Apr-2022	1.70
2 United States Treasury Bill 17-May-2022	1.10
3 Huarong Finance*	0.50
4 Huarong Finance*	0.50
5 Longfor Group Holdings Ltd	0.50
6 Vedanta Resources Finance II Plc	0.50
7 Future Diamond Ltd	0.40
8 Huarong Finance*	0.40
9 Shandong Iron And Steel Xinheng Intl Co Ltd	0.40
10 State Grid Overseas Investment Bvi Ltd	0.40

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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

Global equity markets rose in March but ended the first quarter of 2022 as the worst quarter since the COVID-19 pandemic. The ongoing Russia-Ukraine conflict and inflationary pressures as well as the ramp up of interest rates by major central banks continued to weigh on sentiment. Developed Market equities recovered some of their losses towards the end of March and posted positive returns, whereas Emerging Market equities underperformed in this tough environment. Sector wise, commodity- and energy-dominated markets rallied during the month, largely driven by the surging oil prices.

Asia ex Japan markets returned -2.9% in USD terms in March. China and Hong Kong equities returned -8.0% and -0.5% in USD terms respectively over the same period. China saw a surge in COVID-19 cases that led to stricter mobility restrictions and lockdown measures. As a result, its manufacturing PMI fell from 50.2 in February to 49.5 in March. This steepest rate of contraction in two years highlighted the urgency for more policy intervention to stabilise China's economy. Hong Kong's economy is also set to contract in 1Q22, breaking its four-quarter run of recovery. Meanwhile, Taiwan equities fell in March amid concerns over rising inflation and raw material prices. Taiwan also faced supply bottleneck headwinds, particularly in the technology sector.

ASEAN markets were among the outperformers in March, significantly outperforming Emerging Markets Asia, with gains led by Indonesia and Singapore markets. The Indonesia market benefitted from rising commodity prices as a net exporter while Singapore took bold steps in reopening domestically and globally. Philippines underperformed, weighed down by persistent foreign outflows and cautious sentiment offsetting the positive developments with Metro Manila's continued easing of restrictions.

Elsewhere, India returned 3.6% in March following the declines seen amid rising oil and geopolitical tensions earlier. Most sectors ended the month higher, with Energy, Utilities, and Communication Services outperforming the benchmark. Only Consumer Discretionary and Consumer Staples ended in negative territory.

全球股市于3月份走高，但就2022年首季而言，却是自新冠肺炎疫情以来表现最糟糕的季度。持续演进的俄乌冲突和通胀压力，以及主要央行加息等因素继续打压市场情绪。发达市场股市于3月底收复部分失地并录得正回报；新兴市场股市则在此严峻环境下走势逊色。领域方面，在油价飙升推动下，由商品和能源主导的市场于月内上涨。

亚洲除日本市场3月份以美元计下跌-2.9%。中国和香港股市同期以美元计分别走低-8.0%和-0.5%。中国新冠肺炎疫情死灰复燃，当局被迫采取更严厉的行动限制和封锁等防疫措施。结果，其制造业采购经理人指数从2月份的50.2下跌至3月份的49.5，写下两年来最大的收缩幅度，凸显了政府需要采取更多政策干预来稳定中国经济的紧迫性。香港经济也料于2022年第一季度萎缩，打破连续四个季度的复苏势头。与此同时，台湾股市于3月份走低，归咎于市场对通胀和原材料价格上涨的担忧。台湾同样面临供应瓶颈方面的不利挑战，尤其是科技领域。

东盟市场3月份表现优异，由印尼和新加坡领涨，显著跑赢新兴市场亚洲。印尼作为净出口国在商品价格走高下受益；新加坡则采取果断措施全面重新开放国内外边境。在外资持续外流和投资情绪谨慎拖累下，菲律宾表现逊色，抵消了马尼拉大都会持续放宽限制带来的积极发展。

另一方面，继较早前受到油价上涨和地缘政治紧张局势打击而走低后，印度市场3月份交出3.6%回酬。大部分领域以上涨姿态结束检讨月份下的交易，其中能源、公用事业和通讯服务跑赢基准；同时只有可选消费和必需消费品以负值挂收。

Pasaran ekuiti global meningkat pada Mac namun menamatkan suku pertama 2022 sebagai suku tahun terburuk sejak pandemik COVID-19. Konflik Rusia-Ukraine yang berterusan dan tekanan inflasi serta peningkatan kadar faedah oleh bank pusat utama terus menghimpit sentimen. Ekuiti Pasaran Maju menebus semula sebahagian kerugiannya pada akhir bulan Mac lalu mencatatkan pulangan positif, manakala ekuiti Pasaran Memuncul berprestasi rendah dalam persekitaran yang sukar ini. Meninjau pasaran dari segi sektor, pasaran komoditi dan pasaran yang didominasi tenaga meningkat pada bulan ini, sebahagian besarnya didorong oleh lonjakan harga minyak.

Pasaran Asia luar Jepun memulangkan -2.9% dalam terma USD pada bulan Mac. Ekuiti China dan Hong Kong masing-masing mencatat pulangan -8.0% dan -0.5% dalam terma USD dalam tempoh yang sama. China merekodkan lonjakan kes COVID-19 yang menggesa kepada sekatan pergerakan yang lebih ketat dan penutupan sempadan. Akibatnya, PMI pembuatannya jatuh daripada 50.2 pada Februari kepada 49.5 pada Mac. Kadar penguncupan paling curam dalam dua tahun ini menyerlahkan keperluan untuk lebih banyak campur tangan dasar bagi menstabilkan ekonomi China. Ekonomi Hong Kong juga dijangka menguncup pada 1Q22, mematahkan jangkakan pemulihan empat suku berturutan. Sementara itu, ekuiti Taiwan jatuh pada Mac di tengah-tengah kebimbangan mengenai kenaikan inflasi dan harga bahan mentah. Taiwan juga menghadapi masalah kesesakan bekalan, terutamanya dalam sektor teknologi.

Pasaran ASEAN adalah antara yang mencatat prestasi cemerlang pada Mac, mengatasi prestasi Pasaran Memuncul Asia secara ketara, dengan keuntungan diterajui oleh pasaran Indonesia dan Singapura. Pasaran Indonesia yang merupakan pengeksport bersih mendapat manfaat daripada kenaikan harga komoditi manakala Singapura mengambil langkah berani dengan membuka semula ekonomi domestik dan global. Filipina berprestasi rendah, dibebani oleh aliran keluar asing yang berterusan dan sentimen berhati-hati menimbang perkembangan positif dengan Metro Manila terus melonggarkan sekatan.

Di tempat lain, India mencatat pulangan 3.6% pada Mac berikutan penurunan yang dialami di tengah-tengah peningkatan harga minyak dan ketegangan geopolitik sebelum ini. Kebanyakan sektor mengakhiri bulan pada paras yang lebih tinggi, dengan pencapaian Tenaga, Utiliti dan Perkhidmatan Komunikasi mengatasi penanda aras. Hanya Pengguna Bukan Keperluan dan Pengguna Asasi berakhir di wilayah negatif.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The global bond market rout worsened in March, buffeted by macroeconomic concerns arising from Russia-Ukraine conflict, higher inflation, tightening monetary policy, as well as COVID lockdowns in China. Asian USD bonds did not escape the market rout unscathed with the JPMorgan Asian Credit index falling by 2.03%

The decline in the Asian USD bond market was driven mainly by the rise in US interest rates. At the March FOMC meeting, the US Federal Reserve ("Fed") raised its target range for the federal funds rate to 0.25% and 0.50% in a widely anticipated move as headline inflation in the country hit a 4 decades high, while growth remained resilient. Further to raising the federal funds rate, the median FOMC projection of the Fed Funds rate signalled a hawkish shift of the central bank with seven rate hikes expected by end of 2022 and four in 2023. The Fed also guided that it would soon decrease its holdings of Treasuries, agency debt and mortgage-backed securities.

Amid the monetary policy tightening and increasingly hawkish rhetoric by policymakers, the US Treasury (UST) yields continued to bear-flatten, with 2-year and 10-year UST yields jumping 90 bps and 51 bps in March to 2.33% and 2.34% respectively. The rise in 2-year yields, which are more sensitive to policy expectations, extended their increase since the start of 2022 to 160 bps. That represented the largest quarterly leap since 1984, when the Fed raised interest rates in increments of 50 bps or more.

In Asia, inflationary pressures in most Asian countries similarly showed signs of pick up, albeit at a more moderate pace compared to the US and Eurozone. Notably,

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

headline inflation in Thailand jumped from 3.23% YoY in January to 5.28% YoY in February, while in India, CPI remained at elevated level of 6.07% YoY in February. However, the official PMI for China slipped slightly below 50 for the manufacturing and non-manufacturing sectors respectively in March, reflecting the increasing drag from the weakness in the property sector, as well as the increasing intensity of COVID lockdowns in selected cities.

Against this backdrop, broad-based declines were seen across the Asian USD credit market. While Asian investment grade credits in the region were hit harder by the rise in US interest rates, moderate spread tightening helped to cushion the negative impact and resulted in the sector's outperformance against the high yield sector. In particular, investment grade sovereigns, such as Philippine and Indonesian sovereigns, were the key outperformers. In contrast, high yield sovereigns, notably Pakistan sovereigns, underperformed.

Within the corporate sector, China high yield real estate corporates continued to underperform amid lacklustre property sales. However, the pledge by various Chinese authorities to stabilise financial markets and stimulate growth revived investor sentiment, including in the China real estate credit sector, which staged a strong rebound subsequently, narrowing the extent of underperformance.

俄乌冲突、通胀走高、货币政策收紧以及中国新冠肺炎疫情造成的封锁措施引发了市场对宏观经济的担忧，拖累全球债券市场于3月份进一步挫低。亚洲美元债券无法从有关跌势中幸免，JPMorgan亚洲信贷指数滑落了2.03%。

亚洲美元债券市场的跌势主要由美国利率走高驱动。美国联邦储备局（“Fed”）在3月份的FOMC会议上将联邦基金利率的目标区间上调至0.25% - 0.50%，符合市场预期；因为总体通胀率触及40年来的新高水平，但经济增长保持坚韧。除了提高联邦基金利率之外，FOMC对联邦基金利率作出的中值预测预示了央行的鹰派立场；预计到2022年底将加息七次，2023年加息四次。美联储还表示将很快减持国债、机构债和抵押贷款支持证券。

在货币政策收紧和政策制定家日益强硬的言论下，美国国债（UST）收益率继续熊市趋平，两年期和10年期美国国债收益率于3月份分别上涨90个基点和51个基点至2.33%和2.34%。对政策预期较为敏感的两年期国债收益率上涨，将自2022年初以来的涨幅扩大至160个基点。这是自1984年以来的最大季度涨幅，当时美联储以50个基点或更大的幅度加息。

在亚洲，大多数亚洲国家的通胀压力同样出现回升迹象；但与美国和欧元区相比，增速较为温和。值得注意的是，泰国的总体通胀从1月份的按年3.23%跃升至2月份的按年5.28%。印度2月份消费价格指数按年保持在6.07%的高位。然而，中国3月份制造业和非制造业的官方采购经理人指数分别略低于50，反映房地产领域疲软带来的拖累效应扩大，以及选定城市的COVID封锁力度加大。

在这种情况下，亚洲美元信贷市场全面走低。尽管这个地区的亚洲投资级信贷更倾向于受到美国利率上升打击，信用价差适度收紧有助于缓冲该负面影响，支撑该领域的表现优于高收益板块。特别是投资级主权证券，比如菲律宾和印尼等主权是表现优异的主要赢家。相比之下，高收益主权债券，尤其是巴基斯坦主权则走势逊色。

在企业领域，中国高收益房地产公司在房地产销售低迷的情况下继续表现落后。然而，中国各当局对稳定金融市场和刺激增长作出的承诺重振了投资情绪；中国房地产信贷板块随后强劲反弹，缩小了表现逊色的幅度。

Kemerosotan pasaran bon global bertambah buruk di bulan Mac, dilanda kebimbangan makroekonomi yang timbul ekoran konflik Rusia-Ukraine, inflasi yang lebih tinggi, dasar monetari yang semakin ketat, di samping sekatan pergerakan COVID di China. Bon USD Asia tidak terkecuali daripada menerima kesan buruk pasaran dengan indeks JPMorgan Asian Credit jatuh 2.03%

Kemelesetan pasaran bon USD Asia didorong terutamanya oleh kenaikan kadar faedah AS. Semasa mesyuarat FOMC Mac, Fed seperti yang dijangkakan secara meluas telah menaikkan julat sasaran kadar dana persekutuan kepada 0.25% dan 0.50%, apabila inflasi utama di negara tersebut mencecah paras tertinggi empat dekad, manakala pertumbuhan kekal mampan. Lanjutan dari kadar Dana Fed yang meningkat, median kadar unjuran FOMC ke atas kadar Dana Fed menandakan peralihan agresif bank pusat itu dengan jangkaan tujuh kenaikan kadar menjelang akhir 2022 dan empat lagi pada 2023. Fed juga memberi panduan bahawa tidak lama lagi ia akan mengurangkan pegangan dalam Perbendaharaan, hutang agensi dan sekuriti bersandarkan gadai janji.

Di tengah-tengah pengetatan dasar monetari dan retorik penggubal dasar yang semakin agresif, hasil Perbendaharaan AS (UST) terus mendatar, dengan hasil UST 2 tahun dan 10 tahun masing-masing melonjak 90 mata asas dan 51 mata asas pada bulan Mac kepada 2.33% dan 2.34%. Kenaikan hasil 2 tahun, yang lebih sensitif kepada jangkakan dasar, melanjutkan peningkatannya sejak permulaan tahun 2022 kepada 160 mata asas. Ia mewakili lonjakan suku tahunan terbesar sejak 1984 apabila Fed menaikkan kadar faedah dalam kenaikan 50 mata asas atau lebih.

Di Asia, tekanan inflasi di kebanyakan negara Asia juga menunjukkan tanda-tanda peningkatan, walaupun pada kadar yang lebih sederhana berbanding AS dan Zon Euro. Paling ketara, inflasi utama di Thailand melonjak daripada 3.23% YoY pada Januari kepada 5.28% YoY pada Februari, manakala di India, IHP kekal pada paras tinggi 6.07% YoY di bulan Februari. Walau bagaimanapun, PMI rasmi China susut sedikit di bawah 50 melibatkan sektor pembuatan dan bukan perkilangan masing-masing pada bulan Mac, mencerminkan pemanjangan seretan ekoran kelemahan sektor hartanah, serta sekatan COVID yang semakin ketat di bandar tertentu.

Berlatarbelakangkan suasana sedemikian, kemerosotan secara meluas dilihat di seluruh pasaran kredit USD Asia. Walaupun kredit gred pelaburan Asia di rantau ini terjejas lebih teruk susulan kenaikan kadar faedah AS, pengetatan spread yang sederhana telah membantu mengurangkan impak negatif lalu mendorong prestasi cemerlang sektor tersebut berbanding sektor hasil tinggi. Khususnya kerajaan gred pelaburan seperti kerajaan Filipina dan Indonesia, mencatatkan prestasi terbaik. Sebaliknya, kerajaan hasil tinggi, terutamanya kerajaan Pakistan, mencatat prestasi rendah.

Meninjau sektor korporat, korporat hartanah hasil tinggi China terus mencatatkan prestasi yang hambar di tengah-tengah jualan hartanah yang kurang memberangsangkan. Bagaimanapun, ikrar pelbagai pihak berkuasa China untuk menstabilkan pasaran kewangan dan merangsang pertumbuhan telah menyalakan semula sentimen pelabur, termasuk sektor kredit hartanah China, yang kemudiannya mengalami lonjakan mantap, lalu mengecilkan jurang prestasi yang hambar.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Value stocks continued to outperform in March 2022 creating a tailwind for our stock selection. The macroeconomic backdrop remains supportive for value stocks.

While headline valuations remain above long-term average levels, the valuation anomaly within Asian equity markets between value and quality / growth stocks remains near extreme levels and the Fund is well positioned to capture the opportunity as it unfolds.

价值股继续于2022年3月跑赢大市，为我们的股项选择带来利好。宏观经济背景仍然为价值股提供支持。

尽管整体估值仍高于长期平均水平，亚洲股票市场中价值与优质股/成长型股票之间存在的估值异常仍然接近极端水平；此基金已准备就绪抓紧此良机。

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Stok bernilai terus mencatat prestasi cemerlang di bulan Mac 2022 lalu mewujudkan peluang bagi pemilihan stok kami. Latar belakang makroekonomi kekal menyokong stok bernilai.

Walaupun penilaian utama kekal di atas paras purata jangka panjang, anomali penilaian dalam pasaran ekuiti Asia antara nilai dan kualiti / stok pertumbuhan kekal menghampiri paras ekstrem dan Dana berada pada kedudukan yang baik untuk merebut peluang tersebut tersedia.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

With the ongoing conflict between Russia and Ukraine as well as lockdowns in China, the ensuing supply disruptions have resulted in significant upward pressure on inflation which is expected to be sustained until a new equilibrium between demand and supply has been reached. In this environment, concerns over more aggressive-than-anticipated monetary policy tightening by major central banks and its impact on global growth is expected to remain strong. The inversion of the 2Y/10Y UST curve further fanned fears that recession is near, although historically there have also been occasions of false signals from curve inversions.

In the near term, we may see global growth slowing as consumption is cramped by the rising commodity prices. However, we do not expect global growth to be fall off the cliff, as the waning impact of the Omicron variant, robust labour market, and generally healthy corporate fundamentals should help cushion the impact of weaker purchasing power due to the rising inflationary pressures. Asia should also be able to weather through the current growth and inflationary pressures better given the larger scope for economic rebound, having lagged the developed markets in terms of easing COVID restrictions. Furthermore, inflation in Asia has been relatively well behaved and while the region is experiencing an uptick in inflationary pressures due to the supply-side constraints, price increases are starting from lower grounds.

As such, while we remain mindful of the ongoing macroeconomic headwinds on individual issuers in the Asian USD credit market, most issuers should be able to weather through the current growth headwinds and rising input prices. The China real estate sector, which has been beaten down hard by the tightening of financing rules last year, could also see some stabilisation further out should the easing of policy measures be sustained, although we are mindful that property sales, in the near term, could continue to be dampened by the COVID lockdowns.

For the Fund, we maintain an overweight in the China property sector, although we remain selective, preferring state-owned (SOE) linked real estate names and select better-quality privately-owned enterprises, which could weather through the current liquidity squeeze.

At the same time, we will look to diversify away from long-dated China investment grade and SOE credits. This segment of the market has traditionally had long end buyers from US and Taiwan life companies, but these investors have turned cautious towards the, reducing the technical support for this segment.

We may also look to shift some of our long-dated BBB-rated credits to shorter dated papers in anticipation of the near-term volatility in US interest rates. However, we will also look to add duration in the portfolio, where US Treasury yields hit the upper end of our expected neutral range. While elevated inflationary pressures is likely to keep the Fed on a hawkish stance, we view that the likely rate hikes this year has been well priced in by the market, which could thus cap further rises in US interest rates from current level.

俄乌冲突持续上演以及中国实施封锁，随之而来的供应中断对通胀造成了巨大的上行压力；预计这种压力将持续存在，直至供需之间达到新的平衡。在这种环境下，市场越加担忧主要央行收紧货币政策的力度将大于预期以及其对全球增长带来的冲击。尽管过去也曾出现过曲线倒挂发出错误信号的情况，两年/10年美国国债收益率曲线倒挂进一步加剧了市场对衰退临近的顾虑。

短期内，我们可能会看到全球增长放缓，归咎于商品价格上涨抑制消费。然而，我们预计全球增长不会跌入谷底，原因是Omicron变异株的影响减弱、劳动力市场强劲以及企业基本面普遍健康，料有助于缓解购买力因通胀压力走高而减弱的冲击。亚洲在放松新冠疫情限制方面落后于发达市场；鉴于亚洲经济拥有更大的反弹空间，此区域也应该能够以更好的姿态安然度过当前的增长挑战和通胀压力。尽管此区域的通胀压力因供应限制走高，价格上涨是从较低的基础展开；因此，亚洲通胀相对表现良好。

有鉴于此，虽然我们仍然关注持续的宏观经济逆风对亚洲美元信贷市场个别发行方带来的影响，大多数发行方才得以度过当前的增长逆风和不断上涨的投入价格。中国房地产行业方面，尽管我们留意到房地产销售在短期内可能会继续受到 COVID 封锁的影响；如果当局继续放宽政策措施，去年因融资规则收紧而惨遭重创的中国房地产领域料会进一步企稳。

就本基金而言，我们维持对中国房地产领域的增持，但仍保持选择性；偏好与国有（SOE）挂钩的房地产证券，并瞄准质量较好的民营企业，以安然度过当前的流动性紧缩困境。

与此同时，我们将放眼多元化投资，而不再局限于长期中国投资级和国有企业信贷。传统上，这部分市场获得来自美国和台湾寿险公司的长期买家青睐，但这些投资者变得谨慎，从而减少了对该领域的技术支持。

由于美国利率料于近期波动，我们还可考虑将部分长期 BBB 评级信用的投资转移到短期票据。尽管如此，我们放眼提高投资组合内的长存续期配置，其中美国国债收益率触及我们预期中区间上限。通货膨胀压力居高不下或使美联储保持鹰派立场，但我们认为，市场已经消化了今年的升息因素，并料限制美国利率从当前水平进一步上升。

Ekoran konflik antara Rusia dan Ukraine yang berterusan serta sekatan pergerakan di China, gangguan bekalan yang berlaku telah mengakibatkan tekanan menaik yang ketara ke atas inflasi yang dijangka akan berterusan sehingga keseimbangan baharu antara permintaan dan penawaran dicapai. Dalam persekitaran sebegini, kebimbangan terhadap pengetatan dasar monetari oleh bank pusat utama yang lebih agresif daripada jangkaan dan impaknya ke atas pertumbuhan global dijangka akan kekal kukuh. Penyongsangan keluk UST 2 tahun/ 10 tahun menyemarakkan lagi kebimbangan bahawa kemelesetan semakin hampir, walaupun dari segi sejarah terdapat juga peristiwa isyarat palsu daripada penyongsangan lengkung.

Dalam jangka terdekat, kita mungkin melihat pertumbuhan global yang semakin perlahan kerana penggunaan disekat oleh kenaikan harga komoditi. Walau bagaimanapun, kami tidak menjangkakan pertumbuhan global akan tergelincir kerana impak varian Omicron yang mengurangkan, pasaran buruh yang teguh dan asas korporat yang sihat secara amnya akan membantu mengurangkan kesan kuasa beli yang lebih lemah akibat tekanan inflasi yang meningkat. Asia juga seharusnya dapat mengharungi pertumbuhan semasa dan tekanan inflasi dengan lebih baik memandangkan skop pemulihan ekonomi yang lebih besar, setelah ketinggalan berbanding pasaran maju dari segi pelanggaran sekatan COVID. Tambahan pula, pembawaan inflasi di Asia yang secara relatifnya baik dan sementara rantau tersebut mengalami peningkatan tekanan inflasi akibat kekangan dari segi penawaran, kenaikan harga bermula dari bawah.

Oleh yang demikian, sementara kami sentiasa mengambil kira tekanan makroekonomi yang berterusan terhadap penerbit individu dalam pasaran kredit USD Asia, kebanyakan penerbit sewajarnya dapat mengharungi cabaran pertumbuhan semasa dan harga input yang meningkat. Sektor hartanah China yang terjejas teruk ekoran pengetatan peraturan pembiayaan tahun lepas juga boleh menggandakan usaha ke arah sebahagian penstabilan sekiranya langkah-langkah pelanggaran dasar dikekalkan, walaupun kami sedar bahawa jualan hartanah dalam tempoh terdekat, boleh terus dilembapkan oleh sekatan pergerakan COVID.

Menyorot Dana, kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor hartanah China, walaupun kami masih lagi selektif, mengutamakan nama harta tanah berkaitan

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

perusahaan milik negara (SOE) dan memilih perusahaan milik persendirian yang berkualiti lebih baik, yang boleh menelusuri kekangan mudah tunai semasa.

Pada masa yang sama, kami akan menimbang untuk beralih dari gred pelaburan China dan kredit SOE bertempoh panjang. Segmen pasaran ini secara tradisinya mempunyai pembeli daripada syarikat hayat AS dan Taiwan, tetapi pelabur berkenaan mula berhati-hati terhadap sektor tersebut, lalu mengurangkan sokongan teknikal ke atas segmen ini.

Kami juga mungkin akan mengalihkan beberapa kredit bertaraf BBB bertempoh panjang kepada kertas bertempoh lebih pendek kerana menjangkakan volatiliti kadar faedah AS dalam tempoh terdekat. Walau bagaimanapun, kami juga akan menilai untuk menambah tempoh dalam portfolio, yang mana hasil Perbendaharaan AS mencapai paras lebih tinggi julat neutral yang kami jangkakan. Sementara tekanan inflasi yang tinggi berkemungkinan akan mengekalkan pendirian agresif Fed, kami melihat bahawa kemungkinan kenaikan kadar tahun ini, pasaran telah menentuhargakannya dengan cekap maka ia boleh menghadkan kenaikan kadar faedah AS daripada paras semasa.

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

The Fund returned -2.51% for the month, underperforming the benchmark return of -2.31% by 0.20%. Year-to-date, the Fund returned -3.22%, outperforming the benchmark return of -6.49% by 3.27%.

The Fund underperformed for the month, detracted mainly by the Asian Bond fund. For equity, stock selection within Indonesia and China were key contributors to relative performance during the month. At a sector level stock selection in Consumer Discretionary, Consumer Staples and Energy added value. The Fund's overweight position to Astra International, Cnooc and Bank Negara Indonesia added most to performance. For fixed income, the Fund's overweight in the China real estate sector weighed on relative performance. While the sector experienced a sharp rebound in the later part of the month amid hopes of policy support, earlier declines, particularly in the high yield real estate sector, contributed to the sector's underperformance over the month. The attribution effects negated gains from the underweight in Korea and Hong Kong credits which have experienced weakness amid the rise in US interest rates.

As the markets have become more volatile with uncertainty around the conflicts between Russia-Ukraine and with the rising concerns around stagflation, we see the need to be cautious on equities. In Fixed Income space, Asian bond markets have been relatively resilient amid the ongoing geopolitical conflict, on the region's generally strong economic and corporate fundamentals. Against this backdrop, the Fund is looking to underweight its equity exposure.

As of end-March 2022, the Fund has 29.8% exposure in bonds and 72.3% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

基金月内的回酬为-2.51%，跑输回酬为-2.31%的基准0.20%。年度至今，本基金的回酬是-3.22%，超越回酬为-6.49%的基准指标3.27%。

基金月内表现逊色，主要受亚洲债券基金拖累。股票方面，在印尼和中国的选股是月内相对表现的主要贡献功臣。至于领域，在可选消费、必需消费品和能源的部署带来增值。另外，基金增持Astra International、中海油（Cnooc）和印尼国家银行（Bank Negara Indonesia）的部署是表现的最大贡献因素。固定收益方面，基金增持中国房地产领域的部署拖累了相对表现。尽管该领域在政策支持的期盼下于月内下旬大幅反弹；早些时候，特别是高收益房地产板块的跌幅导致整体领域月内表现不佳。该归因效应抵消了基金减持韩国和香港信贷带来的收益，这些信贷在美国利率走高的情况下走软。

俄乌冲突带来的不确定性以及市场对滞胀的担忧日益加剧，股市走势更加动荡；我们认为有必要对股票保持谨慎。至于固定收益，亚洲债券市场在持续的地缘政治冲突下相对具有弹性；此区域的经济和企业基本面普遍强劲。在此背景下，基金正寻求减持其股票敞口。

截至2022年3月底，此基金在债券的投资比重为29.8%，股票的是72.3%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Dana memberikan pulangan -2.51% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.31% sebanyak 0.20%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -3.22%, mengatasi pulangan penanda aras -6.49% sebanyak 3.27%.

Dana berprestasi hambar dalam tempoh tinjauan, terjejas terutamanya oleh dana Bon Asia. Bagi ekuiti, pemilihan saham di Indonesia dan China merupakan penyumbang utama kepada prestasi relatif pada bulan tersebut. Meninjau pemilihan stok di peringkat sektor, sektor Pengguna Bukan Keperluan, Pengguna Asasi dan Tenaga menambah nilai pelaburan. Kedudukan wajaran berlebihan Dana kepada Astra International, Cnooc dan Bank Negara Indonesia menyumbang paling banyak kepada prestasi. Menyorot pendapatan tetap, wajaran berlebihan Dana dalam sektor hartanah China mempengaruhi prestasi relatif. Walaupun sektor tersebut mengalami lonjakan mendadak pada akhir bulan di tengah-tengah harapan kepada sokongan dasar, kemerosotan terutama sekali sektor hartanah hasil tinggi pada awalnya, telah mengakibatkan prestasi rendah sektor tersebut di sepanjang bulan. Kesan atribusi telah menidakkkan keuntungan ekoran kekurangan pegangan di Korea dan kredit Hong Kong yang mengalami kelemahan susulan kenaikan kadar faedah AS.

Memandangkan pasaran semakin tidak menentu dengan ketakpastian seputar konflik antara Rusia-Ukraine dan dengan kebimbangan mengenai stagflasi yang semakin meningkat, kami melihat keperluan untuk berhati-hati terhadap ekuiti. Menyorot ruang Pendapatan Tetap, pasaran bon Asia secara relatifnya berdaya tahan di tengah-tengah konflik geopolitik yang berterusan, berdasarkan asas ekonomi dan korporat yang kukuh di rantau ini. Oleh yang demikian, Dana sedang menimbang untuk mengurangkan pendedahan ekuitinya.

Sehingga akhir Mac 2022, Dana mempunyai 29.8% pendedahan dalam bon dan 72.3% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2022, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

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。基金和基金经理过去的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回报将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条规与细则, 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 menghadkan 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)