

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 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.

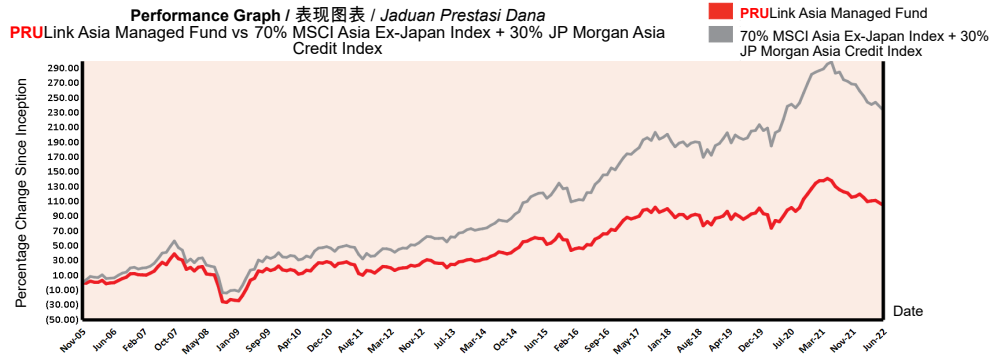
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票、固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM230,668,189.83
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	RM2.05262

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	-3.11%	-2.38%	-5.52%	-13.94%	6.07%	7.73%	105.26%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-3.16%	-3.18%	-9.47%	-16.39%	11.15%	17.81%	233.76%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.05%	0.80%	3.95%	2.45%	-5.08%	-10.08%	-128.50%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 June 2022

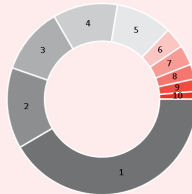
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.msci.com and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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



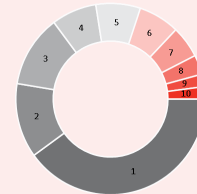
Asset Allocation
资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Equity Fund	69.57
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	32.08
3 Cash, Deposits & Others	-1.65



Eastspring Asian Equity Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	41.60
2 Taiwan / 台湾	13.70
3 India / 印度	11.30
4 Korea / 韩国	11.00
5 Hong Kong / 香港	9.60
6 Singapore / 新加坡	3.50
7 Indonesia / 印尼	3.40
8 Cash And Cash Equivalents	2.50
9 Thailand / 泰国	2.10
10 Philippines / 菲律宾	1.30



Eastspring Asian Bond Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	40.00
2 Indonesia / 印尼	12.60
3 India / 印度	12.20
4 Others / 其他	7.70
5 Singapore / 新加坡	7.60
6 Hong Kong / 香港	7.00
7 Korea / 韩国	5.40
8 Philippines / 菲律宾	3.30
9 Cash And Cash Equivalents	2.10
10 United States / 美国	2.10

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

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.00
2 Samsung Electronics Co Ltd	5.40
3 Tencent Holdings Ltd	4.90
4 Alibaba Group Holding Ltd	4.10
5 China Construction Bank Corp	2.80
6 ICICI Bank Ltd	2.60
7 Baidu Inc	2.50
8 Boc Hong Kong Holdings Ltd	2.50
9 China Overseas Land & Investment Ltd	2.50
10 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.50

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

	%
1 United States Treasury Bill 12-Jul-2022	0.90
2 United States Treasury Bill 26-Jul-2022	0.90
3 Huarong Finance	0.60
4 Future Diamond Ltd	0.50
5 Longfor Group Holdings Ltd	0.50
6 State Grid Overseas Investment Bvi Ltd	0.50
7 Vedanta Resources Finance II Plc	0.50
8 Bluestar Finance Holdings Ltd	0.40
9 Indosat Tbk PT	0.40
10 Shandong Iron And Steel Xinheng Intl Co Ltd	0.40

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 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 declined steeply in June, as recession fears grew and as investors become increasingly concerned that aggressive central bank action to bring down inflation will slow the global economy. The US Federal Reserve raised rates by 75bps during the month, its largest increase since 1994. US inflation, however, rose by 8.6% YoY, whilst consumer sentiment hit an all-time low. All equity sectors posted negative absolute returns, although more defensive sectors were relative outperformers. The declines in June marked the end of the worst first half for global equities since the inception of the MSCI World index, whilst US equities recorded their worst first half returns in more than 50 years.

Asia ex Japan markets returned -4.5% in USD terms in June. China and Hong Kong were the only positive Asian markets in June, returning 5.7% and 0.9% in USD terms respectively. China's official manufacturing PMI rose from 49.6 in May to 50.2 in June, buoyed by a strong rebound in consumption demand and production following the easing of COVID-19 restrictions in Shanghai. Hong Kong and Taiwan central banks also raised their interest rates to 2% and 1.5% respectively after the Fed's hike during the month. Meanwhile, Taiwan equities took a hit in June and returned -14.2% in USD terms. Investor sentiment on Taiwan tech stocks dampened due to fears of a global.

ASEAN markets underperformed the broader Asia Pacific region in June, with risk sentiment weak on higher-than-expected US inflation and the aggressive rate hike by the US Fed. Recessionary fears intensified during the month, with commodity-driven markets suffering. The Philippines was the weakest market, in USD terms, whilst Singapore equities outperformed.

Elsewhere, the Reserve Bank of India raised its key interest rate by 50 bps during the month, the second hike in as many months, in a bid to cool persistently high inflation in Asia's third-largest economy.

经济衰退顾虑升温，加上投资者日益关注央行行为应对通胀而采取的激进措施将使全球经济增长放缓，拖累全球股市于6月份挫跌。美联储月内加息75个基点，为自1994年以来的最大升幅。美国通胀按年走高8.6%，同时消费者信心创新低。所有股票领域均交出绝对负回报，但更具防御性的行业表现相对较好。6月份的跌势标定了全球股市自MSCI世界指数推出以来最差的上半年表现，美国股市则录得超过50年来最糟糕的上半年跌幅。

亚洲除日本市场6月份以美元计下跌-4.5%。中国和香港是6月份亚洲股市中表现积极的仅有市场，以美元计分别交出5.7%和0.9%回酬。中国官方制造业采购经理人指数从5月份的49.6走高到6月份的50.2，多谢消费需求和产量在上海放宽新冠防疫的封锁限制后强劲反弹。随着美联储于月内加息，香港和台湾央行分别将利率上调至2%和1.5%。与此同时，台湾股市于6月份走势兵败如山倒，以美元计挫跌了-14.2%。台湾科技股的投资情绪受挫，归咎于全球经济衰退担忧。

东盟市场于6月份跑输更广泛的亚太区域；风险情绪疲软，归咎于美国通胀高于预期和美联储激进加息。经济衰退顾虑于月内加剧导致商品驱动的市场遭殃。以美元计，菲律宾走势最为逊色，新加坡股市则跑赢同侪。

另一方面，印度储备银行月内将基准利率上调50个基点，这是几个月以来印度央行第二次加息，以期亚洲第三大经济体持续高企的通胀降温。

Pasaran ekuiti global merosot dengan ketara pada bulan Jun, apabila kebimbangan tentang kemelesetan meningkat dan pelabur semakin bimbang bahawa tindakan bank pusat yang agresif untuk menurunkan inflasi akan memperlambatkan ekonomi global. Rizab Persekutuan AS menaikkan kadar sebanyak 75 mata asas pada bulan itu, kenaikan terbesar sejak 1994. Inflasi AS bagaimanapun meningkat 8.6% YoY, manakala sentimen pengguna mencecah paras terendah sepanjang masa. Semua sektor ekuiti mencatatkan pulangan mutlak yang negatif, walaupun lebih banyak sektor defensif merakamkan prestasi yang lebih baik secara relatif. Penurunan pada bulan Jun menandakan berakhirnya setengah tahun pertama terburuk bagi ekuiti global sejak penubuhan indeks MSCI World, manakala ekuiti AS mencatatkan pulangan setengah pertama terburuk dalam tempoh lebih 50 tahun.

Pasaran Asia luar Jepun mengembalikan -4.5% dalam terma USD pada bulan Jun. Hanya China dan Hong Kong merupakan pasaran Asia yang positif pada bulan Jun, masing-masing menghasilkan 5.7% dan 0.9% dalam terma USD. PMI pembuatan rasmi China meningkat daripada 49.6 pada Mei kepada 50.2 pada Jun, dirangsang oleh lonjakan kukuh permintaan pengguna dan pengeluaran berikutan pelonggaran sekatan COVID-19 di Shanghai. Bank pusat Hong Kong dan Taiwan juga menaikkan kadar faedah masing-masing kepada 2% dan 1.5%, menjejak kenaikan Fed pada bulan tersebut. Sementara itu, ekuiti Taiwan tertindih pada bulan Jun seterusnya mencatat pulangan -14.2% dalam terma USD. Sentimen pelabur ke atas stok teknologi Taiwan dilunturkan oleh kebimbangan global.

Pasaran ASEAN tidak mengatasi pencapaian rantau Asia Pasifik yang lebih luas pada bulan Jun, dengan sentimen risiko yang lemah berikutan inflasi AS yang lebih tinggi daripada jangkaan dan kenaikan kadar yang agresif oleh Fed AS. Kebimbangan tentang kemelesetan bertambah pada bulan ini, dengan pasaran yang dipacu komoditi menderita. Filipina adalah pasaran paling lemah dari segi USD, manakala ekuiti Singapura pula mencatat prestasi baik.

Di tempat lain, Reserve Bank of India menaikkan kadar faedah utamanya sebanyak 50 mata asas pada bulan tinjauan, kenaikan kedua dalam sebilangan bulan sebagai usaha untuk meredakan inflasi yang berterusan tinggi dalam ekonomi ketiga terbesar di rantau Asia.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Asian USD bonds registered their seventh consecutive monthly decline in June, which marks the longest oversold period for the JP Morgan Asia Credit Index on record. While there was further fiscal and monetary support for the sector, the Index was primarily weighed down by the lower returns of Chinese real estate bonds.

At the FOMC meeting in June, the Fed raised interest rates by 75bps, signifying the largest rate hike in 28 years, further cementing market expectations that the federal funds rate could end the year within a 2.75% and 3.75% range. At the FOMC press conference, Fed Chairman Jerome Powell remarked that the central bank was "acutely focused on returning inflation to the 2% objective". Chairman Powell stressed that while a recession is "certainly a possibility", the US economy remains very strong and is well positioned to handle tighter monetary policy. Yields on the 2-year, 5-year and 10-year US Treasury (UST) climbed by 40 bps, 22 bps and 17 bps (to 2.95%, 3.04% and 3.01% respectively), as the UST curve shifted higher in reaction of the Fed's guidance for further rate hikes.

High-yield Asian USD bonds underperformed investment grade bonds on several idiosyncratic developments that was also characterized by weak technicals and market illiquidity. Credit spreads for the JACI index widened in June with investment grade and high yield credit spreads reaching close to the highs last seen in March 2022.

On a country level, Korean and Singapore US dollar bonds outperformed emerging market credits such as those in China, India and Indonesia. Among Singapore bonds, single-A and double-A rated securities performed better than longer dated triple-A and triple-B rated bonds. On the other hand, Korean double-A rated bonds, which were largely made up of quasi-sovereign senior papers outperformed a few Korean triple-B rated bank subordinated debt.

China's economy is expanding but at a slower pace. Data from the National Bureau of Statistics showed that industrial output rose 0.7% in May from a year ago, up

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

from the drop of 2.9% in April. The PMIs remained in contraction territory but still displayed an improvement over the month. Manufacturing PMI increased from 47.4 in April to 49.6 while non-manufacturing PMI staged a bigger jump to 47.8 from a bottom of 41.9 in April.

A recovery in China's property market is patchy at best with some companies still struggling to pay the next coupon or maturity. However, policy makers are doing more on both the fiscal and monetary fronts. On the fiscal side, it is coming in in the form of infrastructure investments, which are being front-loaded to stabilise economic growth.

Elsewhere in the high yield sector, investors sold Macau bonds as the country reported a sharp fall in gaming revenue in May. In addition, the number of Covid cases have spiked and the city is witnessing its worst outbreak by far. Mass-testing requirements were enforced, and all entertainment venues have closed. At the same time, the government has asked residents to stay at home to curb the spread of the Omicron variant.

亚洲美元债券于6月份连续第七个月下滑，这是JP Morgan亚洲信用指数有记录以来最长的超卖期。尽管行业得到进一步的财政和货币政策支持，指数主要受到中国房地产债券回酬下跌的拖累。

美联储在6月份的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上加息75个基点，这是28年以来最大的加息幅度，进一步加强了联邦基金利率或在年底处于2.75%和3.75%区间的市场预期。美联储主席鲍威尔在FOMC新闻发布会上表示，央行“非常专注于将通胀率恢复到2%的目标”。鲍威尔强调，美国经济仍然非常强劲，能够很好地应对收紧货币政策，但承认经济衰退“肯定有可能”发生。随着美国国债（UST）曲线在美联储进一步加息的指引下闻声趋陡，两年期、五年期和10年期UST收益率分别攀涨40个基点、22个基点和17个基点至2.95%、3.04%和3.01%。

高收益亚洲美元债券的表现较投资级债券逊色，归咎于以技术面疲软和市场流动性不足为特征的数个特殊发展。JACI指数的信用价差于6月份扩大，投资级和高收益信用价差触及2022年3月的高点。

在国家层面，韩国和新加坡美元债券的表现优于中国、印度和印尼等新兴市场债券。新加坡债券中，A级和AA级证券的表现跑赢期限较长的AAA级和BBB级债券。另一方面，主要由准主权高级票据组成的韩国AA级债券的表现超越数个韩国BBB级银行次级债券。

中国经济以较缓慢的速度扩张。国家统计局的数据显示，5月份工业产出按年增长0.7%，高于4月份的2.9%降幅。采购经理人指数（PMI）依然处于萎缩区域，但月内表现仍有改善。制造业PMI从4月份的47.4上涨至49.6，非制造业PMI则从4月份的谷底41.9大幅跃升至47.8。

中国房地产市场的复苏零散，部分公司仍难以支付下一次的债券息票或满足到期日支付。然而，政策制定家出台了更多财政和货币措施。财政方面，当局超前开展基础设施投资以稳定经济增长。

另一方面，在高收益领域，由于澳门5月份博彩收入急剧下降，投资者抛售澳门债券。此外，新冠肺炎病例数量激增，该市正经历迄今为止最严重的疫情。当局大规模执行新冠测试并关闭所有娱乐场所。同时，政府要求居民留在家中以遏制Omicron变异株的传播。

Bon Asia USD mencatatkan penurunan bulanan yang ketujuh berturut-turut pada bulan Jun, menandakan tempoh terlebih jual terpanjang bagi Indeks JP Morgan Asia Credit dalam rekod. Walaupun terdapat sokongan fiskal dan monetari selanjutnya bagi sektor tersebut, Indeks terutamanya terjejas ekoran pulangan bon hartanah China yang lebih rendah.

Semasa mesyuarat FOMC pada bulan Jun, Fed menaikkan kadar faedah sebanyak 75 mata asas, menandakan kenaikan kadar terbesar dalam tempoh 28 tahun, mengukuhkan lagi jangkaan pasaran bahawa kadar dana persekutuan boleh menamatkan tahun dalam julat 2.75% hingga 3.75%. Pada sidang akhbar FOMC, Pengerusi Fed Jerome Powell berkata bahawa bank pusat tersebut "memberi tumpuan yang tajam untuk mengembalikan inflasi kepada objektif 2%". Pengerusi Powell menegaskan bahawa walaupun kemelesetan "sudah tentu suatu kemungkinan", ekonomi AS kekal sangat kukuh dan berada pada kedudukan yang baik untuk mengendalikan dasar monetari yang lebih ketat. Hasil Perbendaharaan AS (UST) 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 40 mata asas, 22 mata asas dan 17 mata asas (kepada 2.95%, 3.04% dan 3.01%), apabila keluk UST beralih lebih tinggi susulan tindak balas panduan Fed bagi kenaikan kadar selanjutnya.

Bon Asia USD hasil tinggi tidak mengatasi prestasi rendah bon gred pelaburan lantaran beberapa perkembangan idiosinkratik yang turut dicirikan oleh teknikal yang lemah dan ketakcairan pasaran. Spread kredit indeks JACI melebar pada bulan Jun dengan gred pelaburan dan spread kredit hasil tinggi mencecah hampir kepada paras tertinggi yang terakhir dilihat pada Mac 2022.

Di peringkat negara, bon dolar AS Korea dan Singapura mengatasi kredit pasaran memunculkan seperti di China, India dan Indonesia. Dalam kalangan bon Singapura, sekuriti bertaraf tunggal A dan AA menunjukkan prestasi yang lebih baik berbanding bon berkadar AAA dan BBB berjangka masa lebih lama. Sebaliknya, bon berkadar AA Korea, yang sebahagian besarnya terdiri daripada kertas kuasi-kerajaan bertempoh panjang mengatasi beberapa hutang subordinat bank bertaraf BBB Korea.

Ekonomi China berkembang tetapi pada kadar yang lebih perlahan. Data daripada Biro Perangkaan Kebangsaan menunjukkan bahawa pengeluaran perindustrian meningkat 0.7% pada bulan Mei berbanding setahun lalu, meningkat daripada kemerosotan 2.9% pada bulan April. PMI kekal dalam wilayah penguncupan tetapi masih menunjukkan peningkatan di sepanjang bulan. PMI pembuatan meningkat daripada 47.4 pada April kepada 49.6 manakala PMI bukan pembuatan melonjak lebih besar kepada 47.8 daripada dasaran 41.9 di bulan April.

Pemulihan pasaran hartanah China berlaru dengan beberapa syarikat masih berhempas pulas untuk membayar kupon yang seterusnya atau kematangan. Walau bagaimanapun, penggubal dasar berusaha lebih giat di kedua-dua lapangan fiskal dan monetari. Dari segi fiskal, ia dalam bentuk pelaburan infrastruktur, yang cajnya sedang dikedepankan bagi menstabilkan pertumbuhan ekonomi.

Meninjau tempat lain dalam sektor hasil tinggi, pelabur menjual bon Macau kerana negara berkenaan melaporkan kejatuhan hasil perjudian yang mendadak pada bulan Mei. Di samping itu, jumlah kes Covid telah meningkat dan bandar tersebut menyaksikan wabak paling buruk setakat ini. Keperluan ujian besar-besaran telah dikuatkuasakan dan semua tempat hiburan telah ditutup. Pada masa yang sama, kerajaan meminta penduduk duduk di rumah bagi mengekang penularan varian Omicron.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Value stocks continued to outperform in the first half of 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.

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

价值股继续于2022年上半年跑赢大市，为我们的选股效应带来利好。此外，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，亚洲股票市场内价值与优质股/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。

Stok-stok bernilai terus mencatat prestasi cemerlang pada separuh pertama 2022, mencipta 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 stok bernilai dan kualiti / pertumbuhan kekal menghampiri paras ekstrem dan Dana berada pada kedudukan yang baik untuk memanfaatkan peluang yang terhidang.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Rising inflation and interest rate hikes have caused global bond prices to reprice swiftly. Backed by strong US labour market conditions and a determination to rein in elevated consumer prices, the Federal Reserve has front-loaded tightening of monetary policy. From just 1.5% a year ago, the US 10-year Treasury yield nearly crossed 3.5% in June to reach its highest level in ten years. While Asian bonds were affected by the rise in US yields, we believe that these higher bond yields offer us an attractive opportunity to gain exposure to higher quality credits.

Meanwhile, the steepness across the yield curves relative to their historical averages suggests that it may be viable to increase our exposure to longer duration bonds in the portfolio. If market risk sentiment stabilises and improves, which we expect, we would likely see improved bond returns enhanced by the higher yields and more attractive credit spreads.

We continue to actively manage our exposure to the Chinese real estate sector by trimming our low-quality China property exposures to raise liquidity. Moving forward, we will reposition our broad exposures to higher quality bonds. At the sector level, we continue to favour companies in the renewables space as well as bank subordinated instruments. As the Federal Reserve embarks on its path of aggressive rate hikes over the next few months, we will also look for opportunities to add long dated bonds that are backed by strong credit profiles where we deemed to be oversold.

通胀升温 and 利率走高导致全球债券价格迅速重新定价。另外，由于美国劳动力市场强劲以及当局决心控制消费价格飙升，美联储超前收紧货币政策。美国 10 年期国债收益率从一年前的 1.5% 走高到 6 月份几乎突破 3.5%，触及 10 年来的最高水平。虽然亚洲债券受到美国收益率走高影响，我们认为债券收益率看涨提供了投资更优质信贷的吸引力良机。

与此同时，收益率曲线相对于其历史平均水平陡峭，显示我们增加投资组合中较长期债券敞口的部署或是可行的。如果市场风险情绪如我们预期般稳定和改善，债券回报可能会因收益率走高和信用价差更具吸引力而改善。

我们通过减少低质量的中国房地产敞口继续积极管理在中国房地产行业的投资，以增加流动性。展望未来，我们将重新定位在优质债券的广泛投资。行业方面，我们继续看好可再生能源领域的公司和银行次级工具。随着美联储在未来几个月开始积极加息，我们还将放眼增持长期债券的良机，并认为这些超卖的债券获得强大的信用状况支撑。

Inflasi yang meningkat dan kenaikan kadar faedah telah menyebabkan harga bon global ditentuhargakan semula dengan pantas. Disokong oleh keadaan pasaran buruh AS yang kukuh dan keazaman untuk mengekang harga pengguna yang tinggi, Rizab Persekutuan telah mengetatkan dasar monetari dengan caj muka. Daripada hanya 1.5% setahun yang lalu, hasil Perbendaharaan 10 tahun AS hampir melangkaui 3.5% pada bulan Jun, mencapai tahap tertinggi dalam tempoh sepuluh tahun. Walaupun bon Asia terjejas ekoran kenaikan hasil AS, kami percaya bahawa hasil bon yang lebih tinggi ini menawarkan peluang yang menarik bagi kami meraih pendedahan kepada kredit berkualiti lebih tinggi.

Sementara itu, kecuraman merentasi keluk hasil berbanding purata sejarah menunjukkan bahawa ia mungkin berdaya maju untuk kami meningkatkan pendedahan kepada bon berjangka masa lebih panjang dalam portfolio. Jika sentimen risiko pasaran stabil dan bertambah baik, sebagaimana yang kami jangkakan, kita mungkin akan melihat pulangan bon yang lebih baik dipertingkatkan oleh hasil yang lebih tinggi dan spread kredit yang lebih menarik.

Kami terus menguruskan pendedahan kepada sektor hartanah China secara aktif dengan mengurangkan pendedahan kepada hartanah China yang berkualiti rendah bagi menambahkan kecairan. Melangkah ke hadapan, kami akan meletakkan semula pendedahan luas kepada bon berkualiti tinggi. Di peringkat sektor, kami masih lagi cenderung kepada syarikat dalam ruang tenaga boleh diperbaharui serta instrumen subordinat bank. Apabila Rizab Persekutuan memulakan laluan kenaikan kadar yang agresif dalam tempoh beberapa bulan akan datang, kami juga akan mencari peluang untuk menambah bon bertempoh panjang yang disokong oleh kemantapan profil kredit yang kami dapati sudah terlebih jual.

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

The Fund returned -3.11% for the month, outperforming the benchmark return of -3.16% by 0.05%. Year-to-date, the Fund returned -5.52%, outperforming the benchmark return of -9.47% by 3.95%.

The Fund outperformed for the month attributed mainly by the underlying Asian Equity fund. For equity, Stock selection within Taiwan, Hong Kong and Thailand were key contributors to relative performance during the month. At a sector level stock selection in Consumer Services, Consumer Discretionary and Real Estate added value. The Fund's overweight positions in Trip.com, China Overseas Land & Investment and Tongcheng-Elong added most to performance. For fixed income, the Chinese real estate bonds were a detractor of relative performance, led by the negative returns of triple-B rated securities.

Despite a short respite in May, the financial market rout returned in June as recessionary fears intensified during the month, weighing on the performance of most global risk asset classes. Meanwhile, peaking bond yields and still healthy credit fundamentals among Asia's higher quality corporates present investors with the potential for more attractive returns and diversification.

As of end-June 2022, the Fund has 32.1% exposure in bonds and 69.6% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

基金月内的回酬为-3.11%，跑赢回酬为-3.16%的基准0.05%。年度至今，本基金的回酬是-5.52%，超越回酬为-9.47%的基准指标3.95%。

此基金月内走势优异，主要归功于所投资的亚洲股票基金表现良好。股票方面，在台湾、香港和泰国的选股是基金月内相对表现的主要贡献功臣。至于领域，在消费服务、可选消费和房地产的选股带来增值。另外，基金增持携程旅行网（Trip.com）、中国海外发展（China Overseas Land & Investment）和同程艺龙（Tongcheng-Elong）的部署是表现的最大贡献因素。固定收益方面，中国房地产债券是相对表现的减损因素，由BBB级证券的负回报领跌。

尽管 5 月份出现短暂喘息，金融市场于 6 月份再度暴跌，因为经济衰退顾虑于月内升温，拖累全球大多数风险资产类别的表现。与此同时，亚洲优质企业债券收益率见顶以及信贷基本面仍然健康为投资者提供了更具吸引力的回报和多元化的潜力。

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

截至2022年6月底，此基金在债券的投资比重为32.1%，股票的是69.6%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Dana menjana pulangan -3.11% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -3.16% sebanyak 0.05%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memperoleh pulangan -5.52%, mengatasi pulangan penanda aras -9.47% sebanyak 3.95%.

Prestasi baik Dana pada bulan ini disumbangkan terutamanya oleh dana pendasar Ekuiti Asia. Meninjau ekuiti, pemilihan stok di Taiwan, Hong Kong dan Thailand merupakan penyumbang utama kepada prestasi relatif pada bulan tersebut. Menyorot pemilihan stok di peringkat sektor, pemilihan dalam Perkhidmatan Pengguna, Pengguna Bukan Keperluan dan Hartanah menambah nilai pelaburan. Kedudukan pegangan berlebihan Dana dalam Trip.com, China Overseas Land & Investment dan dan Tongcheng-Elong menyumbang paling banyak kepada prestasi. Meninjau pendapatan tetap, bon hartanah China adalah penjejas utama prestasi relatif, dipimpin oleh pulangan negatif sekuriti bertaraf BBB.

Walaupun tempoh jeda singkat sahaja pada bulan Mei, kemerosotan pasaran kewangan kembali pada bulan Jun apabila kebimbangan tentang kemelesetan semakin meningkat pada bulan ini, lalu menjejaskan prestasi kebanyakan kelas aset berisiko global. Sementara itu, hasil bon yang memuncak dan asas kredit yang masih sihat dalam kalangan korporat Asia berkualiti tinggi memberikan pelabur potensi pulangan dan kepelbagaian yang lebih menarik.

Setakat akhir Jun 2022, Dana mempunyai 32.1% pendedahan dalam bon dan 69.6% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

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

Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

PAMB:

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at www.eastspring.com.sg.

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。单位的价值可能会上扬也会走低。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 mengehakdan 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)