

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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 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.

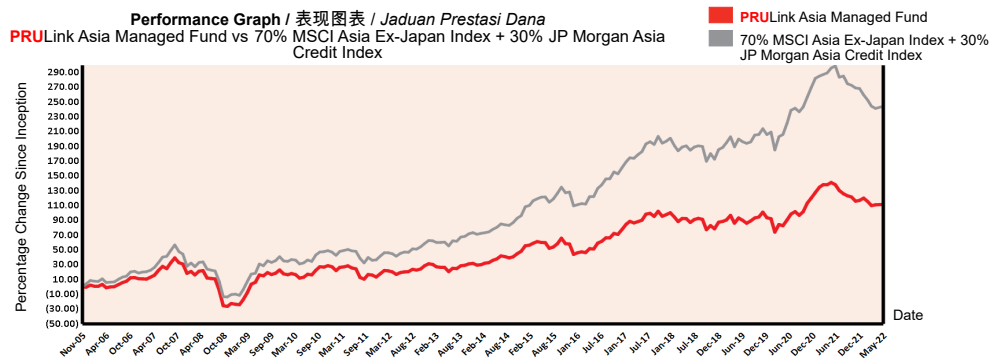
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票、固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM238,316,257.02
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	RM2.11844

How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana



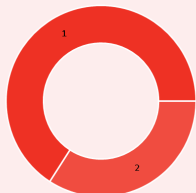
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.27%	-1.78%	-2.04%	-12.28%	13.63%	12.36%	111.84%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.87%	-2.33%	-6.69%	-13.05%	18.93%	23.49%	244.65%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.60%	0.55%	4.65%	0.77%	-5.30%	-11.13%	-132.81%

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

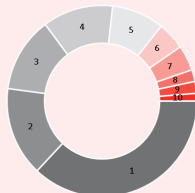
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.msci.com and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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



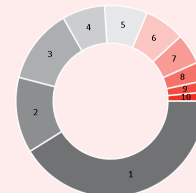
Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Equity Fund	67.46
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	34.88
3 Cash, Deposits & Others	-2.33



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

	% NAV
1 China / 中国	37.00
2 Taiwan / 台湾	15.10
3 Korea / 韩国	12.70
4 India / 印度	12.00
5 Hong Kong / 香港	8.90
6 Indonesia / 印尼	4.70
7 Singapore / 新加坡	4.30
8 Cash And Cash Equivalents	2.00
9 Thailand / 泰国	2.00
10 Others / 其他	1.30



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

	% NAV
1 China / 中国	41.20
2 Indonesia / 印尼	12.80
3 India / 印度	12.70
4 Others / 其他	7.30
5 Singapore / 新加坡	7.30
6 Hong Kong / 香港	6.90
7 Korea / 韩国	5.20
8 Philippines / 菲律宾	3.20
9 Macau / 澳门	1.90
10 Cash And Cash Equivalents	1.50

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

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.10
2 Samsung Electronics Co Ltd	6.40
3 Tencent Holdings Ltd	4.90
4 Alibaba Group Holding Ltd	3.70
5 China Construction Bank Corp	3.00
6 Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.70
7 ICICI Bank Ltd	2.70
8 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.60
9 Baidu Inc Adr	2.40
10 Boc Hong Kong Holdings Ltd	2.40

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

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

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 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

Global equity markets ended broadly flat in May, with investors continuing to grapple with concerns around inflation, monetary tightening, China's COVID-19 response and speed at which it will exit restrictions and geopolitical tensions. Predictions around peak inflation and questions around how fast and how far the US Federal Reserve ("Fed") will go in terms of tightening monetary policy remained central to market behaviour, with the energy sector the standout performer, whilst value outperformed growth stocks. The Fed raised rates by 50 basis points ("bps") at the start of the month with the US 10-year Treasury Yield jumping to over 3.1% after the announcement. Fed Chairman Powell reiterated his commitment to reducing inflation but also indicated that more aggressive 75 bps rises were "not something the committee is actively considering" going forward, with the yield closing the month lower at 2.8%.

Asia ex-Japan markets returned 0.5% in USD terms in May. Chinese equities rebounded over the month, with China, Hong Kong and Taiwan returning 0.9%, 1.9% and 3.6% in USD terms respectively. China's economy showed signs of improvement following the reopening of Shanghai, with its official manufacturing PMI rising from 47.4 in April to 49.6 in May. The People's Bank of China ("PBOC") cut its 5-year loan prime rate by 15 bps in May, implying an easing bias on the property demand. Meanwhile, the Hong Kong Monetary Authority ("HKMA") raised its interest rate by 50 bps to 1.25%, moving in lockstep with the Fed. Taiwan's central bank also lowered its 2022 economic growth forecast to 3.91% amid surging prices and COVID-19 outbreaks that dampened the consumption demand.

ASEAN markets underperformed the region in May following a series of strong performance since early this year. Philippines and Thailand were the only countries that delivered positive equity returns while Vietnam and Singapore were the worst performers in the ASEAN region.

The BSP raised its policy rate by 25 bps to 2.25%. This follows the inflation spike to 4.9% YoY in April with an anticipated further rise towards 6.0% over the coming months. Thailand's Manufacturing Production Index ("MPI") increased slightly in April, +0.56% YoY to 91.79 points amid the prolonged impact of the Russia-Ukraine war. Separately, Ministry of Trade and Industry ("MTI") in Singapore announced that the 2022 GDP growth forecast for Singapore has been maintained at 3.0%-5.0%. Bank Indonesia maintained its policy rate at 3.5% but has accelerated liquidity policy normalisation by raising the reserve requirement ratio from 5.0% to 6.0% from 1 June, to 7.5% from 1 July and to 9.0% from 1 September.

Elsewhere, India returned -6.0% for the month of May. The Reserve Bank of India ("RBI") voted unanimously to hike the policy repo rate by 40 bps to 4.40% in an off-cycle MPC meeting, highlighting upside risks to the inflation forecast amidst a broad-based growth recovery out of the Omicron wave. The RBI also raised the cash reserve ratio ("CRR") by 50 bps to 4.5% of aggregate deposits to tighten banking system liquidity.

全球股市以基本持平的姿态结束5月份的交易，投资者继续受到通胀、货币紧缩、中国新冠疫情措施和取消限制的速度以及地缘政治紧张局势等顾虑困扰。围绕通胀峰值的预测以及美联储多快收紧货币政策和持续多久仍然是左右市场行为的核心因素。能源行业表现突出，价值股则跑赢成长型股票。美联储于检讨月份下的月初加息50个基点，紧随这项宣布，美国10年期国债收益率跃升至超过3.1%。美联储主席鲍威尔重申了对打压通胀的承诺，但也表示，75个基点的更激进加息不是该委员会未来“积极”考虑的事情，收益率于月内收盘时下跌至2.8%。

5月份，亚洲除日本市场以美元计价的回报率为0.5%。中国股市月内反弹，中国、香港和台湾以美元计分别交出0.9%、1.9%和3.6%回酬。中国经济在上海重新开放后呈改善迹象，其官方制造业采购经理人指数从4月份的47.4上涨到5月份的49.6。中国人民银行（“PBOC”）5月份将其5年期贷款市场报价利率下调了15个基点，暗指房地产需求有所缓解的倾向。与此同时，香港金融管理局（“HKMA”）将利率上调50个基点至1.25%，与美联储步调一致。另外，台湾央行也将2022年经济增长预测下调至3.91%，归咎于价格飙升以及新冠疫情抑制了消费需求。

东盟市场自年初以来录得一系列强劲表现后于5月份走势逊色。菲律宾和泰国是交出积极股票回酬的仅有国家，越南和新加坡则是东盟地区表现最差的市场。

菲律宾中央银行上调政策利率25个基点至2.25%。此前，4月份通胀率按年飙升至4.9%，预计未来几个月将进一步走高至6.0%。在俄乌战争的长期影响下，泰国制造业生产指数（“MPI”）4月份小幅上涨，按年起0.56%至91.79点。另一方面，新加坡贸易和工业部（“MTI”）宣布维持新加坡2022年国内生产总值增长在3.0%-5.0%。印尼央行维持政策利率不变在3.5%，但加速了流动性政策正常化步伐，从6月1日起将存款准备金率从5.0%提高到6.0%，7月1日起调高到7.5%以及9月1日起升到9.0%。

另一方面，印度5月份的回报率为-6.0%。印度储备银行（“RBI”）在非周期MPC会议上一致投票决定将政策回购利率上调40个基点至4.40%，凸显了Omicron浪潮中增长广泛复苏期间通胀预测的上行风险。印度储备银行还将现金准备金率（“CRR”）上调50个基点至占其总存款的4.5%，以收紧银行体系的流动性。

Pasaran ekuiti global berakhir mendatar pada bulan Mei, sementara pelabur terus bergelut dengan kebimbangan mengenai inflasi, pengetatan monetari, tindak balas COVID-19 China dan kepantasan negara tersebut boleh keluar dari sekatan dan ketegangan geopolitik. Ramalan mengenai inflasi puncak dan persoalan tentang seberapa pantas dan sejauh mana Rizab Persekutuan AS ("Fed") akan menghalau dari segi mengetatkan dasar monetari yang kekal berpaksi kepada tingkah laku pasaran, dengan sektor tenaga berprestasi cemerlang, manakala stok nilai mengatasi pertumbuhan. Fed menaikkan kadar sebanyak 50 mata asas ("bps") pada awal bulan dengan Hasil Perbendaharaan 10 tahun AS melonjak kepada lebih 3.1% selepas pengumuman itu. Pengerusi Fed, Powell, mengulangi komitmennya untuk mengurangkan inflasi namun pada masa yang sama menunjukkan bahawa kenaikan 75 mata asas yang lebih agresif adalah "bukan sesuatu yang sedang dipertimbangkan secara aktif oleh jawatankuasa" melangkah ke hadapan, dengan hasil menutup bulan dagangan pada 2.8% lebih rendah.

Pasaran Asia luar Jepun memberikan pulangan 0.5% dalam terma USD pada bulan Mei. Ekuiti China melonjak semasa bulan tinjauan, dengan China, Hong Kong dan Taiwan masing-masing mencatat pulangan 0.9%, 1.9% dan 3.6% dalam terma USD. Ekonomi China menunjukkan tanda-tanda penambahbaikan berikutan pembukaan semula Shanghai, manakala PMI pembuatan rasminya meningkat daripada 47.4 pada April kepada 49.6 pada Mei. People's Bank of China ("PBOC") mengurangkan kadar utama pinjaman 5 tahunnya sebanyak 15 mata asas pada bulan Mei, membayangkan bias kelonggaran ke atas permintaan hartanah. Sementara itu, Pihak Berkuasa Kewangan Hong Kong ("HKMA") menaikkan kadar faedahnya sebanyak 50 mata asas kepada 1.25%, bergerak seiring dengan Fed. Bank pusat Taiwan juga menurunkan unjuran pertumbuhan ekonomi 2022 kepada 3.91% di tengah-tengah kenaikan harga dan wabak COVID-19 yang melembapkan permintaan penggunaan.

Pasaran ASEAN berprestasi rendah di rantau ini di bulan Mei selepas mencatat prestasi kukuh beberapa kali sejak awal tahun ini. Hanya Filipina dan Thailand sahaja memberikan pulangan ekuiti yang positif manakala Vietnam dan Singapura merupakan negara yang mencatatkan prestasi paling buruk di rantau ASEAN.

BSP menaikkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas kepada 2.25%. Ia berikutan lonjakan inflasi kepada 4.9% YoY pada bulan April dengan jangkaan kenaikan selanjutnya ke arah 6.0% dalam beberapa bulan akan datang. Indeks Thailand's Manufacturing Production ("MPI") meningkat sedikit pada bulan April iaitu +0.56% YoY kepada 91.79 mata di tengah-tengah impak berpanjangan perang Rusia-Ukraine. Secara berasingan, Kementerian Perdagangan dan Industri ("MTI") Singapura mengumumkan bahawa unjuran pertumbuhan KDNK 2022 Singapura telah dikekalkan pada 3.0% hingga 5.0%. Bank Indonesia mengekalkan kadar dasarnya pada 3.5% tetapi telah mempercepatkan normalisasi dasar kecairan dengan menaikkan nisbah keperluan rizab berkanun daripada 5.0% kepada 6.0% mulai 1 Jun, kepada 7.5% mulai 1 Julai dan kepada 9.0% mulai 1 September.

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Di tempat lain, India mencatat pulangan -6.0% di bulan Mei. Reserve Bank of India ("RBI") mengundi sebulat suara untuk menaikkan kadar repo dasar sebanyak 40 mata asas kepada 4.40% semasa mesyuarat MPC luar kitaran, menonjolkan risiko menaik kepada ramalan inflasi berikutan pemulihan pertumbuhan daripada gelombang Omicron secara menyeluruh. RBI juga menaikkan nisbah rizab tunai berkanun ("CRR") sebanyak 50 mata asas kepada 4.5% dari deposit agregat untuk mengetatkan kecairan sistem perbankan.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

In May, Asian USD bonds locked in another month of lower returns with the JPMorgan Asia Credit Index falling by 0.29%. The loss was driven mainly by weak market sentiment and credit spread widening in the credit segment during the month.

During the month, US Treasury (UST) yields initially rose in the lead-up to May's FOMC meeting, where the US Federal Reserve (FED) continued to hike Fed Funds rate by 50 bps to 0.75-1.00%, while announcing the start of its quantitative tightening program. Subsequently, however, UST yields retraced lower in tandem with a deterioration in risk appetite as corroborated by a sell-off in the equity market. Further, various economic readings, such as the manufacturing purchasing managers' indices and business outlook indicators also showed signs of weakening. Over the month, the 2-year US Treasury yield fell by 16 bps to 2.56%, while the 10-year yield fell 9 bps to 2.84%.

In the Asian USD credit market, while the broad declines in UST yields provided some relief to the credit market, the poor risk sentiment weighed somewhat on the market, exacerbated by more intense outflows from Emerging Market bond funds.

Nevertheless, investment grade credits held up generally better than high yield credits. Sovereigns, such as the Philippine sovereign credits, were among the key outperformers as they benefitted from the decline in US interest rates. In contrast, investment grade corporates registered relatively mixed returns, industrials and financials fared well, Macau gaming and China real estate sectors emerged as key laggards.

The renewed weakness in the China property credit market occurred amid continued market focus on the mounting pressures driven by the country's strict COVID-19 containment measures. While there continued to be new developments which demonstrate increasing policy support to boost property demand and ease liquidity stress, negative news as well as worsening sales momentum weighed heavily on the sector. Travel restrictions in China have also resulted in a selloff of gaming operators in Macau as expectation on gaming revenue was adjusted lower.

Amid the growing downward pressure on the Chinese economy, policy makers have announced additional policy easing. Last month, the People's Bank of China lowered the five-year loan prime rate (LPR) to 4.45% from 4.6% previously. The Vice Chairman of the China Banking and Insurance Regulatory Commission also announced support for sectors affected by Covid-19, by requiring banks to renew loans or defer payments for certain small businesses. Towards the end of the month, China's cabinet revealed a support package that included tax rebates and the postponement of social security payments for businesses.

In the high yield space, most sectors registered negative returns amid the weak risk sentiment. The declines were similarly led by China real estate and Macau gaming sectors, while high yield sovereign issuers, such as Pakistan and Sri Lanka, also underperformed.

5月份，亚洲美元债券市场再次看跌，JPMorgan亚洲信贷指数滑落了0.29%，主要受到市场情绪疲软以及信用价差于月内扩大拖累。

检讨月份下，美国国债（UST）收益率最初在5月的FOMC会议举办前夕走高。美联储（FED）延续升息步伐，将联邦基金利率上调50个基点至0.75-1.00%，同时宣布展开量化紧缩计划。UST收益率较后随着风险偏好恶化而回落，股市惨遭抛售反映风险偏好恶化。此外，各种经济数据，如制造业采购经理人指数和商业前景指标也显示疲软迹象。月内，两年期美国国债收益率下跌16个基点至2.56%，10年期收益率也跌9个基点至2.84%。

在亚洲美元信贷市场，UST收益率大幅下跌为信贷市场带来了喘息机会。尽管如此，风险情绪疲软对市场带来了一定影响，大量资金流出新兴市场债券基金更是使情况雪上加霜。

无论如何，投资级信贷一般上比高收益信贷表现更佳。主权国家，如菲律宾主权信贷是表现最好的国家之一，受益于美国利率下降。相比之下，投资级企业的回报率起落参半；工业和金融表现良好，澳门博彩和中国房地产行业则崛起为主要赢家。

由于市场持续关注中国严厉的疫情遏制措施带来的巨大压力，中国房地产信贷市场再次走势疲软。虽然新的发展表明有关当局不断增加政策支持来提振房地产需求和缓解流动性压力，但负面消息以及销售势头恶化为该行业构成了沉重压力。中国的旅行限制也导致澳门博彩运营商被抛售，因为市场降低了博彩收入的预期。

在中国经济下行压力加剧的情况下，政策制定者宣布了额外的政策宽松政策。上个月，中国人民银行将5年期贷款市场报价利率（LPR）从之前的4.6%下调至4.45%。中国银行保险监督管理委员会副主席也指导银行机构帮助某些小型企业续保续贷，为受疫情影响的行业提供支持。朝向月底，中国国务院出台一揽子支持措施，其中包括退税和企业缓缴社会保障金。

至于高收益板块，由于风险情绪疲软，大多数行业都交出负回报。中国房地产和澳门博彩业领跌，巴基斯坦和斯里兰卡等高收益主权发行方的表现也逊色。

Pada bulan Mei, bon Asia USD mengunci satu lagi bulan pulangan yang lebih rendah dengan Indeks JPMorgan Asia Credit jatuh 0.29%. Kerugian didorong terutamanya oleh sentimen pasaran yang lemah dan spread kredit yang melebar melibatkan segmen kredit pada bulan tersebut.

Pada bulan ini, hasil Perbendaharaan AS (UST) pada mulanya meningkat menjelang mesyuarat FOMC Mei, yang mana Rizab Persekutuan AS (Fed) terus menaikkan kadar Dana Fed sebanyak 50 mata asas kepada 0.75 hingga 1.00%, sambil mengumumkan permulaan program pengetatan kuantitatifnya. Walau bagaimanapun selepas itu, hasil UST bergerak lebih rendah seiring penumpukan selera risiko, seperti yang disokong oleh penjualan melibatkan pasaran ekuiti. Selanjutnya, pelbagai bacaan ekonomi seperti indeks pengurus pembelian pembuatan dan penunjuk prospek perniagaan juga menunjukkan tanda-tanda kelemahan. Sepanjang bulan tinjauan, hasil Perbendaharaan AS 2 tahun jatuh sebanyak 16 mata asas kepada 2.56%, manakala hasil 10 tahun jatuh 9 mata asas kepada 2.84%.

Meninjau pasaran kredit Asia USD, sementara penurunan besar hasil UST memberikan sedikit kelegaan kepada pasaran kredit, sentimen risiko yang lemah agak menjejaskan pasaran, diburukkan lagi oleh aliran keluar yang lebih mengucur daripada dana bon Pasaran Memuncul.

Namun begitu, kredit gred pelaburan memberikan prestasi secara amnya lebih baik daripada kredit hasil tinggi. Kerajaan seperti kredit kerajaan Filipina, adalah antara yang mencatatkan prestasi terbaik berikutan menerima manfaat daripada penurunan kadar faedah AS. Sebaliknya, korporat gred pelaburan mencatatkan pulangan yang bercampur-campur secara relatif, industri dan kewangan bergerak lancar, sektor perjudian Macau dan hartanah China ketinggalan paling banyak.

Kelemahan baharu pasaran kredit hartanah China berlaku di tengah-tengah tumpuan pasaran yang berterusan terhadap tekanan yang semakin meningkat didorong oleh langkah-langkah pembendungan COVID-19 yang ketat di negara tersebut. Walaupun masih terdapat perkembangan baharu yang menunjukkan pertambahan sokongan dasar untuk meningkatkan permintaan hartanah dan mengurangkan tekanan kecairan, berita negatif serta momentum jualan yang semakin teruk memberi kesan kepada sektor itu. Sekatan perjalanan di China juga telah mengakibatkan penjualan pengendali perjudian di Macau kerana jangkaan hasil perjudian telah

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

diselaraskan lebih rendah.

Susulan tekanan ke bawah terhadap ekonomi China yang semakin berat, penggabul dasar telah mengumumkan pelonggaran dasar tambahan. Bulan lalu, People's Bank of China menurunkan kadar utama pinjaman (LPR) lima tahun kepada 4.45% daripada 4.6% sebelumnya. Naib Pengerusi Suruhanjaya Kawal Selia Perbankan dan Insurans China juga mengumumkan sokongan ke atas sektor yang terjejas oleh Covid-19, dengan mewajibkan bank memperbaharui pinjaman atau menangguhkan pembayaran bagi sebilangan perniagaan kecil. Menjelang akhir bulan, kabinet China mendedahkan pakej sokongan termasuk rebat cukai dan penangguhan pembayaran keselamatan sosial buat perniagaan.

Dalam ruang hasil tinggi, kebanyakan sektor mencatatkan pulangan negatif di tengah-tengah sentimen risiko yang lemah. Penurunan ini juga diterajui oleh sektor hartanah China dan perjudian Macau, manakala penerbit kerajaan hasil tinggi, seperti Pakistan dan Sri Lanka juga berprestasi rendah.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Value stocks continued to outperform in the first five months 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.

价值股继续于2022年首5个月跑赢大市，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。

Stok-stok bernilai terus mencatat prestasi cemerlang dalam lima bulan pertama 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 pasaran ekuiti Asia antara stok nilai dan kualiti / pertumbuhan kekal menghampiri paras ekstrem dan Dana berada pada kedudukan yang baik untuk merebut peluang sebaik tersedia.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

In recent weeks, the market focus appears to be shifting away from inflation to growth concerns. Despite this shift in market focus, however, we view the near-term price pressure remains strong; Global energy and food prices remain elevated amid persistent supply disruptions as Russia-Ukraine military conflict drags on. The EU has also agreed on a watered-down ban on Russian oil and refined product imports, keeping energy prices supported. At the same time, the tightening financial conditions, as well as China growth risks (deepened by its zero-covid policy), also contributed to market uncertainties, including in the Asian USD credit market.

In this environment, risk sentiment is expected to remain weak for the Asian USD credit market in the near term. However, we view that a lot of the headwinds that have afflicted the market, such as the Fed tightening and China growth concerns have been well priced in by the market, as reflected by the aggressive pricing in of the Fed rate hike trajectory, as well as the significant widening of the credit spreads even as Asian investment grade corporates have held up better than similarly rated corporates in the US.

As such, while we remain mindful of the ongoing macroeconomic headwinds on individual issuers in the Asian USD credit market, we view that most issuers should be able to weather through the current growth headwinds and rising input prices.

Nevertheless, with the on-going lockdowns in the major cities in China, we are turning cautious on the private developers' ability to meet their sales targets this year and hence have rotated more into state-owned (SOE) linked real estate names which we think will be able to defend their investment grade ratings and maintain better funding access, which is much needed to weather through the current liquidity squeeze. With the steepening of the UST yield curve mostly in the 2-5 year, we have selectively rotated from less than 1 year maturity bonds into 5-year bonds which we feel have widened also in spread terms which makes them attractive.

最近几周，市场焦点似乎正从通胀转向增长顾虑。尽管市场焦点有所转变，我们认为近期的价格压力仍然强大。供应持续在俄乌军事冲突延烧的情况下中断，全球能源和食品价格仍然居高不下。欧盟同意淡化对俄罗斯石油和成品油进口的禁令，以持续支撑能源价格。与此同时，财务状况收紧以及中国增长风险因清零措施而加剧也令市场的不确定性升温，包括亚洲美元信贷市场。

在这种环境下，亚洲美元信贷市场短期内的风险情绪料持续疲软。然而，我们认为，市场已经很好地消化了许多带来困扰的不利因素，包括美联储收紧货币政策和中国经济增长担忧。这在美联储加息轨迹的激进消化以及信用价差大幅扩大的趋势中反映出来，即使亚洲投资级企业的表现优于美国类似评级的企业。

因此，尽管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，我们认为大多数发行方应得以安然度过当前的增长逆风和不断上涨的投入价格。

无论如何，随着中国主要城市继续封锁，我们对私人开发商得以实现今年销售目标的能力持谨慎态度，因此更倾向于转投与国企 (SOE) 相关的房地产公司。我们认为这些公司将能够守住其投资评级并维持更好的融资渠道，这正是度过当前流动性紧缩问题急需的条件。随着 UST 收益率曲线的趋陡主要出现在2-5年期的债券，我们选择性撤出1年期以下的债券，而转投5年期债券，因为利差扩大使它们更具吸引力。

Dalam beberapa minggu kebelakangan ini, tumpuan kebimbangan pasaran kelihatan beralih daripada inflasi kepada pertumbuhan. Walaupun fokus pasaran beralih, kami dapati tekanan harga jangka pendek kekal kukuh; Harga tenaga dan makanan global kekal tinggi di tengah-tengah gangguan bekalan berterusan apabila konflik ketenteraan Rusia-Ukraine berlarutan. EU juga telah bersetuju mengenai larangan ke atas minyak bertapis dan produk Rusia, maka harga tenaga masih lagi disokong. Pada masa yang sama, keadaan kewangan yang mengetat, di samping risiko pertumbuhan China (diperdalam oleh dasar sifar-covid), turut menyumbang kepada ketaktentuan pasaran, termasuk pasaran kredit Asia USD.

Dalam persekitaran sedemikian, sentimen risiko dijangka kekal lemah bagi pasaran kredit Asia dalam tempoh terdekat. Namun begitu, kami dapati banyak tantangan yang melanda pasaran seperti pengetatan Fed dan kebimbangan pertumbuhan ekonomi di China telah difaktorhargakan dengan baik oleh pasaran, seperti yang dicerminkan oleh penetapan harga yang agresif dalam trajektori kenaikan kadar Fed, begitu juga pelebaran spread kredit yang ketara walaupun korporat gred pelaburan Asia bertahan lebih baik berbanding korporat yang dinilai sama di AS.

Oleh sebab itu, sementara kami sentiasa mengambil kira tekanan makroekonomi yang berterusan ke atas penerbit individu dalam pasaran kredit Asia USD, kami berpandangan bahawa kebanyakan penerbit sepatutnya dapat mengharungi cabaran pertumbuhan semasa dan kenaikan harga input.

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Walau bagaimanapun, dengan penutupan bandar-bandar utama di China secara berterusan, kami berhati-hati terhadap keupayaan pemaju swasta untuk memenuhi sasaran jualan mereka tahun ini dan dengan itu kami telah beralih kepada nama hartanah berkaitan milik kerajaan (SOE) yang kami fikir akan dapat mempertahankan penarafan gred pelaburan mereka dan mengekalkan akses pembiayaan yang lebih baik yang sangat diperlukan bagi mengharungi kekangan kecairan semasa. Dengan pencuraman keluk hasil UST, kebanyakannya dalam tempoh 2 hingga 5 tahun, secara terpilih kami telah mengubah ansur daripada bon matang kurang daripada 1 tahun kepada bon 5 tahun yang kami perhatikan bukan sahaja telah melebar malah dari segi spread juga menjadikannya menarik.

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

The Fund returned 0.27% for the month, underperforming the benchmark return of 0.87% by 0.60%. Year-to-date, the Fund returned -2.49%, outperforming the benchmark return of -6.51% by 4.02%.

The Fund underperformed for the month dragged mainly by the underlying Asian Bond fund. For equity, stock selection within South Korea, China and Thailand detracted from relative performance for the month. At a sector level the stock selection in Consumer Discretionary, Consumer Staples and Industrials detracted most. The Fund's overweight positions in Sands China, China Overseas Land & Investments and E-Mart detracted most over the month. For fixed income, the Fund's overweight in China real estate sector remained a key detractor. However, gains from the Fund's overweight in Singapore credits, as well as positive credit selection there helped to narrow the underperformance. Singapore credits remained relatively defensive over the month despite the weak global risk sentiment. Further, the overweight in Indonesia sovereign bonds was also among the key positive contributors.

Though Asian equity valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognisant of the impact of the US Federal Reserve's interest rate policy, along with tensions around US-China relations and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility. In light of this, the Fund maintains its overweight equity exposure.

As of end-May 2022, the Fund has 34.9% exposure in bonds and 67.5% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

基金月内的回酬为0.27%，跑输回酬为0.87%的基准0.60%。年度至今，本基金的回酬是-2.49%，超越回酬为-6.51%的基准指标4.02%。

此基金月内走势落后，主要受所投资的亚洲债券基金拖累。股票方面，此基金在韩国、中国和泰国的选股拖累月内相对表现。至于领域，在可选消费、消费必需品和工业的选股是最大的减损因素。基金加码金沙中国（Sands China）、中国海外发展（China Overseas Land & Investments）和E-Mart的部署于月内成为了拖累基金表现的最大祸首。固定收益方面，基金加码中国房地产领域仍然是一大败笔。尽管如此，增持新加坡信贷以及在当地积极的信贷选择带来的收益有助于抵消不利表现造成的冲击。尽管全球风险情绪疲软，新加坡信贷月内走势相对下持续具有防御性。此外，在印尼主权债券的增持也是主要的积极贡献因素。

亚洲股票估值相对于其他区域市场依然低廉，尽管如此，我们仍然意识到到美联储利率政策、美中关系紧张以及商品和货品通胀的影响，这些都是全球市场走势波动的驱动因素。有鉴于此，基金维持减持股票投资的立场。

截至2022年5月底，此基金在债券的投资比重为34.9%，股票的是67.5%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Dana mencatat pulangan 0.27% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.87% sebanyak 0.60%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan -2.49%, mengatasi pulangan penanda aras -6.51% sebanyak 4.02%.

Dana yang mencatat prestasi rendah di bulan ini diheret terutamanya oleh dana pendasar Bon Asia. Meninjau ekuiti, pemilihan stok di Korea Selatan, China dan Thailand menjejaskan prestasi relatif di bulan tersebut. Di peringkat sektor, pemilihan stok di dalam Pengguna Bukan Keperluan, Pengguna Bahan Asasi dan Perindustrian merosot paling banyak. Kedudukan pegangan berlebihan Dana di Sands China, China Overseas Land & Investments dan E-Mart merosot paling banyak di sepanjang bulan. Meninjau pendapatan tetap, pegangan berlebihan Dana dalam sektor hartanah China kekal sebagai penjejas utama prestasi. Walau bagaimanapun, keuntungan daripada pegangan berlebihan Dana dalam kredit Singapura, serta pemilihan kredit positif di sana membantu mengurangkan prestasi buruk. Kredit Singapura secara relatifnya kekal defensif di bulan tinjauan walaupun sentimen risiko global lemah. Tambahan pula, pegangan berlebihan di dalam bon kerajaan Indonesia juga merupakan antara penyumbang positif utama.

Walaupun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap cakna terhadap impak dasar kadar faedah Rizab Persekutuan AS, seiring ketegangan seputar hubungan AS-China dan inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global. Sehubungan itu, Dana mengekalkan pendedahan kepada ekuiti secara kekurangan pegangan.

Sehingga akhir Mei 2022, Dana mempunyai 34.9% pendedahan dalam bon dan 67.5% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

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

Disclaimer

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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)