

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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.

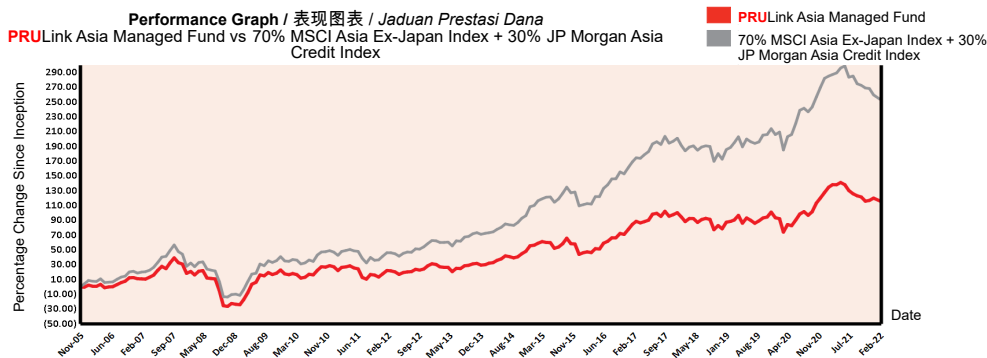
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM243,356,350.12
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	RM2.15690

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



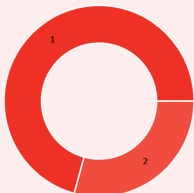
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-2.13%	-0.26%	-4.69%	-8.27%	14.23%	16.64%	115.69%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.97%	-4.47%	-8.48%	-8.46%	22.15%	30.94%	252.87%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.16%	4.21%	3.79%	0.19%	-7.92%	-14.30%	-137.18%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 28 February 2022

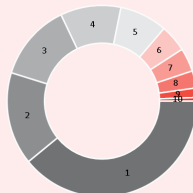
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.msci.com and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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



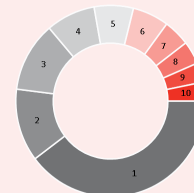
Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Equity Fund	72.18
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	29.81
3 Cash, Deposits & Others	-1.99



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

	% NAV
1 China / 中国	39.10
2 Taiwan / 台湾	15.70
3 Korea / 韩国	13.10
4 India / 印度	10.30
5 Hong Kong / 香港	8.10
6 Indonesia / 印尼	4.60
7 Singapore / 新加坡	4.00
8 Cash And Cash Equivalents	2.90
9 Philippines / 菲律宾	1.60
10 Others / 其他	0.60



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

	% NAV
1 China / 中国	39.70
2 India / 印度	12.30
3 Indonesia / 印尼	11.80
4 Others / 其他	8.40
5 Hong Kong / 香港	6.70
6 Singapore / 新加坡	6.20
7 Korea / 韩国	4.50
8 United States / 美国	3.90
9 Cash And Cash Equivalents	3.30
10 Philippines / 菲律宾	3.20

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

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.10
2 Samsung Electronics Co Ltd	6.50
3 Tencent Holdings Ltd	5.10
4 Alibaba Group Holding Ltd	3.80
5 China Construction Bank Corp	3.00
6 Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.40
7 ICICI Bank Ltd	2.30
8 Astra International Tbk. Pt.	2.20
9 Baidu Inc Adr	2.20
10 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.20

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

	%
1 United States Treasury Bill 15-Mar-2022	1.20
2 United States Treasury Bill 1-Mar-2022	1.20
3 United States Treasury Bill 22-Mar-2022	1.20
4 Huarong Finance*	0.60
5 Longfor Group Holdings Ltd	0.50
6 Huarong Finance*	0.40
7 Huarong Finance*	0.40
8 Link Finance Cayman	0.40
9 State Grid Overseas Investment Bvi Ltd	0.40
10 Vedanta Resources Finance II Plc	0.40

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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 fell in February as the conflict between Russia and Ukraine escalated, further heightening the ongoing inflationary pressures and building on the weaker sentiment earlier in the month amid the prospect of the ramp up of interest rates by major central banks. Russia had previously begun to build up troops on its border with the Ukraine, with further troops reported to have arrived in neighbouring pro-Russian Belarus towards the end of January. The US, UK and EU, as well as allies, announced a range of sanctions and restrictions, including expelling key Russian banks from SWIFT. European and emerging market equities underperformed in this environment, in USD terms, whilst Asia and Japan were relative outperformers. Commodities rallied, with Brent crude prices closing the month at over USD100.

Asia ex Japan markets returned -2.4% in USD terms in February. China and Hong Kong equities returned -3.9% and -2.8% in USD terms respectively over the same period, amid the sporadic COVID-19 outbreaks within the countries. Hong Kong also saw a surge in cases, which resulted in enforcement plans to lockdown the city in March as part of its mandatory COVID-19 testing drive for its residents. Despite that, China's manufacturing PMI slightly improved from 50.1 in January to 50.2 in February, following the rising demand and expectations for further stimulus measures to be announced in the first week of March. Meanwhile, Taiwan equities delivered -2.5% in USD terms in February as the ongoing Russia-Ukraine crisis has instilled fears that Beijing could also invade the island.

ASEAN markets were among the outperformers in February, significantly outperforming both Emerging Markets and Emerging Markets Asia. The gains were led by Indonesia and Malaysia markets. The Indonesian market saw strong foreign inflows due to MSCI rebalancing. Separately, Malaysia's trade saw supply-side disruption and held back January exports while imports accelerated off recovering domestic demand and business.

Elsewhere, MSCI India returned -4.1%, the worst performing country in Emerging Markets Asia. Headline CPI rose to 6% YoY in January from 5.6% in December driven by a low base and increase in food prices. Trade deficit moderated to three-month low of US\$17.9bn in Jan 2022 (7.9% of GDP) from US\$21.7bn in Dec 2021 (8.8% of GDP) as imports slowed faster than exports. Within imports, the slowdown was broad-based but led by lower oil import growth. Separately, India announced its budget during the month and confirmed the government's stated objectives of financial consolidation and capex-driven growth.

全球股市于2月份下跌，归咎于俄罗斯和乌克兰之间的冲突升级，进一步加剧持续的通胀压力，使月内早些时候因主要央行可能加息而走弱的投资情绪雪上加霜。此前，俄罗斯开始在接壤乌克兰边境集结军队；据报道，更多军队于1月底抵达亲俄的邻国白俄罗斯。美国、英国和欧盟及盟国宣布了一系列制裁和限制措施，包括将俄罗斯主要银行从SWIFT系统中剔除。在这种环境下，以美元计价的欧洲和新兴市场股票表现不佳，亚洲和日本走势相对较好。大宗商品价格飙涨，布伦特原油价格以超过100美元的水平结束当月的交易。

亚洲除日本市场2月份以美元计下跌-2.4%。中国和香港爆发零星的新型冠状病毒个案，拖累股市同期内以美元计分别走低-3.9%和-2.8%。香港病例激增，政府于3月份祭出封城令，以配合新冠肺炎全民普筛。尽管如此，中国制造业采购经理人指数从1月份的50.1轻微走高至2月份的50.2，多谢需求上涨，加上市场预期当局将于3月第一周宣布推出更多刺激措施。与此同时，俄乌危机持续演进引发市场对北京趁机夺台的担忧，台湾股市2月份以美元计价的回酬为-2.5%。

东盟市场2月份表现优异，由印尼和马来西亚领涨，显著跑赢新兴市场 and 亚洲新兴市场。明晟 (MSCI) 进行权重调整，大量外资流入印尼市场。另外，马来西亚贸易出现供应中断，抑制了1月份的出口表现，进口则因国内需求和业务恢复而加速增长。

另一方面，MSCI印度走低-4.1%，是亚洲新兴市场表现最逊色的国家。受低基数效应和食品价格上涨推动，总体通货膨胀从12月的5.6%按年提高到1月份的6%。由于进口放缓速度快于出口，贸易逆差从2021年12月的217亿美元（占国内生产总值8.8%）下降到2022年1月179亿美元（占国内生产总值7.9%）的三个月低点。进口全面减速，但主要是因为石油进口增长放缓。另外，印度月内公布了联邦预算案，并确认政府既定的财务整合以及资本支出驱动增长的目标。

Pasaran ekuiti global jatuh pada bulan Februari apabila konflik antara Rusia dan Ukraine meruncing, lalu memburukkan lagi tekanan inflasi yang berterusan dan menompok ke atas sentimen yang lebih lemah pada awal bulan di tengah-tengah prospek peningkatan kadar faedah oleh bank pusat utama. Rusia sebelum ini mula mengatur bala tentera di sempadannya dengan Ukraine, dengan barisan tentera seterusnya dilaporkan telah tiba di negara jiran Belarus yang pro-Rusia di akhir Januari. AS, UK dan EU, serta sekutunya, mengumumkan pelbagai sekatan dan kekangan, termasuk menyingkirkan bank utama Rusia daripada SWIFT. Ekuiti pasaran Eropah dan pasaran memunculkan berprestasi hambar dalam persekitaran sebegini dari segi USD, manakala Asia dan Jepun mencatat prestasi lebih baik secara relatif. Komoditi meningkat, dengan harga minyak mentah Brent menutup bulan dagangan melebihi USD100.

Pasaran Asia luar Jepun memberikan pulangan -2.4% dalam USD pada bulan Februari. Ekuiti China dan Hong Kong masing-masing memulangkan -3.9% dan -2.8% dalam USD dalam tempoh yang sama, di tengah-tengah penularan wabak COVID-19 yang sporadik di negara-negara tersebut. Hong Kong juga mencatat lonjakan kes, yang mengakibatkan rancangan penguatkuasaan untuk menyekat pergerakan bandaraya itu menjelang Mac sebagai sebahagian daripada galakan ujian mandatori COVID-19 ke atas penduduknya. Sungguhpun demikian, PMI pembuatan China meningkat sedikit daripada 50.1 di bulan Januari kepada 50.2 pada Februari, berikutan peningkatan permintaan dan jangkaan terhadap langkah rangsangan selanjutnya, yang akan diumumkan pada minggu pertama bulan Mac. Sementara itu, ekuiti Taiwan mencatat pulangan -2.5% dalam USD pada bulan Februari berikutan krisis Rusia-Ukraine yang berterusan telah menimbulkan kebimbangan bahawa Beijing juga boleh menyerang pulau tersebut.

Pasaran ASEAN antara yang mencatat prestasi cemerlang pada Februari, secara ketara mengatasi kedua-dua Pasaran Memunculkan dan Pasaran Memunculkan Asia. Catatan keuntungan diterajui oleh pasaran Indonesia dan Malaysia. Pasaran Indonesia menerima aliran masuk asing yang kukuh disebabkan pengimbangan semula MSCI. Secara berasingan, perdagangan Malaysia mengalami gangguan dari segi penawaran dan eksport Januari yang tertahan manakala import mempercepatkan pemulihan permintaan dan perniagaan domestik.

Di tempat lain, MSCI India mengembalikan -4.1%, dan merupakan negara berprestasi paling teruk dalam Pasaran Membangun Asia. Indeks Harga Pengguna utama meningkat kepada 6% tahun ke tahun (YoY) pada Januari berbanding 5.6% pada Disember, dipacu oleh asas yang rendah dan kenaikan harga makanan. Defisit perdagangan menyederhana kepada paras terendah tiga bulan sebanyak ASD17.9 bilion pada Januari 2022 (7.9% daripada KDNK) daripada ASD21.7 bilion pada Disember 2021 (8.8% daripada KDNK) apabila import memperlahan lebih cepat daripada eksport. Meninjau sector import, kelembapan berlaku pada asas meluas namun diterajui oleh pertumbuhan import minyak yang lebih rendah. Secara berasingan, India mengumumkan belanjawannya pada bulan tersebut dan mengesahkan objektif kerajaan ke atas penyatuan kewangan dan pertumbuhan yang didorong oleh perbelanjaan modal.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

In February, volatility in global interest rates continued to weigh on global bond markets. Investor appetite for risk assets was also dampened by concerns over the prospect of more aggressive monetary policy tightening by major central banks, as well as military conflict between Russia and Ukraine. Against this backdrop, the JPMorgan Asia Credit index fell by 2.2% over the month, weighed down by a combination of higher US interest rates and credit spread widening.

The selloff in global bonds deepened in the early part of the month, after hawkish comments from prominent policymakers such as European Central Bank Christine Lagarde raised concerns about aggressive monetary policy tightening. In the US, stronger-than expected payrolls data and a fresh four-decade high in inflation in the

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

US also stoked expectations for rampant inflation, sending ten-year US Treasury (UST) yields to levels last seen in 2019. However, US interest rates retraced partially the upward moves subsequently as central banks' policy stance started taking a backseat to geopolitical tensions. With markets nervously awaiting the next headline on the Russia-Ukraine conflict, investors sought out the relative safety of bonds and other safe-haven assets. Over the month, the US Treasury yield curve continued to bear flattened with the 10-year yield rising by 5 bps to 1.8%, while 2-year yield rose by 25 bps to 1.4%.

The rise in US interest rates contributed to declines in Asian USD credits, while the risk averse environment also pressured Asian credit spreads wider. The Asian credit market selloff was broad-based across all countries, rating buckets, and sectors. However, investment grade bonds in general delivered more muted declines, while high yield sector continued to be weighed down by the weakness in the China property sector. China property sector emerged again, the key laggard as investor sentiment continued to be dampened by newsflow on the financial woes of China high yield property developers.

Nevertheless, recent weeks saw an improvement in the magnitude and speed of policy easing measures towards the sector. Banks in multiple cities (for instances, Shenzhen and Guangdong) have lowered mortgage rates, cut mortgage down payments, and expedited mortgage approval, according to local media reports. Among various regulatory relaxation measures, Chinese authorities have also made it easier for property developers to access cash from presales held in escrow accounts.

Outside of the China real estate sector, other sectors which underperformed included high yield sovereigns as well as Macau gaming sector. High yield sovereigns such as Sri Lanka and Pakistan underperformed amid concerns that the Russia-Ukraine conflict would result in higher prices for their fuel and food imports, thereby putting more pressure on the countries' external balances.

On the other end of the spectrum, however, sectors such as financials, metals&mining and infrastructure sectors were more resilient. Despite the rise in risk aversion, Asian economic data released during the month pointed to the region's recovery from the pandemic. Indonesia's GDP growth in the fourth quarter accelerated to 5.0% YoY from 3.5% YoY in the preceding three months. Meanwhile, Thailand's 4Q21 GDP also surprised positively at 1.9% YoY, bringing the 2021 GDP growth to 1.6%. Malaysia's 4Q21 GDP still expanded 3.6% YoY, despite the impact from floods in December.

2 月份，全球利率走势波动继续对全球债券市场构成压力。市场对主要央行更激进收紧货币政策前景的担忧以及俄乌军事冲突也使投资者对风险资产意兴阑珊。在此背景下，JPMorgan亚洲信贷指数月内下跌 2.2%，归咎于美国利率走高和信用价差扩大的双重打击。

欧洲央行克里斯蒂娜·拉加德等著名决策家发表鹰派言论引发货币政策收紧将激进的担忧，加剧了全球债券于月初掀起的抛售风。在美国，就业数据强于预期以及美国通胀率创下 40 年来新高水平，引发了市场对通胀猖獗的预期；10 年期美国国债（UST）收益率飙升至 2019 年以来的最高点。尽管如此，各国央行的政策立场带来的冲击因地缘政治紧张局势而退居二线，美国利率随后稍微看跌。市场焦虑等待俄乌冲突的事态发展之际，投资者寻求相对安全的债券和其他避险资产。月内，美国国债收益率曲线继续熊市趋平，10 年期收益率走高 5 个基点至 1.8%，两年期收益率也上升 25 个基点至 1.4%。

美国利率走高导致亚洲美元信贷下降，避险环境也令亚洲信用利差扩大。亚洲信贷市场的抛售全面，遍及所有国家、评级和行业。然而，投资级债券的跌幅普遍较为温和，高收益领域则继续受到中国房地产行业表现疲软拖累。由于中国高收益房地产开发商面临财务困境的新闻流继续打压投资者情绪，中国房地产再次崛起成为主要输家。

尽管如此，中国政府最近几周松绑房地产政策的幅度和速度都有所改善。据当地媒体报道，深圳和广东等多个城市的银行已经降低了抵押贷款利率、减少抵押贷款首付并加快抵押贷款审批。在各项监管宽松措施中，中国当局还让房地产开发商更容易提取预售托管账户中的现金。

除中国房地产领域外，其他表现逊色的还包括高收益主权和澳门博彩。斯里兰卡和巴基斯坦等国家的高收益主权证券走势落后，因为担心俄乌冲突将导致燃料和食品进口价格上涨，从而给这些国家的对外收支平衡带来更大压力。

另一方面，金融、金属与矿业以及基础设施等行业的表现更为坚韧。尽管避险情绪走高，月内发布的亚洲经济数据表明该地区已从大流行中复苏。印尼第四季度国内生产总值从前三个月的 3.5% 按年增长加速到 5.0%。与此同时，泰国 2021 年第 4 季度经济也按年增长 1.9%，使 2021 年的国内生产总值增长达到 1.6%。尽管受到 12 月发生的洪灾影响，马来西亚 2021 年第 4 季度国内生产总值仍取得 3.6% 的按年增长。

Pada bulan Februari, volatiliti kadar faedah global terus membebani pasaran bon sejagat. Kebimbangan terhadap prospek pengetatan dasar monetari yang lebih agresif oleh bank pusat utama di samping konflik ketenteraan antara Rusia dan Ukraine telah menumpulkan selera pelabur terhadap aset berisiko. Berikutan latar belakang sebegini, indeks JPMorgan Asia Credit jatuh 2.2% dalam bulan tinjauan, dikekang oleh gabungan faktor kadar faedah AS yang lebih tinggi dan pelebaran spread kredit.

Penjualan bon global semakin merebak di bahagian awal bulan tinjauan, selepas pengubal dasar terkemuka seperti Bank Pusat Eropah Christine Lagarde memberikan komen agresif lalu menimbulkan kebimbangan mengenai pengetatan dasar monetari yang juga agresif. Di AS, data senarai gaji yang lebih kukuh daripada jangkaan dan kadar inflasi tinggi baru dalam tempoh empat dekad di AS juga mencetuskan jangkaan terhadap inflasi yang rampan, lalu menghantar hasil Perbendaharaan AS (UST) sepuluh tahun ke paras yang terakhir dilihat pada 2019. Namun begitu, kadar faedah AS membalikkan semula sebahagian daripada pergerakan menaik kemudiannya apabila pendirian dasar bank pusat mula mengendur berikutan ketegangan geopolitik. Sementara pasaran gelisah menanti tajuk berita seterusnya mengenai konflik Rusia-Ukraine, pelabur mencari keselamatan relatif berkaitan bon dan aset selamat yang lain. Sepanjang bulan tinjauan, keluk hasil Perbendaharaan AS terus mendatar dengan hasil 10 tahun meningkat sebanyak 5 mata asas kepada 1.8%, manakala hasil 2 tahun meningkat sebanyak 25 mata asas kepada 1.4%.

Kenaikan kadar faedah AS telah memacu kemerosotan kredit Asia USD, manakala persekitaran penghindaran risiko turut mendesak spread kredit Asia menjadi lebih lebar. Penjualan pasaran kredit Asia berasas luas merentas semua negara, gred penarafan dan sektor. Walau bagaimanapun, bon gred pelaburan secara amnya mencatat penurunan yang lebih rendah, manakala sektor hasil tinggi terus dibebani oleh krisis sektor hartanah China. Sektor hartanah China timbul semula, ketinggalan paling banyak kerana sentimen pelabur terus lembap ekoran aliran berita mengenai krisis kewangan pemaju hartanah hasil tinggi China.

Sungguhpun demikian, sejak beberapa minggu kebelakangan ini terdapat penambahbaikan magnitud dan kelajuan langkah pelonggaran dasar melibatkan sektor tersebut. Bank di pelbagai bandar (contohnya Shenzhen dan Guangdong) telah menurunkan kadar gadaian, mengurangkan bayaran pendahuluan gadaian dan mempercepatkan kelulusan gadaian, menurut laporan media tempatan. Di antara pelbagai langkah pelonggaran kawal selia, pihak berkuasa China juga telah memudahkan pemaju hartanah untuk menggunakan tunai daripada prajualan yang dipegang dalam akaun eskrow.

Di luar sektor hartanah China, sektor lain yang berprestasi rendah termasuk kerajaan hasil tinggi serta sektor perjudian Macau. Kerajaan hasil tinggi seperti Sri Lanka dan Pakistan mencatat prestasi rendah di tengah-tengah kebimbangan bahawa konflik Rusia-Ukraine akan mengakibatkan harga import bahan api dan makanan yang lebih tinggi, sekali gus membebani lagiimbangan luaran negara tersebut yang lemah.

Namun begitu di hujung spektrum yang lain, sektor seperti kewangan, logam & perlombongan serta sektor infrastruktur lebih mampan. Walaupun penghindaran risiko semakin meningkat, data ekonomi Asia yang dikeluarkan pada bulan itu menunjukkan pemulihan rantau dari pandemik. Pertumbuhan KDNK suku keempat Indonesia meningkat kepada 5.0% YoY daripada 3.5% YoY dalam tiga bulan sebelumnya. Sementara itu, KDNK 4Q21 Thailand pada 1.9% YoY juga mengejutkan secara positif, lalu menjadikan pertumbuhan KDNK 2021 pada 1.6%. KDNK 4Q21 Malaysia masih berkembang pada 3.6% YoY, meskipun menerima impak banjir pada bulan

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

Disember.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Value stocks continued to outperform in February which created a tailwind for our stock selection. The macroeconomic backdrop remains supportive of continued value tailwinds.

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2月份跑赢大市，为我们的股项选择带来利好。宏观经济背景仍然成为价值股走势向好的支持因素。

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 pada bulan Februari lalu menjadi faktor yang mempengaruhi pemilihan saham kami. Latar belakang makroekonomi kekal menyokong aliran pendorong yang memberikan nilai berterusan.

Walaupun penilaian utama kekal di atas paras purata jangka panjang, anomali penilaian dalam pasaran ekuiti Asia antara nilai dan kualiti atau stok pertumbuhan kekal menghampiri paras ekstrem manakala Dana berada pada kedudukan yang baik untuk memanfaatkan peluang tersebut apabila ia menjelma.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Since the onset of Russia's invasion of Ukraine, market participants across the world have appeared to be focusing more on the negative growth implications than inflation risks, lowering their bets on rate hikes and increasing haven allocations. With the security outlook in eastern Europe set to be the prime focus for global markets and emerging signs that financial conditions are starting to tighten, the flight to safety could continue for some time.

The direct impact from the Russia-Ukraine conflict on Asia, however, appears relatively contained in the near term with China's pro-growth policies acting as a buffer. Sustained tensions will weigh on the region's economy through, among others, adverse effects on global growth from supply shocks and higher commodity prices. We think these repercussions should be at least partially mitigated by the receding drag from Omicron and the prospect of significant energy supplies coming from Iran and increased oil production by OPEC countries and the US.

Also, although most Asian economies are net commodity importers, Asian credits have thus far been substantially more resilient than the broader emerging-market (EM) universe. This was a fraction of the spread widening seen in the broader EM dollar debt market, at around 72-85 bps. The steadier performance of Asian USD bonds was likely due to the higher proportion of domestic investor base and better overall credit quality of Asian credits. We believe these factors should sustain the relative resilience of Asian credits moving forward. In fact, Asia could potentially benefit from reallocation flows away from Russia following the exclusion of Russian financial assets from major indices.

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 TMT 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 sector (perhaps due to the US-China tensions and China's regulatory clampdown), 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. The Russia-Ukraine war has now introduced a trade-off between growth and inflation. However, the elevated inflationary pressure in the US, which is expected to be made worse by the conflict, and firm growth momentum should see the Fed continuing with its normalization path.

自俄罗斯入侵乌克兰以来，世界各地的市场参与者似乎更加关注负面增长带来的影响，更基于通胀风险；使投资者降低了对加息的押注，而提高避险资产的配置。东欧的安全前景将成为全球市场的焦点，加上金融状况开始出现收紧迹象，避险潮可能会持续一段时间。

然而，在中国亲增长的政策起缓冲作用的情况下，俄乌冲突为亚洲带来的直接影响在短期内似乎相对有限。紧张局势延续将打击亚洲区域的增长，因为供应冲击和大宗商品价格上涨将对全球经济构成压力。我们认为，Omicron变异体带来的冲击消退、伊朗大量能源供应的前景以及欧佩克国家和美国石油产量增加，至少料抵消俄乌冲突造成的部分恶果。

此外，尽管大多数亚洲经济体都是大宗商品净进口国，迄今为止，亚洲信贷比更广泛新兴市场 (EM) 更具弹性。更广泛新兴市场美元债务的信用价差扩大，约为72-85个基点。亚洲美元债券表现较为稳定，可能是因为国内投资者基础比例较高，以及亚洲信贷的整体信用质量较好。我们认为，这些因素应以支撑亚洲信贷未来相对的坚韧表现。事实上，随着俄罗斯金融资产被排除在主要指数以外，亚洲或受益于从俄罗斯流出的重新分配资金。

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科技、媒体和通信 (TMT) 以及国有企业信贷。传统上，这部分市场获得来自美国和台湾寿险公司的长期最终买家青睐，但这些投资者可能因中美关系紧张以及中国政府实施监管审查而变得谨慎，从而减少了对该领域的技术支持。

由于预期美国利率近期波动，我们还可能考虑将部分长期 BBB 评级信用的投资转移到短期票据。俄乌战争促使投资者对增长和通货膨胀之间带来的影响进行了权衡。然而，美国通胀压力上升 (预计俄乌冲突将加剧通胀情况) 以及强劲的增长势头料会支持美联储继续其正常化路径。

Sejak bermulanya pencerobohan Rusia ke atas Ukraine, peserta pasaran kelihatan lebih menumpukan perhatian kepada implikasi pertumbuhan negatif berbanding risiko inflasi, menurunkan pertaruhan mereka terhadap kenaikan kadar dan meningkatkan peruntukan yang selamat. Dengan prospek sekuriti di Eropah Timur ditetapkan untuk menjadi tumpuan utama bagi pasaran global diikuti kemunculan tanda-tanda bahawa keadaan kewangan akan mula mengetat, penghijrahan kepada zon selamat boleh berterusan bagi suatu masa.

Impak langsung konflik Rusia-Ukraine ke atas Asia walau bagaimanapun, nampak agak terkawal dalam tempoh terdekat dengan dasar pro-pertumbuhan China yang bertindak sebagai penampan. Ketegangan yang berterusan akan menjejaskan ekonomi rantau ini melalui antara lain, kesan buruk terhadap pertumbuhan global susulan kejutan bekalan dan harga komoditi yang lebih tinggi. Kami berpendapat bahawa kesan tersebut haruslah paling tidak dikurangkan sebahagiannya oleh

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

seretan Omicron yang semakin berkurangan dan prospek ketara bekalan tenaga dari Iran dan peningkatan pengeluaran minyak oleh negara-negara OPEC dan AS.

Selain itu, walaupun kebanyakan ekonomi Asia merupakan pengimport komoditi bersih, kredit Asia setakat ini jauh lebih mampan berbanding pasaran memuncuk (EM) yang lebih luas. Ia adalah sebahagian kecil daripada pelebaran spread yang dilihat dalam pasaran hutang dolar EM yang lebih luas, sekitar 72 hingga 85 mata asas. Prestasi bon USD Asia yang lebih mantap mungkin disebabkan oleh perkadaran kelompok pelabur domestik yang lebih tinggi dan kualiti kredit Asia keseluruhan yang lebih baik. Kami percaya bahawa faktor-faktor tersebut berupaya mengekalkan daya kemampan relatif kredit Asia melangkah ke hadapan. Malah, Asia berpotensi mendapat manfaat daripada pengalihan semula aliran keluar dari Rusia berikutan pengecualan aset kewangan Rusia daripada indeks utama.

Bagi Dana, kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor hartanah China, meskipun kami kekal selektif, mengutamakan nama harta tanah berkaitan perusahaan milik negara (SOE) dan memilih perusahaan milik swasta yang berkualiti lebih baik, yang berupaya mengharungi keadaan pendesakan kecairan (liquidity squeeze) semasa.

Pada masa yang sama, kami akan meninjau untuk mempelbagaikan pegangan jauh daripada gred pelaburan China TMT dan kredit SOE bertempoh panjang. Segmen pasaran ini secara tradisinya mempunyai pembeli daripada syarikat hayat AS dan Taiwan, tetapi pelabur ini mula berhati-hati terhadap sektor tersebut (mungkin disebabkan oleh ketegangan AS-China dan peraturan ketat China), lalu mengurangkan sokongan teknikal terhadap 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. Perang Rusia-Ukraine telah memperkenalkan tukar ganti antara pertumbuhan dan inflasi. Namun begitu, tekanan inflasi yang meningkat di AS dijangka menjadi lebih teruk susulan konflik, dan momentum pertumbuhan yang kukuh sewajarnya mendorong Fed meneruskan laluan normalisasi.

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

The Fund returned -2.13% for the month, underperforming the benchmark return of -1.97% by 0.16%. Year-to-date, the Fund returned -0.72%, outperforming the benchmark return of -4.28% by 3.56%.

The Fund underperformed for the month, detracted mainly by the Asian Bond fund. For equity, stock selection within Taiwan, Malaysia and Thailand detracted from relative performance for the month. At a sector level the stock selection in Industrials, Consumer Staples and Materials detracted most. The Fund's overweight positions China Feihe, Tongcheng Elong and China Lesso Group detracted most over the month. For fixed income, the Fund's slight duration overweight weighed on relative performance, gains from curve positioning helped offset the negative attribution effects. By country/sector, the Fund's overweight in the China real estate sector weighed on relative performance. In addition, the Fund's exposures to selected longer-dated financials also contributed negatively as volatility in long end rates resulted in some selling pressure in that segment.

While geopolitical risks are currently very much in focus, inflation is likely to be the more enduring theme for markets going forward and have a longer lasting impact on portfolio returns. In the Fixed Income space, Asian bond markets have been relatively resilient amid the ongoing Russia-Ukraine conflict, held up by the region's generally strong economic and corporate fundamentals. Against this backdrop, we have preference to maintain the asset allocation close to its neutral position.

As of end-February 2022, the Fund has 29.8% exposure in bonds and 72.2% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

基金月内的回酬为-2.13%，跑输回酬为-1.97%的基准0.16%。年度至今，本基金的回酬是-0.72%，超越回酬为-4.28%的基准指标3.56%。

基金月内表现逊色，主要受亚洲债券基金拖累。股票方面，在台湾、马来西亚和泰国的选股月内拖累相对表现。至于领域，在工业、必需消费品和材料的部署是最大的拖累因素。此外，基金增持中国飞鹤（China Feihe）、同程艺龙（Tongcheng Elong）和中国联塑集团（China Lesso Group）也在月内打压表现。固定收益方面，基金轻微的长存续期配置打击相对表现，来自曲线定位的收益有助于抵消负面的归因效应。按国家/领域划分，基金对中国房地产的增持影响了相对表现。此外，基金在特定较长期金融证券的敞口也带来负面影响，因为长期利率波动使该领域承受抛售压力。

虽然地缘政治风险目前非常受关注，但通胀可能是未来困扰市场更持久的主题，并对投资组合回报产生更长远的影响。固定收益领域方面，亚洲债券市场在持续的俄罗斯-乌克兰冲突下相对具有弹性，因为亚洲区域的经济和企业基本面普遍强劲。在此背景下，我们倾向于维持资产配置在接近中和的水平。

截至2022年2月底，此基金在债券的投资比重为29.8%，股票的是72.2%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Dana mencatat pulangan -2.13% dalam bulan tinjauan, tidak mengatasi pulangan penanda aras -1.97% sebanyak 0.16%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan -0.72%, mengatasi pulangan penanda aras -4.28% sebanyak 3.56%.

Dana berprestasi rendah dalam bulan tersebut, terjejas terutamanya oleh dana Bon Asia. Menyorot ekuiti, pemilihan stok dalam Taiwan, Malaysia dan Thailand menjejaskan prestasi relatif pada bulan tersebut. Pada peringkat sektor, pemilihan stok dalam Perindustrian, Pengguna Asasi dan Bahan merudum paling banyak. Kedudukan pegangan berlebihan Dana di China Feihe, Tongcheng Elong dan China Lesso Group merosot paling banyak sepanjang bulan. Menyorot pendapatan tetap, pegangan Dana yang sedikit berlebihan melalui tempoh menekan prestasi relatif, keuntungan daripada kedudukan lengkung telah membantu mengimbangi kesan atribusi negatif. Mengikut negara/sektor, pegangan berlebihan Dana dalam sektor hartanah China membebani prestasi relatif. Di samping itu, pendedahan Dana kepada kewangan terpilih yang bertempoh lebih panjang juga menyumbang secara negatif kerana volatiliti kadar tempoh panjang telah mengakibatkan sebahagian tekanan jualan dalam segmen tersebut.

Walaupun risiko geopolitik pada masa ini menjadi titik tumpu, inflasi berkemungkinan menjadi tema yang lebih berkekalan bagi pasaran di masa hadapan dan mempunyai impak berpanjangan ke atas pulangan portfolio. Menelusuri ruang Pendapatan Tetap, pasaran bon Asia secara relatifnya berdaya tahan di tengah-tengah konflik Rusia-Ukraine yang berterusan, disokong oleh asas ekonomi dan korporat yang kukuh di rantau ini. Berdasarkan latar belakang sebegini, kami mempunyai keutamaan untuk mengekalkan peruntukan aset hampir kepada kedudukan neutralnya.

Sehingga akhir Februari 2022, Dana mempunyai 29.8% pendedahan dalam bon dan 72.2% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

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 dalam 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 mengahadkan 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)