

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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.

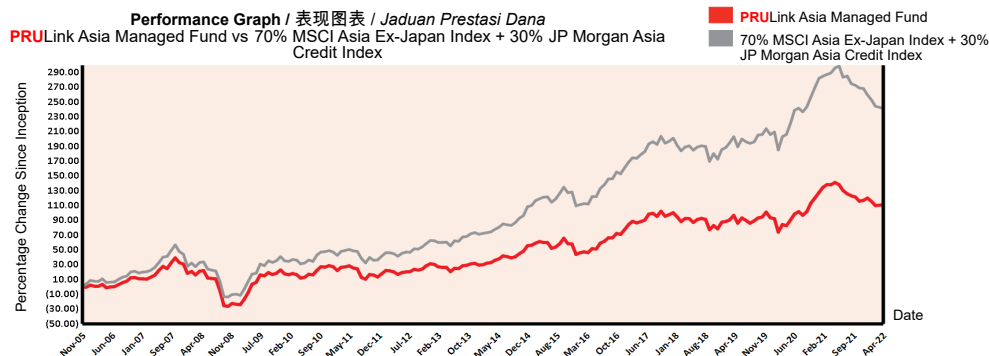
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM236,772,552.70
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	RM2.11279

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	0.48%	-4.13%	-4.81%	-11.40%	7.26%	13.10%	111.28%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.88%	-5.08%	-8.41%	-12.33%	12.64%	24.59%	241.68%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.36%	0.95%	3.60%	0.93%	-5.38%	-11.49%	-130.40%

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

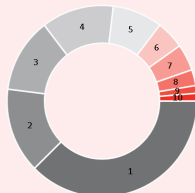
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.msci.com and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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



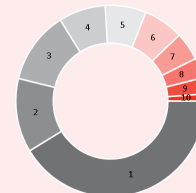
Asset Allocation
资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Equity Fund	69.24
2 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	33.35
3 Cash, Deposits & Others	-2.59



Eastspring Asian Equity Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	37.60
2 Taiwan / 台湾	14.40
3 Korea / 韩国	12.60
4 India / 印度	12.30
5 Hong Kong / 香港	8.50
6 Indonesia / 印尼	4.80
7 Singapore / 新加坡	4.50
8 Cash And Cash Equivalents	2.70
9 Others / 其他	1.30
10 Philippines / 菲律宾	1.30



Eastspring Asian Bond Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	41.30
2 Indonesia / 印尼	12.50
3 India / 印度	12.30
4 Others / 其他	8.00
5 Singapore / 新加坡	7.00
6 Hong Kong / 香港	6.80
7 Korea / 韩国	4.80
8 Philippines / 菲律宾	3.40
9 United States / 美国	2.70
10 Cash And Cash Equivalents	1.20

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

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.00
2 Samsung Electronics Co Ltd	6.40
3 Tencent Holdings Ltd	5.10
4 Alibaba Group Holding Ltd	3.90
5 China Construction Bank Corp	2.90
6 Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.80
7 ICICI Bank Ltd	2.70
8 China Overseas Land & Investment Ltd	2.40
9 Singapore Telecommunications Ltd	2.40
10 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.30

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

	%
1 United States Treasury Bill 17-May-2022	2.20
2 Longfor Group Holdings Ltd	0.60
3 Huarong Finance	0.50
4 Vedanta Resources Finance II Plc	0.50
5 Bluestar Finance Holdings Ltd	0.40
6 Future Diamond Ltd	0.40
7 Indosat Tbk PT	0.40
8 New Metro Global Ltd	0.40
9 Shandong Iron And Steel Xinheng Intl Co Ltd	0.40
10 State Grid Overseas Investment Bvi Ltd	0.40

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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 declined sharply in April as rising inflation, the prospect of aggressive interest rate hikes and uncertainty around global growth amid ongoing Russia-Ukraine conflict, weighed on sentiment. Asia declined, with the prospect of selective lockdowns in China and the strengthening US Dollar, acting as a drag. Europe remained weak in the absence of any progress towards a resolution in Ukraine. US equities were amongst the worst performing, with the S&P 500 fell -8.7% in April as growth stocks underperformed amid rising US Treasury yields and expectations for a more hawkish Federal Reserve going forward.

Asia ex Japan markets returned -5.2% in USD terms in April. Chinese equities came under pressure with China, Hong Kong and Taiwan returning -4.1%, -5.1% and -9.8% in USD terms respectively. China's zero-COVID-19 policy and stringent lockdowns took a toll on the respective economies and supply chains, especially in Taiwan, which is a major supplier to the global electronics ecosystem. Meanwhile, Hong Kong eased its strict pandemic restrictions in late April, with expectations of its economic growth to rebound from 1Q22 negative growth.

ASEAN markets were among the outperformers in April, led by Indonesia's gains. Indonesia was the only country that delivered positive equity returns as it the biggest beneficiary of rising commodity prices, on top of tailwind from reopening in the ASEAN markets. The country announced a blanket ban on exports of Crude Palm Oil for an indefinite period of time until domestic edible oil prices ease, a move that was unexpected by the market.

Singapore equities pulled back after a strong 1Q22, underperforming MSCI ASEAN and MSCI Asia ex Japan. Singapore took further steps towards easing of COVID-19 rules and reopening borders, removing the requirement for COVID-19 tests to be done for fully vaccinated travellers.

Elsewhere, India returned -1.7% for the month for April. Reserve Bank of India commenced policy normalisation by raising the lower end of the policy rate corridor by introducing the Standing Deposit Facility, 25bps below the policy rate. Further, it also asserted to undertake gradual withdrawal of its accommodative stance as inflationary concerns now gain precedence over growth.

全球股市于4月份挫跌，归咎于通胀升温、升息前景激进以及俄乌冲突持续上演引发全球增长的不确定性打压市场情绪。亚洲走低，主要受中国选择性实施封锁的前景和美元走强拖累。欧洲则在解决乌克兰危机的协议缺乏任何进展的情况下延续疲软走势。美国股市是最大输家，其中标准普尔500指数4月份滑落-8.7%，因为成长型股票在美国国债收益率走高和美联储未来更鹰派的预期下表现逊色。

亚洲除日本市场4月份以美元计下跌-5.2%。中国股市承压；中国大陆、香港和台湾以美元计的回报率分别为-4.1%、-5.1%和-9.8%。中国的新冠疫情清零政策和严格的封锁措施对各自经济和供应链造成影响，尤其是台湾，因为该国是全球电子生态系统的主要供应商。与此同时，香港于4月下旬放松了抗疫的严格限制，预计经济增长将从2022年第一季度的负值复苏。

东盟市场4月份表现突出，由印尼股市领涨。作为大宗商品价格上涨的最大受益者，加上东盟市场重新开放带来利好，印尼成为了交出正面股票回酬的唯一东盟国家。此外，该国月内出乎意料地宣布无限期全面禁止原棕油出口，直至国内食用油价格回落。

继2022年首季强劲反弹后，新加坡股市回落，走势较MSCI东盟和MSCI亚洲除日本市场逊色。新加坡进一步放宽新冠疫情管控措施并重新开放边界，同时取消完全接种疫苗的旅行者进行新冠检测的要求。

另一方面，印度市场4月份走低-1.7%。印度储备银行宣布实施比政策利率低25个基点的常设存款便利，提高了政策利率走廊的下限，从而展开政策正常化步伐。此外，该行还声称将逐步退出宽松政策，因为通胀担忧现已优先于增长。

Pasaran ekuiti global merosot dengan ketara pada bulan April apabila inflasi meningkat, prospek kenaikan kadar faedah yang agresif dan ketidakpastian seputar pertumbuhan global di tengah-tengah konflik Rusia-Ukraine yang berterusan menjejaskan sentimen. Prestasi Asia menurun, dengan prospek sekatan pergerakan di kawasan tertentu di China dan pengukuhan Dolar AS menghambat prestasi. Eropah kekal lemah tanpa adanya sebarang kemajuan ke arah resolusi di Ukraine. Ekuiti AS adalah antara yang berprestasi paling teruk, dengan S&P 500 jatuh -8.7% di bulan April kerana saham pertumbuhan berprestasi hambar berikutan peningkatan hasil Perbendaharaan AS dan jangkaan ke atas pendekatan Rizab Persekutuan yang lebih agresif, melangkah ke hadapan.

Pasaran Asia luar Jepun mengembalikan -5.2% dalam terma USD pada bulan April. Ekuiti China mengalami tekanan dengan China, Hong Kong dan Taiwan masing-masing memberikan pulangan -4.1%, -5.1% dan -9.8% dalam terma USD. Dasar sifar COVID-19 China dan sekatan pergerakan yang ketat telah menjejaskan ekonomi dan rantaian bekalan masing-masing, khususnya di Taiwan, yang merupakan pembekal utama kepada ekosistem elektronik global. Sementara itu, Hong Kong melonggarkan sekatan pandemik yang ketat pada penghujung April, dengan jangkaan pertumbuhannya akan pulih daripada pertumbuhan negatif 1Q22.

Pasaran ASEAN antara yang mencatat prestasi cemerlang pada April, diterajui oleh keuntungan Indonesia. Indonesia adalah satu-satunya negara yang memberikan pulangan ekuiti yang positif kerana ia merupakan penerima manfaat terbesar berikutan kenaikan harga komoditi, selain daripada pembukaan semula pasaran ASEAN. Negara itu mengumumkan larangan menyeluruh ke atas eksport Minyak Sawit Mentah bagi suatu tempoh masa yang tidak ditentukan sehingga gejala harga minyak makan domestik mereda; is satu langkah yang di luar jangkaan pasaran.

Ekuiti Singapura berundur selepas pencapaian kukuh 1Q22, tidak mengatasi prestasi MSCI ASEAN dan MSCI Asia luar Jepun. Singapura mengorak langkah selanjutnya ke arah melonggarkan peraturan COVID-19 dan pembukaan semula sempadan, menghapuskan keperluan ujian COVID-19 dilakukan oleh pengembara yang sudahpun lengkap divaksin.

Di tempat lain, India memberikan pulangan -1.7% di bulan April. Reserve Bank of India memulakan normalisasi dasar dengan menaikkan paras bawah koridor kadar dasar serta memperkenalkan Kemudahan Deposit Tetap 25 mata asas di bawah kadar polisi. Selain itu, ia juga menegaskan akan menarik balik pendirian akomodatifnya sedikit demi sedikit kerana keseimbangan terhadap inflasi kini meraih keutamaan berbanding pertumbuhan.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

In April, global bond markets continued their downtrend as sustained inflationary pressures led to a relentless increase in global interest rates. Supply disruptions, exacerbated by the ongoing Russia-Ukraine military conflict and widening COVID-19 lockdowns in China, boosted goods and commodity prices. The rising interest rate environment weighed on the performance of Asian USD-denominated credits, leading to the market's fifth consecutive month of decline with the JPMorgan Asian Credit index falling by 2.24% in USD.

In the US, data continued to point to a robust labour market with 431,000 jobs being added in March, while wages picked up. The strong jobs data helped firm expectations for a more aggressive tightening by the US Federal Reserve. Sustained inflationary pressures also continued to fuel hawkish monetary policy expectation with the US headline CPI rising in line with expectations in March to 8.5% YoY, up from 7.9% in February. The expectation of more aggressive Fed tightening

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

continued to send US interest spiralling higher. Over the month, the 2-year US Treasury yield rose by 38 bps while 10-year yield rose by 60 bps to 2.93%.

In Asia, focus remained on China's zero-COVID policy amid the widening spread of the Omicron variant, which resulted in longer-than-anticipated lockdowns in Shanghai and mobility restrictions being imposed in increasing number of cities. However, economic data released during the month did not paint an overly bearish picture as the full impact of lockdowns, which began in late March, was not fully captured. China's 1Q 22 GDP growth came in stronger than expected with the economy expanding by 4.8% YoY. Investments in manufacturing increased 15.6% while fixed asset investments exceeded the consensus growth forecast of 8.5%. To support the economy, the People's Bank of China (PBOC) lowered banks' reserve requirement ratio by 25 bps last month, while property measures were eased further in various Chinese cities. Elsewhere in Asia, high-frequency data also pointed to general resilience in economic activities.

Nevertheless, investor sentiment in the credit market remained cautious given concerns over China's growth outlook and the volatility in US interest rates, while declines were registered across most credit segments. However, bifurcation in performance was seen across industries on the back of uneven credit spread changes. Specifically, selected high yield corporate sectors, such as real estate, as well as quasi-sovereign issuers, managed to post positive gains on the back of credit spread tightening and accrual income. On the other end of the spectrum, spreads of both high yield and investment grade sovereigns widened, led by Sri Lanka in the former and Indonesia in the latter.

Within the high yield corporate sector, the outperformance of the real estate sector was bolstered by the resilient performance of China real estate credits. In contrast, spreads of Asian USD investment grade corporates were largely stable. However, performance of the segment was weighed down by the rise in US interest rates, particularly for the longer-dated bonds.

全球债券市场于4月份延续跌势，因为全球利率在持续的通胀压力下不断看涨。俄乌军事冲突持续演进以及中国扩大防疫封锁措施使供应链中断情况雪上加霜，进而提高物品和大宗商品价格。利率看涨环境拖累亚洲美元信贷的表现，导致市场连续第五个月下跌。JPMorgan亚洲信贷指数以美元计滑落了2.24%。

在美国，数据继续显示劳动力市场表现强劲，3月份新增了43万1,000个工作岗位，同时工资有所回升。强劲的就就业数据有助于确定美联储更积极收紧政策的预期。此外，持续的通胀压力也继续助长鹰派的货币政策预期。美国3月份总体消费价格指数按年上涨至8.5%，符合预期，高于2月份的7.9%。市场对美联储更激进收紧政策的预期继续推动美国利率走高。检讨月份下，两年期美国国债收益率上涨38个基点，10年期收益率则走高60个基点至2.93%。

亚洲方面，鉴于奥密克戎变异株广泛传播，中国新冠疫情清零政策仍然成为焦点，导致上海封城比预期更长以及越来越多城市收紧出行限制。尽管如此，月内发布的经济数据并未显示情况过于悲观，原因是3月下旬展开的封锁行动带来的冲击并未完全体现出来。中国2022年第一季度的国内生产总值增长优于预期，经济按年扩张4.8%。制造业投资增长15.6%，此外，固定资产投资增长超越8.5%的一般预测。为扶持经济，中国人民银行（PBOC）上个月将银行存款准备金率下调了25个基点，同时中国多个城市进一步放宽了房地产措施。在亚洲其他地方，高频数据也表明经济活动普遍具有弹性。

尽管如此，信贷市场的投资情绪保持谨慎，归咎于市场对中国经济增长前景和美国利率波动存在的顾虑；同时大多数信贷细分市场均下滑。然而，由于信用价差起落参半，各领域的表现也有所差异。具体而言，在信用价差收紧和应计收入支撑下，房地产等特定高收益企业以及准主权发行方得以交出正面回酬。另一方面，高收益和投资级主权债券的价差扩大；其中高收益是由斯里兰卡领航，投资级主权债券则是由印尼主导。

在高收益企业领域，中国房地产信贷的坚韧表现为房地产板块的优异走势提供了支撑。相比之下，亚洲美元投资级企业的价差基本上稳定。然而，该细分市场的表现受到美国利率上升打压，尤其是较长期债券。

Pada bulan April, pasaran bon global meneruskan aliran menurun apabila tekanan inflasi yang berterusan telah memacu peningkatan kadar global yang bertali arus. Gangguan bekalan diburukkan lagi oleh konflik ketenteraan Rusia-Ukraine yang berterusan dan sekatan pergerakan COVID-19 yang meluas di China terus memberikan tekanan ke atas harga barangan dan komoditi. Persekitaran kadar faedah yang meningkat menekan prestasi kredit Asia berdenominasi USD, lalu memacu penyusutan pasaran bagi bulan kelima berturut-turut dengan indeks JPMorgan Asian Credit merunduk 2.24% dalam USD.

Di AS, data terus menunjukkan pasaran buruh yang teguh dengan pertambahan 431,000 peluang pekerjaan pada Mac, manakala gaji meningkat. Data pekerjaan yang kukuh terus memarakkan jangkaan ke atas dasar monetari yang lebih agresif oleh Rizab Persekutuan AS. Tekanan inflasi yang mampan juga terus memarakkan jangkaan dasar monetari yang agresif dengan IHP utama AS meningkat sejajar dengan jangkaan, iaitu 8.5% YoY pada Mac, meningkat daripada 7.9% pada Februari. Jangkaan pengetatan Fed yang lebih agresif terus menyebabkan kadar faedah AS melonjak lebih tinggi. Sepanjang bulan tinjauan, hasil Perbendaharaan AS 2 tahun meningkat sebanyak 38 mata asas manakala hasil 10 tahun meningkat sebanyak 60 mata asas kepada 2.93%.

Di Asia, tumpuan kekal pada dasar sifar-COVID China di tengah-tengah penularan varian Omicron yang semakin meluas, lalu mengakibatkan sekatan pergerakan penutupan yang lebih lama daripada jangkaan di Shanghai dan sekatan mobiliti dikenakan ke atas banyak bandar. Bagaimanapun, data ekonomi yang dikeluarkan pada bulan itu tidak menunjukkan gambaran yang terlalu lemah susulan kesan penuh sekatan yang bermula pada akhir Mac, tidak dicerap sepenuhnya. Pertumbuhan KDNK 1Q22 dicatat lebih kukuh daripada jangkaan, dengan ekonomi berkembang 4.8% YoY. Pelaburan dalam sektor pembuatan meningkat 15.6% manakala pelaburan aset tetap melebihi unjuran pertumbuhan konsensus 8.5%. Bagi menyokong ekonomi, People's Bank of China (PBOC) menurunkan nisbah keperluan rizab berkanun bank sebanyak 25 mata asas pada bulan lalu, manakala langkah hartanah dilonggarkan lagi di pelbagai bandar raya di China. Di tempat lain di Asia, data frekuensi tinggi juga menunjukkan kemampuan aktiviti ekonomi secara umumnya.

Namun begitu, sentimen pelabur ke atas pasaran kredit kekal berhati-hati memandangkan kebimbangan terhadap prospek pertumbuhan China dan volatiliti kadar faedah AS, manakala penurunan dicatatkan di kebanyakan segmen kredit. Walau bagaimanapun, pencapaian prestasi dilihat merentasi industri berikutan perubahan spread kredit yang tidak sekata; Khususnya, sektor korporat hasil tinggi tertentu seperti hartanah, serta penerbit kuasi kerajaan berjaya mencatatkan keuntungan positif berikutan pengetatan spread kredit dan pendapatan akrual. Di hujung spektrum yang lain, spread hasil tinggi yang melebar diterajui oleh Sri Lanka manakala kerajaan gred pelaburan pula diterajui oleh Indonesia.

Dalam sektor korporat hasil tinggi, prestasi cemerlang sektor hartanah disokong oleh prestasi mantap kredit hartanah China. Sebaliknya, spread korporat gred pelaburan USD Asia sebahagian besarnya stabil. Bagaimanapun, prestasi segmen itu terjejas oleh kenaikan kadar faedah AS, terutamanya bagi bon bertarik lebih lama.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Value stocks continued to outperform in the first four 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.

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2022 melainkan jika dinyatakan

价值股继续于2022年首4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 bernilai terus mencatat prestasi baik dalam tempoh empat bulan pertama tahun 2022, lalu mewujudkan peluang buat 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 nilai dan kualiti / pertumbuhan kekal menghampiri paras ekstrem dan Dana berada pada kedudukan yang baik untuk merebut peluang sebaik ia terhidang.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

With the ongoing conflict between Russia and Ukraine as well as lockdowns in China, the macroeconomic uncertainties have risen. Sustained supply disruptions have resulted in significant upward pressure on inflation, which may to more aggressive monetary policy tightening by major central banks. At the same time, global growth is likely to be challenged as consumption is crimped by the rising goods and commodity prices.

While the stagflation risks have risen, however, this is not our base case scenario, as we expect the waning impact of the Omicron variant, robust labour market, and generally healthy corporate fundamentals to provide some support to global growth even as it is expected to moderate at a pace that is greater than what was expected at the start of the year. We also maintain our expectation that Asia could still weather the current challenging macroeconomic environment relatively better, helped by the more ample fiscal room in the region to mitigate the impact of price increases and support growth in the region.

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. The China real estate sector, which has been beaten down hard by the tightening of financing rules last year, could also see some stabilisation further out should the easing of policy measures be sustained.

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 in order 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.

俄罗斯和乌克兰之间的冲突持续上演以及中国实施封锁措施加剧了宏观经济的不确定性。通胀在持续的供应链中断下面临显著的上行压力，并可能导致主要央行更积极收紧货币政策。与此同时，物品和大宗商品价格上涨限制了消费，也可能为全球增长带来挑战。

虽然滞胀风险升温，这不是我们认为会发生的一般情况。尽管全球增长料以高于年初预期的速度放缓，我们预计，奥密克戎变异株的影响减弱、劳动力市场强劲以及企业基本面普遍健康将为全球增长提供支撑。我们仍然认为亚洲能相对较好地应对充满挑战的宏观经济环境，多谢该地区更充足的财政空间，有助于减轻物价上涨的冲击并支持增长。

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。中国房地产行业方面，如果当局继续放宽政策措施，去年因融资规则收紧而惨遭重创的中国房地产行业料会进一步企稳。

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。

Dengan konflik yang berterusan antara Rusia dan Ukraine serta sekatan pergerakan di China, ketakpastian makroekonomi telah meningkat. Gangguan bekalan yang berlanjutan telah mengakibatkan tekanan menaik yang ketara terhadap inflasi, yang mungkin menyebabkan pengetatan dasar monetari yang lebih agresif oleh bank pusat utama. Pada masa yang sama, pertumbuhan global mungkin akan ditantang ekoran kenaikan harga barang dan komoditi menyekat penggunaan.

Walaupun risiko stagflasi telah meningkat, namun ia bukanlah perihai senario asas kami, kerana kami menjangkakan kesan varian Omicron yang semakin berkurangan, pasaran buruh yang teguh dan asas korporat yang secara amnya sihat dapat memberikan sedikit sokongan kepada pertumbuhan global walaupun ia dijangka akan menyederhana pada tempo yang lebih panjang daripada yang dijangkakan di awal tahun. Kami juga mengekalkan tanggapan bahawa Asia masih boleh mengharungi persekitaran makroekonomi semasa yang mencabar secara relatif lebih baik, dibantu oleh ruang fiskal yang lebih luas untuk mengurangkan kesan kenaikan harga sekaligus menyokong pertumbuhan di rantau ini.

Oleh yang demikian, sementara kami sentiasa mengambil kira tekanan makroekonomi yang berterusan terhadap penerbit individu melibatkan pasaran kredit Asia USD, kami melihat bahawa kebanyakan penerbit sepatutnya dapat mengharungi cabaran pertumbuhan semasa dan kenaikan harga input. Sektor hartanah China yang terjejas teruk akibat pengetatan peraturan pembiayaan tahun lepas juga boleh mencerap sebahagian penstabilan lebih lanjut sekiranya langkah-langkah dasar yang dilonggarkan dikekalkan.

Dengan lanjutan penutupan bandar-bandar utama di China, kami berhati-hati terhadap keupayaan pemaju swasta untuk memenuhi sasaran jualan mereka tahun ini dan dengan itu kami lebih cenderung kepada nama hartanah berkaitan milik kerajaan (SOE) yang kami fikir akan dapat mempertahankan penarafan gred pelaburan mereka di samping mengekalkan akses pembiayaan yang lebih baik, yang amat diperlukan agar dapat mengharungi kekangan mudah tunai semasa. Susulan peningkatan keluk hasil UST khususnya bagi tempoh 2 hingga 5 tahun, kami telah bertukar daripada bon yang akan matang kurang daripada 1 tahun kepada 5 tahun secara terpilih.

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

The Fund returned 0.48% for the month, outperforming the benchmark return of -0.88% by 1.36%. Year-to-date, the Fund returned -2.75%, outperforming the benchmark return of -7.32% by 4.57%.

The Fund outperformed for the month due to strong security selection within the Asian Equity fund. For equity, stock selection within Indonesia and China were key contributors to relative performance during the month. At a sector level stock selection in Communication Services, Financials and Information Technology added value. The Fund's overweight position to Bank Negara Indonesia, Astra International and CNOOC added most to performance. For fixed income, a key positive contributor during the month was the overweight in the China real estate sector given its outperformance during the month. Gains from credit selection in the sector, namely the overweight in better-quality high yield names, as well as state-linked names, also contributed to gains. Other positive contributors included the underweights in investment grade quasi-sovereigns and sovereigns, particularly the Philippine sovereigns. However, the gains were lowered by the overweight in India utilities and oil&gas names which underperformed partly due to their lower carry buffer. Negative credit selection effects in Indonesia also weighed on the fund's

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

relative performance.

Asian equities continued to be weighed down amid rising bond yields, strengthening USD and worries over weaker China demands. Major city lockdowns in China have hampered its domestic economic activity and caused havoc with the global supply chain and global trade. Hence, the Fund maintains its underweight equity exposure.

As of end-April 2022, the Fund has 33.4% exposure in bonds and 69.2% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

基金月内的回酬为0.48%，跑赢回酬为-0.88%的基准1.36%。年度至今，本基金的回酬是-2.75%，超越回酬为-7.32%的基准指标4.57%。

此基金月内表现优异，归功于亚洲股票基金内的证券选择效应。股票方面，印尼和中国的选股是月内相对表现的主要贡献因素。至于领域，在通信服务、金融和信息技术的选股带来增值。另外，基金增持印尼国家银行（Bank Negara Indonesia）、Astra International和中海油（Cnooc）的部署是表现的最大贡献因素。至于固定收益，基金增持月内走势卓越的中国房地产行业是主要的积极因素。此外，在该领域的信贷选择，即增持优质的高收益和国有相关企业也带来助益。其他正面因素包括减持投资级主权和主权，特别是菲律宾主权证券。尽管如此，加码走势落后的印度公用事业和石油与天然气抵消了部分收益。此外，在印尼的负面信贷选择也影响了基金的相对表现。

在债券收益率走高、美元看涨和中国需求走软顾虑下，亚洲股市继续受压。中国主要城市的封锁打击其国内经济活动，并重击全球供应链和贸易。因此，基金维持对股票的减持部署。

截至2022年4月底，此基金在债券的投资比重为33.4%，股票的是69.2%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Dana menjana pulangan 0.48% di bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.88% sebanyak 1.36%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan -2.75%, mengatasi pulangan penanda aras -7.32% sebanyak 4.57%.

Prestasi baik Dana pada bulan tinjauan disumbangkan oleh pemilihan sekuriti dana Ekuiti Asia yang kukuh. Menyorot ekuiti, pemilihan stok di Indonesia dan China merupakan penyumbang utama kepada prestasi relatif pada bulan tersebut. Di peringkat sektor, pemilihan stok dalam Perkhidmatan Komunikasi, Kewangan dan Teknologi Maklumat memberikan nilai tambah. Kedudukan pegangan berlebihan Dana kepada Bank Negara Indonesia, Astra International dan CNOOC menyumbang paling banyak kepada prestasi. Meninjau pendapatan tetap, penyumbang positif utama pada bulan itu ialah pegangan berlebihan dalam sektor hartanah China berikutan prestasinya yang lebih baik pada bulan tersebut. Keuntungan daripada pemilihan kredit dalam sektor ini, iaitu pegangan berlebihan dalam nama hasil tinggi yang berkualiti lebih baik, serta nama berkaitan negeri, turut menyumbang kepada keuntungan. Penyumbang positif lain termasuk kekurangan pegangan dalam gred pelaburan kuasi kerajaan dan kerajaan, terutamanya kerajaan Filipina. Namun begitu, keuntungan telah dikurangkan oleh pegangan berlebihan dalam nama utiliti dan minyak & gas India yang berprestasi rendah, sebablagiannya disebabkan oleh penimbal bawaan yang lebih rendah. Kesan pemilihan kredit yang negatif di Indonesia turut mempengaruhi prestasi relatif dana.

Ekuiti Asia terus merunduk di tengah-tengah peningkatan hasil bon, pengukuhan USD dan kebimbangan terhadap permintaan China yang lebih lemah. Penutupan bandar utama di China telah menghalang aktiviti ekonomi domestiknya lalu menyebabkan kekalutan rantaian bekalan dan perdagangan global. Oleh itu, Dana mengekalkan kekurangan pendedahan kepada ekuiti.

Sehingga akhir April 2022, Dana mempunyai 33.4% pendedahan dalam bon dan 69.2% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, April 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。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬（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酬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。您保诚投资的真实回酬可能会低于上述回酬。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）

All data is as of 30 April 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2022 melainkan jika dinyatakan

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 disebarkan 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 mengehendkan 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)