

PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Equity Fund is a fund that aims to maximise long-term total return by investing in equity and equity-related securities of companies, which are incorporated, or have their area of primary activity in Asia Pacific ex-Japan. The Asia Pacific ex-Japan region includes but is not limited to the following countries: Korea, Taiwan, Hong Kong, Philippines, Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia, People's Republic of China, India, Pakistan, Australia and New Zealand. The fund may also invest in depository receipts [including American Depository Receipts (ADRs) and Global Depository Receipts (GDRs)], debt securities convertible into common shares, preference shares and warrants.

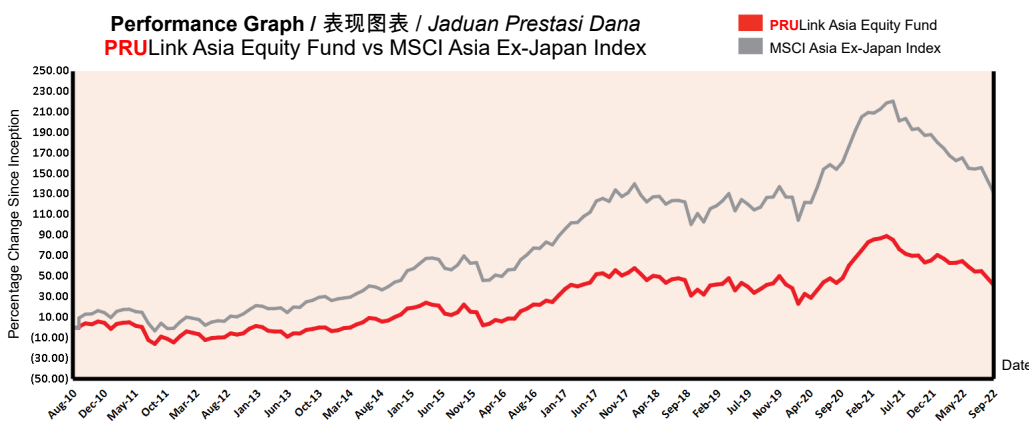
PRULink Asia Equity Fund 本基金旨在通过投资于在亚太区(日本除外)成立或主要业务在有关区域进行的股票和股票相关证券以在长期内赚取最高的总回报。亚太区(日本除外)包括但不限于以下的国家: 韩国, 台湾, 香港, 菲律宾, 泰国, 马来西亚, 新加坡, 印尼, 中国, 印度, 巴基斯坦, 澳洲和纽西兰。本基金亦可能投资于存托凭证[包括美国存托凭证(ADR)与全球存托凭证(GDR)], 可转换至普通股的债务证券, 优先股与凭单。

PRULink Asia Equity Fund adalah dana yang bermatlamat untuk memaksimumkan jumlah pulangan jangka panjang melalui pelaburan dalam ekuiti dan sekuriti berkaitan ekuiti syarikat, yang ditubuhkan, atau mempunyai bidang aktiviti utama di Asia Pasifik kecuali Jepun. Rantau Asia Pasifik kecuali Jepun merangkumi tetapi tidak terhad kepada negara-negara yang berikut: Korea, Taiwan, Hong Kong, Filipina, Thailand, Malaysia, Singapura, Indonesia, Republik Rakyat China, India, Pakistan, Australia dan New Zealand. Dana juga boleh melabur dalam resit depository [termasuk Resit Depositori Amerika (ADR) dan Resit Depositori Global (GDRs), hutang sekuriti boleh tukar menjadi saham biasa, saham keutamaan dan waran.

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	17/08/2010
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM274,673,447.40
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM1.41537

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

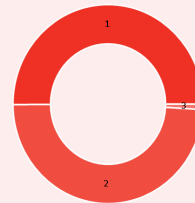
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-8.76%	-11.19%	-13.19%	-16.76%	2.75%	-5.25%	41.54%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-9.62%	-9.35%	-13.54%	-21.08%	6.40%	3.74%	131.42%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.86%	-1.84%	0.35%	4.32%	-3.65%	-8.99%	-89.88%

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

Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

	% NAV
1 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	50.07
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	49.05
3 Cash, Deposits & Others	0.88

APTR Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	50.42
2 Korea / 韩国	18.10
3 Taiwan / 台湾	8.18
4 India / 印度	7.02
5 Hong Kong / 香港	6.26

JPMAGF Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	30.80
2 India / 印度	17.40
3 Taiwan / 台湾	13.20
4 Hong Kong / 香港	11.90
5 Indonesia / 印尼	11.10

APTR Top 5 Holdings

	%
1 Tencent Holdings Limited	3.41
2 Alibaba Group Holding Limited	3.09
3 LG H&h Co., Limited	3.09
4 Housing Development Finance Corporation Limited	3.00
5 Havells India Limited	2.66

JPMAGF Top 5 Holdings

	%
1 Taiwan Semiconductor	7.70
2 Samsung Electronics	5.70
3 Tencent	5.30
4 AIA	5.00
5 Bank Central Asia	4.40

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Asia Pacific ex-Japan equities recorded the worst monthly return in Sep 2022 since 2011 on the backdrop of an aggressive Fed rate hike, elevated inflation, strong USD, global recession fears and escalating geopolitical tensions. The best performer was Indonesia, fell less by 1.92% in terms of local currency returns. Indonesia outperformed peers significantly led by materials, financials, and consumer staples. The worst performers were Hong Kong (-13.69%), Korea (-12.81%) and Taiwan (-11.07%) in terms of local currency returns. Hong Kong continued to underperform on concerns over rising US-China tensions, Biden signed an executive order on bio-manufacturing to increase the competitiveness of bio-manufacturing in the US, by scaling up bio-manufacturing infrastructure which has caused broader sell down on healthcare players in China. Despite the announcement that travellers to Hong Kong no longer needs to undergo hotel quarantine or take a PCR test before departure, fears about the aggressive Fed rate hike to contain stickier-than-expected inflation might cause the global recession weighed on market sentiments. Korea underperformed in September as foreign investors continued to be net sellers on weaker macro-economic data. Korean exports fell broadly across tech and non-tech products, with Tech products falling for the fifth consecutive month. Taiwan underperformed due to broader sell down on recessionary fears and weakness in Tech.

Asia Pacific ex-Japan currencies against the USD were mostly traded negative in Sep 2022. The worst performers were the Korean Won (-6.52%), the Australian Dollar (-6.46%) and the Taiwanese Dollar (-4.29%). The dollar index closed at 112.1, increased by 3.14% in Sep 2022, bringing YTD gain to 17.2%.

Commodities continued to correct in September with Brent crude prices declined 8.8% to US\$87.96/bbl, reducing YTD gain to 13.1%. Generally, commodity prices were depressed on weaker global growth outlook due to aggressive Fed rate hike and strong dollar.

JP Morgan Asia Growth Fund

September saw another turbulent month in the global markets with a substantial correction in global equities. Government bond yields also reached another cyclical high. A large part of this was brought by the Federal Reserve's unwavering determination to cool inflation, even if that means sacrificing some economic growth. This hawkish tone also triggered a fresh round of U.S. dollar (USD) strength that forced the Japanese Ministry of Finance to intervene in the foreign exchange market to stem the Japanese yen's depreciation. Asian Pacific equities ended the month in negative territory on high inflation and global recession fears. North Asian markets (China, Korea, Taiwan) and the Philippines were the weakest performing markets. On the other hand, Indonesia continued to outperform, followed by Singapore, India, and Thailand. Chinese equities underperformed on geopolitical tensions, sporadic COVID outbreaks and lockdowns. Taiwan and South Korea underperformed on the back of a weaker export outlook. Meanwhile, India, Singapore and Thailand have shown greater resilience, partly linked to their domestic economies providing some offsets to weak exports.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

亚太除日本股市于2022年9月录得自2011年以来的最差月度回报，归咎于美联储激进加息、通胀升温、美元走强、全球经济衰退担忧和地缘政治紧张局势升级。表现最佳的市场是印尼，以当地货币回报率计算的跌幅最小，仅下跌1.92%。印尼走势显著超越同侪，由材料、金融和必需消费品领涨。以当地货币回报率计算走势最为逊色的包括香港(-13.69%)、韩国(-12.81%)和台湾(-11.07%)。香港在美中紧张局势升温的担忧下继续表现不佳；拜登签署了一项关于生物制造的行政命令，以通过扩大生物制造基础设施来提高美国生物制造的竞争力，导致在中国的医疗保健业者遭到广泛抛售。尽管香港宣布入境旅客无需接受酒店隔离或在出发前进行PCR测试，市场情绪仍然承压，因为美联储为遏制高于预期的通胀而大幅加息可能导致全球经济衰退引发担忧。韩国9月份走势落后，归咎于外资因宏观经济数据疲弱继续成为净卖家。韩国技术和非技术产品出口普遍下降，其中技术产品的出口已连续第五个月滑落。台湾表现不佳则因为经济衰退担忧和科技股表现疲软。

2022年9月，亚太除日本兑美元货币大多走贬。表现最为逊色的是韩元(-6.52%)、澳元(-6.46%)和台币(-4.29%)。美元指数以112.1挂收，2022年9月走高3.14%；今年至今的涨幅为17.2%。

大宗商品价格继续于9月份调整，布伦特原油价格下跌8.8%至每桶87.96美元，使今年迄今的涨幅减少至13.1%。总体而言，美联储激进加息和美元走强导致全球经济增长前景疲软，从而拖累大宗商品价格承压。

JP Morgan Asia Growth Fund

全球市场于9月份再次走势动荡，股市大幅挫低。政府债券收益率还触及另一个周期性高点，很大程度上是因为美联储坚决令通胀降温的决心，即使那意味着需要在经济增长上做出一些牺牲。这种鹰派基调也引发了新一轮的美元升势，迫使日本财务省干预外汇市场以阻止日元贬值。在通胀高企和全球经济衰退担忧困扰下，亚太股市于月内收跌。北亚市场（中国、韩国、台湾）和菲律宾是表现最为落后的市场。另一方面，印尼继续走势优异，其次是新加坡、印度和泰国。中国股市则在地缘政治紧张局势、零星爆发的新冠肺炎病例和封锁措施影响下表现不佳。台湾和韩国因出口前景疲弱而走势逊色。与此同时，印度、新加坡和泰国展现出更强的韧性，部分是因为国内经济表现部分抵消了疲弱出口带来的影响。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Ekuiti Asia Pasifik luar Jepun mencatatkan pulangan bulanan paling teruk pada September 2022 sejak 2011 berlatar belakang kenaikan kadar Fed yang agresif, inflasi yang tinggi, USD yang kukuh, kebimbangan kemelesetan global dan ketegangan geopolitik yang semakin meruncing. Prestasi terbaik ialah Indonesia, jatuh paling kurang iaitu 1.92% dari segi pulangan mata wang tempatan. Indonesia mengatasi rakan seangkatan dengan ketara diterajui oleh bahan, kewangan dan pengguna asasi. Prestasi paling teruk ialah Hong Kong (-13.69%), Korea (-12.81%) dan Taiwan (-11.07%) dari segi pulangan mata wang tempatan. Hong Kong terus mencatat prestasi rendah berikutan kebimbangan mengenai pertambahan ketegangan AS-China, Biden menandatangani perintah eksekutif mengenai pengeluaran bio untuk meningkatkan daya saing pengeluaran bio di AS, dengan meningkatkan infrastruktur pengeluaran bio yang telah menyebabkan penjualan melibatkan penggiat penjagaan kesihatan di China yang lebih meluas. Walaupun telah diumumkan bahawa pelancong ke Hong Kong tidak lagi perlu menjalani kuarantin di hotel atau mengambil ujian PCR sebelum berlepas, kebimbangan mengenai kenaikan kadar Fed yang agresif untuk membendung inflasi yang lebih melekit daripada jangkaan mungkin menyebabkan kemelesetan global menjejaskan sentimen pasaran. Korea berprestasi rendah pada September apabila pelabur asing terus menjadi penjual bersih berdasarkan data makro ekonomi yang lebih lemah. Eksport Korea jatuh secara meluas merentasi produk teknologi dan bukan teknologi, dengan produk Teknologi jatuh untuk bulan kelima berturut-turut. Taiwan berprestasi rendah disebabkan penjualan yang lebih luas disebabkan oleh kebimbangan kemelesetan dan kelemahan Teknologi.

Mata wang Asia Pasifik selain Jepun berbanding USD kebanyakannya didagangkan negatif pada September 2022. Prestasi paling teruk ialah Won Korea (-6.52%), Dolar Australia (-6.46%) dan Dolar Taiwan (-4.29%). Indeks dolar ditutup pada 112.1, meningkat sebanyak 3.14% pada September 2022, menjadikan keuntungan YTD kepada 17.2%.

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Komoditi terus diperbetul pada September dengan harga minyak mentah Brent merosot 8.8% kepada AS\$87.96 setong, mengurangkan keuntungan YTD kepada 13.1%. Secara amnya, harga komoditi tertekan berikutan prospek pertumbuhan global yang lebih lemah disebabkan oleh kenaikan kadar Fed yang agresif dan dolar yang kukuh.

JP Morgan Asia Growth Fund

September merakamkan satu lagi bulan pasaran global yang bergelora dengan pembetulan besar melibatkan ekuiti global. Hasil bon kerajaan juga mencapai satu lagi kitaran yang tinggi. Sebahagian besar daripadanya disebabkan oleh keazaman Rizab Persekutuan untuk menyejukkan inflasi, walaupun ia bermakna mengorbankan sebahagian pertumbuhan ekonomi. Nada agresif ini juga mencetuskan pusingan baharu kekuatan dolar US (USD) yang memaksa Kementerian Kewangan Jepun campur tangan dalam pasaran pertukaran asing bagi membendung kejatuhan nilai yen Jepun.

Ekuiti Asia Pasifik mengakhiri bulan dalam wilayah negatif berikutan inflasi yang tinggi dan kebimbangan kemelesetan global. Pasaran Asia Utara (China, Korea, Taiwan) dan Filipina merupakan pasaran berprestasi paling lemah. Sebaliknya, Indonesia terus mengungguli, diikuti oleh Singapura, India, dan Thailand. Ekuiti China berprestasi rendah akibat ketegangan geopolitik, wabak COVID yang sporadik dan sekatan pergerakan. Taiwan dan Korea Selatan berprestasi rendah berikutan prospek eksport yang lebih lemah. Sementara itu, India, Singapura dan Thailand telah menunjukkan daya tahan yang lebih ampuh, sebahagiannya dikaitkan dengan ekonomi domestik yang memberikan sebahagian timbal balik kepada eksport yang lemah.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

US Aug headline and core prices came in at +8.3%/y and +6.3%/y respectively, higher-than-expected +8.1% and +6.1%. Inflation seems to be stickier-than-expected. Based on consensus forecast, the Fed rates should settle at 4.25%-4.50% while the upside is at 4.50%-4.75% by end 2022. Unless we see significant drop in inflation or signs of weakness in employment, there is no pause for the aggressive Fed rate hike in the near-term and USD will remain strong. Oil price has regained upward momentum after OPEC+ agreed at a much-larger-than-expected oil production cut by 2 million barrels per day, amounting to about 2% of global demand. With expected high crude oil prices plus the sky-rocketing gas prices in Europe due to Russia sanction and Nord Stream pipeline blasts, inflation in the West is expected to stay elevated. In addition, US-China tension is rising with the Biden administration announced sweeping new restrictions on the sale of semiconductor chips and manufacturing equipment to China on 7 Oct 2022. We expect polarisation of global economy with China's technology localization to pick up steam and US to speed up investment in technology. In coming months when global governments try to reduce inflation, China will stimulate, a diverging policy cycle. Asia Pacific markets should benefit from the fiscal stimulus from China but in a rough volatile environment.

JP Morgan Asia Growth Fund

Three big themes are driving Asian markets: global inflation & slowdown fears. China's domestic growth challenges and the Russia-Ukraine war.

The US Federal reserve is raising interest rates to control inflation. Typically, Asian currencies and equities will face challenges during a Fed tightening cycle, but it should be noted the US dollar is much stronger than it was in 2013. Stronger current account balances and higher short-end rates have helped bolster FX strength across many Asian economies despite hawkish Fed messaging since the start of 2022.

The earnings outlook remains challenging in the near term, most notably in Hong Kong/China given the property slowdown and the consumption impact from Zero Covid policies. All eyes are now on the CCP's 20th National Congress, which is set to open on October 16th. Taiwan is also weak as the tech hardware cycle continues to ease. In contrast Southeast Asia is much firmer, while India has also seen improvement - despite the nuanced task the RBI faces in stabilizing the currency.

Given the above, a wider range of outcomes should be expected for many Asian economies due to the dispersion in commodity dependency and correlation to global growth. The overall Asian equities valuation is below the long-term average. Valuation spreads are high, and geopolitics has created a cloudier environment for investors in the near term, making it ever more important that we stick to our valuation framework.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

美国8月份总体与核心价格分别按年增长+8.3%和+6.3%，较预期的+8.1%和+6.1%高。通胀问题似乎比预期的来得更棘手。根据一般预测，美联储利率应在4.25%-4.50%企稳，到2022年底的上行空间则为4.50%-4.75%。除非通胀显著降温或就业出现疲弱迹象，否则美联储短期内料不会停止激进加息的步伐，同时美元将保持强劲。继欧佩克+同意每天减产200万桶石油，相当于全球石油需求的2%左右，油价恢复了上涨势头。西方国家的通胀率将保持高企，原因是布伦特原油价格居高不下，加上欧洲天然气价格因俄罗斯制裁和北溪天然气管道爆炸而飙升。此外，拜登政府于2022年10月7日宣布了限制向中国出售半导体芯片和制造设备的全面新措施加剧了中美紧张局势。我们预计全球经济将两级分化，中国将加速技术本土化，美国也将加快技术投资。

JP Morgan Asia Growth Fund

三大主题正驱动亚洲市场走势，包括全球通胀和经济放缓担忧、中国国内增长挑战以及俄乌战争。

美联储正调高利率以攻克通胀。一般上，亚洲货币和股市会在美联储紧缩周期期间面临挑战，但值得注意的是，美元比起2013年时更为强劲。尽管美联储自2022年以来保持鹰派立场，经常账户余额更强劲以及短期利率走高有助于提振许多亚洲国家的外汇实力。

短期内，盈利前景仍然充满挑战，尤其是在香港/中国，因为房地产行业放缓和清零政策打击消费。市场目前的焦点集中在10月16日召开的中共第二十次全国代表大会。此外，台湾也走势疲软，归咎于科技硬件周期继续放缓。相比之下，东南亚表现更为坚挺；尽管印度储备银行在稳定货币方面担负着细致入微的任务，印度走势也有所改善。

鉴于上述情况，由于大宗商品依赖的分散作用以及与全球增长的相互关系，许多亚洲经济体应该会展现更广泛的结果。亚洲股市的整体估值低于长期平均水平。估值价差高企，同时地缘政治短期内将投资者置于黯淡的环境，让我们坚持估值框架的策略变得更加重要。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Tajuk dan harga teras Ogos AS masing-masing dicatat pada +8.3% YoY dan +6.3% Yoy, lebih tinggi daripada jangkakan +8.1% dan +6.1%. Inflasi nampaknya lebih melekit daripada yang dijangkakan. Berdasarkan ramalan konsensus, kadar Fed sepatutnya menetap pada 4.25% hingga 4.50% manakala kenaikan adalah pada 4.50% hingga 4.75% menjelang akhir 2022. Melainkan kita melihat penurunan inflasi yang ketara atau tanda-tanda kelemahan pekerjaan, kenaikan agresif Fed tidak akan berjeda dalam jangka masa

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

terdekat manakala USD akan kekal kukuh. Harga minyak telah mendapat semula peningkatan momentum selepas OPEC+ bersetuju mengurangkan pengeluaran minyak yang jauh lebih besar daripada jangkaan iaitu sebanyak 2 juta tong sehari, berjumlah kira-kira 2% daripada permintaan global. Dengan jangkaan harga minyak brent mentah yang tinggi serta harga gas yang melambung tinggi di Eropah akibat sekatan Rusia dan letupan saluran paip Nord Stream, inflasi di Barat dijangka kekal tinggi. Di samping itu, ketegangan AS-China semakin meruncing dengan pentadbiran Biden mengumumkan sekatan baharu yang menyeluruh terhadap penjualan cip semikonduktor dan peralatan pembuatan ke China pada 7 Oktober 2022. Kami menjangkakan polarisasi ekonomi global dengan persetempatan teknologi China akan semakin rancak manakala AS akan mempercepatkan pelaburan dalam teknologi. Dalam beberapa bulan mendatang, apabila kerajaan global cuba mengurangkan inflasi, China akan dirangsang, menyebabkan suatu kitaran dasar yang menyimpang. Pasaran Asia Pasifik sepatutnya mendapat manfaat rangsangan fiskal dari China tetapi dalam persekitaran yang tidak menentu lagi bergelora.

JP Morgan Asia Growth Fund

Tiga tema besar memacu pasaran Asia: inflasi global & kebimbangan kelembapan. Cabaran pertumbuhan domestik China dan perang Rusia-Ukraine.

Rizab Persekutuan US sedang menaikkan kadar faedah untuk mengawal inflasi. Lazimnya, mata wang dan ekuiti Asia akan menghadapi cabaran semasa pusingan pengetatan Fed, tetapi perlu diperhatikan bahawa dolar US jauh lebih kukuh berbanding tahun 2013. Imbangan akaun semasa yang lebih kukuh dan kadar jangka pendek yang lebih tinggi telah membantu mengukuhkan kekuatan FX di kebanyakan ekonomi Asia meskipun mesej agresif Fed sejak awal 2022.

Prospek pendapatan kekal mencabar dalam tempoh terdekat terutamanya di Hong Kong/ China memandangkan kelembapan sektor hartanah dan kesan penggunaan ekoran dasar Sifar Covid. Seluruh perhatian dihalakan kepada Kongres Kebangsaan ke-20 PKC yang akan dibuka pada 16 Oktober. Taiwan juga lemah kerana kitaran perkakasan teknologi terus berkurangan. Sebaliknya, Asia Tenggara jauh lebih teguh, manakala India juga menunjukkan penambahbaikan - walaupun tugas bernuansa yang dihadapi RBI bagi menstabilkan mata wang.

Mengambil kira perkara di atas, julat hasil yang lebih luas kebanyakan ekonomi Asia harus dijangkakan ekoran penyebaran pergantungan komoditi dan korelasi dengan pertumbuhan global. Penilaian ekuiti Asia keseluruhan adalah di bawah purata jangka panjang. Spread penilaian adalah tinggi manakala geopolitik telah mewujudkan persekitaran yang lebih mendung buat pelabur dalam jangka masa terdekat, lalu lebih penting untuk berpegang kepada rangka kerja penilaian kami.

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

The Fund returned 0.25% for the month, underperforming the benchmark return of 0.55% by 0.30%. Year-to-date, the Fund returned -6.27%, outperforming the benchmark return of -11.16% by 4.89%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund returned -9.38% for the month, underperforming the target rate of return of +0.66% (8% pa compounded). The underperformance was mainly due to global market sell down on the backdrop of an aggressive Fed rate hike, elevated inflation, strong USD, global recession fears and escalating geopolitical tensions. September 2022 recorded the worst monthly return since 2011. Contributors were Semen Indonesia, CIMC Enric and Indofood while detractors were Wuxi Biologics, Geely and Tencent.

The portfolio is anchored by high dividend yielding stocks to provide steady recurring income and quality growth securities with positive momentum that have potential to generate return above the target rate.

We continue to see a backdrop of long-term structural economic growth across Asia and a diverse corporate sector which offers us many investment opportunities when taking a longer-term investment approach. We focus on secular growth stocks who are dominant players in respective industry in a global perspective only.

Our investment themes focus on digitalization transformation, 5G upgrades, EV upcycle, Covid-19 recovery, trade diversion from China, technology localization in China and US, healthcare, consumption upgrades, new retail and clean energy.

We will stay invested and position for growth while having decent level of cash to capitalize on the market volatility. Meanwhile, limit the short-term risks through country and sector diversification.

JP Morgan Asia Growth Fund

Against this backdrop, the fund trailed the benchmark in September. From a country perspective, stock selection in China/Hong Kong and Taiwan were the key detractors. However, this was partially offset by being overweight Indonesia and being underweight China.

During the month we sold out of small residual positions in several Taiwan semiconductor names and rotated the proceeds to a Chinese consumption name with a higher expected return, along with a Korean fintech name on attractive valuations.

此基金月内的回报是0.25%，较回报为0.55%的基准落后0.30%。年度至今，基金交出-6.27%回报，跑赢回报为-11.16%的基准4.89%。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

此基金月内交出-9.38%回报，表现较+0.66%的目标回报率逊色（年复合增长率为8%）。表现落后归咎于全球市场的抛售风。市场遭到抛售是因为美联储激进的升息行动、通胀率看涨、美元走强、全球衰退担忧以及地缘政治紧张情势升温。亚太除日本市场于2022年9录得自2011年以来最逊色的月度回报。贡献成员包括Semen Indonesia、中集安瑞科（CIMC Enric）和Indofood；拖累成员则有药明生物技术（Wuxi Biologics）、吉利汽车（Geely）和腾讯控股（Tencent）。

投资组合瞄准高息股，以提供稳定的经常性收入和具有积极势头的优质增长证券，这些证券有潜能产生高于目标利率的回报。

我们继续留意到亚洲长期的结构性经济增长和多元的企业领域，为我们在采取长期投资策略方面提供了许多投资良机。我们关注仅从全球角度来看在各自行业中占主导地位的长期增长型股票。

我们的投资主题专注于数字化转型、5G升级、电动汽车升级周期、新冠肺炎疫情复苏、来自中国的贸易转移、中国和美国技术本地化、医疗保健、消费升级、新零售和清洁能源。

我们将保持投资并为投资组合增长做好准备，同时手持充裕的现金水平，旨在从波动市场中获利。与此同时，我们还将通过国家和领域的多元化投资来限制短期风险。

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

JP Morgan Asia Growth Fund

在此背景下，基金9月份表现较基准落后。从国家的角度来看，在中国/香港和台湾的选股是主要的拖累因素。尽管如此，加码印尼和减持中国的部署部分抵消了有关冲击。

检讨月份下，我们脱售了数家台湾半导体公司的少量剩余头寸，并将收益转投在回报预期较高的中国消费企业，以及估值吸引的韩国金融科技公司。

Dana menjana pulangan 0.25% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.55% sebanyak 0.30%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -6.27%, mengatasi pulangan penanda aras -11.16% sebanyak 4.89%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana memberikan pulangan -9.38% pada bulan ini, tidak mengatasi prestasi kadar sasaran pulangan +0.66% (8% setahun terkompoun). Prestasi rendah disebabkan terutamanya oleh jualan pasaran global yang rendah berikutan kenaikan kadar Fed yang agresif, inflasi yang tinggi, USD yang kukuh, kebimbangan kemelesetan global dan ketegangan geopolitik yang semakin meruncing. September 2022 mencatatkan pulangan bulanan paling teruk sejak 2011. Penyumbang prestasi ialah Semen Indonesia, CIMC Enric dan Indofood manakala penjejas ialah Wuxi Biologic, Geely dan Tencent.

Portfolio ditopang oleh stok yang menghasilkan dividen tinggi untuk menyediakan pendapatan berulang yang stabil dan sekuriti pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif yang berpotensi menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Kami masih memerhatikan latar belakang pertumbuhan ekonomi struktur jangka panjang di seluruh Asia dan kepelbagaian sektor korporat yang menawarkan kami banyak peluang pelaburan apabila mengambil pendekatan pelaburan jangka panjang. Kami memberi tumpuan kepada stok pertumbuhan sekular yang merupakan peserta dominan industri masing-masing menurut perspektif global sahaja.

Tema pelaburan kami bertumpu kepada transformasi pendigitalan, peningkatan 5G, kitaran naik EV, pemulihan Covid-19, lencongan perdagangan dari China, persetempatan teknologi di China dan AS, penjagaan kesihatan, peningkatan penggunaan, runcit baharu dan tenaga bersih.

Kami akan kekal melabur dan meletakkan kedudukan bagi pertumbuhan sambil memiliki paras tunai yang baik untuk memanfaatkan volatiliti pasaran. Sementara itu, risiko jangka pendek dihadkan melalui kepelbagaian negara dan sektor.

JP Morgan Asia Growth Fund

Dilatasi suasana begini, Dana mengekori penanda aras pada September. Dari perspektif negara, pemilihan stok di China/ Hong Kong dan Taiwan adalah penjejas utama. Walau bagaimanapun, sebahagiannya diimbangi oleh pegangan berlebihan di Indonesia dan kekurangan pegangan di China.

Pada bulan tersebut kami menjual kesemua baki pegangan dalam beberapa nama semikonduktor Taiwan dan menggilirkan hasilnya kepada nama penggunaan China dengan jangkaan pulangan yang lebih tinggi, bersama-sama dengan nama fintech Korea pada penilaian yang menarik.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, September 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。单位的价值可能会扬升也会走低。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信息不可作为投资的建议，或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议，并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。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 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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 mengehadkan 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)