

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

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

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。为达成此目标，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。

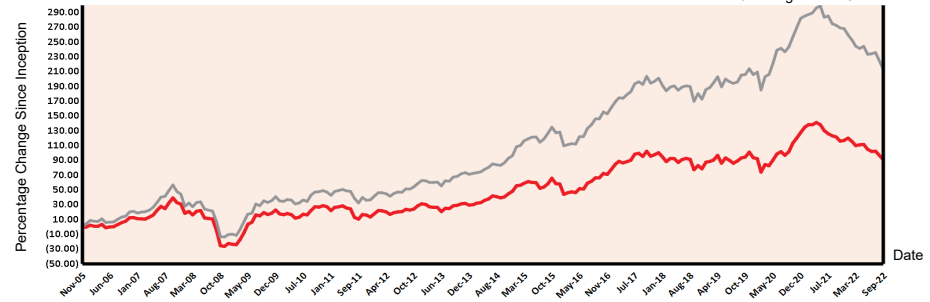
PRULink Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui 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	RM214,778,716.54
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	RM1.91128

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
PRULink Asia Managed Fund vs 70% MSCI Asia Ex-Japan Index + 30% JP Morgan Asia Credit Index



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	-5.67%	-6.89%	-9.10%	-14.49%	0.83%	-2.32%	91.13%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-6.82%	-6.16%	-9.14%	-16.49%	5.66%	6.92%	213.21%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.15%	-0.73%	0.04%	2.00%	-4.83%	-9.24%	-122.08%

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 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 Bond Fund	34.21
2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	33.02
3 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	32.37
4 Cash, Deposits & Others	0.40

Asia Pacific ex-Japan Target Return Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% 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

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

	% NAV
1 China / 中国	38.10
2 Indonesia / 印尼	12.70
3 India / 印度	11.90
4 Singapore / 新加坡	7.90
5 Others / 其他	7.40

JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% 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

Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
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

Eastspring Asian Bond Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 United States Treasury Bill 25-Nov-2022	1.60
2 Bluestar Finance Holdings Ltd	0.50
3 Huarong Finance	0.50
4 Shandong Iron And Steel Xinheng Intl Co Ltd	0.50
5 United States Treasury Bill 10-Nov-2022	0.50

JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
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

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

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举升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，美联储激进升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受压。

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 belakangkan kenaikan kadar Fed yang agresif, inflasi yang tinggi, USD yang kukuh, keseimbangan 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

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

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%.

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.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In September, further rate hike expectations and the market's dramatic response to the UK government's tax cut plan sent bond yields higher. The JP Morgan Asia Credit Index erased its gain in the prior month and registered a return of -3.51%. Sentiment weakened in the United Kingdom after the government announced new fiscal plans that led to concerns over what a revised economic outlook for the UK would mean for Europe and consequently for the US economy.

Meanwhile, the Federal Reserve raised the target rate by 75bps for the third consecutive time, representing one of the most aggressive monetary policy tightening ever recorded. Following the latest Summary of Economic Projections, most Fed officials expect rates to increase at a faster pace, reaching potentially 4.25% to 4.75% by the end of 2023.

US labour markets have remained strong in spite of slower economic growth. The unemployment rate is near a 50-year low, wages are increasing, and the labour force has expanded to the highest level on record. Yet most Fed officials in the Summary of Economic Projections foresee wage and price pressures to ease over time as the imbalance between supply and demand could narrow in the next few years.

US consumer prices rose 8.3% YoY in August, down from July's 8.5% YoY as the price of gasoline fell. Notably, prices of stickier components such as groceries, rent and health insurance have been gradually rising, which fuelled market expectations for larger rate hikes. Yields on Treasury notes extended their climb for another month, with 10-year Treasury yields reaching a high of 3.95% on 27 September. With broad expectations for higher US rates, the two- and ten-year Treasury yields rose 79 bps and 64 bps to 4.28% and 3.83% respectively.

Asian high yield credits underperformed the investment grade sector. Within the high yield sector, Sri Lanka and Pakistan sovereign bonds were among the biggest losers. Monsoon rains caused serious floods in Pakistan and damaged agricultural crops and weighed on its current account. Moody's cut its outlook to negative and downgraded the country's credit rating to Caa 1. Sri Lanka defaulted on its debt and had begun talks with creditors to start its restructuring process. Elsewhere in the Asian USD universe, China and Indonesia real estate credits were also laggards. Key outperformers include infrastructure and financial issues, which registered modest declines over the month.

With respect to China, the consensus expects GDP growth to slow in the fourth quarter as the country continues with strict coronavirus measures. However, retail sales and industrial production surprised to the upside as reported data showed a pickup in growth in August from the previous month. Automobile sales also improved as new vehicle registrations from the China Passenger Car Association increased nearly 30% year-on-year. Demand may have been boosted by the State Council's recent announcement to extend the vehicle purchase tax exemption for new energy vehicles to the end of 2023.

Chinese property bonds saw a reversal of almost all the gains in August as it dropped nearly 10% in September. Overall, the bonds were up less than 2% over the course of the recent two months.

However, on 27 September, REORG reported that CIFI Holdings had missed payment of certain non-standard debt under a project company known as Tianjin Xingzhou Real Estate Development. Debtwire later reported that CIFI missed interest payment on its 2023 term loan and sought payment deferment on a syndicated loan. As a result, the company's financing channels have been severely impaired and it now faces a significantly higher refinancing risk.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

9月份，进一步升息的预期以及市场对英国政府减税计划的剧烈反应推动债券收益率走高。JP Morgan亚洲信贷指数回吐了之前一个月的涨幅，录得-3.51%回报。英国政府宣布新的财政计划导致市场关注修订后的英国经济前景对欧洲乃至美国经济带来的影响，从而削弱投资情绪。

与此同时，美联储连续第三次将目标利率上调75个基点，为有史以来最激进的货币政策收紧措施之一。根据最新的经济预测摘要，大多数美联储官员预计利率将以更迅速的步伐调高，到2023年底可能达到4.25%至4.75%。

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

尽管经济增长放缓，美国劳动力市场仍然表现强劲。失业率写下近50年以来的最低水平、工资上涨以及劳动力扩大到有记录以来的最高水平。然而，大多数美联储官员在经济预测摘要中预测，工资和价格压力将因未来几年供需失衡可能缩小而随着时间的转移缓解。

由于汽油价格下跌，美国8月份消费者价格按年增长8.3%，低于7月份的按年8.5%。值得注意的是，杂货、租金和健康保险等粘性较高的组成价格逐步走高，助长了市场对有关当局更大幅度加息的预期。国库票据收益率再一个月延续升势；10年期国债收益率于9月27日达到3.95%的高位。在普遍预期美国加息的情况下，两年期和10年期国债收益率分别上涨79和64个基点至4.28%和3.83%。

亚洲高收益信贷的表现较投资级领域逊色。在高收益板块中，斯里兰卡和巴基斯坦主权债券是最大输家。季风降雨在巴基斯坦造成严重洪灾，破坏了农作物并对其经常账户造成压力。穆迪将该国前景下调至负面，以及信用评级调低至Caa1。斯里兰卡债务违约，并已开始与债权人进行谈判以启动重组进程。在亚洲美元信贷领域，中国和印尼房地产信贷也走势逊色。主要赢家包括月内适度走低的基础设施和金融发行。

就中国而言，一般预测国内生产总值增长将于第四季度放缓，归咎于该国继续采取严厉疫情控制措施。然而，零售销售和工业生产意外增长；报告显示，8月份按月增长有所回升。汽车销量也改善，中国乘用车市场信息联席会的新车注册量按年起近30%。国务院近期宣布新能源汽车免征车辆购置税政策延续实施至2023年底或提振了需求。

中国房地产债券9月份挫近10%，几乎回吐了8月份的所有涨幅。总体而言，这些债券最近两个月的涨幅低于2%。

REORG 于9月27日的报道称，旭辉控股（CIFI Holdings）未能如期偿还旗下天津兴卓房地产开发项目公司的部分非标债务。Debtwire较后报道，旭辉未能如期支付2023年定期贷款到期息并寻求延付银团贷款，结果严重削弱了该集团的融资渠道，并使其如今面临更高的再融资风险。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada September, jangkaan kenaikan kadar selanjutnya dan tindak balas dramatik pasaran terhadap pelan pemotongan cukai kerajaan UK mendorong hasil bon ke paras lebih tinggi. Indeks JP Morgan Asia Credit menghilangkan keuntungan bulan sebelumnya apabila mencatatkan pulangan -3.51%. Sentimen menjadi lemah di United Kingdom selepas kerajaan mengumumkan rancangan fiskal baharu yang membawa kepada kebimbangan mengenai maksud tinjauan ekonomi UK yang disemak bagi Eropah dan seterusnya ekonomi US.

Sementara itu, Rizab Persekutuan menaikkan kadar sasaran sebanyak 75 mata asas buat kali ketiga berturut-turut, mewakili salah satu pengetatan dasar monetari paling agresif pernah direkodkan. Berikutan Ringkasan Unjuran Ekonomi terkini, kebanyakan pegawai Fed menjangkakan kadar akan meningkat pada tempo yang lebih pantas, berpotensi mencapai 4.25% hingga 4.75% menjelang akhir 2023.

Pasaran buruh US masih lagi kukuh walaupun pertumbuhan ekonomi lebih perlahan. Kadar pengangguran menghampiri paras terendah 50 tahun, gaji meningkat, dan tenaga buruh telah berkembang ke tahap tertinggi rekod. Namun kebanyakan pegawai Fed dalam Ringkasan Unjuran Ekonomi meramalkan tekanan upah dan harga akan berkurangan dari semasa ke semasa kerana ketidakseimbangan antara bekalan dan permintaan boleh mengecil menjelang beberapa tahun akan datang.

Harga pengguna US meningkat 8.3% YoY pada Ogos, turun daripada 8.5% YoY pada Julai apabila harga petrol jatuh. Terutamanya, harga komponen yang lebih melekit seperti barangan runcit, sewa dan insurans kesihatan telah meningkat secara beransur-ansur, lalu mendorong pasaran menjangkakan kenaikan kadar yang lebih besar. Hasil nota Perbendaharaan meneruskan pendakiannya selama sebulan lagi, dengan hasil Perbendaharaan 10 tahun mencapai paras tertinggi 3.95% pada 27 September. Dengan kadar AS dijangkakan secara meluas akan menjadi lebih tinggi, hasil Perbendaharaan dua dan sepuluh tahun masing-masing meningkat 79 mata asas dan 64 mata asas kepada 4.28% dan 3.83%.

Kredit hasil tinggi Asia mencatat prestasi rendah dalam sektor gred pelaburan. Meninjau sektor hasil tinggi, bon kerajaan Sri Lanka dan Pakistan adalah antara yang paling rugi. Hujan monsun menyebabkan banjir besar di Pakistan lalu merosakkan tanaman pertanian dan membebankan akaun semasanya. Moody's menurunkan prospek pandangannya kepada negatif dan menurunkan penarafan kredit negara kepada Caa1. Sri Lanka gagal membayar hutangnya dan telah memulakan perbincangan dengan pemiutang untuk memulakan proses penstrukturan semula. Di tempat lain dalam kelompok Asia USD, kredit hartanah China dan Indonesia juga ketinggalan. Prestasi cemerlang utama termasuk infrastruktur dan terbitan kewangan, yang mencatatkan penurunan sederhana pada sepanjang bulan.

Berkenaan China, konsensus menjangkakan pertumbuhan KDNK akan perlahan pada suku keempat apabila negara itu meneruskan langkah coronavirus yang ketat. Namun begitu, jualan runcit dan pengeluaran perindustrian menghadihkan kejutan apabila data yang dilaporkan menunjukkan peningkatan pertumbuhan pada Ogos berbanding bulan sebelumnya. Jualan kereta juga bertambah baik apabila Persatuan Kereta Penumpang China melaporkan pendaftaran kenderaan baharu meningkat hampir 30% tahun ke tahun. Permintaan mungkin dirangsang oleh pengumuman Majlis Negeri baru-baru ini yang melanjutkan pengecualian cukai pembelian kenderaan ke atas kenderaan tenaga baharu sehingga akhir 2023.

Bon hartanah China menyaksikan pembalikan hampir seluruh keuntungan pada Ogos kerana ia jatuh hampir 10% pada September. Secara keseluruhan, bon meningkat kurang daripada 2% dalam tempoh dua bulan kebelakangan ini.

Walau bagaimanapun, pada 27 September, REORG melaporkan bahawa CIFI Holdings telah terlepas pembayaran hutang tidak standard tertentu di bawah sebuah syarikat projek yang dikenali sebagai Tianjin Xingzhou Real Estate Development. Debtwire kemudian melaporkan bahawa CIFI terlepas pembayaran faedah bagi pinjaman berjangka 2023 dan meminta penangguhan pembayaran bagi pinjaman bersindiket. Akibatnya, saluran pembiayaan syarikat telah terjejas teruk dan ia kini menghadapi risiko pembiayaan semula yang jauh lebih tinggi.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

US Aug headline and core prices came in at +8.3%/yly and +6.3%/yly respectively, higher-than-expected +8.1% and +6.1%. Inflation seems to be

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

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 brent 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 terdekat manakala USD akan kekal kukuh. Harga minyak telah mendapat semula peningkatan momentum selepas OPEC+ bersetuju mengurangkan pengeluaran minyak yang jauh lebih besar daripada jangkakan iaitu sebanyak 2 juta tong sehari, berjumlah kira-kira 2% daripada permintaan global. Dengan jangkakan 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 persepertempatan 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.

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

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.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Markets have dealt investors a rough hand so far in 2022. Uncertainty around inflation, interest rates, a slowing economy and the war in Ukraine have created challenges for investors. Even though inflation has been a pressing issue in developed markets like the US and Europe, Asian central banks have lagged behind in raising interest rates. Price pressures in developing Asia remain lower than global averages and central banks have been implementing smaller rate hikes. Additionally, domestic demand from a large population, improving employment trends and the easing of travel restrictions have been driving a recovery in various parts of Asia.

As the risk of recession rises across Europe and in the US, Asia will not be immune to spillover effects from monetary tightening in developed markets, but the region is better positioned to weather the consequences. Many nations have learnt their lessons since the Asian Financial Crisis and have adopted prudent macroeconomic policies, current account surpluses and reasonable debt levels. While market volatility may be elevated in the short term, history suggest that investors are unlikely to sustain losses over a long period of time.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

2022年至今的市场走势令投资者尝尽了苦头。围绕通胀、利率、经济放缓和乌克兰战争的不确定性为投资者带来了挑战。尽管通胀一直以来是美国和欧洲等发达市场迫在眉睫的问题，亚洲央行在升息方面落后于人。亚洲发展中国家的价格压力仍然低于全球的平均水平，各国央行的升息幅度较低。此外，来自大量人口的国内需求、就业趋势改善以及旅行限制放松正推动亚洲各地的复苏。

随着欧洲和美国经济衰退风险升温，亚洲将无法从发达市场实施货币紧缩的溢出效应下幸免，只是亚洲地区将能更好地安然度过困境。许多国家都吸取了自亚洲金融危机爆发以来的教训，采取审慎的宏观经济政策、维持经常账户盈余以及合理的债务水平。虽然市场波动可能会在短期内加剧，历史表明投资者不太可能长时间蒙受损失。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pasaran telah menangani pelabur secara kasar setakat ini pada tahun 2022. Ketidakpastian seputar inflasi, kadar faedah, ekonomi yang perlahan dan perang di Ukraine telah membuah cabaran buat pelabur. Walaupun inflasi telah menjadi isu yang mendesak di pasaran maju seperti AS dan Eropah, bank pusat Asia pula ketinggalan dari sudut menaikkan kadar faedah. Tekanan harga di Asia membangun kekal lebih rendah berbanding purata global manakala bank pusat telah melaksanakan kenaikan kadar yang lebih kecil. Selain itu, permintaan domestik daripada populasi yang besar, trend pekerjaan yang bertambah baik dan pelonggaran sekatan perjalanan telah mendorong pemulihan di pelbagai bahagian Asia.

Memandangkan risiko kemelesetan meningkat di seluruh Eropah dan di AS, Asia tidak akan terlepas daripada kesan limpahan ekoran pengetatan monetari di pasaran maju, tetapi rantau ini berada pada kedudukan yang lebih baik untuk meranduk akibatnya. Banyak negara telah mendapat pengajaran sejak Krisis Kewangan Asia lalu menerima pakai dasar makroekonomi yang berhemat, lebih akaun semasa dan paras hutang yang munasabah. Meskipun volatiliti pasaran mungkin meningkat dalam jangka pendek, sejarah menunjukkan bahawa pelabur tidak mungkin mengalami kerugian dalam tempoh yang lama.

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

The Fund returned 0.15% for the month, underperforming the benchmark return of 0.50% by 0.35%. Year-to-date, the Fund returned -6.74%, outperforming the benchmark return of -8.82% by 2.08%.

The Fund underperformed for the month mainly due to stock selection within underlying equity fund.

We remain cognizant that equities fundamentals still look poor amid geopolitical tensions, alongside hawkish central banks tightening into weakening growth environment. However, following recent global sell-off, equities' risk (versus bonds) looked to be priced-in with sentiment indicators strongly bearish, signalling potential technical reversal as investors are largely hedged to the downside already. Thus, equities could squeeze higher on any signs of easing or positive news. In light of this, the Fund is expected to move to Neutral Equities on tactical basis.

As of end-S 2022, the Fund has 34.2% exposure in bonds and 66.4% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

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.

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

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 underperformed in August. Negative stock selection in India and Taiwan was the main culprit, although this was partially mitigated by positive stock selection in China and Indonesia. At the stock level, Parade corrected after the Taiwanese specialty semiconductor company guided down sharply for Q3. Taiwan-listed Advantech also declined due to booking slowdown on the back of macro uncertainty. However, were main constructive of the long-term growth outlook in light of its comprehensive IoT solutions across industries. In India, nil exposure to ICICI Bank and Reliance Industries were notable detractors given our preference for other quality names. Conversely, Bank Central Asia and Telkom Indonesia were amongst the leading contributors. The former outperformed on earnings growth while the latter advanced on positive guide of ARPU trend amid stabilization of competition. Hong Kong-listed power tool manufacturer Techtronic rallied on strong 1H 22 results. Despite negative earnings momentum in the near term, we think its structural earnings drivers (such as continued shift from traditional to cordless tools) remain intact.

Within the portfolio we reallocated some capital in China. We initiated a new position in an auto supply chain name given its earnings visibility due to the outlook for EV growth. This was funded by selling a property related supply chain name in light of China's macro deterioration.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The portfolio is defensively positioned, keeping duration closer to neutral while raising liquidity in anticipation of credit spreads widening further. In terms of security selection, the Fund continues to favour high grade bonds with 1-2 years maturity while remaining cautious on the belly of curve which is at risk of credit spread widening. The Fund is also expected to divest its Chinese property exposure in view of the low likelihood of recovery following Chinese policy changes. The rising yield environment has itself presented new opportunities in the investment grade space that the Fund intends to capitalize at the expense of the Chinese property sector.

此基金于检讨月份下录得0.15%回酬，基准为0.50%，所以较基准逊色0.35%。年度至今，基金的回酬是-6.74%，跑赢提供-8.82%回酬的基准2.08%。

基金月内表现逊色主要是因为所投资股票基金的选股影响。

我们仍然意识到，在地缘政治紧张局势和鹰派的央行收紧银根导致经济放缓的环境下，股市基本面还是看来疲弱。尽管如此，全球市场近期掀起抛售风后，比起债券，投资者似乎已经消化了股票风险。情绪指标严重看跌，表明潜在的技术性逆转，因为投资者很大程度上已经对下行风险进行了对冲。因此，股市可能会在任何宽松或积极的消息激励下走高。有鉴于此，基金料转向在战术性基础上对股票持中和立场。

截至2022年9月底，此基金在债券的投资比重为34.2%，股票的是66.4%（对比30:70债券：股票的中和部署）。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

此基金月内交出-9.38%回酬，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酬。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。

JP Morgan Asia Growth Fund

在此背景下，基金于8月份表现逊色。罪魁祸首是在印度和台湾的负面选股，但在中国和印尼的正面选股部分抵消了有关冲击。股票方面，台湾特种半导体公司谱瑞科技（Parade）发放大幅下挫的第三季度营收预警，拖累股价调整。另外，由于宏观不确定性导致订单放缓，台湾上市公司研华股份（Advantech）也下跌。尽管如此，鉴于其跨行业的综合物联网解决方案，我们仍然对其长期增长前景持建设性立场。在印度，由于偏好其他优质证券，我们在ICICI银行（ICICI Bank）和信实工业（Reliance Industries）的零敞口是明显的拖累因素。相反，中亚银行（Bank Central Asia）和印尼电信（Telkom Indonesia）是主要贡献者。前者在盈利增长下表现优异，后者则随着竞争趋稳发放针对每用户平均收入（ARPU）的积极指引下走高。香港上市公司电动工具制造商创科实业（Techtronic）飙涨，多谢2022年上半年

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.

业绩表现强劲。尽管短期盈利势头负面，我们认为其架构收益的驱动因素（比如从传统工具持续转为无线工具）保持不变。

投资组合内，我们重新配置了在中国的资金。电动汽车增长前景亮丽，我们在收益可见性因素驱动下启动了一家汽车供应链企业的投资。由于中国宏观经济情景恶化，我们通过脱售房地产相关供应链股项来融资以上投资。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

投资组合采取防御部署，将存续期保持在接近中和的水平，同时在信用价差预期进一步扩大的情况下提高流动性。证券选择方面，基金继续看好一到两年期的高等级债券，同时对存在信用价差扩大风险的中段曲线保持谨慎。鉴于中国政策变化后复苏的可能性较低，基金料还将撤出中国房地产的投资。收益率走高的环境本身为进场投资级别证券带来了新的良机，基金倾向于撤出中国房地产领域的投资，以善用这些良机。

Dana memberikan pulangan 0.15% pada bulan tersebut, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.50% sebanyak 0.35%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -6.74%, mengatasi pulangan penanda aras -8.82% sebanyak 2.08%.

Dana berprestasi rendah pada bulan tinjauan disebabkan terutamanya oleh pemilihan stok pendasar dana ekuiti.

Kami cakna bahawa asas ekuiti masih kelihatan lemah di tengah-tengah ketegangan geopolitik, di samping keagresifan pengetatan bank pusat yang melemahkan persekitaran pertumbuhan. Namun demikian, berikutan penjualan global baru-baru ini, risiko ekuiti (berbanding bon) kelihatan ditentuhargakan dengan penunjuk sentimen yang sangat bearis, yang menandakan potensi pembalikan teknikal kerana pelabur sebahagian besarnya telah sedia dilindungi nilai ke bawah. Oleh itu, ekuiti boleh dikerah lebih tinggi pada sebarang tanda pelonggaran atau berita positif. Sehubungan dengan itu, Dana dijangka beralih kepada Ekuiti Neutral berdasarkan taktikal.

Sehingga akhir September 2022, Dana mempunyai 34.2% pendedahan dalam bon dan 66.4% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

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 terkompau). 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

Berlatarbelakangkan keadaan ini, Dana mencatat prestasi hambar pada Ogos. Pemilihan saham yang negatif di India dan Taiwan merupakan punca utama, walaupun sebahagiannya ditampai oleh pemilihan saham positif di China dan Indonesia. Pada peringkat stok, Parade diperbetulkan selepas syarikat semikonduktor istimewa Taiwan itu turun secara mendadak pada Q3. Advantech yang tersenarai di Taiwan juga merosot disebabkan tempahan yang memperlambatkan berikutan ketidakpastian makro. Walau bagaimanapun, kami masih lagi konstruktif terhadap prospek pertumbuhan jangka panjang berdasarkan penyelesaian IoT yang komprehensif, merentas industri.

Di India, ketiadaan pendedahan kepada ICICI Bank dan Reliance Industries merupakan penjejas yang ketara memandangkan keutamaan kami kepada nama lain yang berkualiti. Sebaliknya, Bank Central Asia dan Telkom Indonesia adalah antara penyumbang utama. Bank Central Asia memberikan prestasi baik menurut prestasi pertumbuhan pendapatan manakala Telkom Indonesia pula mara di atas panduan positif arah aliran ARPU di tengah-tengah penstabilan persaingan. Prestasi pengeluar alat kuasa Techtronic yang tersenarai di Hong Kong meningkat ekoran keputusan 1H 22 yang kukuh. Walaupun momentum pendapatan adalah negatif dalam tempoh terdekat, kami berpendapat pemacu struktur pendapatan (seperti peralihan berterusan daripada alat tradisional kepada alat tanpa wayar) kekal utuh. Dalam portfolio, kami memperuntukkan semula sebahagian modal di China. Kami memulakan kedudukan baharu dalam nama rantaian bekalan auto, mengambil kira kebolehlihatan pendapatannya susulan prospek pertumbuhan EV. Ia dibiayai dengan menjual nama rantaian bekalan berkaitan hartanah berikutan kemerosotan makro China.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Portfolio berada pada kedudukan defensif, mengekalkan tempoh lebih dekat kepada neutral sambil menambah kecairan dengan menjangkakan spread kredit akan terus melebar. Dari segi pemilihan sekuriti, Dana terus memihak kepada bon gred tinggi dengan tempoh matang 1 hingga 2 tahun sambil kekal berhati-hati pada tahap keluk yang berdepan risiko spread kredit melebar. Dana juga dijangka akan melepaskan pendedahan hartanah China memandangkan kemungkinan untuk ia pulih adalah rendah berikutan perubahan dasar China. Persekitaran hasil yang semakin meningkat telah memberikan peluang baharu dalam ruang gred pelaburan, maka Dana berhasrat untuk memanfaatkannya dengan mengorbankan sektor hartanah China.

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

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

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

PAMB:

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

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msci.com)

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险, 包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过去的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回报将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条规与细则, 请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子, 如果本说明书的资料与保单文件有所出入, 将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书, 请浏览 www.eastspring.com.sg。

资料来源: MSCI。MSCI信息仅供您本身及组织内部之用, 因此不能以任何形式将之复制或传播, 而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资建议, 或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议, 并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供, 而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士(统称为“MSCI各方”)。特此表明不对有关信息作出任何保证(包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保)。除上述内容外, MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失(包括但不限于利润的损失)或其他损失承担责任。(www.msci.com)

PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana. Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.eastspring.com.sg.

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa menghadkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. (www.msci.com)