

# PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 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.

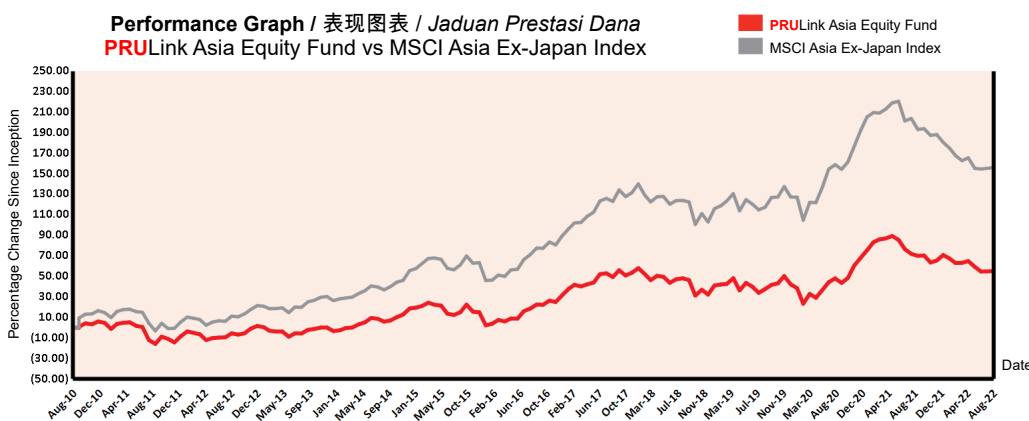
PRULink Asia Equity Fund 本基金旨在通过投资于在亚太区(日本除外)成立或主要业务在有关区域进行的股票和股票相关证券以在长期内赚取最高的总回报。亚太区(日本除外)包括但不限于以下的国家: 韩国, 台湾, 香港, 菲律宾, 泰国, 马来西亚, 新加坡, 印尼, 中国, 印度, 巴基斯坦, 澳洲和纽西兰。本基金亦可投资于存托凭证[包括美国存托凭证(ADR)与全球存托凭证(GDR)], 可转换至普通股的债务证券, 优先股与凭单。

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<br>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                  | RM297,466,942.38                          |
| 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                                 | RM1.55128                                 |

## 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

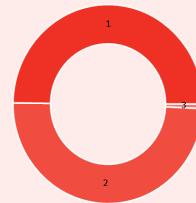
|  | 1 month | 3 months | 6 months | 1 year  | 3 years | 5 years | Since Inception |
|--|---------|----------|----------|---------|---------|---------|-----------------|
| Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga     | 0.25%   | -5.92%   | -7.29%   | -9.79%  | 15.74%  | 1.37%   | 55.13%          |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras            | 0.55%   | -3.57%   | -6.84%   | -15.74% | 19.16%  | 13.31%  | 156.05%         |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | -0.30%  | -2.35%   | -0.45%   | 5.95%   | -3.42%  | -11.94% | -100.92%        |

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 August 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  
资产配置 / Peruntukan Aset

|  | % NAV |
|--|-------|
| 1 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund | 49.81 |
| 2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund        | 49.45 |
| 3 Cash, Deposits & Others                  | 0.74  |

APTR Country Allocation  
国家分析 / Peruntukan Negara

|                  | % NAV |
|------------------|-------|
| 1 China / 中国     | 53.18 |
| 2 Korea / 韩国     | 13.96 |
| 3 Taiwan / 台湾    | 7.25  |
| 4 India / 印度     | 6.40  |
| 5 Hong Kong / 香港 | 5.82  |

JPMAGF Country Allocation  
国家分析 / Peruntukan Negara

|                  | % NAV |
|------------------|-------|
| 1 China / 中国     | 30.90 |
| 2 India / 印度     | 15.80 |
| 3 Taiwan / 台湾    | 15.10 |
| 4 Hong Kong / 香港 | 12.50 |
| 5 Korea / 韩国     | 9.50  |

APTR Top 5 Holdings  
5大持股 / 5 Pegangan Teratas

|                                  | %    |
|----------------------------------|------|
| 1 Longfor Group Holdings Limited | 3.96 |
| 2 Tencent Holdings Limited       | 2.89 |
| 3 BHP Group Limited              | 2.59 |
| 4 Meituan                        | 2.55 |
| 5 Cimc Enric Holdings Limited    | 2.47 |

JPMAGF Top 5 Holdings  
5大持股 / 5 Pegangan Teratas

|                        | %    |
|------------------------|------|
| 1 Taiwan Semiconductor | 8.30 |
| 2 Samsung Electronics  | 5.80 |
| 3 Tencent              | 5.60 |
| 4 AIA                  | 5.20 |
| 5 Bank Central Asia    | 3.70 |

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 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 were mixed in the month of August 2022. Equities were rising in the first half of the month then corrected due to Powell's hawkish tone at Jackson Hole, USD strength and softening global demand for exports. China and Hong Kong equities continued to underperform on concerns over property and mortgage issues, subdued 2H growth outlook and low visibility over cross border re-opening. Philippines (+4.24%), Thailand (+3.97%) and India (+3.42%) in terms of local currency returns were the top performers for the month of August 2022. Philippines continued to rise in August on the back of 33% YoY in 2Q22 corporate earnings and real GDP in 2Q 2022 expanded 7.4% YoY on firm domestic demand amid easing of movement restrictions and improved labour market conditions. Thailand's outperformance was backed by acceleration of PMI which is driven by output and strengthening demand. Meanwhile, India continued its upward momentum on improving macro prints, CPI peaking-out and net buying from foreigners.

Asia Pacific ex-Japan currencies against the USD were mostly traded negative in August 2022. The worst performers were the Korean Won (-2.94%), the Chinese Yuan (-2.13%) and the Australian Dollar (-2.05%). The dollar index closed at 108.7, increased by 2.64% in August.

Commodities continued to correct in the month of August with Brent crude prices declined 12.3% to USD96.5/bbl, reduced YTD gain to 24.1%. Generally, commodity prices were depressed on weaker growth outlook for the world and China. Recent power-rationing in China has presented a two-sided impact on supply and demand balances. Mandated power cuts are reducing smelter and refinery production in some provinces.

China has announced missile drills around Taiwan that shall continue even after Speaker Pelosi's trip has ended and unleashes economic curbs on Taiwan with sand and fruit bans. President Joe Biden signed into law a broad competition Bill on Tuesday that includes about USD52 billion to boost domestic semiconductor research and development, calling it a "once-in-a-generation investment in America itself". Fed chairman Powell's hawkish speech underscores that the inflation fight may take longer than what is priced in. OPEC said the meeting noted that the severely limited availability of excess oil output capacity necessitates the utilisation of such capacity with great caution in response to severe oil supply disruptions, increase of 100,000 barrels/day only for the month of September 2022. China reported its July inflation number which at 2.7% is the highest in 2 years. Also announced, PPI at 4.2% vs consensus of 4.9%. US inflation decelerated in July by more than expected, reflecting lower energy prices. The CPI increased 8.5% YoY, cooling from the 9.1% June advance that was the largest in four decades. PBOC decided to lower its 1 year's policy loan rate by 10 bp to 2.75% after disappointing China July macro data. China will step up fiscal and monetary policy support for the economy in a targeted way, state media quoted the cabinet on 19 Aug as saying, raising expectations that more modest easing steps could be unveiled. Mainland media Caixin reported that the central government has set up a national bailout fund to finish stalled property projects and mitigate property sector risks. The bailout fund, with an initial total size of RMB200bn will be funded by 2 policy banks including China Development Bank and Agricultural Bank of China. The US PCAOB, China's CSRC and Ministry of Finance finally announced that they signed an agreement on cross-border audit investigation arrangements. That means China will comply with the PCAOB audit requirements with no compromise. The next step is for the PCAOB to conduct investigations in China (location not specified), so that they can confirm China is living up to its promise.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities declined in the second half of August, giving back earlier gains and ended the month in negative territory. Investor sentiment took another hit by Powell's hawkish tone at Jackson Hole, US Dollar strength and softening global demand for exports. By market, ASEAN markets, led by Indonesia and Thailand, outperformed the broader region. India also gained on substantial foreign equity inflows, while tech-heavy Taiwan and Korea reflected on the drag from higher bond yields. Meanwhile Chinese equity markets marginally outperformed the broad region. Within China, on shore equities underperformed offshore equities. The domestic economy continued to struggle over the summer amid weather-related disruptions. Economic data for July highlighted the softness of domestic demand amid lingering weakness in the housing market. The People's Bank of China (PBOC) eased monetary policy further by lowering its policy rate (the one-year medium-term lending facility rate) by 0.10% to 2.75%, and the one-year and five-year loan prime rates by 0.05% and 0.15% respectively.

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

2022年8月，亚太除日本股市涨跌互见。股市在月内的上半个月走高，随后因鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的鹰派言论、美元走强以及全球出口需求疲软而回调。中国和香港股市继续表现逊色，归咎于房地产和抵押贷款问题的担忧、下半年增长前景低迷以及跨境重新开放的能见度低。就当地货币回报率而言，菲律宾(+4.24%)、泰国(+3.97%)和印度(+3.42%)于2022年8月份表现最佳。菲律宾继续于8月份走高，多谢2022年第二季度企业收益按年增长33%，以及2022年次季实际国内生产总值按年扩张7.4%，因为国内需求在行动限制放宽和劳动力市场状况改善的情况下坚挺。泰国走势出色归功于采购经理人指数在产出和需求强劲推动下加速增长。与此同时，在宏观数据改善、消费价格指数见顶以及外资净买入支撑下，印度保持上升势头。

2022年8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(-2.94%)、人民币(-2.13%)和澳元(-2.05%)。美元指数以108.7挂收，8月份走高2.64%。

大宗商品价格继续于8月份回调，布伦特原油价格下跌12.3%至每桶96.5美元，削弱了今年至今的涨幅至24.1%。总体而言，大宗商品价格在全球和中国增长前景疲软的情况下受压。中国近期拉闸限电对供需平衡产生了双向影响。强制性停电正减低一些省份冶炼厂和精炼厂的产量。

即使美国众议院议长佩洛西结束了台湾的访问，中国宣布将继续围绕台湾进行导弹演习，并通过对沙和水果暂缓进口对台湾发动经济限制措施。美国总统拜登周二签署了一项广泛的竞争法案，其中包括520亿美元用于促进国内的半导体研发，并称这是“对美国本土百年一遇的投资”。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的鹰派言论强调，通胀斗争可能需要消耗比预期更长的时间。欧佩克(OPEC)表示，会议察觉到过剩产能的可用性非常有限，因此在应对严重的供应中断时，必须非常谨慎地使用；并同意9月份日产量仅增加10万桶。中国公布7月份通胀数据报2.7%，为两年来的最高水平。此外，生产者价格指数(PPI)为4.2%，比较一般预测的是4.9%。美国7月份通胀减速幅度超出预期，反映能源价格下跌的影响。消费价格指数按年上涨8.5%，从6月份40年来最大涨幅9.1%回落。继7月份宏观数据令人失望后，中国人民银行决定将一年期政策贷款利率下调10个基点至2.75%。据官方媒体8月19日引述内阁消息，中国将有针对性地加大财政和货币政策对经济的支持力度，提高了更多温和宽松措施可能出台的预期。大陆媒体财新报道称，中央政府已设立国家援助基金，以完成停滞的房地产项目并缓解房地产行业风险。该项援助基金的初始规模为2000亿元人民币，并将由国家开发银行和农业发展银行这两家政策性银行出资。美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)、中国证券监督管理委员会和中华人民共和国财政部最终宣布签署跨境审计调查安排协议，意味着中国将毫不妥协地遵守PCAOB的审计要求。PCAOB的下一步将是在中国(地点尚未指定)进行调查，以确保中国履行承诺。

#### JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市于8月份下半个月下跌，回吐较早前的涨幅，并以负面姿态结束月内交易。鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的鹰派言论、美元走强以及全球出口需求疲软进一步打击投资

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

情绪。就市场而言，由印尼和泰国领涨的东盟市场表现超越广泛区域。印度还因大量外资流入而走高，以科技企业为主的台湾和韩国则反映了因债券收益率上涨带来的落后走势。与此同时，中国股市表现略微超越大市。在中国，在岸股票走势较离岸的逊色。国内经济在与天气相关的干扰下持续于夏季苦苦挣扎。7月份经济数据凸显了国内需求的颓势，归咎于房地产市场持续疲软。中国人民银行进一步放宽货币政策，其政策利率1年期中期借贷便利利率下调0.10%至2.75%；1年期和5年期贷款市场报价利率分别调低0.05%和0.15%。

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Ekuiti Asia Pasifik luar Jepun bercampur-campur pada Ogos 2022. Ekuiti meningkat pada separuh pertama bulan tersebut kemudian diperbetulkan berikutan nada agresif Powell di Jackson Hole, kekuatan USD dan permintaan global yang lemah ke atas eksport. Ekuiti China dan Hong Kong terus berprestasi rendah susulan kebimbangan terhadap isu hartanah dan gadaai janji, prospek pertumbuhan setengah tahun kedua (2H) yang lemah dan kebolehlihatan yang rendah berhubung pembukaan semula rentas sempadan. Filipina (+4.24%), Thailand (+3.97%) dan India (+3.42%) dari segi pulangan mata wang tempatan merupakan pasaran berprestasi terbaik pada Ogos 2022. Filipina terus melonjak pada Ogos berikutan pendapatan korporat 33% YoY pada 2Q22 dan KDNK benar pada 2Q22 berkambang 7.4% YoY atas permintaan domestik yang kukuh di tengah-tengah pelonggaran sekatan pergerakan dan keadaan pasaran buruh yang bertambah baik. Prestasi luar biasa Thailand disokong oleh pecutan PMI yang dipacu oleh pengeluaran dan permintaan yang semakin kukuh. Sementara itu, India meneruskan momentum menaikinya ekoran peningkatan cetakan makro, CPI yang memuncak dan pembelian bersih daripada warga asing.

Mata wang Asia Pasifik luar Jepun berbanding USD kebanyakannya didagangkan negatif pada Ogos 2022. Prestasi paling teruk ialah Won Korea (-2.94%), Yuan China (-2.13%) dan Dolar Australia (-2.05%). Indeks dolar ditutup pada 108.7, meningkat 2.64% pada Ogos.

Komoditi terus memperbetul pada Ogos dengan harga minyak mentah Brent merosot 12.3% kepada USD96.5 setong, mengurangkan keuntungan YTD kepada 24.1%. Secara amnya, harga komoditi tertekan berikutan prospek pertumbuhan dunia dan China yang lebih lemah. Catuan tenaga di China baru-baru ini telah mendatangkan impak dua hala ke atas baki bekalan dan permintaan. Pemotongan bekalan tenaga yang dimandatkan di China telah mengurangkan pelepasan dan pengeluaran penapisan di beberapa wilayah.

China telah mengumumkan akan meneruskan latihan peluru berpandu di sekitar Taiwan walaupun tamatnya lawatan Speaker Pelosi di samping melancarkan sekatan ekonomi di Taiwan dengan sekatan ke atas pasir dan buah-buahan. Presiden Joe Biden menandatangani Rang Undang-undang persaingan luas pada hari Selasa yang merangkumi kira-kira USD52 bilion untuk meningkatkan penyelidikan dan pembangunan semikonduktor domestik, menggelmnya sebagai "pelaburan sekali dalam satu generasi di Amerika". Ucapan bernada agresif Pengerusi Fed Powell menggariskan bahawa perjuangan inflasi mungkin mengambil masa lebih lama daripada yang ditetaphargakan. OPEC menyebut bahawa mesyuarat meminitkan ketersediaan kapasiti pengeluaran minyak berlebihan yang sangat terhad memerlukan penggunaan kapasiti sedemikian dengan berhati-hati sebagai gerak balas kepada gangguan bekalan minyak yang teruk, peningkatan sebanyak 100,000 tong/ hari hanya untuk bulan September 2022. China melaporkan angka inflasi Julai pada 2.7% adalah yang tertinggi dalam 2 tahun. Turut diumumkan ialah PPI pada 4.2% berbanding konsensus 4.9%. Inflasi US turun melebihi jangkaan pada Julai, mencerminkan harga tenaga yang lebih rendah. CPI meningkat 8.5% YoY, lebih rendah daripada kemaraan 9.1% pada Jun yang merupakan angka terbesar dalam empat dekad. PBOC memutuskan untuk menurunkan kadar pinjaman dasar 1 tahunnya sebanyak 10 mata asas kepada 2.75% berikutan data makro China Julai yang mengecewakan. China akan meningkatkan sokongan dasar fiskal dan monetari untuk ekonomi dengan cara yang disasarkan, media kerajaan memetik kabinet pada 19 Ogos sebagai berkata, meningkatkan jangkaan bahawa langkah pelonggaran yang lebih sederhana boleh didedahkan. Media tanah besar Caixin melaporkan bahawa kerajaan pusat telah menubuhkan dana jaminan selamat kebangsaan bagi menyelesaikan projek hartanah yang terhenti dan mengurangkan risiko sektor hartanah. Dana jamin selamat dengan jumlah saiz awal RMB200 bilion akan dibiayai oleh 2 bank dasar termasuk China Development Bank dan Agricultural Bank of China. PCAOB US, CSRC China dan Kementerian Kewangan akhirnya mengumumkan bahawa mereka menandatangani perjanjian mengenai pengatur penyiataan audit rentas sempadan. Ini bermakna China akan mematuhi keperluan audit PCAOB tanpa kompromi. Langkah seterusnya ialah PCAOB menjalankan penyiataan di China (lokasi tidak dinyatakan), supaya ia boleh mengesahkan bahawa China mengotakan janjinya.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia merosot pada separuh kedua bulan Ogos, melepaskan kembali keuntungan di awalnya lalu mengakhiri bulan dalam wilayah negatif. Sentimen pelabur kembali terjejas oleh nada agresif Powell di Jackson Hole, kekuatan Dolar US dan permintaan global ke atas eksport yang lemah. Mengikuti pasaran, pasaran ASEAN yang diterajui oleh Indonesia dan Thailand, mengatasi prestasi rantau yang lebih luas. India juga meraih keuntungan daripada aliran masuk ekuiti asing yang mengucur, manakala Taiwan dan Korea yang berteknologi tinggi mencerminkan seretan daripada hasil bon yang lebih tinggi. Sementara itu, pasaran ekuiti China mengatasi prestasi rantau luas secara marginal. Di China, ekuiti dalam pesisir tidak mengatasi pencapaian ekuiti luar pesisir. Ekonomi domestik terus bergelut sepanjang musim panas di tengah-tengah gangguan berkaitan cuaca. Data ekonomi bagi bulan Julai menyerlahkan kelemahan permintaan dalam negeri berikutan kelemahan pasaran perumahan yang berlarutan. Bank Rakyat China (PBoC) melonggarkan lagi dasar monetari dengan menurunkan kadar polisinya (kadar kemudahan pinjaman jangka sederhana satu tahun) sebanyak 0.10% kepada 2.75%, dan kadar utama pinjaman satu tahun dan lima tahun masing-masing sebanyak 0.05% dan 0.15%.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

US inflation decelerated in July by more than expected, reflecting lower energy prices. It is positive to equities as commodity prices are falling and inflation looks well-contained. However, Fed chairman Powell's hawkish tone at Jackson Hole underscores that the inflation fight may take longer than what is priced in. US-China tension is rising after Speaker of United States House Nancy Pelosi landed in Taipei on 2 Aug 2022, which is seen as a provocation by the US. We expect polarisation of global economy with China's technology localization to pick up steam and US to speed up investment in technology with President Joe Biden signed into law a broad competition Bill that includes about USD52 billion to boost domestic semiconductor research and development. 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.

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

美国7月份通胀减速幅度超出预期，反映能源价格下跌的影响。这对股市有利，因为大宗商品价格走低以及通胀看来受到良好控制。尽管如此，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的鹰派言论强调，通胀的斗争可能需要比预期更长的时间。美国众议院议长南希佩洛西于2022年8月2日抵达台北被视为美国发起的挑衅，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。美国总统拜登签署了一项广泛的竞争法案，其中包括520亿美元用于促进国内的半导体研发。未来几个月，中国将在全球政府试图降低通胀之际促进政策周期的分化。尽管环境高度波动，亚太市场应得以受益于中国的财政刺激措施。

## JP Morgan Asia Growth Fund

三大主题正驱动亚洲市场走势：全球通胀和放缓担忧、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交出更广泛的结果。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

Inflasi US turun melebihi jangkaan pada bulan Julai, mencerminkan harga tenaga yang lebih rendah. Ia positif kepada ekuiti apabila harga komoditi jatuh dan inflasi kelihatan terkawal. Bagaimanapun, nada agresif pengerusi Fed Powell di Jackson Hole menggariskan bahawa perjuangan inflasi mungkin mengambil masa lebih lama daripada yang ditetapkannya. Ketegangan US-China bertambah selepas Speaker Dewan Amerika Syarikat Nancy Pelosi mendarat di Taipei pada 2 Ogos 2022, yang dilihat sebagai provokasi oleh US. Kami menjangkakan polarisasi ekonomi global dengan persetempatan teknologi China akan semakin rancak manakala US mempercepatkan pelaburan dalam teknologi dengan Presiden Joe Biden menandatangani Rang Undang-Undang persaingan luas yang merangkumi kira-kira USD52 bilion untuk meningkatkan penyelidikan dan pembangunan semikonduktor domestik. Menjelang beberapa bulan akan datang apabila kerajaan global cuba mengurangkan inflasi, China akan merangsang, kitaran dasar yang menyimpang. Pasaran Asia Pasifik sepatutnya mendapat manfaat daripada rangsangan fiskal dari China tetapi dalam persekitaran yang tidak menentu lagi mencabar.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Tiga tema besar yang memacu pasaran Asia: inflasi global & kebimbangan kelembapan, cabaran pertumbuhan domestik China dan perang Rusia-Ukraine. Rizab Persekutuan AS sedang menaikkan kadar faedah untuk mengawal inflasi. Lazimnya, mata wang dan ekuiti Asia akan menghadapi cabaran semasa kitaran pengetatan Fed, tetapi perlu diambil maklum bahawa dolar US jauh lebih kukuh berbanding pada 2013. Imbangan akaun semasa yang lebih mantap dan kadar jangka pendek yang lebih tinggi telah membantu mengukuhkan kekuatan FX di kebanyakan ekonomi Asia meskipun mesej Fed bernada agresif sejak awal 2022.

Prospek pendapatan kekal mencabar dalam tempoh terdekat, terutamanya di Hong Kong/China memandangkan kelembapan hartanah dan kesan penggunaan daripada dasar Zero Covid. Semua perhatian kini tertumpu pada Kongres Nasional ke-20 CCP, yang akan berlangsung pada 16 Oktober. Taiwan juga lemah kerana kitaran perkakasan teknologi terus berkurangan. Sebaliknya Asia Tenggara jauh lebih teguh, manakala India juga mencatat peningkatan - walaupun tugas benuasa yang dihadapi RBI dalam menstabilkan mata wang.

Mengambil kira hal yang tersebut, julat hasil yang lebih luas harus dijangkakan bagi kebanyakan ekonomi Asia disebabkan oleh penyebaran pergantungan komoditi dan korelasi dengan pertumbuhan global. Penilaian ekuiti Asia keseluruhan di bawah purata jangka panjang. Spread penilaian adalah tinggi, sementara geopolitik telah mewujudkan persekitaran yang lebih mendung buat pelabur dalam jangka masa terdekat, menjadikannya lebih penting untuk kami berpegang pada rangka kerja penilaian sendiri.

## 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 registered a positive return of 2.29% in Aug 2022, ahead of the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded). The outperformance was mainly due to stock selection. Contributors were CIMC Enric, Meituan and Zhuzhou CRRC while detractors were Longi Green Energy, BYD Ltd and LG H&H.

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 portfolio 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.

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

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. Further contribution came from Chinese internet names JD.com and Meituan after they posted solid Q2 results. 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.

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

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

此基金于2022年8月录得2.29%的正面回酬，超越+0.68%的目标回报率（年复合增长率为8%）。表现优异归功于选股效应。贡献成员包括中集安瑞科（CIMC Enric）、美团（Meituan）和Zhuzhou CRRC。拖累成员则为隆基绿能（Longi Green Energy）、比亚迪（BYD Ltd）和LG生活健康（LG H&H）。

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。我们仅关注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。

## 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，后者则随着竞争趋缓针对每用户平均收入（ARPU）的积极指引下走高。中国互联网企业京东集团（JD.com）和美团（Meituan）次季业绩表现稳健，为基金带来了进一步贡献。香港上市公司电动工具制造商创科实业（Techtronic）飙升，多谢2022年上半年业绩表现强劲。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。

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

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatatkan pulangan positif sebanyak 2.29% pada Ogos 2022, mendahului kadar sasaran pulangan +0.68% (8% setahun dikompaun). Prestasi baik disumbangkan oleh pemilihan stok. Penyumbang adalah CIMC Enric, Meituan dan Zhuzhou CRRC manakala penjejas ialah Longi Green Energy, BYD Ltd dan LG H&H.

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

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

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

Kami akan kekal melabur dan meletakkan kedudukan untuk pertumbuhan portfolio sambil mempunyai tahap tunai yang baik untuk memanfaatkan ketidakpastian pasaran. Sementara itu, risiko jangka pendek dihadkan melalui kepelbagaian negara dan sektor.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Berlatarbelakangkan keadaan ini, Dana memberikan prestasi hambar pada Ogos. Pemilihan stok negatif di India dan Taiwan adalah punca utama, walaupun sebahagiannya diserap oleh pemilihan stok positif di China dan Indonesia. Pada peringkat stok, Parade memperbetul selepas syarikat semikonduktor istimewa Taiwan itu turun dengan mendadak pada Q3. Advantech yang tersenarai di Taiwan juga merosot disebabkan tempahan yang memperlahankan berikutan ketidakpastian makro. Walau bagaimanapun, ia masih lagi konstruktif yang utama menurut prospek pertumbuhan jangka panjang berdasarkan lot penyelesaian yang komprehensif merentas industri. Di India, tiada pendedahan kepada ICICI Bank dan Reliance Industries merupakan penjejas ketara memandangkan keutamaan kami kepada nama lain yang berkualiti. Sebaliknya, Bank Central Asia dan Telkom Indonesia adalah antara penyumbang utama. Bank Central Asia mengatasi prestasi pertumbuhan pendapatan manakala Telkom Indonesia mara dipacu panduan positif arah aliran ARPU di tengah-tengah penstabilan persaingan. Sumbangan lanjut datang daripada nama internet China JD.com dan Meituan selepas kedua-duanya mencatatkan keputusan Q2 yang kukuh. Pengeluar alat kuasa yang disenaraikan di Hong Kong, Techtronic meningkat atas keputusan 1H 22 yang kukuh. Walaupun momentum

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

pendapatan negatif dalam tempoh terdekat, kami berpendapat pemacu struktur pendapatan (seperti peralihan berterusan daripada peralatan tradisional kepada peralatan tanpa wayar) kekal utuh.

Kami memperuntukkan semula sebahagian modal dalam portfolio di China. Kami memulakan kedudukan baharu dalam nama rantaian bekalan auto memandangkan kebolehlihatan pendapatannya disebabkan prospek pertumbuhan EV. Pertumbuhan tersebut dibiayai dengan menjual nama rantaian bekalan berkaitan hartanah berikutan kemerosotan makro China.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, August 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](http://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](http://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。您保费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。欲进一步了解条款与细则, 请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子, 如果本说明书的资料与保单文件有所出入, 将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书, 请浏览 [www.eastspring.com.sg](http://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, 并且也不可作为投资的依据。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](http://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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com.sg](http://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](http://www.msci.com))