

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Managed Fund is an actively managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved by investing directly in shares, fixed interest securities and money market instruments in the Asia Pacific ex Japan region and through any other PRULink global funds that may be become available in the future or indirectly via sub-funds managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited or any other fund manager to be determined from time to time.

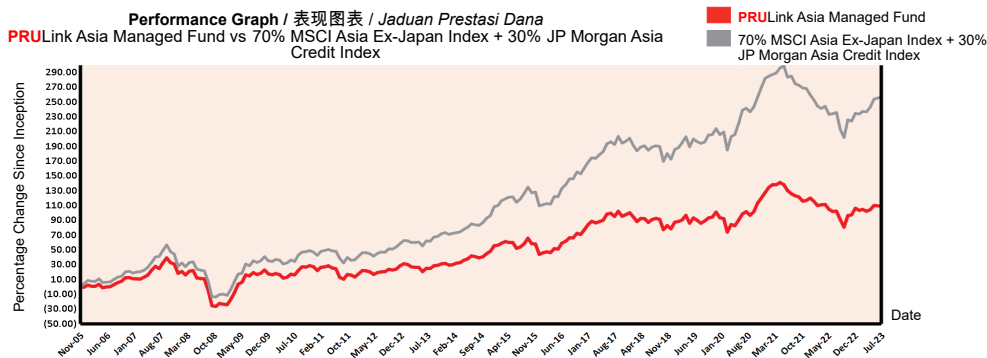
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达成此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM235,033,075.40
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.35%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.09481

## 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	-0.44%	3.39%	1.38%	3.54%	5.36%	9.47%	109.48%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.81%	5.96%	6.64%	6.81%	5.31%	23.40%	257.23%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.25%	-2.57%	-5.26%	-3.27%	0.05%	-13.93%	-147.75%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2023

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](http://www.msci.com) and [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://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 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	36.52
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	34.97
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.70
4 Cash, Deposits & Others	-0.19

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

	% NAV
1 China / 中国	32.09
2 Korea / 韩国	12.32
3 Taiwan / 台湾	11.72
4 Singapore / 新加坡	11.16
5 Malaysia / 马来西亚	8.24

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

	% NAV
1 China / 中国	31.30
2 India / 印度	12.70
3 Others / 其他	12.50
4 Indonesia / 印尼	10.80
5 Hong Kong / 香港	9.60

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

	% NAV
1 China / 中国	31.80
2 Taiwan / 台湾	16.80
3 India / 印度	16.10
4 Korea / 韩国	13.00
5 Hong Kong / 香港	10.90

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

	%
1 Sats Limited	3.37
2 Samsung Electronics Co., Limited	3.19
3 Alibaba Group Holding Limited	2.92
4 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	2.91
5 CSL Limited	2.69

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

	%
1 United States Treasury Bill 4-Jan-2024	2.40
2 Central Plaza Development Ltd	0.50
3 Diamond II Ltd	0.50
4 Huarong Finance	0.50
5 Keppel REIT	0.50

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

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.10
2 Samsung Electronics	7.50
3 Tencent	6.80
4 HDFC Bank	5.50
5 AIA	4.60

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 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

MSCI APxJ ended 5.68% higher in July as sentiment improved on the back of disinflation (US and UK June CPI data was relatively benign), dovish central bank hikes (Fed and ECB), China's late July policy measures which lifted sentiment for growth stabilisation. The AI-related supply chain in Taiwan and Korea saw profit taking activities towards month end.

Investors will monitor the US labour market and inflation reports for July and August to obtain guidance for the upcoming FOMC meeting in September. Expectations are for rates to remain status quo until the end of 2023. Whereas in China, despite ongoing policies to support the economy, economic data and sentiment remain lacklustre. There could be downside risk to its 5% GDP growth target for 2023. Oil prices continued to strengthen during the month hitting above the USD80/bbl level (+14% mom).

##### JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities continued to rise, led by China as its authorities signaled an end of the rectification of large fintech platforms and a beginning of normalized regulatory environment. The much-awaited Politburo meeting signaled that more support for China's troubled real estate sector might be forthcoming, alongside pledges to boost consumption and resolving local government debt. Taiwan and Korea both saw sharp increases in retail participation in AI and server names as well as battery materials respectively however this trend dampened by end-July affecting returns. Parts of ASEAN including Vietnam, Malaysia and Thailand benefited with stronger commodity prices, albeit the more defensive Indonesia underperformed. India too underperformed the broader Asia ex Japan index even though it recorded a new all-time high.

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

7月份，MSCI亚太除日本市场在投资情绪改善下收高5.68%，多谢通缩趋势（美国和英国6月份消费者物价指数数据相对温和）、美联储和欧洲央行的鸽派升息立场，以及中国7月底出台的政策措施提振了市场对于经济增长稳定的信心。与此同时，台湾和韩国人工智能相关的供应链股月底承受套利压力。

投资者将密切关注7月和8月的美国劳动力市场和通胀报告，以获得关于FOMC会议的政策指导。该会议即将于9月份举行。市场预期利率将维持现状到2023年底。在中国，尽管支持性的经济政策持续出台，经济数据和市场情绪仍然低迷。其5%的2023年国内生产总值增长目标可能存在下行风险。油价于月内继续走强，并突破每桶80美元的水平（按月涨14%）。

##### JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市延续升势，由中国领涨；中国当局释放的信号显示，大型金融科技平台的整顿即将来到尾声，并开始规范监管环境。备受期待的中共中央政治局会议还表明为陷入困境的房地产行业提供更多支持，并承诺刺激消费和解决地方政府债务。散户对台湾和韩国人工智能和服务器以及电池材料相关股项的购兴激增，惟此趋势于7月底减弱并打击回报。虽然更具防御性的印尼表现欠佳，越南、马来西亚和泰国在内的东盟部分地区在大宗商品价格走高下扬升。印度创下历史新高，但表现较更广泛亚洲除日本指数逊色。

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

MSCI APxJ berakhir 5.68% lebih tinggi pada Julai apabila sentimen bertambah baik berikutan disinflasi (data CPI Jun US dan UK agak jinak), kenaikan kadar bank pusat yang lembut (Fed dan ECB), langkah dasar akhir Julai China yang menaikkan sentimen buat penstabilan pertumbuhan. Rantai bekalan berkaitan AI di Taiwan dan Korea menyaksikan aktiviti pengambilan untung menjelang akhir bulan.

Pelabur akan memantau pasaran buruh US dan laporan inflasi Julai dan Ogos untuk mendapatkan panduan menjelang mesyuarat FOMC yang akan datang pada September. Jangkaan menasaskan kadar kekal status quo sehingga penghujung 2023. Sementara di China, walaupun dasar berterusan menyokong ekonomi, namun data dan sentimen ekonomi kekal hambar. Mungkin terdapat risiko penurunan ke atas sasaran pertumbuhan KDNK 5% bagi 2023. Harga minyak terus mengukuh pada bulan tinjauan, mencecah melebihi paras USD80 setong (+14% MoM).

##### JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia terus meningkat, diterajui oleh China apabila pihak berkuasa negara itu mengisytiharkan penamatan pembetulan platform teknologi kewangan yang besar dan permulaan persekitaran kawal selia yang normal. Mesyuarat Politburo yang ditunggu-tunggu memberi petanda bahawa lebih banyak sokongan buat sektor hartanah yang bermasalah di China mungkin akan tersedia, di samping ikrar untuk meningkatkan penggunaan dan menyelesaikan hutang kerajaan tempatan. Taiwan dan Korea kedua-duanya mencatat peningkatan mendadak dalam penyertaan runcit di ruang AI dan saham pelayan serta bahan bateri masing-masing namun trend ini yang menjadi hambar sebaik memasuki akhir Julai lalu menjejaskan pulangan. Sebahagian ASEAN termasuk Vietnam, Malaysia dan Thailand mendapat manfaat dengan pengukuhan harga komoditi walaupun Indonesia yang lebih defensif berprestasi rendah. India mencatat prestasi terlalu rendah menerusi indeks Asia luar Jepun yang lebih luas walaupun negara tersebut mencatat paras tertinggi baharu sepanjang zaman.

#### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

##### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Asian USD bonds extended their gains on the back of tighter credit spreads and mixed economic data. The JP Morgan Asia Credit Index (JACI) rose 0.27% in July, with investment grade and high yield constituents posting returns of 0.43% and -0.66% respectively.

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

During the month, mid-year US indicators revealed that consumer spending remained firm, while inflation continued to grow at an uncomfortable rate. Personal consumption expenditures increased 0.5% month-on-month (MoM) in June, up from 0.2% in May. At the same time, advance estimates of US retail sales for June rose by 0.2% MoM and 1.5% from a year ago.

After deciding on a rate pause in the prior month, the US Federal Reserve delivered a 25bps hike at the July meeting. Chairman Jerome Powell said that the Committee would keep monetary policy restrictive until inflation has reached its long-term target. Elaborating on the rate decision, the Chairman said that long term inflation expectations are well anchored in recent household and business surveys. Amidst firmer commodity prices and strong wage growth, a period of soft job market conditions and below trend economic growth may be required to get inflation sustainably under control.

Against this backdrop, the US Treasury yield curve steepened in July as yields on 5-year and 10-year US Treasury notes increased by 2bps and 12bps to 4.18% and 3.96% respectively. Treasury yields were in a general uptrend through the month with the 10-year yield exceeding a high of 4% on 6 July.

In China, 2Q23 GDP growth came in below expectations at an annual rate of 6.3%. On a quarterly basis, GDP growth declined to 0.8% QoQ from 2.2% QoQ in the first quarter. Concurrently, retail sales slowed significantly to +3.1% YoY in June from +12.7% in May. In a bid to boost market confidence, Chinese regulators met with foreign investors in a symposium aimed at reconnecting with global businesses. With the property market in a downturn, industry stakeholders continue to look to Beijing to provide support to privately owned enterprises (POEs). On 18 July, China's NDRC announced regular symposiums with POEs. On 19 July, the State Council and the Central Committee issued the Opinion on Promoting Private Economy Growth with 31 pro-POE measures, including access to financing, fair legal protection and market practices, and the roles of internet platforms.

Investment grade outperformed high yield credits over the month. Consumer, utilities and financials led gains among corporate issuers. Real estate and mining were laggards, weighed down by high yield issuers within the sectors. Separately, high yield sovereign and quasi-sovereign issuers delivered better returns than investment grade, with strong gains seen in Pakistan sovereign notes. On the other hand, quasi-sovereign issues in Hong Kong and Singapore posted negative returns due to higher long-term rates.

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

在信贷价差收窄和经济数据好坏参半的情况下，亚洲美元债券延续涨势。JP Morgan亚洲信贷指数 (JACI) 7月份走高0.27%，其中投资级和高收益债券分别录得0.43%和-0.66%回报。

检讨月份下，美国年中指标显示消费支出保持坚挺，通胀则继续以令人担忧的速度增长。6月份个人消费支出按月走高0.5%，超越5月份的0.2%。与此同时，美国6月份零售销售预估按月上涨0.2%，按年则增长1.5%。

继之前一个月暂停加息后，美联储在7月份的会议上升息25个基点。主席杰罗姆·鲍威尔表示，委员会将在通胀达到长期目标之前维持货币政策紧缩。鲍威尔在对升息决定进行详细说明时表示，根据最近的家庭和企业调查，通胀预期很大程度上在长期内保持稳定。在大宗商品价格坚挺和工资增长强劲的情况下，就业市场状况和经济增长可能需要一段时期的疲软和低于趋势水平才能持续攻克通胀。

在此背景下，美国国债收益率曲线于7月份走陡。5年期和10年期美国国债收益率分别上涨2个基点和12个基点，至4.18%和3.96%。检讨月份下，国债收益率普遍呈上升趋势，其中10年期收益率于7月6日突破了4%的高位。

中国2023年第二季度国内生产总值 (GDP) 按年增长6.3%，低于预期。按季度计算，GDP增长率从首季的2.2%减弱至次季的0.8%。与此同时，6月份零售销售按年大幅放缓，从5月份的+12.7%挫至+3.1%。为了提振市场信心，中国监管机构通过研讨会会晤外资，旨在与全球企业重新建立联系。在房地产市场低迷的情况下，产业利益相关者继续指望北京为民营企业 (POEs) 提供支持。7月18日，中国国家发改委 (NDRC) 宣布定期召开民营企业座谈会。7月19日，国务院和中共中央印发《关于促进民营经济发展的意见》，提出了融资准入、公平法律保护和市场实践，以及互联网平台角色等31项促进民营企业发展的措施。

投资级债券月内表现优于高收益信贷。消费、公用事业和金融领域企业发行领涨。由于行内高收益发行方打压，房地产和采矿领域走势落后。另外，高收益主权和准主权发行方的回报优于投资级别，其中巴基斯坦主权债券涨幅强劲。另一方面，在长期利率走高影响下，香港和新加坡准主权债券交出负回报。

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

Bon Asia USD melanjutkan keuntungannya berikutan spread kredit yang lebih ketat dan data ekonomi yang bercampur-campur. Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI) meningkat 0.27% pada Julai, dengan gred pelaburan dan konstituen hasil tinggi mencatatkan pulangan masing-masing sebanyak 0.43% dan -0.66%.

Pada bulan ini, penunjuk pertengahan tahun US mendedahkan bahawa perbelanjaan pengguna kekal kukuh, manakala inflasi terus berkembang pada kadar yang tidak selesa. Perbelanjaan penggunaan peribadi meningkat 0.5% bulan ke bulan (MoM) pada Jun, meningkat daripada 0.2% pada Mei. Pada masa yang sama, anggaran awal jualan runcit US bagi Jun meningkat sebanyak 0.2% MoM dan 1.5% berbanding setahun yang lalu.

Selepas membuat keputusan mengenai jeda kadar pada bulan sebelumnya, Rizab Persekutuan US mengumumkan kenaikan 25 bps pada mesyuarat Julai. Pengerusi Jerome Powell berkata bahawa Jawatankuasa akan mengekalkan dasar monetari yang terkawal sehingga inflasi mencapai sasaran jangka panjangnya. Mengulas lanjut mengenai keputusan kenaikan kadar tersebut, Pengerusi berkata bahawa jangkaan inflasi jangka panjang bertunjang dengan baik bersandarkan tinjauan isi rumah dan perniagaan baru-baru ini. Di tengah-tengah harga komoditi yang lebih mantap dan pertumbuhan gaji yang kukuh, tempoh keadaan pasaran pekerjaan yang lemah dan pertumbuhan ekonomi di bawah trend mungkin diperlukan bagi mengawal inflasi secara mampan.

Berdasarkan latar belakang ini, keluk hasil Perbendaharaan US meningkat pada Julai apabila hasil pada nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 2bps dan 12bps kepada 4.18% dan 3.96%. Hasil perbendaharaan berada dalam aliran menaik secara umum di sepanjang bulan dengan hasil 10 tahun melebihi paras tinggi 4% pada 6 Julai.

Di China, pertumbuhan KDNK 2Q23 di bawah jangkaan berada pada kadar tahunan 6.3%. Pada asas suku tahunan, pertumbuhan KDNK merosot kepada 0.8% QoQ

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

daripada 2.2% QoQ pada suku pertama. Pada masa yang sama, jualan runcit merosot dengan ketara kepada +3.1% YoY pada Jun berbanding +12.7% pada Mei. Dalam usaha untuk meningkatkan keyakinan pasaran, pengawal selia China bertemu dengan pelabur asing dalam simposium yang bertujuan untuk menjalin semula hubungan perniagaan global. Dengan pasaran hartanah terjerumus dalam kemelesetan, pihak berkepentingan industri terus mengharapkan Beijing untuk memberikan sokongan kepada perusahaan milik persendirian (POE). Pada 18 Julai, NDRC China mengumumkan simposium tetap dengan POE. Pada 19 Julai, Majlis Negeri dan Jawatankuasa Pusat mengeluarkan Pendapat mengenai Menggalakkan Pertumbuhan Ekonomi Swasta dengan 31 langkah pro-POE, termasuk akses kepada pembiayaan, perlindungan undang-undang yang adil di samping amalan pasaran, dan peranan platform internet.

Gred pelaburan mengatasi kredit hasil tinggi pada bulan tinjauan. Pengguna, utiliti dan kewangan mendahului keuntungan dalam kalangan penerbit korporat. Hartanah dan perlombongan ketinggalan, dibebani oleh penerbit hasil tinggi sektor tersebut. Secara berasingan, penerbit kerajaan dan kuasi kerajaan hasil tinggi memberikan pulangan yang lebih baik daripada gred pelaburan, dengan keuntungan kukuh dilihat dalam nota kerajaan Pakistan. Sebaliknya, isu separa kuasi di Hong Kong dan Singapura mencatatkan pulangan negatif berikutan kadar jangka panjang yang 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

Despite the market volatilities, we remain constructive with emerging markets on the back of peaking Fed Fund rates. China remains in need of policy support clarity as sentiment remains fragile. Both Korea and Taiwan markets will continue to be buoyed by the continuous interest in the chip cycle recovery. 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.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Headline inflation has been falling across the world as the major issues of supply chain constraints, high shipping and energy costs, and commodity scarcity seem mostly resolved. With the Fed looking to be much closer to the end of its hiking cycle and now much more data dependent on how much further it needs to raise short-term rates this year, Asian central banks may well have room pause or start their own rate-cutting cycles.

China's 2Q GDP came in below expectations and consensus has revised down full year estimates accordingly. This tepid macro data has confirmed that the PBOC faces a dilemma. We believe the government may prioritize policies to rekindle private sector entrepreneurial animal spirits.

Although the risk of a US recession and weaker global demand still looms large, Asian corporates look well positioned for the next decade's big trends: investment in materials and manufactured goods to support carbon transition and high-powered computing spurred on by AI adoption.

Valuations are around long-term averages and earnings potentially have some upside.

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

尽管市场走势波动，在联邦基金利率见顶下，我们仍对新兴市场持积极立场。由于市场情绪依然脆弱，中国仍需要明确的政策支持。韩国和台湾将继续受到市场对芯片周期复苏的持续关注提振。我们仍然留意到亚洲的长期结构性经济增长和多元化的企业领域，为我们提供了许多长期投资良机。

#### JP Morgan Asia Growth Fund

随着供应链限制、运输和能源成本高昂以及大宗商品短缺等主要问题似乎大部分已得到解决，全球各国的总体通胀率已逐步降温。美联储的加息周期看来即将结束，今年短期利率的调升幅度在现阶段将更加取决于数据。有鉴于此，亚洲央行或有足够的空间按下“暂停键”或启动本身的降息周期。

中国第二季度国内生产总值（GDP）低于预期，市场共识相应调降了全年预期。宏观数据不温不火显示央行正面临两难的局面。我们认为，政府或将优先考虑制定可重新激发私营部门进取精神的政策。

尽管美国经济陷入衰退和全球需求疲软的风险仍然存在，亚洲企业看来已经准备就绪迎接未来十年的重大趋势：投资于材料和制成品以支持碳转型，以及在人工智能采用的推动下实现高性能计算。

估值接近长期平均水平，同时收益呈上行空间。

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

Meskipun terdapat ketaktentuan pasaran, kami kekal membina dengan pasaran memuncak berikutan kadar Dana Fed yang memuncak. China masih memerlukan kejelasan sokongan dasar kerana sentimen masih rapuh. Kedua-dua pasaran Korea dan Taiwan akan terus didorong oleh minat berterusan terhadap pemulihan kitaran cip. Kami terus melihat 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.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Inflasi keseluruhan turun di seluruh dunia kerana isu utama kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi serta kekurangan komoditi kebanyakannya terungkai.

Dengan Fed yang semakin hampir dengan penghujung kitaran kenaikan dan kini lebih banyak bergantung kepada data tentang seberapa banyak lagi yang diperlukan untuk menaikkan kadar jangka pendek tahun ini, bank pusat Asia mungkin mempunyai ruang jeda atau memulakan kitaran pemotongan kadar sendiri.



All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

*KDNK Q2 China berada di bawah jangkaan manakala konsensus telah menyemak semula anggaran setahun penuh dengan sewajarnya. Data makro yang lembut ini mengesahkan bahawa PBOC menghadapi dilema. Kami percaya kerajaan mungkin mengutamakan dasar untuk menghidupkan semula semangat keusahawanan sektor swasta.*

*Sungguhpun risiko kemelesetan US dan permintaan global yang lebih lemah masih kelihatan besar, namun korporat Asia kelihatan berada pada kedudukan yang baik untuk arah aliran besar dekad yang akan datang; pelaburan dalam bahan dan barangan perkilangan untuk menyokong peralihan karbon dan pengkomputeran berkuasa tinggi yang didorong oleh penggunaan AI.*

*Penilaian berada sekitar purata jangka panjang dan pendapatan berpotensi untuk meningkat sedikit.*

## Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Global economic activity is holding up better than expected despite a high interest rate environment and heightened geopolitical uncertainty. In contrast to most forecasters who expect a recession this year, the IMF predicts that global growth will expand 3.0% in 2023 and a further 3.0% in 2024 with a stable outlook for emerging markets.

The global economy may be showing signs of stabilization, but the upturn remains weak. Financial conditions have eased, global supply chains have recovered and direct concerns about the health of the banking sector have receded, but with a slower than anticipated economic recovery in China and extreme weather events in North Asia, the balance of risks to growth is tilted to the downside. Whether it is the conflict in Ukraine, tensions between China and the US, protests in Israel and a military coup in Niger, investor sentiment has also been affected by rising political risks and social instability.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

尽管高利率环境和地缘政治不确定性加剧带来威胁，全球经济活动表现好于预期。国际货币基金组织预测 2023 年全球经济将增长 3.0%，2024 年进一步扩张 3.0%，新兴市场前景稳定；该组织的看法与那些指经济将于今年衰退的大多数预测背道而驰。

全球经济或正企稳，但复苏势头仍然疲弱。金融条件宽松，全球供应链恢复，同时银行业健康状况的直接担忧也有所减退。尽管如此，增长仍然偏向下行风险，归咎于中国经济复苏较预期缓慢以及北亚的极端天气事件影响。无论是乌克兰冲突、中美紧张局势、以色列抗议活动还是尼日尔军事政变，投资情绪也受到政治风险升温和社会动荡的夹攻。

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

*Aktiviti ekonomi global bertahan lebih baik daripada jangkaan walaupun persekitaran kadar faedah tinggi bersekalikan dengan ketaktentuan geopolitik yang meningkat. Berbeza dengan kebanyakan peramal yang menjangkakan kemelesetan tahun ini, IMF meramalkan bahawa pertumbuhan global akan berkembang 3.0% pada 2023 dan 3.0% lagi pada 2024 dengan prospek yang stabil ke atas pasaran memunculkan.*

*Ekonomi global mungkin menunjukkan tanda-tanda penstabilan, tetapi peningkatan masih lemah. Keadaan kewangan mulai reda, rantaian bekalan global pulih dan kebimbangan langsung mengenai kesihatan sektor perbankan juga surut, tetapi dengan pemulihan ekonomi yang lebih perlahan daripada jangkaan di China dan peristiwa cuaca ekstrem di Asia Utara,imbangan risiko kepada pertumbuhan condong kepada kelesuan. Sama ada konflik di Ukraine, ketegangan antara China dan US, protes di Israel dan rampasan kuasa tentera di Nigeria, sentimen pelabur juga terjejas berikutan peningkatan risiko politik dan ketidakstabilan sosial.*

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

The Fund returned -0.44% for the month, underperforming the benchmark return of 0.81% by 1.25%. Year-to-date, the Fund returned 5.98%, underperforming the benchmark return of 10.11% by 4.13%.

The Fund underperformed for the month dragged mainly due to underlying equity funds.

China's factory activity remained in contraction for a fourth consecutive month, with its official manufacturing PMI rising from 49.0 in June to 49.3 in July. The much-awaited mid-year Politburo meeting in July also suggested an overall more supportive policy tone set for 2H23, especially for China's troubled property sector as well as pledges to boost consumption and resolving local government debt. The Fund is expected to hold close to neutral position between equity and bond assets.

As of end-July 2023, the Fund has 28.7% exposure in bonds and 71.5% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity).

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

The Fund registered a positive return of 1.70% in July, outperforming the target rate of return of +0.66% (8% annually) by 1.04%. The outperformance was mainly due to the holdings in the Hong Kong, Singapore and Malaysia markets which saw a strong recovery.

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

The Fund took some profit on selective AI stocks and was redeployed into the semiconductor sector. We also increased the fund exposure to dividend-yielding and value stocks within the Asean region. We remain underweight in India due to the stretched valuations. We will deploy the cash during market weakness.

### JP Morgan Asia Growth Fund

The Fund underperformed the benchmark over the month. Both country allocation and stock selection detracted. Stock selection in India and Korea was weak whilst

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

being overweight Hong Kong/underweight China also hurt. In sector terms, Financials and technology accounted for most of under-performance, although this was partially mitigated by positive stock selection in consumer discretionary.

On the positive side, a bulk of contribution came from stock selection in China's consumer discretionary sector that has been a headwind for the fund YTD and this reversed in July on stimulus hopes and the government's easing tone towards the private sector. Consequently, the fund's exposure to Meituan, Galaxy, NetEase, Moutai, H world, JD aided performance. Exposure to China/HK financials names Hong Kong Exchanges and China Merchants Bank also added value on the back of improving sentiment of China.

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

In July, the allocation to China real estate was a key performance detractor for the month, as sentiment in the property sector remained fragile. The underweight in Hong Kong financials and Pakistan sovereigns also detracted from relative performance in July. The overweight in Singapore real estate credits however supported returns and mitigated part of the Fund's underperformance. In addition, positive security selection in selected sectors, such as Indian utilities added to active returns.

Softer growth, lower aggregate demand and disinflationary trends could lead to less hawkish outcomes in monetary policy. A rate pause or a potential cut in interest rates would be favourable for Asian bonds. The Fund will not chase yields indiscriminately at the current level and will continue to look to invest in quality credits within selected sectors. We would also be cautious towards credits which have higher fallen angel risks that are not priced in by the markets.

After the recovery in China property sales in the first quarter of 2023, the property market has resumed a sluggish pace. Chinese real estate policies have fallen short of expectations and China data prints have been below expectations leading to weak investor sentiment. That said, the less optimistic backdrop increases the probability of a stronger policy reaction and hence our overall stance is still to maintain a neutral to slightly underweight stance in China property high yield privately owned enterprises (POEs).

检讨月份下，此基金交出-0.44%回酬，较回酬为0.81%的基准逊色1.25%。年度至今，基金的回酬是5.98%，跑输回酬为10.11%的基准4.13%。

基金月内表现落后，主要是因为所投资的股票基金拖累。

中国工厂活动连续第四个月萎缩，官方制造业采购经理人指数 (PMI) 从6月的49.0上涨至7月的49.3。备受期待的7月份中共中央政治局会议还表明加大2023年下半年政策调控力度的总基调，特别是针对中国陷入困境的房地产行业，并承诺刺激消费和解决地方政府债务。基金预计在股票和债券资产之间保持接近中和的立场。

截至2023年7月底，此基金在债券的投资比重为28.7%，股票的是71.5% (对比30:70债券：股票的中和部署)。

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

基金7月份录得1.70%的正回报，超越+0.66%的目标回报率 (年复利8%) 1.04%。表现出色主要归功于在香港、新加坡和马来西亚的持有，因为这些市场强劲复苏。

此基金瞄准可提供稳定经常性收益的高息股，以及有潜能产生高于目标利率回报且具有积极势头的优质增长证券。

基金对特定人工智能股票进行套利，并将资金重新部署到半导体行业。我们还增加了基金对东盟地区高息股和价值股的投资。由于估值过高，我们持续减持印度，并将趁市场疲软时善用现金。

## JP Morgan Asia Growth Fund

基金月内表现较基准逊色，归咎于国家配置和选股因素双双拖累表现。印度和韩国的股票选择不奏效，增持香港/减持中国的部署也有欠理想。就行业而言，尽管可选消费的积极选股部分抵消了不良影响，金融和科技股是基金表现落后的主要祸首。

从积极的方面来看，中国可选消费领域的选股为基金表现作出大部分贡献。可选消费今年至今一直拖累基金走势，但此趋势于7月份在市场期望政府对私营部门采取更加宽松政策的激励下发生了逆转。因此，本基金对美团 (Meituan)、银河 (Galaxy)、网易 (NetEase)、茅台 (Moutai)、华住集团 (H world)、京东 (JD) 的投资助长了基金表现。此外，在中国情绪改善下，基金在香港交易所 (Hong Kong Exchanges) 和招商银行 (China Merchants Bank) 等中国/香港金融股的投资也带来增值。

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

7月份，基金在中国房地产的配置是月内表现的主要拖累因素，因为市场对房地产领域依然意兴阑珊。此外，减持香港金融和巴基斯坦主权债券还影响了7月份的相对表现。尽管如此，增持新加坡房地产信贷支撑了回报，并抵消基金的部分欠佳表现。此外，基金在印度公用事业等特定行业的积极证券选择也提高了积极回报。

增长疲软、总需求下跌以及通缩趋势可能导致强硬的货币政策基调减弱。暂停升息或可能降息将对亚洲债券有利。基金不会在当前水平盲目地追逐收益率，而将继续放眼投资特定行业的优质信贷。我们也对那些具有较高信用下降风险且未反映在价格上的信贷持谨慎立场。

中国房地产销售于2023年第一季度回升后，房地产市场又再次陷入低迷困境。中国房地产政策和经济数据皆不及预期导致投资情绪疲软。尽管如此，情况不那么乐观的背景提高了有关当局采取更强烈政策反应的可能性，因此我们的总体立场仍然是对中国房地产的高收益民营企业维持中和到轻微减持的立场。

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Dana memberikan pulangan -0.44% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.81% sebanyak 1.25%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memperoleh pulangan 5.98%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 10.11% sebanyak 4.13%.

Prerasti Dana yang rendah pada bulan tinjauan diseret terutamanya oleh pendasar dana ekuiti.

Aktiviti perkilangan China kekal menguncup bagi bulan keempat berturut-turut, dengan PMI pembuatan rasminya naik daripada 49.0 pada Jun kepada 49.3 pada Julai. Mesyuarat Politburo pertengahan tahun pada bulan Julai yang ditunggu-tunggu juga mencadangkan nada dasar keseluruhan yang lebih menyokong ditetapkan ke atas 2H23, terutamanya sektor hartanah bermasalah di China serta ikrar untuk meningkatkan penggunaan dan menyelesaikan hutang kerajaan tempatan. Dana dijangka memegang hampir kepada kedudukan neutral antara aset ekuiti dan bon.

Setakat akhir Julai 2023, Dana mempunyai 28.7% pendedahan dalam bon dan 71.5% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti).

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

Dana mencatatkan pulangan positif 1.70% pada Julai, mengatasi sasaran kadar pulangan +0.66% (8% setiap tahun) sebanyak 1.04%. Prestasi baik ini disumbangkan terutamanya oleh pegangan di pasaran Hong Kong, Singapura dan Malaysia yang pulih dengan kukuh.

Dana ini ditunjang oleh saham yang menghasilkan dividen tinggi bagi menyediakan pendapatan berulang yang stabil dan sekuriti pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif, yang berpotensi menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Dana mengambil sedikit keuntungan dari saham AI terpilih dan digunakan semula ke dalam sektor semikonduktor. Kami juga meningkatkan pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai di rantau Asean. Kami mengekalkan kekurangan pegangan di India disebabkan penilaian yang merengas. Kami akan menggunakan wang tunai semasa kelemahan pasaran.

### JP Morgan Asia Growth Fund

Dana tidak mengatasi prestasi penanda aras pada bulan tinjauan. Peruntukan negara dan pemilihan saham terjejas. Pemilihan saham di India dan Korea lemah manakala pegangan berlebihan di Hong Kong/ kekurangan pegangan di China juga menghimpit prestasi. Dari segi sektor, Kewangan dan teknologi menyumbang sebahagian besar daripada prestasi suram, walaupun sebahagiannya dikurangkan oleh pemilihan saham yang positif dalam pengguna bukan keperluan.

Dari sudut positif, sebahagian besar sumbangan datang daripada pemilihan saham dalam sektor pengguna bukan keperluan China yang menjadi cabaran buat Dana YTD dan ianya berbalik pada bulan Julai berikutan harapan rangsangan dan nada lembut kerajaan terhadap sektor swasta. Akibatnya, pendedahan Dana kepada Meituan, Galaxy, NetEase, Moutai, H world, JD membantu prestasi. Pendedahan kepada saham kewangan China/HK iaitu Hong Kong Exchanges dan China Merchants Bank juga menambah nilai berikutan peningkatan sentimen China.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Peruntukan kepada hartanah China merupakan penjejas prestasi yang utama bulan tinjauan, kerana sentimen tentang sektor hartanah kekal rapuh. Kekurangan pegangan dalam kewangan Hong Kong dan kerajaan Pakistan juga menjejaskan prestasi relatif pada Julai. Pegangan berlebihan dalam kredit hartanah Singapura bagaimanapun, menyokong pulangan dan mengurangkan sebahagian daripada prestasi hambar Dana. Di samping itu, pemilihan sekuriti yang positif dalam sektor terpilih seperti utiliti India menokok kepada pulangan aktif.

Pertumbuhan yang lebih lembut, agregat permintaan yang lebih rendah dan trend disinflasi boleh memacu natijah dasar monetari kurang agresif. Penjedaan kadar atau kemungkinan pengurangan kadar faedah akan menguntungkan bon Asia. Dana tidak akan mengejar hasil secara sembarangan pada tahap semasa dan akan terus menimbang untuk melabur dalam kredit berkualiti sektor terpilih. Kami juga akan berhati-hati terhadap kredit yang mempunyai risiko "fallen angel" yang lebih tinggi yang tidak ditetaphargakan oleh pasaran.

Selepas jualan hartanah China melalui pemulihan pada suku pertama 2023, pasaran hartanah meneruskan rentak yang lembap. Dasar hartanah China meleset daripada jangkaan dan cetakan data China berada di bawah jangkaan yang menghalau kepada sentimen pelabur yang lemah. Walau bagaimanapun, latar belakang yang kurang optimistik meningkatkan kebarangkalian tindak balas dasar yang lebih kukuh, oleh itu pendirian keseluruhan kami masih mengekalkan sikap neutral sehingga kekurangan pegangan melibatkan perusahaan milik persendirian (POE) hasil tinggi hartanah China.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 2023, 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)）

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

*PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com.sg](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 mengehendkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))*