

PRULink Asia Managed Fund



All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 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 **PRU**Link 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。为达致此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的**PRU**Link 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. Matalamat ini dicapai dengan melabur dalam syarikat faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui mana-mana dana **PRU**Link 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	RM221,741,893.75
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	RM1.98057

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	-1.87%	-5.45%	-2.24%	9.32%	-1.89%	11.47%	98.06%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.47%	-4.41%	1.29%	12.95%	-0.62%	26.39%	241.49%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.40%	-1.04%	-3.53%	-3.63%	-1.27%	-14.92%	-143.43%

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

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkaitan 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 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	36.23
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.14
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	27.42
4 Cash, Deposits & Others	1.21

Asia Pacific ex-Japan Target Return Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	21.57
2 Korea / 韩国	12.89
3 Malaysia / 马来西亚	12.22
4 Singapore / 新加坡	12.12
5 India / 印度	8.80

Eastspring Asian Bond Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	30.60
2 Others / 其他	12.70
3 India / 印度	12.10
4 Indonesia / 印尼	11.00
5 Hong Kong / 香港	10.10

JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	31.30
2 India / 印度	18.00
3 Taiwan / 台湾	17.00
4 Korea / 韩国	12.50
5 Hong Kong / 香港	10.30

Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Top 5 Holdings
5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	3.31
2 Sats Limited	3.30
3 Sk Hynix Inc.	3.16
4 CSL Limited	2.51
5 Tenaga Nasional Bhd	2.27

Eastspring Asian Bond Top 5 Holdings

5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 United States Treasury Bill 11-Apr-2024	0.90
2 Diamond II Ltd	0.60
3 United States Treasury Bill 18-Apr-2024	0.60
4 China Resources Land Ltd	0.50
5 Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	0.50

JPMorgan Funds- Asia Growth A (acc) USD Top 5 Holdings

5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.80
2 Samsung Electronics	8.10
3 Tencent	6.30
4 AIA	4.00
5 HDFC Bank	4.00

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 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

In October, MSCI APxJ declined by 3.21% in USD terms as sentiment continued to be weighed by the US Fed's continued hawkish stance with the US 10Y bond yields briefly touched above 5%, softer economic data from the Chinese economy and the escalation of conflict in the Middle East which added to ongoing geopolitical risk. The Dollar Index Spot currency was up by 0.5% mom with the Indonesia Rupiah and Malaysia Ringgit depreciated the most. Malaysia Ringgit hit the low of 4.7943/ USD in October. Oil prices declined by ~5% mom to close at USD87.41/bbl on the back of fears of weak Chinese demand and slowdown in global economic growth. For foreign flows in October tracked by Bloomberg, Taiwan led the outflow of ~USD5b, followed by India (~USD3b) and Korea (~2b).

Other Highlights:

China's official manufacturing and non-manufacturing purchasing managers' index (PMIs) slipped in October to 49.5 and 50.6 respectively. China's 3Q23 real GDP growth came in at 4.9% yoy.

Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) announced an off-cycle rate hike of 25 bps, which took overnight reverse repurchase (RRP) rate to 6.5% in the Philippines in October.

Bank Indonesia unexpectedly increased its seven-day repurchase rate by 25 bps to a fresh four-year high of 6%. The increase is to strengthen the Rupiah exchange rate stabilisation policies amid the impact of high global uncertainty.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities fell in October, the third month of decline off the July high. There was a broad sell-off as concerns over rising interest rates and geopolitics weakened investor sentiment, with all index markets ending the month in negative territory. Pressure on equities from higher interest rates was exacerbated by the conflict in the Middle East, which has driven a flight towards assets perceived as safe havens, such as gold.

Indonesia, South Korea and the Philippines were the weakest index markets in October. In the Association of Southeast Asian Nations region, higher-for-longer rates and currency moves dominated narratives. Chinese equities drifted lower amid the worsening Middle East conflict and still-elevated interest rates. Beijing took more measures to stabilize the equity market by directing state funds to purchase equity exchange traded funds and large state-owned enterprise banks.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

10月份，MSCI亚太除日本市场以美元计下跌3.21%。美国10年期债券收益率在美联储保持强硬立场下短暂突破5%水平、中国经济数据疲软以及中东冲突升级加剧地缘政治风险等因素继续打压市场情绪。美元指数现货货币按月走高0.5%，其中印尼盾和马来西亚令吉的贬值幅度最大。令吉于10月份触及4.7943/美元低点。由于担心中国需求疲软和全球经济增长放缓，油价按月下跌约5%，以每桶87.41美元挂收。根据彭博社追踪的10月份外资流动数据，台湾以约50亿美元的净流出领先，其次是约30亿美元的印度和约20亿美元的韩国。

其他亮点包括：

10月份中国官方制造业和非制造业采购经理人指数(PMI)分别下滑至49.5和50.6。中国2023年第三季度实际国内生产总值(GDP)按年增长4.9%。

菲律宾中央银行(BSP)宣布上调非周期性利率25个基点，使菲律宾10月份隔夜逆回购(RRP)利率升至6.5%。

印尼央行意外调高七天回购利率25个基点至6%，创四年新高。此举旨在加强印尼盾兑美元的汇率稳定政策，以应对全球不确定性的影响。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市于10月份下跌，这是自7月份录得高点以来连续第三个月走低。利率高企以及地缘政治担忧削弱投资情绪，全面抛售涌现，拖累所有指数市场以下跌姿态结束月内交易。中东冲突升温使原本受到高利率困扰的股市雪上加霜，投资者进而转投黄金等避险资产。

10月份，印尼、韩国和菲律宾是表现最为疲弱的市场。在东南亚国家联盟地区，长期高企的利率和货币走势主导了市场叙事。由于中东冲突恶化和利率居高不下，中国股市走低。北京采取了更多措施来稳定股市，包括指导国家资金购买股票交易所交易基金和大型国企银行。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada Oktober, MSCI APxJ merosot 3.21% dari segi USD kerana sentimen terus dipengaruhi oleh pendirian agresif Fed US yang berterusan dengan hasil bon 10Y US sekejap sahaja mencecah melebihi 5%, data ekonomi China yang lebih lembut dan peningkatan konflik Timur Tengah yang menambah risiko geopolitik semasa. Mata wang Dollar Index Spot meningkat 0.5% MoM dengan Rupiah Indonesia dan Ringgit Malaysia menyusut nilai paling banyak. Ringgit Malaysia mencecah paras rendah 4.7943/ USD pada Oktober. Harga minyak susut ~5% MoM lalu ditutup pada USD87.41 setong berikutnya kebimbangan permintaan China yang lemah dan kelembapan pertumbuhan ekonomi global. Meninjau aliran asing pada Oktober yang dijejaki oleh Bloomberg, Taiwan mendahului aliran keluar ~USD5 bilion, diikuti oleh India (~USD3 bilion) dan Korea (~USD2 bilion).

Sorotan Lain:

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Indeks pengurus pembelian (PMI) pembuatan dan bukan pembuatan rasmi China merosot pada Oktober, masing-masing kepada 49.5 dan 50.6. Pertumbuhan KDNK benar 3Q23 China mencatat 4.9% YoY.

Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) mengumumkan kenaikan kadar faedah luar kitaran sebanyak 25 bps, lalu menjadikan kadar belian balik semalam (RRP) kepada 6.5% di Filipina pada Oktober.

Bank Indonesia secara tidak diduga meningkatkan kadar belian semula tujuh hari sebanyak 25 bps kepada paras tertinggi baru empat tahun 6%. Peningkatan itu adalah untuk mengukuhkan dasar penstabilan kadar pertukaran Rupiah di tengah-tengah kesan ketaktentuan global yang tinggi.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia jatuh pada Oktober, bulan ketiga penurunan daripada paras tertinggi Julai. Berlaku penjualan besar-besaran apabila kebimbangan terhadap kenaikan kadar faedah dan geopolitik melemahkan sentimen pelabur, dengan semua pasaran indeks mengakhiri bulan tinjauan dalam wilayah negatif. Tekanan ke atas ekuiti berikutnya kadar faedah yang lebih tinggi diburukkan lagi oleh konflik di Timur Tengah, lalu mendorong penghijrahan ke arah aset yang dianggap selamat seperti emas.

Indonesia, Korea Selatan dan Filipina merupakan pasaran indeks paling lemah pada Oktober. Menyorot rantau Persatuan Negara-Negara Asia Tenggara (ASEAN), kadar yang lebih tinggi untuk tempoh lebih lama dan pergerakan mata wang mendominasi naratif. Prestasi Ekuiti China lebih rendah di tengah-tengah konflik Timur Tengah yang semakin teruk dan kadar faedah yang masih tinggi. Beijing mengambil lebih banyak langkah untuk menstabilkan pasaran ekuiti dengan menghalakan dana negara untuk membeli dana dagangan pertukaran ekuiti dan bank perusahaan milik kerajaan.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Asian USD bonds tracked by the JP Morgan Asia Credit Index (JACI) fell 0.65% in October. Index returns were weighed down by lower Treasury returns, as US Treasury yields remained high on the expectation that the Federal Reserve would maintain a hawkish stance for an extended period. Global markets also faced heightened uncertainty after a surprise attack on Israel dampened sentiment and raised the prospect of a broader conflict within the Middle East.

Advance estimates from the Bureau of Economic Analysis showed that US real GDP rose at an annual pace of 4.9% in the third quarter. Economic activity was buoyed by consumer spending, an upturn in exports, higher state and local government spending. Consumer spending increased in both goods and services sectors. The US Census Bureau announced that September retail sales estimates rose 0.7% month-on-month and 3.8% from a year ago. The US Treasury yield curve bear steepened in October as yields on the 2-year, 5-year and 10-year US Treasury yields increased 4 bps, 24 bps and 36 bps to 5.09%, 4.85% and 4.93% respectively.

China announced third quarter GDP grew by 4.9% year-on-year. In the first nine months of 2023, the economy expanded by 5.2%. Deflationary concerns lingered as the consumer price index was unchanged from a year earlier in September, while lower raw material costs led to a 2.5% YoY decline in the Producer Price Index. Exports and imports also fell in September, with lower trade recorded with major trading partners such as ASEAN, EU, US and South Korea.

Against this backdrop, high yield bonds (-0.51%) posted lower losses than its investment grade counterparts (-0.67%). The JACI composite index was dragged down by negative spread and negative Treasury returns. Corporate bonds, sovereigns and quasi-sovereign bonds declined. High yield sovereigns however bucked the trend and ended the month in positive territory namely Sri Lanka and Pakistan. Across corporate sectors, real estate and oil & gas credits lagged peers.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

10月份，由摩根大通亚洲信贷指数（JACI）追踪的亚洲美元债券走低0.65%。指数回报受到国债下跌拖累，因为美国国债收益率在市场预期美联储将长期保持鹰派立场影响下处于高位。以色列遭到突袭打击市场情绪，并激起中东地区爆发更广泛冲突的担忧，进而加剧全球市场的不确定性。

美国经济分析局初步预算，美国第三季度实际国内生产总值（GDP）年化增长率为4.9%；多谢消费者支出、出口好转、州政府和地方政府支出增加推动了经济活动。商品和服务领域的消费者支出均有所提高。美国人口普查局公布，9月份零售销售预期按月增长0.7%，按年则增长3.8%。美国国债（UST）收益率曲线于10月份呈熊市走峭姿态，2年期、5年期和10年期UST收益率分别上升4个基点、24个基点和36个基点，至5.09%、4.85%和4.93%。

中国宣布第三季度GDP按年增长4.9%。2023年首9个月，经济增长5.2%。由于9月份消费价格指数（CPI）按年持平，通货紧缩担忧仍然存在；同时，原材料成本下降导致生产者价格指数按年跌2.5%。9月份进出口也下跌，与东协、欧盟、美国和韩国等主要贸易伙伴的贸易额减少。

在此背景下，高收益债券下跌-0.51%，表现超越走低-0.67%的投资级债券。JACI综合指数受到负价差和国债回报率录得跌幅的拖累。企业债券、主权债券和准主权债券皆走低。然而，斯里兰卡和巴基斯坦等高收益主权债券逆势而上，以正回报结束当月交易。企业领域方面，房地产和石油与天然气信贷走势较同侪落后。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Bon Asia USD yang dijejaki oleh Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI) jatuh 0.65% pada Oktober. Pulangan indeks terjejas oleh pulangan Perbendaharaan yang lebih rendah, kerana hasil Perbendaharaan US kekal tinggi dengan jangkaan bahawa Rizab Persekutuan akan mengekalkan pendirian agresif untuk tempoh yang panjang. Pasaran global juga menghadapi ketaktentuan yang memuncak selepas serangan mengejut ke atas Israel melemahkan sentimen dan menyebarluaskan prospek konflik di Timur Tengah.

Anggaran awal Biro Analisis Ekonomi menunjukkan bahawa KDNK benar US meningkat pada kadar tahunan 4.9% pada suku ketiga. Aktiviti ekonomi dirangsang oleh perbelanjaan pengguna, peningkatan eksport, perbelanjaan kerajaan negeri dan tempatan yang lebih tinggi. Perbelanjaan pengguna meningkat dalam kedua-dua sektor barang dan perkhidmatan. Biro Bancian US mengumumkan bahawa anggaran jualan runcit September meningkat 0.7% bulan ke bulan dan 3.8% berbanding setahun lalu. Keluk hasil Perbendaharaan US meningkat pada Oktober apabila hasil Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 4 bps, 24 bps dan 36 bps kepada 5.09%, 4.85% dan 4.93%.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

China mengumumkan KDNK suku ketiganya meningkat 4.9% tahun ke tahun. Dalam sembilan bulan pertama 2023, ekonomi mengembang 5.2%. Kebimbangan deflasi berlarutan kerana indeks harga pengguna yang tidak berubah berbanding tahun sebelumnya pada September, manakala kos bahan mentah yang lebih rendah membawa kepada penurunan 2.5% YoY Indeks Harga Pengeluar. Eksport dan import juga jatuh pada September, merangkumi dagangan dengan rakan perdagangan utama seperti ASEAN, EU, AS dan Korea Selatan direkodkan lebih rendah.

Berdasarkan latar belakang ini, bon wajaran tinggi (-0.51%) mencatatkan kerugian yang lebih rendah daripada rakan gred pelaburannya (-0.67%). Indeks komposit JACI diseret ke bawah oleh spread negatif dan pulangan Perbendaharaan yang negatif. Bon korporat, bon kerajaan dan separa kerajaan merosot. Kerajaan wajarnya tinggi bagaimanapun menongkah arus dan mengakhiri bulan tinjauan di wilayah positif, iaitu Sri Lanka dan Pakistan. Merentasi sektor korporat, harta tanah dan kredit minyak & gas ketenggalan.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

As the Fed nears its peak of the rate hike cycle, we should see a relatively stable UST yield and US\$, which should be beneficial for emerging markets going forward. In addition, while China's economic recovery remains patchy, policymakers are willing to introduce more support to shore up both the economy and financial markets. On the geopolitical front, the Biden-Xi meeting at the November APEC has been confirmed by the White House press secretary. Investors will continue to track the latest developments in the Hamas-Israeli conflict, global inflation trends, global growth projects and worldwide interest rate trajectories. The unwinding of the BOJ's Yield Curve Control could also affect volatility in rates and currencies.

JP Morgan Asia Growth Fund

With the US Federal Reserve seemingly much closer to the end of its hiking cycle, Asian central banks have been able to pause or start their own rate cutting cycles. This should support domestic growth. In some cases, lower deposit rates may urge domestic investors to pivot into domestic equities.

In China, a more gradual recovery in consumer confidence, still hampered by multiple years of lockdown and high levels of unemployment among the young, means the transition from services demand to bigger-ticket consumer goods will be longer. The government seems to be acknowledging this somewhat, with further measures over the last three months to stimulate domestic demand.

In contrast to China, prospects in other markets look to be more encouraging. For example, technology- heavy North Asia looks increasingly well positioned as the sector positions for the next decade's big trends , with structural demand for artificial intelligence, cloud adoption and EVs set to drive growth.

While markets have been more volatile, there are reasons to be more optimistic about Asian equities : falling global inflation provides central banks room to cut aggressively, the US dollar is down substantially, and China's economy is growing. Valuations are around long-term averages, and earnings potentially have some upside.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

随着美联储接近加息周期的峰值，我们预计美国国债收益率和美元将保持相对稳定，并在未来对新兴市场有利。此外，尽管中国经济复苏仍不稳定，决策者愿意采取更多支持措施来支撑经济和金融市场。地缘政治方面，白宫新闻秘书已确认拜登和习近平将在11月举办的亚太经济合作组织（APEC）会议上会晤。投资者将继续关注哈以冲突、全球通胀趋势、全球增长前景和全球利率走势等最新进展。此外，日本央行（BOJ）收益率曲线控制政策“松绑”也可能影响利率和货币波动。

JP Morgan Asia Growth Fund

随着美联储看来即将为加息周期画上句点，亚洲各国央行已经能够暂停或启动本身的降息周期。这应该得以支持国内增长。在某些情况下，较低的存款利率可能会促使国内投资者转向青睐国内股市。

在中国，由于多年的封锁和青年失业率居高不下，消费信心的复苏较为渐进，意味着从服务需求转变到高价消费品需求的过程将耗时更长。政府似乎在一定程度上意识到了这一点，并在过去三个月内采取了进一步的措施来刺激内需。

与中国相比，其他市场的前景看起来更加令人鼓舞。例如，技术密集型的北亚地区在准备迎接未来十年的重大趋势上越来越迎刃有余；人工智能、云采用和电动汽车的结构性需求将推动增长。

尽管市场波动加剧，我们有理由对亚洲股市持更加乐观的立场：全球通胀降温为各国央行提供了积极的降息空间、美元大幅下跌以及中国经济正在增长。估值约为长期平均水平，同时盈利或有一些上涨空间。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Sementelah Fed menghampiri kemuncak kitaran kenaikan kadar faedah, kita sepatutnya melihat hasil UST dan USD yang stabil secara relatif, yang sepatutnya memberi manfaat kepada pasaran memuncak pada masa hadapan. Di samping itu, sementara pemulihan ekonomi China kekal tidak menentu, penggubal dasar bersedia untuk memperkenalkan lebih banyak sokongan untuk memajukan kedua-dua ekonomi dan pasaran kewangan. Dari segi geopolitik, pertemuan Biden-Xi di APEC pada November telah disahkan oleh setiausaha akhbar Rumah Putih. Pelabur akan terus menjelaki perkembangan terkini konflik Hamas-Israel, trend inflasi global, projek pertumbuhan global dan trajektori kadar faedah di seluruh dunia. Rungkai Kawalan Keluk Hasil BOJ juga boleh menjelaskan ketaktentuan kadar dan mata wang.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

JP Morgan Asia Growth Fund

Dengan Rizab Persekutuan US nampaknya semakin hampir dengan penghujung kitaran kenaikan kadarnya, bank pusat Asia telah dapat menghentikannya sebentar atau memulakan kitaran pemotongan kadar mereka sendiri. Ini sepaututnya menyokong pertumbuhan domestik. Dalam sesetengah kes, kadar deposit yang lebih rendah mungkin menggesa pelabur domestik untuk beralih kepada ekuiti domestik.

Di China, pemulihan keyakinan pengguna yang lebih beransur-ansur, masih terhalang oleh sekatan pergerakan selama beberapa tahun dan tahap pengangguran yang tinggi dalam kalangan belia, bermakna peralihan daripada permintaan perkhidmatan kepada barang pengguna dengan tanda harga yang lebih besar akan menjadi lebih lama. Kerajaan seolah-olah mengakui perkara ini, dengan pelaksanaan langkah-langkah selanjutnya dalam tempoh tiga bulan terakhir untuk merangsang permintaan dalam negeri.

Berbeza dengan China, prospek di pasaran lain kelihatan lebih menggalakkan. Sebagai contoh, Asia Utara yang sarat teknologi kelihatan semakin berada pada kedudukan yang cukup baik apabila sektor ditentu duduk pada aliran besar dekad akan datang, dengan struktur permintaan ke atas kecerdasan buatan, penggunaan awan dan EV siap sedia untuk memacu pertumbuhan.

Walaupun pasaran lebih tidak menentu, terdapat sebab untuk menjadi lebih optimistik terhadap ekuiti Asia: inflasi global yang jatuh memberikan ruang kepada bank pusat untuk mengurangkan kadar faedah secara agresif, dolar US turun dengan ketara, dan ekonomi China mengembang. Penilaian merangkumi purata jangka panjang dan pendapatan mungkin meningkat sedikit.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Concerns over high interest rates and rising geopolitical tension in the Middle East have come to the forefront of investors' minds, as the lagged effects of tighter monetary policy and the spectre of a prolonged war have dampened the global growth outlook. In the US, while recent prints pointed to strong economic growth, the tailwind from Covid-related fiscal handouts is fading and offsetting the resilience in the real economy. Post Covid household savings have been drawn down and the US savings rate is now materially below its long-term average.

Inflation should continue to trend downwards barring a commodity price shock. The bar for further rate hikes appears high and the accumulated drag of the rate hikes should eventually impact the labour market and allow central banks to cut interest rates.

Asian USD debt are on track to end the year with a much better performance than the last year. Spread returns were positive and the fundamentals of Asian corporates have largely remained stable. Asia continues to have a stronger growth outlook relative to the rest of the world with emerging Asia likely to remain an important driver of global growth.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

投资者对利率高企以及中东地缘政治紧张局势加剧的担忧成为了市场焦点；紧缩货币政策的滞后效应和长期战争削弱了全球增长前景。在美国，尽管近期数据显示经济强劲增长，但与新冠疫情相关的财政补贴带来的助力正减弱，抵消了实体经济的韧性。家庭储蓄在疫情后减少，美国储蓄率目前远低于其长期平均水平。

除非大宗商品价格飙涨，否则通胀应会继续降温。进一步加息的门槛看来较高，由多次加息累积而成的阻力最终将影响劳动力市场，进而允许央行降息。

亚洲美元债务有望以超越去年表现的姿态收官。价差回报正面，亚洲企业的基本面大致上保持稳定。相对于全球其他地区，亚洲增长前景仍然更为强劲，新兴亚洲可能继续成为全球增长的重要推动因素。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Kebimbangan tentang kadar faedah yang tinggi dan ketegangan geopolitik yang meningkat di Timur Tengah telah menjadi tumpuan dalam minda pelabur, kerana kesan lat ekoran dasar monetari yang lebih ketat dan momokan perang yang berpanjangan telah menjelaskan prospek pertumbuhan global. Di US, sementara cetakan baru-baru ini menunjukkan pertumbuhan ekonomi yang kukuh, sokongan fiskal berkaitan Covid semakin pudar dan mengurangkan kemampunan ekonomi sebenar. Simpanan isi rumah pasca Covid telah dikeluarkan dan kadar simpanan US kini secara material di bawah purata jangka panjangnya.

Inflasi akan terus turun tanpa kejutan harga komoditi. Had untuk kenaikan kadar selanjutnya kelihatan tinggi dan seretan terkumpul kenaikan kadar akhirnya akan memberi kesan kepada pasaran buruh lalu membolehkan bank pusat mengurangkan kadar faedah.

Hutang Asia USD berada di laluan untuk mengakhiri tahun dengan prestasi yang jauh lebih baik berbanding tahun lepas. Pulangan spread adalah positif manakala asas-asas korporat Asia sebahagian besarnya kekal stabil. Asia terus mempunyai prospek pertumbuhan yang lebih kukuh berbanding seluruh dunia dengan Asia memuncul berkemungkinan kekal sebagai pemacu penting pertumbuhan global.

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

The Fund returned -1.87% for the month, underperforming the benchmark return of -1.47% by 0.40%. Year-to-date, the Fund returned 0.20%, underperforming the benchmark return of 5.26% by 5.06%.

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

As of end-October 2023, the Fund has 27.4% exposure in bonds and 71.4% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). While Asian equities will not be immune to global growth headwinds, the team expects valuations to trade range bound as the global slowdown is concentrated in the developed economies. Improving China fundamentals should also help offset some of the volatility, making Asian equities less affected by a global recession and positioning it well for the longer horizon. Against this backdrop, the Fund is expected to hold close to neutral position between equity and bonds assets.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a negative return of 3.31% for the month, underperformed the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded) by 3.99%. The underperformance in October was dragged by exposure in the Thailand, Korea, Philippines, Hong Kong and China markets.

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

We are gradually increasing the fund exposure to dividend-yielding and value stocks within the Asean region. We remain underweight on India due to its stretched valuations. We will continue to deploy the cash during market weakness.

JP Morgan Asia Growth Fund

The fund outperformed in October, mainly attributable to stock selection in South Korea and Hong Kong/China. This was partially offset by stock selection in Vietnam. SK Hynix and TSMC were among the leading individual contributors; the former rallied on further evidence of a strong lead in high bandwidth memory, while the latter was buoyed by better than-expected third-quarter results.

Key detractors were dominated by Vietnamese names, including Techcombank and Masan, with the property slowdown hurting the overall economy. Several names related to electric vehicles (EVs), such as Delta Electronics and CATL, fell amid concerns over a weaker demand outlook.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In October, the Fund's overall underweight in quasi-sovereign and sovereign bonds contributed positively to relative performance amid the rise in US Treasury yields. The underweight in the industrial and utility corporate sectors also added alpha over the month. However, the gains were negated by the drag from its overweight in China real estate corporates which underperformed amid the risk averse environment. In particular, the Fund's overweight in investment grade credits within the Chinese property sector was a key detractor.

Asia investment grade credit valuations screen slightly rich against historical spreads. However absolute yields are at multi-year highs because of high base rates, which still leave Asia investment grade credits as fairly attractive to investors. For Asia high yield, the China property sector continues to cast a pall over the entire segment of that credit bucket. As we approach the end of the business cycle and usher in a period of weaker growth, and potentially even recession, some caution is prudent, which biases us to gravitate towards investment grade over high yield.

检讨月份下，此基金交出-1.87%回酬，较回酬为-1.47%的基准逊色0.40%。年度至今，基金的回酬是0.20%，跑输回酬为5.26%的基准5.06%。

基金月内表现逊色，主要是因为所投资的股票基金表现落后。

截至 2023 年 10 月底，此基金在债券的投资比重为 27.4%，股票的是 71.4%（相对于 30:70 债券:股票的中和部署）。尽管亚洲股市无法在全球增长逆风的影响下幸免，投资团队预计其估值将在区间内游走，因为全球经济放缓主要集中在发达经济体。中国基本面改善也应有助于抵消部分波动，从而使亚洲股市较少受到全球衰退的冲击，并为更长期的投资视野做好准备。在此背景下，基金预计在股票和债券资产之间保持接近中和的立场。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

基金月内下跌3.31%，较+0.68%的目标回报率（年复利8%）逊色3.99%。10月份表现落后主要归咎于在泰国、韩国、菲律宾、香港和中国市场的投资。

投资组合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。

我们逐步增加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。我们也将继续趁市场疲软时善用现金。

JP Morgan Asia Growth Fund

此基金10月份表现优异，主要归功于在韩国和香港/中国的选股。然而，越南的选股部分抵消了有关利好。SK 海力士 (SK Hynix) 和台积电 (TSMC) 是主要的个股贡献成员；前者在高带宽内存领域的强劲领先地位进一步得到证实，后者则在好于预期的第三季度业绩下得到激励。

越南企业是主要的拖累成员，其中包括 Techcombank 和 Masan；房地产市场放缓损害了整体经济。在需求前景疲软的担忧影响下，台达电子 (Delta Electronics) 和宁德时代 (CATL) 等与电动汽车 (EV) 相关的部分公司股价走低。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

10月份，在美国国债收益率走高的情况下，此基金整体上减持准主权债券和主权债券的部署为相对表现作出积极贡献。此外，减码工业和公用事业企业领域也增加了月内收益。然而，增持中国房地产企业抵消了以上利好，因为该投资在风险规避的环境下表现欠佳。特别是，此基金在中国房地产行业投资级信贷的增持是主要的拖累因素。

相对于历史价差，亚洲投资级信贷的估值略显高估。然而，由于基准利率较高，绝对收益率处于多年高位，使亚洲投资级信贷对投资者来说仍然相当具有吸引力。就亚洲高收益债券而言，中国房地产行业继续为整个信贷投资带来负面影响。随着我们接近商业周期的尾声并迎来增长疲软甚至可能陷入衰退的时期，谨慎行事是必要

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

的，这使我们更偏好投资级债券，而非高收益。

Dana menyampaikan pulangan **-1.87%** pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras **-1.47%** dengan perbezaan **0.40%**. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan **0.20%**, tidak mengatasi pulangan penanda aras **5.26%** dengan perbezaan **5.06%**.

Prestasi Dana yang rendah pada bulan tersebut disebabkan terutamanya oleh pendasar dana ekuiti.

Setakat akhir Oktober 2023, Dana mempunyai **27.4%** pendedahan dalam bon dan **71.4%** dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Walaupun ekuiti Asia tidak akan terlepas daripada tekanan pertumbuhan global, pasukan pengurusan Dana menjangkakan penilaian akan terikat pada julat berikut kelembapan global tertumpu di negara maju. Penambahbaikan asas-asas di China juga seharusnya membantu mengurangkan ketaktentuan, lalu menjadikan ekuiti Asia kurang terjejas oleh kemelesetan global dan ditentu duduk dengan baik bagi jangka lebih lama. Dengan latar belakang ini, Dana dijangka memegang hampir kepada kedudukan neutral antara aset ekuiti dan bon.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatat pulangan negatif **3.31%** pada bulan ini, tidak mengatasi kadar sasaran pulangan **+0.68%** (**8%** setahun dikompaun) dengan perbezaan **3.99%**. Prestasi rendah pada Oktober diheret oleh pendedahan di pasaran Thailand, Korea, Filipina, Hong Kong dan China.

Portfolio ini disokong oleh saham 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 secara beransur-ansur akan meningkatkan pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai dalam rantau Asean. Kami mengekalkan kekurangan pegangan di India susulan regangan penilaianya. Kami akan terus menggunakan kecairan semasa kelemahan pasaran.

JP Morgan Asia Growth Fund

Dana memberikan prestasi baik pada Oktober, disumbangkan terutamanya oleh pemilihan saham di Korea Selatan dan Hong Kong/ China. Sebagiannya ditimbali balik oleh pemilihan saham di Vietnam. SK Hynix dan TSMC adalah antara penyumbang individu terkemuka; SK Hynix meningkat dengan bukti lanjut tentang panduan yang kuat melibatkan memori lebar jalur tinggi, manakala TSMC disokong oleh keputusan suku ketiga yang lebih baik daripada jangkaan.

Penjejas utama didominasi oleh saham-saham di Vietnam, termasuk Techcombank dan Masan, dengan kelembapan harta tanah merujejakkan ekonomi keseluruhan. Beberapa saham yang berkaitan dengan kenderaan elektrik (EV), seperti Delta Electronics dan CATL jatuh di tengah-tengah keimbangan mengenai prospek permintaan yang lebih lemah.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada Oktober, kekurangan pegangan keseluruhan Dana dalam bon separa kerajaan dan kerajaan menyumbang secara positif kepada prestasi relatif di tengah-tengah peningkatan hasil Perbendaharaan US. Kekurangan pegangan dalam sektor korporat perindustrian dan utiliti juga menambah alfa di sepanjang bulan tinjauan. Walau bagaimanapun, keuntungan telah diketepikan oleh heretan pegangan berlebihan di sektor korporat harta tanah China yang berprestasi rendah, berikutan persekitaran yang menghindar risiko. Khususnya, pegangan berlebihan Dana dalam kredit gred pelaburan, dalam sektor harta tanah China merupakan penjejas utama.

Penilaian kredit gred pelaburan Asia memaparkan sedikit kelebihan berbanding sejarah spread. Walau bagaimanapun, hasil mutlak berada pada paras tertinggi berbilang tahun kerana kadar asas yang tinggi, yang masih menjadikan kredit gred pelaburan Asia menarik kepada pelabur, sewajarnya. Meninjau wajarnan tinggi Asia, sektor harta China terus merujejakkan keseluruhan segmen kredit tersebut. Memandangkan kita menghampiri penghujung kitaran perniagaan dan akan memulakan tempoh pertumbuhan yang lebih lemah, serta mungkin akan mengalami kemelesetan, maka berwaspadalah itu berhemat, yang akan menyebabkan kita cenderung kepada gred pelaburan berbanding wajarnan tinggi.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, October 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.

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

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险,包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬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,将以保单文件为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书,请浏览 www.eastspring.com.sg。

资料来源: MSCI。MSCI信息仅供您本身及组织内部之用,因此不能以任何形式将之复制或传播,而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议,或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议,并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供,而使用者必须对使用信息的一切后果负责。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)

PRULink Asia Managed Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 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 lalu 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 diambil 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)