

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 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.

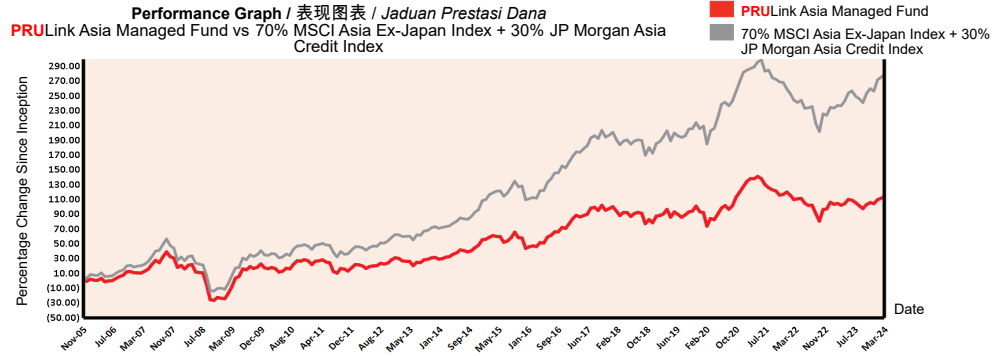
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达成此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM240,122,197.69
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	RM2.14077

## 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	1.92%	3.81%	6.06%	4.39%	-10.23%	12.22%	114.08%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.84%	5.21%	9.40%	12.35%	-2.16%	28.42%	279.18%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.08%	-1.40%	-3.34%	-7.96%	-8.07%	-16.20%	-165.10%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 2024

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	35.59
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.47
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.15
4 Cash, Deposits & Others	0.79

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

	% NAV
1 Korea / 韩国	14.23
2 China / 中国	13.85
3 Singapore / 新加坡	13.64
4 Malaysia / 马来西亚	12.81
5 Taiwan / 台湾	11.42

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

	% NAV
1 China / 中国	30.60
2 Indonesia / 印尼	12.00
3 Others / 其他	12.00
4 India / 印度	11.40
5 Hong Kong / 香港	10.50

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

	% NAV
1 China / 中国	27.70
2 India / 印度	20.40
3 Taiwan / 台湾	18.30
4 Korea / 韩国	15.10
5 Hong Kong / 香港	6.40

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

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	5.72
2 Sk Hynix Inc.	4.55
3 Sats Limited	3.22
4 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	3.09
5 CSL Limited	2.91

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

	%
1 Central Plaza Development Ltd	0.60
2 AIA Group Ltd	0.50
3 China Resources Land Ltd	0.50
4 Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	0.50
5 Huarong Finance	0.50

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

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.60
2 Samsung Electronics	8.90
3 Tencent	6.20
4 Sk Hynix	4.40
5 Bank Central Asia	3.00

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

## 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 March, the MSCI Asia Pacific ex Japan (MXAPJ) index posted a positive return of 2.29% (USD terms). Taiwan was the outperformer, up 7% MoM, driven by AI beneficiaries such as TSMC and Hon Hai as well as high yielders led by strong inflows into local high dividend ETFs. Korea market was second in line led by Technology and Healthcare despite some profit taking activities in the value space ahead of the National Assembly election. HK/China markets held up with market participants now debating on the sustainability of China macro data after a strong set of data that was released for Jan-Feb period as well as the possibility of a QE following SCMP's report of President Xi telling PBoC to restart CGB trading. The India market appeared to have stalled with Technology, Property, and mid-caps pulling back. Among the ASEAN markets, Singapore outperformed led mainly by the banks as attractive yield plays. During the month, gold reached an all-time high of USD2,229.9 per ounce as an inflation hedge. DXY remained resilient during the month to close at 104.49.

##### JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities rose in March, with Taiwan and South Korea technology names powering ahead while the recovery in China, rally in Korea value, and momentum in India stalling. The Taiwanese equity market sentiment was boosted by NVIDIA's GTC (GPU Technology Conference), indicating further content dollar increases to AI supply chain in Taiwan. South Korea was the second-best performer, led by Tech on the back of the faster than expected recovery of memory chips. With the general election just around the corner, President Yoon's party looks to be trailing in the polls, the Korea Value-Up beneficiaries saw some loss of momentum. Meanwhile, India market took a breather. March tends to be seasonally the toughest month on domestic tax payments, though foreign inflows of over USD3bn lent some flow support. On the other hand, Chinese equities saw a pull back from February's strong performance. China's macro data improved given solid export growth that supported industrial production. However, property new starts and sales experienced further downturn from already weak levels in 2023. China's annual National People's Congress (NPC) was underwhelming, with no significant new policy announcements on the economic, property or financial sector fronts. US-China tensions picked up due to various congressional actions that would reduce US investments in China, with the healthcare sector particularly hurt. Hong Kong was the worst performer, while ASEAN markets were flattish, except for Singapore.

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

3月份，MSCI 亚太除日本指数 (MXAPJ) 以美元计交出2.29% 的正回报。在台积电 (TSMC) 和鸿海 (Hon Hai) 等人工智能受惠企业以及高收益股项的推动下，台湾走势最为出色，按月起7%；资金大量流入当地高股息交易所交易基金 (ETFs)，激励高收益企业表现亮眼。紧随其后的是韩国；尽管价值股在国民议会选举前夕出现套利活动，韩国市场在科技和医疗保健领域带动下走高。香港/中国保持坚挺；1月至2月期间发布的一系列强劲数据，以及《南华早报》报道习主席要求中国人民银行重启中央政府债券 (CGB) 交易进而引发量化宽松政策的可能性，市场参与者质疑中国宏观数据的可持续性。印度市场似乎停摆，科技、房地产和中型股纷纷回调。东盟当中，新加坡跑赢同侪，主要是因为银行股在收益率吸引的主题下领涨。月内，作为通胀对冲工具，黄金价格创下每盎司 2,229.9 美元的历史新高。美元指数 (DXY) 月内保持弹性，以104.49点挂收。

##### JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市于3月份上涨，其中台湾和韩国科技股强势崛起，中国市场复苏、韩国价值股走高以及印度增长势头受阻。辉达 (NVIDIA) 举办的GTC (GPU技术大会) 预示更多美元资金流入台湾人工智能供应链，提振了台湾股市情绪。韩国表现紧随台湾之后，科技公司在内存芯片复苏速度快于预期的推动下领涨。随着大选在即，尹总统的政党在民意调查中落后，韩国价值股受益者的势头减弱。与此同时，印度市场喘息。尽管超过30亿美元的外资流入提供了一定的资金流动支持，从季节性来看，3月份通常是国内纳税最艰难的月份。另一方面，中国股市继2月份表现出色后回落。中国宏观数据改善，因为出口增长强劲支撑了工业生产。然而，房地产新开工量和销售在2023年已经处于低位的水平上继续下滑。中国年度全国人民代表大会 (NPC) 并未针对经济、房地产或金融领域作出重大新政策宣布，令市场感到失望。由于国会采取多项行动减少美国对华投资，尤其是医疗保健领域受到严重冲击；中美紧张关系升温。香港表现最为逊色；除了新加坡，东盟市场走势持平。

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

Pada Mac, indeks MSCI Asia Pasifik luar Jepun (MXAPJ) mencatatkan pulangan positif 2.29% (terma USD). Taiwan berprestasi hebat, meningkat 7% MoM, didorong oleh benefisiari AI seperti TSMC dan Hon Hai serta hasil yang tinggi diterajui oleh aliran masuk kukuh ke dalam ETF tempatan berdividen tinggi. Pasaran Korea menduduki tempat kedua, diterajui oleh Teknologi dan Penjagaan Kesihatan walaupun terdapat sebilangan aktiviti pengambilan untung dari ruang nilai menjelang pilihan raya Dewan Negara. Pasaran HK/China bertahan dengan peserta pasaran kini berdebat mengenai kemampuan data makro China selepas set data kukuh bagi tempoh Jan-Feb dikeluarkan di samping kemungkinan QE berikutan laporan SCMP mengenai Presiden Xi yang mengarahkan PBoC untuk menyambung semula Perdagangan CGB. Pasaran India nampaknya terbantu apabila Teknologi, Hartanah, dan permodalan sederhana mengundur. Dalam kalangan pasaran ASEAN, Singapura berprestasi baik, diterajui terutamanya oleh perbankan susulan permainan hasil yang menarik. Pada bulan ini, emas mencapai paras tertinggi sepanjang masa iaitu USD2,229.9 saun/ per auns sebagai pelindung nilai inflasi. DXY kekal mampan pada bulan ini lalu ditutup pada 104.49.

##### JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia meningkat pada Mac, dengan saham teknologi Taiwan dan Korea Selatan mengungguli prestasi manakala pemulihan di China, peningkatan nilai Korea, dan momentum di India terhenti. Sentimen pasaran ekuiti Taiwan dirangsang oleh GTC (Persidangan Teknologi GPU) NVIDIA, yang menunjukkan peningkatan mantap dolar selanjutnya kepada rantaian bekalan AI di Taiwan. Korea Selatan menggondol tempat kedua prestasi terbaik, diterajui oleh Teknologi berikutan tempo pemulihan cip memori yang lebih pantas daripada jangkaan. Dengan pilihan raya umum yang mendekati, parti Presiden Yoon nampaknya ketinggalan dalam meraih undi, penerima manfaat Korea Value-Up kehilangan momentum sedikit. Sementara itu, pasaran India berehat. Mac cenderung menjadi bulan yang paling sukar buat pembayaran cukai domestik bermusim, walaupun aliran masuk asing melebihi USD3 bilion lalu menyalurkan sedikit sokongan. Sebaliknya, ekuiti China mengundur daripada prestasi kukuh Februari. Data makro China semakin baik memandangkan pertumbuhan eksport yang kukuh menyokong pengeluaran perindustrian. Namun begitu, permulaan baharu sektor hartanah dan jualan yang semakin merosot daripada paras yang sedia lemah pada 2023. Kongres Rakyat Kebangsaan (NPC) tahunan China kurang memberangsangkan, tanpa sebarang pengumuman dasar baharu yang ketara dalam bidang ekonomi, hartanah mahupun sektor kewangan. Ketegangan US-China semakin sengit disebabkan pelbagai tindakan kongres yang akan mengurangkan pelaburan US di China, dengan sektor

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

penjagaan kesihatan khususnya, terjejas. Hong Kong memberikan prestasi paling teruk, manakala pasaran ASEAN mendatar, kecuali Singapura.

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

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

March was a positive month for Asian bonds as the JP Morgan Asia Credit Index gained 1.06%. Credit spreads continued to tighten while Treasury yields declined. US economic growth remained resilient with better-than-expected GDP data and expanding industrial activity.

As widely expected, the US Federal Reserve left the federal funds rate unchanged at a range of 5.25%-5.50% for the fifth consecutive meeting. Recent indicators suggest that the US economy was growing at a solid pace as GDP increased at an annualised rate of 3.4% in the 4Q2023. Meanwhile, manufacturing PMI from the Institute for Supply Management jumped 2.5 points to 50.3 in March. Over the month, yields on 5-year and 10-year US Treasury notes fell by 3 bps and 5 bps to 4.21% and 4.20% respectively.

China registered its sixth consecutive period of quarterly expansion in 4Q2023 although weakness in the property sector continued to weigh on the broader economic recovery. Consumer prices rose for the first time in six months as the CPI increased 0.7% YoY in February. The PBOC kept the one-year loan prime rate at 3.45% and the five-year loan prime rate at 3.95%.

Sovereign, quasi-sovereign and corporate bonds gained 1.69%, 1.04% and 0.90% respectively in March. High yield bonds outperformed investment grade. Within the high yield sector, Pakistan sovereigns were the stand-out performer, as the IMF reached a staff-level agreement with authorities on the second review of Pakistan's stabilization program. Sri Lanka sovereign bonds also registered strong returns as the country made progress in talks with the IMF. Performance across credit sectors and industries was broadly positive, with consumer and real estate among the top performing corporate sectors. Among others, financials, industrials and infrastructure lagged peers.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

3月份对亚洲债券市场来说是一个积极的月份，摩根大通亚洲信贷（JACI）指数上涨1.06%。信用价差继续收窄，国债收益率下降。美国经济增长保持弹性，国内生产总值（GDP）数据好于预期且工业活动扩张。

美联储连续第五次会议将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间，符合市场普遍预期。近期的指标显示，美国经济正稳步增长，2023年第四季度国内生产总值（GDP）按年增长3.4%。与此同时，供应管理协会（Institute for Supply Management）3月份制造业采购经理人指数（PMI）跃升2.5点至50.3。检讨月份下，5年期和10年期美国国债收益率分别下跌3个基点和5个基点至4.21%和4.20%。

尽管疲软的房地产行业继续影响更广泛的经济复苏，中国在2023年第四季度实现了连续第六个季度的经济扩张。消费者价格6个月来首次上涨，2月份消费者物价指数（CPI）按年走高0.7%。中国人民银行（PBOC）将一年期贷款优惠利率维持在3.45%，5年期贷款优惠利率为3.95%。

3月份，主权债券、准主权和企业债券分别上涨1.69%、1.04%和0.90%。高收益债券表现优于投资级。在高收益领域，巴基斯坦主权债券表现突出，因为国际货币基金组织（IMF）与当局就巴基斯坦经济稳定计划的第二次审查达成了工作人员级别的协议。此外，随着斯里兰卡与国际货币基金组织的谈判取得进展，该国主权债券也获得了强劲回报。信贷领域和工业的表现总体上积极，其中消费和房地产是表现最好的企业板块。其中，金融、工业和基础设施领域的走势较同侪落后。

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Mac merupakan bulan positif buat bon Asia apabila Indeks JP Morgan Asia Credit meningkat 1.06%. Spread kredit terus menyempit manakala hasil Perbendaharaan merosot. Pertumbuhan ekonomi US masih lagi mampan dengan data KDNK yang lebih baik daripada jangkaan dan pengembangan aktiviti perindustrian.

Seperti yang dijangkakan secara meluas, Rizab Persekutuan US mengekalkan kadar dana persekutuan tidak berubah pada julat 5.25%-5.50% semasa mesyuarat kelima yang berturut-turut. Petunjuk terkini mencadangkan bahawa ekonomi US berkembang pada kadar yang kukuh apabila KDNK 4Q2023 meningkat pada kadar tahunan 3.4%. Sementara itu, PMI pembuatan daripada Institut Pengurusan Bekalan melonjak 2.5 mata kepada 50.3 pada Mac. Sepanjang bulan ini, hasil nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing turun sebanyak 3 mata asas dan 5 mata asas kepada 4.21% dan 4.20%.

China mencatatkan tempoh pengembangan suku tahunan keenam berturut-turut pada 4Q2023 walaupun kesuraman sektor hartanah terus menjejaskan pemulihan ekonomi yang lebih meluas. Harga pengguna meningkat buat kali pertama dalam tempoh enam bulan apabila CPI meningkat 0.7% YoY pada Februari. PBOC mengekalkan kadar utama pinjaman setahun pada 3.45% manakala kadar utama pinjaman lima tahun pada 3.95%.

Bon kerajaan, separa kerajaan dan korporat masing-masing meningkat 1.69%, 1.04% dan 0.90% pada Mac. Bon wajaran tinggi mengatasi gred pelaburan. Dalam sektor wajaran tinggi, kerajaan Pakistan paling menonjol setelah IMF mencapai persetujuan peringkat kakitangan dengan pihak berkuasa mengenai semakan kedua program penstabilan Pakistan. Bon kerajaan Sri Lanka juga mencatatkan pulangan yang kukuh apabila negara tersebut mencapai kemajuan dalam perbincangan dengan IMF. Prestasi merentas sektor kredit dan industri secara umumnya positif, dengan pengguna dan hartanah antara sektor korporat berprestasi tinggi. Kewangan, perindustrian dan infrastruktur pula ketinggalan berbanding sektor lain yang setara.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

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

Key events to watch out for will be on 1) China's upcoming Politburo meeting in April, where it should set the agenda and direction for China's economic policy for the rest of 2024, 2) the outcome of Korea's general election as well as further details on the Corporate Value Up program, 3) latest developments in the Hamas-Israeli and

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Russia-Ukraine conflict, 4) global inflation trends and the interest rates trajectories.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Headline inflation has fallen across the world as supply chain constraints, high shipping and energy costs, and commodity scarcity seem mostly resolved, though base effects will slow further progress.

While China's policy pendulum has swung more pro-growth and business, the sugar rush of a large fiscal stimulus is not expected as the authorities are more focused on sustainable growth and removing tail risks from the real-estate sector, of which there was more evidence in October.

Elsewhere, tech heavy North Asia looks increasingly well positioned as the sector positions for the next decade's big trends : structural demand for AI, cloud adoption and EVs set to drive growth.

While markets have certainly 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

值得留意的重要事件包括：1) 中国即将于4月份召开的中央政治局会议，届时中国将制定2024年剩余时间的经济政策议程和方向；2) 韩国大选的结果以及企业价值提升计划的进一步细节；3) 哈马斯-以色列以及俄罗斯-乌克兰冲突的最新进展，4) 全球通胀趋势和利率轨迹。

## JP Morgan Asia Growth Fund

尽管基础效应将拖慢进展，全球总体通胀率已经降温，因为供应链限制、运输和能源成本高昂以及大宗商品稀缺等问题看来已获得解决。

中国政策更加倾向于亲经济增长和商业之际，预计大规模财政刺激不会带来“糖果效应”，因为当局更加关注可持续增长和消除房地产行业的尾端风险；10月份有更多证据支持这一观点。

其他市场方面，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游刃有余：人工智能、云采用和电动汽车的结构性需求将推动增长。

市场波动确实加剧之际，我们有理由对亚洲股市持更加乐观的看法：全球通胀降温为各国央行提供了积极的降息空间、美元大幅走低以及中国经济正在增长。估值约为长期平均水平，同时盈利潜力或有所上升。

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

Peristiwa penting yang perlu diberi perhatian adalah 1) mesyuarat Politburo China yang akan berlangsung dalam bulan April, yang mana ia harus menetapkan agenda dan hala tuju dasar ekonomi China di sepanjang tahun 2024, 2) keputusan pilihan raya umum Korea serta butiran lanjut mengenai program Peningkatan Nilai Korporat, 3) perkembangan terkini konflik Hamas-Israel dan Rusia-Ukraine, 4) trend inflasi global dan trajektori kadar faedah.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Inflasi keseluruhan jatuh di seluruh dunia berikutan kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi, dan kekurangan komoditi kebanyakannya dapat diselesaikan, walaupun kesan asas akan memperlambatkan kemajuan selanjutnya.

Walaupun pendulum dasar China menghayun lebih kepada pro-pertumbuhan dan perniagaan, gesaan rangsangan fiskal yang besar tidaklah dijangkakan kerana pihak berkuasa lebih tertumpu kepada kemampuan pertumbuhan dan menghapuskan saki baki risiko daripada sektor hartanah, yang mana ianya jelas terbukti pada Oktober.

Di tempat lain, Asia Utara yang sarat teknologi kelihatan berada pada kedudukan yang semakin baik apabila sektor ini ditentu duduk ke arah aliran besar dekad akan datang: struktur permintaan ke atas AI, penggunaan awan dan EV yang ditetapkan untuk memacu pertumbuhan.

Walaupun pasaran sudah pasti lebih tidak menentu, masih terdapat sebab untuk menjadi lebih optimistik tentang ekuiti Asia: kesusutan inflasi global menyediakan ruang buat bank pusat untuk mengurangkan kadar faedah secara agresif, penurunan ketara dolar US, dan pengembangan ekonomi China. Penilaian sekitar purata jangka panjang dan pendapatan berpotensi mencatat sedikit peningkatan.

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

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

Economic activity in 2024 has been stronger than expected. Labour markets in the US is displaying a healthy pace of hiring, household consumption is upbeat while the manufacturing sector seems to be bottoming out and at the point of reaccelerating. In addition, the speed at which inflation has moderated in recent months has been encouraging. Yet the global economy still faces moderate headwinds from geopolitical tensions, climate change and trade fragmentation. Going forward, policy makers will have to navigate the path towards less restrictive levels with progress likely to be data dependent.

### Eastspring Investments Asian Bond Fund

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

2024 年的经济活动比预期更为强劲。美国劳动力市场的招聘速度健康，家庭消费乐观；制造业似乎已经触底，并处于重新加速的阶段。此外，通胀近几个月的放缓速度令人鼓舞。然而，全球经济仍面临来自地缘政治紧张局势、气候变化和贸易碎片化带来的温和阻力。展望未来，政策制定者将不得不朝着限制性较小的水平迈进，进展可能取决于数据。

## **Eastspring Investments Asian Bond Fund**

*Aktiviti ekonomi pada tahun 2024 lebih kukuh daripada jangkaan. Pasaran buruh di US mempamerkan kadar pengambilan pekerja yang sihat, peningkatan penggunaan isi rumah manakala sektor pembuatan nampaknya berada di paras terendah dan pada tahap mempercepat semula. Di samping itu, tempo inflasi yang menyederhana dalam beberapa bulan kebelakangan ini menggalakkan. Namun begitu, ekonomi global masih menghadapi tekanan sederhana akibat ketegangan geopolitik, perubahan iklim dan pemecahan perdagangan. Melangkah ke hadapan, penggubal dasar perlu mengemudi laluan ke arah yang tidak begitu terbatas dengan kemajuan yang mungkin bergantung kepada data.*

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

The Fund returned 1.92% for the month, outperforming the benchmark return of 1.84% by 0.08%. Year-to-date, the Fund returned 3.81%, underperforming the benchmark return of 5.21% by 1.40%.

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

As of end-March 2024, the Fund has 28.2% exposure in bonds and 71.1% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). There have been some bright spots in China's recent economic indicators. We believe that the worst for the Chinese economy is behind us, although the road ahead remains bumpy. China's attractive valuations and low exposures among investors make it a compelling long-term investment, especially when compared against expensive markets which had outperformed in the last 12 months. In the near term, the Fund is expected to keep its small overweight into Asian equity relative to bond.

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

The Fund registered a positive return of 1.97% for the month, outperformed the target rate of return of 0.61% (8% pa compounded) by 1.36%. The outperformance in March was due to exposure in the Taiwan and Korea markets as well as selected consumer exposure in Thailand.

The Fund is anchored by high dividend-yielding stocks to provide steady recurring income and quality growth stocks 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 will look to selectively increase our exposure to India given the structural growth prospects. We will continue to deploy the cash during market weakness.

## **JP Morgan Asia Growth Fund**

The Fund outperformed the benchmark over the month, mainly attributable to stock selection, with South Korea, Taiwan and China as the main contributors. At the sector level, stock selection in information technology was the key standout, although this was partially offset by financials and materials.

At the stock level, tech dominated again, with positive outlook statements and earnings revisions that explain much of the good performance from our South Korea and Taiwan holdings (SK Hynix, Samsung Electronics, TSMC, Delta Electronics and Quanta Computer). For example, margin expansion from the "HBM" (high bandwidth memory) DRAM products used in AI chips buoyed the share price of SK Hynix. Samsung outperformed as the memory cycle stages abroad rally. Further contribution came from the exposure to Chinese internet names such as being overweight Tencent and underweight Alibaba.

## **Eastspring Investments Asian Bond Fund**

Across sectors, the Fund benefitted from the overweight in China TMT and China industrials. Off benchmark positions in UK financials also added to returns. The Fund's underweights in Hong Kong financials, as well as Korean quasi-sovereigns, were negative performance detractors.

Slower but steady global growth conditions would be supportive for stabilizing Asian credit fundamentals. We remain constructive on Asia's longer term growth prospects as the region has established an increasingly important position as the world's manufacturing and trade hub. Larger economies such as Indonesia and India will continue to drive regional growth backed by sturdy domestic demand and higher capital expenditure. Credit spreads have tightened in the current macro environment, but Asian credit remains attractive from a yield perspective. Against such a backdrop, we look for income enhancement opportunities as well as bouts of volatility to take on tactical positions.

此基金于检讨月份录得1.92%回酬，基准为1.84%，所以跑赢基准0.08%。年度至今，基金的回酬是3.81%，较回酬为5.21%的基准逊色1.40%。

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2024年3月底，此基金在债券的投资比重为28.2%，股票的是71.1%（相对于30:70债券:股票的中和部署）。中国近期的经济指标出现了一些亮点；尽管前方的道路仍然坎坷，我们相信中国经济的最坏时期已经过去。中国吸引人的估值以及投资者的低持仓使其成为一项引人注目的长期投资，尤其是与过去12个月表现优异的昂贵市场相比。短期内，相对于债券，基金预计将保持对亚洲股票的轻微增持。

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

基金月内录得1.97%的正面回酬，超越+0.61%的目标回报率（年复利8%）1.36%。3月份表现出色主要归功于在台湾和韩国市场的投资，以及在泰国的特定消费股持有。

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

本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股票。

我们逐步增加基金对东盟地区高息股和价值股的投资。考虑到印度的结构性增长前景，我们放眼选择性增持印度市场。此外，我们还将继续趁市场疲软时善用现金。

## JP Morgan Asia Growth Fund

本基金月内表现优于基准，主要归功于选股效应；其中韩国、台湾和中国是主要的贡献因素。领域方面，尽管金融和材料领域部分抵消了收益，基金在信息技术的选股效应最为突出。

至于个股，科技股再次占据主导地位。我们持有的韩国和台湾科技股，包括SK海力士 (SK Hynix)、三星电子 (Samsung Electronics)、台积电 (TSMC)、台达电子 (Delta Electronics) 和广达电脑 (Quanta Computer) 表现优异，主要归功于前景声明积极和盈利修正。举个例子，用于AI芯片的高带宽内存 (HBM) DRAM产品的利润率扩张提振了SK海力士的股价。三星在国内外内存周期上涨下表现优异。进一步的贡献来自中国互联网公司的投资，例如增持腾讯 (Tencent) 和减持阿里巴巴 (Alibaba) 的部署。

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

从各个领域来看，本基金受益于中国科技、媒体和电信 (TMT) 以及中国工业的增持。此外，其在英国金融股的偏离基准投资也增加了回报。基金对香港金融股以及韩国准主权股的减持是拖累表现的负面因素。

全球增长放缓但企稳将有助于稳定亚洲信贷的基本面。我们对亚洲的长期增长前景持建设性态度，因为该地区已经确立了作为世界制造业和贸易中心日益重要的地位。印尼和印度等较大经济体将在强劲的内需和更高的资本支出支持下继续推动区域增长。在当前的宏观环境下，信用价差已经收紧；但从收益率角度来看，亚洲信贷仍然具有吸引力。在这样的背景下，我们放眼增加收入的机会，同时在一连串的波动走势中采取战术性立场。

Dana menghasilkan pulangan 1.92% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 1.84% dengan perbezaan 0.08%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 3.81%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.21% dengan perbezaan 1.40%.

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

Sehingga akhir Mac 2024, Dana mempunyai 28.2% pendedahan dalam bon dan 71.1% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Terdapat beberapa titik terang dalam petunjuk ekonomi China baru-baru ini. Kami percaya bahawa keadaan ekonomi China yang paling teruk telah pun berlalu, walaupun laluan di hadapan masih berliku. Penilaian China yang menarik dan pendedahan yang rendah dalam kalangan pelabur menjadikannya pelaburan jangka panjang yang menarik, terutamanya jika dibandingkan dengan pasaran mahal yang mencatatkan prestasi cemerlang dalam 12 bulan yang lalu. Dalam tempoh terdekat, Dana dijangka mengekalkan pegangan berlebihan yang kecil dalam ekuiti Asia berbanding bon.

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

Dana mencatatkan pulangan positif 1.97% pada bulan ini, mengatasi kadar sasaran pulangan 0.61% (8% setahun dikompaun) dengan perbezaan 1.36%. Prestasi baik pada Mac disebabkan oleh pendedahan di pasaran Taiwan dan Korea serta pendedahan kepada sebilangan saham pengguna di Thailand.

Dana disokong oleh saham yang menghasilkan dividen tinggi untuk menyediakan pendapatan yang berulang lagi stabil dan saham pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif lalu berpotensi untuk menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Secara beransur-ansur, kami akan meningkatkan pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai dalam rantau ASEAN. Kami akan meninjau secara terpilih untuk menambah pendedahan kepada India memandangkan prospek struktur pertumbuhannya. Kami akan terus menggunakan wang tunai semasa kelemahan pasaran.

## JP Morgan Asia Growth Fund

Dana mengatasi prestasi penanda aras pada bulan ini, disumbangkan khususnya oleh pemilihan saham, dengan Korea Selatan, Taiwan dan China sebagai penyumbang utama. Di peringkat sektor, pemilihan saham dalam teknologi maklumat paling menonjol, walaupun sebahagiannya diimbangi oleh kewangan dan bahan.

Pada peringkat saham, teknologi masih mendominasi, dengan penyata prospek positif dan semakan pendapatan yang menerangkan kebanyakan prestasi baik berikutan pegangan kami di Korea Selatan dan Taiwan (SK Hynix, Samsung Electronics, TSMC, Delta Electronics dan Quanta Computer). Sebagai contoh, pengembangan margin daripada produk DRAM "HBM" (memori lebar jalur tinggi) yang digunakan dalam cip AI menyokong harga saham SK Hynix. Samsung berprestasi baik apabila kitaran memori merakamkan peningkatan di luar negara. Sumbangan selanjutnya datang daripada pendedahan kepada saham internet China seperti pegangan berlebihan di Tencent dan kekurangan pegangan di Alibaba.

## Eastspring Investments Asian Bond Fund

Merentasi sektor, Dana mendapat manfaat daripada pegangan berlebihan dalam TMT dan perindustrian China. Kedudukan luar penanda aras dalam kewangan UK juga mendorong pulangan. Kekurangan pegangan Dana dalam kewangan Hong Kong, begitu juga dengan separa kerajaan Korea merupakan penjejas prestasi.

Keadaan pertumbuhan global yang lebih perlahan tetapi konsisten akan menyokong untuk menstabilkan asas kredit Asia. Kami masih berpandangan konstruktif pada prospek pertumbuhan jangka panjang Asia kerana rantau ini telah mendirikan kedudukan yang semakin penting sebagai hab pembuatan dan perdagangan dunia.

Ekonomi lebih besar seperti Indonesia dan India akan terus memacu pertumbuhan serantau yang disokong oleh pengukuhan permintaan domestik dan perbelanjaan modal yang lebih tinggi. Spread kredit telah menyempit dalam persekitaran makro semasa, tetapi kredit Asia kekal menarik dari perspektif hasil. Dengan latar belakang sedemikian, kami mencari peluang peningkatan pendapatan serta sela masa ketaktentuan untuk mengambil kedudukan taktikal.

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2024, 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，如果本说明文件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，并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士（统称为“MSCI各方”），特此表明不对有关信息作出任何保证（包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保）。除上述内容外，MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失（包括但不限于利润的损失）或其他损失承担责任。（[www.msci.com](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 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 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))