

PRULink Asia Managed Fund



All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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 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.

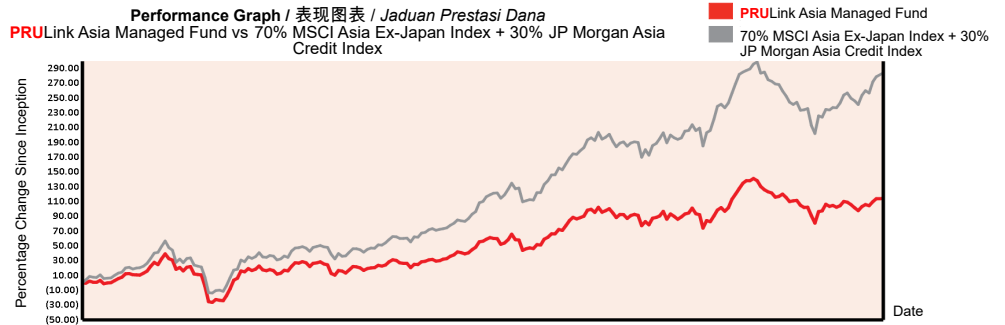
PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回报。为达成此目标，本基金直接投资于亚太区(日本除外)的股票，固定收益证券和货币市场工具，以及通过其他在未来推介的PRULink global funds作出上述投资，或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理所管理的子基金作出投资。

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	RM241,040,682.68
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	RM2.14337

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	0.12%	4.70%	8.22%	5.79%	-10.12%	8.81%	114.34%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.38%	7.65%	12.57%	14.02%	-1.36%	26.73%	284.41%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.26%	-2.95%	-4.35%	-8.23%	-8.76%	-17.92%	-170.07%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 April 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 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	35.49
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.37
3 Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.69
4 Cash, Deposits & Others	0.45

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

	% NAV
1 China / 中国	17.61
2 Singapore / 新加坡	14.86
3 Malaysia / 马来西亚	12.28
4 India / 印度	11.71
5 Taiwan / 台湾	10.80

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

	% NAV
1 China / 中国	29.80
2 Others / 其他	12.30
3 Indonesia / 印尼	11.80
4 India / 印度	11.10
5 Hong Kong / 香港	10.90

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

	% NAV
1 China / 中国	29.90
2 India / 印度	20.90
3 Taiwan / 台湾	17.10
4 Korea / 韩国	14.00
5 Hong Kong / 香港	7.20

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

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	5.28
2 Sats Limited	3.11
3 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	3.09
4 CSL Limited	2.81
5 Sk Hynix Inc.	2.77

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

	%
1 Central Plaza Development Ltd	0.60
2 Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	0.50
3 Huarong Finance	0.50
4 ICICI Bank Uk Plc	0.50
5 India Clean Energy Holdings	0.50

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

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.40
2 Samsung Electronics	8.10
3 Tencent	7.10
4 Sk Hynix	4.00
5 Bank Central Asia	2.80

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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 April, the MSCI Asia Pacific ex Japan ("MXAPJ") index posted a positive return of 0.33% (USD terms). Both Hong Kong and China markets outperformed following improved sentiment on the back of China's capital market guideline 3.0 which aimed to improve investor returns and the anticipation of more property easing during the month end Politburo meeting.

During the month, expectations for the US Federal Funds Rate (FFR) shifted to "higher-for-longer" stance after the US March inflation data surpassed predictions and robust job data suggested sustained purchasing power. This led the market to price in just over one Fed rate cut for 2024 from as high as seven in late Dec 23. Geopolitical tensions in the Middle East intensified market concerns that resulted in flight to safe haven assets such as the US\$ and UST where the Dollar Spot Index appreciated by 1.7% mom and UST 10-year yields moved higher by 48bps which was the largest since Sep 22. Meanwhile, China targets large-scale equipment renewals and trade-ins of durable consumer goods to boost growth as part of the "new quality productive forces" development. The annual investment for the renewal of industrial equipment is estimated to be at least CNY5trillion (4% GDP) and the combined upgrading and recycling of durable consumer goods is worth another CNY5 trillion.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asian equities ended the month in the green, but with significant dispersion. China, Hong Kong and Singapore appreciated the most, while Indonesia, Korea, and Taiwan performed least well. China led in return as EPS growth turned positive during the month, along with the anticipation of policy support for the property sector. This boosted investor sentiment. Hong Kong also gained, led by the rally in value names across the index. It was a positive month for Singapore even electronics and pharma exports declined during the month. Indonesia saw a sell off as questions were raised over bank earnings. In Korea, a decline in exports along with a fall in the manufacturing index led to a sell-off in the market as investors were concerned by the of slowing economic growth.

Against this backdrop, the Fund performed in line with the benchmark the month. Stock selection, notably in Information Technology Financials, hurt performance, although this was partially by positive stock selection in China and India.

Within the detractors, long-term structural growth names in the banking sector sold off on currency weakness, rate hikes rising credit cost concerns. As a result, Bank Rakyat and Bank Asia lagged despite posting good results. Elsewhere, Kotak Mahindra detracted as the Indian central bank directed the bank to pause onboarding new customers through its online/ mobile banking and credit card issuance, due to technology concerns. Stocks in Information Technology were dragged down by a TSMC guidance trim as well as by US tech sector profit taking. Names across the board Samsung, SK Hynix, Quanta and Delta were amongst the top detractors for the fund.

At the stock level, consumer discretionary names in China made up for bulk of the top contributors. Tencent (world leading internet) and Fuyao Glass (automotive and industrial glass manufacturer) gained on first quarter results beats. Haier (home appliances) and Zhejiang Dingli (designs and manufactures industrial lifts) received credit for raising their dividend payouts. Hong Kong (HKEx) gained post reporting solid results across segments. Indian financials, including Axis Bank and Shriram Finance, also outperformed on reporting positive results.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

4月份，MSCI 亚太地区除日本指数 (MXAPJ) 以美元计上涨 0.33%。在投资情绪改善的背景下，香港和中国市场均表现优异；激励因素包括旨在提高投资者回报的中国资本市场指导方针3.0出炉，以及预期于月底举办的政治局会议将出台更多房地产宽松政策。

检讨月份下，随着美国3月份通胀数据超出预期以及强劲的就业数据显示购买力持续稳定，市场对美国联邦基金利率 (FFR) 的预期转为“长期走高”。这导致市场将美联储2024年的降息预期从2023年12月底的七次削减至略超过一次。中东地缘政治紧张局势加剧了市场担忧，导致资金流向美元和美国国债等避险资产；美元现货指数按月上涨1.7%，美国10年期国债收益率则走高48个基点，创下自2022年9月以来的最大涨幅。与此同时，作为“新优质生产力”发展的一部分，中国的目标是推进大规模设备更新和耐用消费品以旧换新，以促进增长。据估计，每年用于更新工业设备的投资至少为5万亿元人民币（占GDP的4%），耐用消费品的升级和回收总额另外达到5万亿元人民币。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市月内以上涨姿态结束交易，但各个市场的涨幅明显差异。中国、香港和新加坡是最大赢家；印尼、韩国和台湾的表现则较为逊色。中国股市领涨，因为每股收益增长于月内转为正值，同时市场预期政策将对房地产行业提供支持，进而提振了投资者情绪。在指数中的价值股上涨的带动下，香港股市也走高。尽管电子和医药出口下降，新加坡在检讨月份下仍然表现不俗。印尼股市则因银行收益引发的担忧而遭到抛售。在韩国，出口下跌以及制造业指数走低导致市场出现抛售，因为投资者对经济增长放缓感到担忧。

在此背景下，此基金月内的表现与基准相符。尽管在中国和印度的积极选股抵消了部分冲击，股票选择，尤其是信息技术和金融股打压了表现。

拖累因素方面，银行领域中的长期结构性增长股因货币疲软、加息和信贷成本上升的担忧而被抛售。结果，尽管人民银行 (Bank Rakyat) 和亚洲银行 (Bank Asia) 交出漂亮业绩，股价依然走势落后。另一方面，由于技术方面的顾虑，印度央行指示 Kotak Mahindra 银行停止通过其在线和移动银行渠道登记新客户并发行新的信用卡，拖累 Kotak Mahindra 股价下跌。台积电 (TSMC) 下调收入指引以及美国科技领域出现套利拖累了信息技术股的走势。三星 (Samsung)、SK 海力士 (SK Hynix)、广达 (Quanta) 和台达 (Delta) 等公司均是拖累基金表现的最大成员之一。

至于个股，中国非必需消费品股票是主要的贡献者。全球领先的互联网公司腾讯 (Tencent) 和汽车与工业玻璃制造商福耀玻璃 (Fuyao Glass) 在第一季度业绩超预期。

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

期后走高。家用电器公司海尔 (Haier) 和工业升降机设计与制造商浙江鼎力 (Zhejiang Dingli) 因提高股息派发而受到认可。香港交易所发布跨领域的稳健业绩后上涨。Axis Bank 和 Shriram Finance 等印度金融公司也因财报积极而表现出色。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada April, indeks MSCI Asia Pasifik luar Jepun ("MXAPJ") mencatatkan pulangan positif sebanyak 0.33% (terma USD). Kedua-dua pasaran Hong Kong dan China mencatat prestasi lebih baik berikutan sentimen yang semakin mekar berdasarkan garis panduan pasaran modal China 3.0 yang bertujuan untuk meningkatkan pulangan pelabur dan jangkaan kepada lebih banyak pelonggaran hartanah semasa mesyuarat Politburo di akhir bulan.

Pada bulan ini juga, jangkaan ke atas Kadar Dana Persekutuan (FFR) AS beralih kepada pendirian "lebih tinggi untuk tempoh lebih lama" selepas data inflasi Mac US menjangkau ramalan dan data pekerjaan yang kukuh mencadangkan kuasa beli yang mampan. Ini mendorong pasaran untuk memfaktorkan lebih daripada satu pemotongan kadar Fed bagi 2024 daripada setinggi tujuh kali pada akhir Disember 2023. Ketegangan geopolitik di Timur Tengah meruncingkan kebimbangan pasaran lalu mengakibatkan pencarian kepada aset selamat seperti USD dan UST yang mana Indeks Dollar Spot meningkat 1.7% MoM manakala hasil 10 tahun UST meningkat 48 mata asas lebih tinggi, yang merupakan peningkatan terbesar sejak September 2022. Sementara itu, China menyasarkan pembaharuan peralatan berskala besar dan tukar beli barangan pengguna tahan lama untuk menggalakkan pertumbuhan sebagai sebahagian daripada pembangunan "tenaga produktif berkualiti baharu". Pelaburan tahunan pembaharuan peralatan perindustrian dianggarkan sekurang-kurangnya CNY5 trilion (4% KDNK) dan gabungan naik taraf dan kitar semula barangan pengguna tahan lama bernilai CNY5 trilion lagi.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia mengakhiri bulan dengan angka hijau, namun penyebarannya ketara. China, Hong Kong dan Singapura menokok paling banyak, manakala Indonesia, Korea dan Taiwan menunjukkan prestasi paling hambar. China mendahului pulangan apabila pertumbuhan EPS bertukar positif pada bulan tinjauan, seiring jangkaan sokongan dasar ke atas sektor hartanah. Lalu, ia merangsang sentimen pelabur. Hong Kong juga mengaut untung, diterajui oleh peningkatan saham bernilai di seluruh ia. Ia merupakan bulan yang positif buat Singapura walaupun eksport elektronik dan farmasi merosot pada bulan ini. Indonesia menyaksikan penjualan apabila persoalan dibangkitkan mengenai pendapatan bank. Di Korea, penurunan eksport di samping kejatuhan indeks pembuatan membawa kepada penjualan dalam pasaran kerana pelabur bimbang dengan pertumbuhan ekonomi yang perlahan.

Berlatar belakang keadaan ini, Dana menunjukkan prestasi yang sejajar dengan penanda aras. Pemilihan saham, terutamanya dalam Kewangan Teknologi Maklumat menjejaskan prestasi, walaupun sebahagiannya ditimbal oleh pemilihan saham positif di China dan India.

Meninjau penjejas prestasi, saham pertumbuhan struktur jangka panjang dalam sektor perbankan terjual berikutan kelemahan mata wang, kenaikan kadar faedah turut mencetus kebimbangan kos kredit. Akibatnya, Bank Rakyat dan Bank Asia ketinggalan walaupun mencatatkan keputusan yang baik. Di tempat lain, Kotak Mahindra merosot apabila bank pusat India mengarahkan bank itu untuk menjeda kemasukan pelanggan baharu melalui perbankan atas talian/mudah alih dan pengeluaran kad kredit, disebabkan kebimbangan tentang teknologi. Saham Teknologi Maklumat telah diseret ke bawah oleh penurunan panduan TSMC serta penebusan keuntungan dari sektor teknologi US. Saham-saham di seluruh papan Samsung, SK Hynix, Quanta dan Delta merupakan antara penjejas utama Dana.

Di peringkat saham, nama pengguna bukan keperluan di China menegapkan sebahagian besar penyumbang teratas. Tencent (internet terkemuka dunia) dan Fuyao Glass (pengeluar kaca automotif dan perindustrian) memperoleh hasil rentetan keputusan suku pertama yang lebih baik dari jangkaan. Haier (peralatan rumah) dan Zhejiang Dingli (perekas bentuk dan pengeluar lif industri) menerima kredit apabila menaikkan pembayaran dividen masing-masing. Hong Kong (HKEx) memperoleh hasil pelaporan yang kukuh merentas segmen. Kewangan India, termasuk Axis Bank dan Shriram Finance, juga mencatatkan prestasi yang lebih baik apabila melaporkan keputusan positif.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Asian USD bonds witnessed a pullback in April as the JP Morgan Asia Credit Index (JACI) registered its lowest monthly return since February 2023.

A number of headwinds resulted in a more challenging month for bond markets. Sentiment weakened on the back of higher-than-expected inflation, weaker than anticipated growth and elevated tension in the Middle East.

Fixed investments and government spending kept US GDP positive for the first quarter but a decline in private inventory investment and higher imports weighed on growth.

Consumer spending fell below consensus while inflation, measured by the personal consumption expenditures (PCE) index, exceeded expectations for the quarter. Core PCE, which strips out food and energy prices, also rose above the Fed's 2% target level. Over the month, yields on 2-year, 5-year and 10-year US Treasury notes soared by 42 bps, 50 bps and 48 bps to 5.04%, 4.72% and 4.68% respectively.

China's GDP increased by 5.3% YoY in 1Q24. Growth was underpinned by strength in industrial activity, service sector consumption and a rebound in external demand. Cumulative industrial profits however grew at a slower pace after increasing 4.3% YoY over the quarter, which fell below the 10.2% YoY gain in the first two months. In April, US-China trade tensions persisted as the US sought to ban certain China-made vehicles.

Among JACI constituents, high yield bonds showed surprising resilience as they outperformed investment grade despite a volatile market in April. Most sectors posted negative returns with the exception of high yield quasi-sovereign bonds, which ended the month positively. Across countries, Sri Lanka, Indonesia and Malaysia registered the lowest returns while Pakistan, Vietnam and China topped performance. Corporate credits held up better than sovereign and quasi-sovereign bonds. Financials, metals & mining and infrastructure were the best performing corporate sectors while TMT and oil & gas lagged.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

亚洲美元债券于4月份回调，摩根大通亚洲信用指数 (JACI) 录得自2023年2月以来的最低按月回报率。

在一系列不利因素笼罩下，债券市场月内面临更大挑战。市场情绪低迷，归咎于通胀高于预期、经济增长不及预期以及中东紧张局势升级。

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

美国首季国内生产总值 (GDP) 增长在固定投资和政府支出支撑下保持正面，但私人库存投资下跌和进口增加拖累了增长。

消费者支出低于一般预测，而以个人消费支出 (PCE) 指数衡量的通胀超出了检讨季度的预期。剔除食品和能源价格的核心PCE 也高于美联储的2%目标水平。检讨月份下，2年期、5年期和10年期美国国债收益率分别走高42个基点、50个基点和48个基点，至5.04%、4.72%和4.68%。

2024年首季，中国国内生产总值 (GDP) 按年增长了5.3%，得益于工业活动的强劲表现、服务业消费增长以及外部需求反弹。然而，工业利润的累计增速放缓，检讨季度内按年增长4.3%，低于前两个月的10.2%按年增长。4月份，由于美国试图禁止某些中国制造的汽车，中美贸易紧张局势持续存在。

在 JACI 成分股中，尽管市场于4月份走势波动，高收益债券的表现意外坚韧，优于投资级债券。大多数领域均交出负收益，除了以正面姿态结束月内交易的高收益准主权债券。从各个国家来看，斯里兰卡、印尼和马来西亚的回报率最低；巴基斯坦、越南和中国的表现最为出色。企业信贷的表现优于主权和准主权债券。金融、金属和采矿以及基础设施是表现最佳的企业板块，中国科技、媒体和电信 (TMT) 和石油与天然气则走势落后。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Bon Asia USD mengundur pada April apabila Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI) mencatatkan pulangan bulanan terendah sejak Februari 2023.

Sebahagian halangan mengakibatkan bulan yang lebih mencabar buat pasaran bon. Sentimen menjadi lemah berikutan inflasi yang lebih tinggi daripada jangkaan, lebih lemah daripada pertumbuhan yang dijangkakan dan ketegangan yang kian meruncing di Timur Tengah.

Pelaburan tetap dan perbelanjaan kerajaan mengekalkan KDNK US yang positif pada suku pertama tetapi penyusutan pelaburan inventori swasta dan import yang lebih tinggi menghimpit pertumbuhan.

Perbelanjaan pengguna jatuh di bawah konsensus manakala inflasi, yang diukur oleh indeks perbelanjaan penggunaan peribadi (PCE), melebihi jangkaan bagi suku tersebut. PCE Teras, yang mengurangkan harga makanan dan tenaga turut meningkat di atas paras sasaran 2% Fed. Sepanjang bulan tinjauan, hasil nota Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing melonjak 42 mata asas, 50 mata asas dan 48 mata asas kepada 5.04%, 4.72% dan 4.68%.

KDNK China meningkat 5.3% YoY pada 1Q24. Pertumbuhan disokong oleh kekuatan aktiviti perindustrian, penggunaan sektor perkhidmatan dan pemulihan permintaan luar. Keuntungan kumulatif perindustrian bagaimanapun berkembang pada kadar yang lebih perlahan selepas meningkat 4.3% YoY pada suku tersebut, sekaligus jatuh di bawah keuntungan 10.2% YoY dalam dua bulan pertama. Pada April, ketegangan perdagangan US-China berterusan apabila US berusaha untuk mengharamkan kenderaan buatan China yang tertentu.

Dalam kalangan konstituen JACI, bon wajaran tinggi menunjukkan daya tahan yang mengejutkan apabila ia mengatasi gred pelaburan meskipun pasaran tidak menentu pada April. Kebanyakan sektor mencatatkan pulangan negatif dengan pengecualian dari bon wajaran tinggi separa kerajaan, yang mengakhiri bulan dengan positif. Merentas negara, Sri Lanka, Indonesia dan Malaysia mencatatkan pulangan terendah manakala Pakistan, Vietnam dan China mengungguli prestasi. Kredit korporat dicatat lebih baik daripada bon kerajaan dan separa kerajaan. Kewangan, logam & perlombongan serta infrastruktur muncul sektor korporat berprestasi terbaik manakala TMT dan minyak & gas ketinggalan.

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) the Chinese economic indicators to assess the recovery trends as well as policy actions by Chinese policymakers, 2) key US economic reports such as employment data and inflation as the Fed remains data dependent and these will influence the Fed's decisions, 3) the continued recovery trend of Chinese outbound tourism as well as 4) ongoing geopolitical developments and 5) 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 has been some evidence.

Prospectus in other markets also look to be more encouraging. For example, tech heavy North Asia looks increasingly well positioned as sector positions for the next decade's big trends such as structural 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 are key drivers for Asian equities.

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

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

值得留意的重要事件包括：1) 用以评估复苏趋势的中国经济指标以及中国决策者的政策行动，2) 关键的美国经济报告，如就业和通胀数据，因为美联储仍然依赖数据，且这些数据将影响美联储的决策，3) 中国出境旅游的持续复苏趋势，4) 持续演进的地缘政治发展，5) 全球通胀趋势和利率走势。

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据
Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

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；至今已有更多证据支持这一观点。

其他市场的前景看起来也更加令人鼓舞。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游刃有余，如人工智能的结构性发展、云采用和电动汽车将推动增长。

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也是亚洲股市的主要推动因素。

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) penunjuk ekonomi China untuk menilai arah aliran pemulihan serta tindakan dasar oleh penggubal dasar China, 2) laporan ekonomi utama US seperti data pekerjaan dan inflasi kerana Fed mengekalkan kebergantungan kepada data lalu ia akan mempengaruhi keputusan Fed, 3) aliran pemulihan berterusan pelancongan dari luar ke China serta 4) perkembangan geopolitik semasa dan 5) trend inflasi global dan trajektori kadar faedah.

JP Morgan Asia Growth Fund

Tajuk utama - inflasi telah jatuh di seluruh dunia berikutan kekangan rantaian bekalan, kos penghantaran dan tenaga yang tinggi, dan kekurangan komoditi nampaknya hampir dapat diselesaikan walaupun kesan asas akan memperlambatkan kemajuan selanjutnya.

Walaupun pendulum dasar China mengayun lebih kepada pro-pertumbuhan dan perniagaan, namun rangsangan fiskal yang besar secara tergesa-gesa tidak diharapkan kerana pihak berkuasa lebih tertumpu pada pertumbuhan yang mampan dan menghapuskan eceran risiko sektor hartanah, yang mana terdapat beberapa bukti tentangnya.

Prospektus di pasaran lain juga kelihatan lebih menggalakkan. Contohnya, Asia Utara yang sarat teknologi tinggi kelihatan semakin berada pada kedudukan sektor yang baik sebagai persediaan ke arah aliran besar dekad akan datang seperti penetapan struktur AI, penggunaan awan dan EV bagi memacu pertumbuhan.

Sementara pasaran sudah pasti akan menjadi lebih tidak menentu, ada sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia. Kejatuhan inflasi global memberi ruang kepada bank pusat untuk mengurangkan ladar faedah secara agresif, dolar US turun dengan ketara, manakala ekonomi China yang berkembang merupakan pemacu utama bagi ekuiti Asia. Penilaian melingkari purata jangka panjang dan pendapatan berpotensi meningkat.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Eastspring Investments Asian Bond Fund

With our base expectation of a soft landing, positive economic growth should continue to support corporate fundamentals. Asian high yield bonds offer attractive income levels for investors and also potential capital gains if interest rates fall. Yet the timing of an eventual pivot by central banks towards more accommodative policy is likely to be dependent on inflation dynamics and the outlook on jobs.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

鉴于我们的基本预期是经济软着陆，积极的经济增长应能继续支撑企业基本面。亚洲高收益债券为投资者提供了具有吸引力的收益水平，如果利率下降，还可能带来资本收益。然而，各国央行最终转向更宽松政策的时机可能取决于通胀动态和就业前景。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Dengan jangkaan asas kami mengenai pendaratan lembut, pertumbuhan ekonomi yang positif akan terus menyokong asas korporat sewajarnya. Bon Asia wajaran tinggi menawarkan tahap pendapatan yang menarik buat pelabur dan juga potensi keuntungan modal jika kadar faedah jatuh. Namun, masa penentuan pivot oleh bank pusat ke arah dasar yang lebih akomodatif mungkin bergantung kepada dinamik inflasi dan prospek pekerjaan.

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

The Fund returned 0.12% for the month, underperforming the benchmark return of 1.38% by 1.26%. Year-to-date, the Fund returned 3.94%, underperforming the benchmark return of 6.66% by 2.72%.

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

As of end-April 2024, the Fund has 28.7% exposure in bonds and 70.9% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). China's attractive valuations and low exposures among investors make it a compelling long-term investment. The recent policy moves in China indicate determination to stabilise financial market amid

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

a new set of easing policies measures discussed in Politburo meeting. 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 return of -0.66% for the month, underperformed the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded) by 1.33%. The underperformance in April was due to the drag from profit taking activities in the AI-related names in both Taiwan and Korea markets as well as selected exposure in both Thailand and Indonesia markets.

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.

The Fund is 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 performed in line with the benchmark during the month, mainly attributable to stock selection, with China and Hong Kong as the main contributors. At the sector level, stock selection in consumer discretionary names in China was the key standout, although this was partially offset by information technology and financials. At the stock level, consumer discretionary names made up for the bulk of top contributors, with Tencent (world leading internet company) and Fuyao Glass (automotive and industrial glass manufacturer) gained on first quarter results beats. Hong Kong Exchanges gained post reporting solid results across segments. Indian financials, including Axis Bank and Shriram Finance, also outperformed on reporting positive results.

Within the detractors, long terms structural growth names in the Indonesia banking sector sold off on currency weakness, rate hikes and rising credit cost concerns. As a result, Bank Rakyat and Bank Central Asia lagged despite posting good results. Elsewhere, Kotak Mahindra detracted as the Indian central bank directed the bank to pause onboarding new customers through its online/mobile banking channel and credit card issuance, due to technology concerns. Stocks in information technology were dragged down by a TSMC guidance trim as well as by US tech sector profit taking. Names across the board including Samsung, SK Hynix, Quanta and Delta were amongst the top detractors for the fund.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

In April, the Fund performed largely in line with the benchmark, albeit with a modest underperformance. The underweights in Hong Kong real estate and Hong Kong financials benefitted the Fund's performance. However, the gains were offset by the Fund's overweights within the Indian utility and Indonesia real estate sectors.

Market technical remain favourable as supply continues to underwhelm, while demand has been underpinned by compelling all-in yields and improving sentiment in risk assets. With the market trading at a discount to face value, Asian high yield bonds offer attractive total return potential. However, the uneven growth path across Asia will lead to idiosyncratic risks but we expect the overall default rate to remain low as companies seek to prioritize debt reduction. The Fund will continue its bottom-up, research driven approach to identify relative value opportunities in the market.

此基金于检讨月份下录得0.12%回酬，基准为1.38%，所以跑输基准1.26%。年度至今，基金的回酬是3.94%，较回酬为6.66%的基准逊色2.72%。

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4月底，此基金在债券的投资比重为28.7%，股票的是70.9%（相对于30:70债券:股票的中和部署）。中国股市吸引人的估值以及投资者的低配置使其成为一项具有吸引力的长期投资。中国近期的政策举措表明，在政治局会议上讨论的一系列新的宽松政策措施背景下，中国政府有决心稳定金融市场。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

基金月内交出-0.66%回酬，较+0.68%的目标回报率（年复利8%）落后1.33%。4月份表现逊色主要是因为台湾和韩国市场的人工智能相关股票面临套利活动，以及在泰国和印尼市场的一些特定投资拖累。

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。

此基金逐步增加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

本基金月内表现与基准相符，主要归功于选股效应，其中中国和香港是主要的贡献因素。领域方面，尽管信息技术和金融领域的选股效应抵消了部分利好，基金在中国可选消费的股票选择是主要亮点。至于个股，非必需消费品股票是主要的贡献者，其中全球领先的互联网公司腾讯（Tencent）和汽车与工业玻璃制造商福耀玻璃（Fuyao Glass）在第一季度业绩超预期后走高。香港交易所在发布跨领域的稳健业绩后上涨。Axis Bank和Shriram Finance等印度金融公司也因财报积极而表现出色。

拖累因素方面，印尼银行领域中的长期结构性增长股因货币疲软、加息和信贷成本上升顾虑而被抛售。结果，尽管人民银行（Bank Rakyat）和中洲银行（Bank Central Asia）交出漂亮业绩，股价依然走势落后。另一方面，由于技术方面的顾虑，印度央行指示Kotak Mahindra银行停止通过其在线和移动银行渠道登记新客户并发行新的信用卡，拖累Kotak Mahindra股价下跌。台积电（TSMC）下调收入指引以及美国科技领域出现套利拖累了信息技术股的走势。三星（Samsung）、SK海力士（SK Hynix）、广达（Quanta）和台达（Delta）等公司均是拖累基金表现的最大成员之一。

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

Eastspring Investments Asian Bond Fund

4 月份，尽管略逊于基准，此基金的表现大致上与基准相符。减持香港房地产和香港金融的部署有利于基金表现。然而，在印度公用事业和印尼房地产领域的增持抵消了这些利好。

由于供应持续不足，市场技术面仍然良好；需求则受到吸引人的总收益率和风险资产情绪改善的支撑。随着市场交易价格低于面值，亚洲高收益债券具有吸引人的总回报潜力。然而，亚洲地区不均衡的增长路径将导致特殊风险；但我们预计整体违约率将保持在较低水平，因为企业优先考虑减债。此基金将继续采取自下而上的研究驱动方法，来识别市场中的相对价值机会。

Dana menyampaikan pulangan 0.12% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.38% dengan perbezaan 1.26%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 3.94%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 6.66% dengan perbezaan 2.72%.

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

Sehingga akhir April 2024, Dana mempunyai 28.7% pendedahan dalam bon dan 70.9% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Penilaian China yang menarik dan pendedahan yang rendah dalam kalangan pelabur menjadikannya lubuk pelaburan jangka panjang yang menarik. Tindakan dasar baru-baru ini di China menunjukkan keazaman untuk menstabilkan pasaran kewangan berikutan langkah dasar pelonggaran baharu sebagaimana perbincangan dalam mesyuarat Politburo. Dalam jangka masa terdekat, Dana dijangka mengekalkan pegangan berlebihan kecil dalam ekuiti Asia berbanding bon.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatatkan pulangan -0.66% pada bulan ini, tidak mengatasi kadar sasaran pulangan +0.68% (8% setahun dikompaun) dengan kekurangan 1.33%. Prestasi rendah pada April disebabkan oleh aktiviti penebusan keuntungan dari saham berkaitan AI di kedua-dua pasaran Taiwan dan Korea serta sebahagian pendedahan di pasaran Thailand dan Indonesia.

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

Dana akan meningkatkan pendedahan Dana kepada saham yang menghasilkan dividen dan nilai dalam rantau Asean secara beransur-ansur. Kami akan menimbang sambil memilih-milih untuk meningkatkan pendedahan kepada India memandangkan wujudnya prospek struktur pertumbuhan. Kami akan terus menggunakan wang tunai semasa pasaran tidak bermaya.

JP Morgan Asia Growth Fund

Dana menunjukkan prestasi sejajar dengan penanda aras pada bulan ini, disebabkan terutama sekali oleh pemilihan saham, dengan China dan Hong Kong sebagai penyumbang utama. Di peringkat sektor, pemilihan saham dalam pengguna bukan keperluan di China paling menonjol, walaupun sebahagiannya ditampai oleh teknologi maklumat dan kewangan. Di peringkat saham, saham pengguna bukan keperluan membentuk sebahagian besar penyumbang utama, dengan Tencent (syarikat internet terkemuka dunia) dan Fuyao Glass (pengeluar kaca automotif dan perindustrian) memperoleh hasil retetan keputusan suku pertama yang lebih baik dari jangkaan. Hong Kong Exchanges memperoleh hasil pelaporan yang kukuh merentas segmen. Kewangan India, termasuk Axis Bank dan Shriram Finance, juga mencatatkan prestasi yang lebih baik apabila melaporkan keputusan positif.

Meninjau penjejas prestasi, saham pertumbuhan struktur jangka panjang dalam sektor perbankan Indonesia terjual berikutan kelemahan mata wang, kenaikan kadar faedah turut mencetus kebimbangan kos kredit. Akibatnya, Bank Rakyat dan Bank Central Asia ketinggalan walaupun mencatatkan keputusan yang baik. Di tempat lain, Kotak Mahindra merosot apabila bank pusat India mengarahkan bank itu untuk menjeda kemasukan pelanggan baharu melalui perbankan atas talian/ mudah alih dan pengeluaran kad kredit, disebabkan kebimbangan tentang teknologi. Saham teknologi maklumat diseret ke bawah susulan penurunan panduan TSMC serta penebusan keuntungan dari sektor teknologi US. Saham-saham di seluruh papan Samsung, SK Hynix, Quanta dan Delta merupakan antara penjejas utama Dana.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pada April, sebahagian besar prestasi Dana sejajar dengan penanda aras, sungguhpun prestasi yang rendah ada mencelah. Kekurangan pegangan dalam hartanah dan kewangan Hong Kong memanfaatkan prestasi Dana. Namun demikian, keuntungan dikecilkan oleh pegangan berlebihan Dana dalam sektor utiliti India dan hartanah Indonesia.

Teknikal pasaran masih lagi menggalakkan apabila penawaran berterusan di bawah permintaan, manakala permintaan disokong oleh kesemua hasil yang menarik dan sentimen aset berisiko yang semakin baik. Dengan pasaran berdagang pada harga diskaun kepada nilai muka, bon wajaran tinggi Asia menawarkan potensi pulangan yang menarik. Walau bagaimanapun, laluan pertumbuhan yang tidak sekata di seluruh Asia akan membawa kepada risiko idiosinkratik tetapi kami menjangkakan kadar mungkir keseluruhan akan kekal rendah apabila syarikat berusaha untuk mengutamakan pengurangan hutang. Dana akan meneruskan pendekatan dari bawah ke atas, didorong penyelidikan untuk mengenal pasti peluang nilai relatif dalam pasaran.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, April 2024, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

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

PAMB:

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

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

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

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

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

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