

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Local Bond Fund is an actively managed fund that aims to maximise total returns through investing in fixed income or debt securities that are rated as well as unrated. At inception, PRULink Asia Local Bond Fund will invest in a sub-fund called Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. This Sub-Fund invests in a diversified portfolio consisting primarily of fixed income/debt securities issued by Asian entities or their subsidiaries. This Sub-Fund's portfolio primarily consists of securities denominated in the various Asian currencies. The fund may also invest in any other PRULink bond funds that may become available in the future or indirectly via other bond funds.

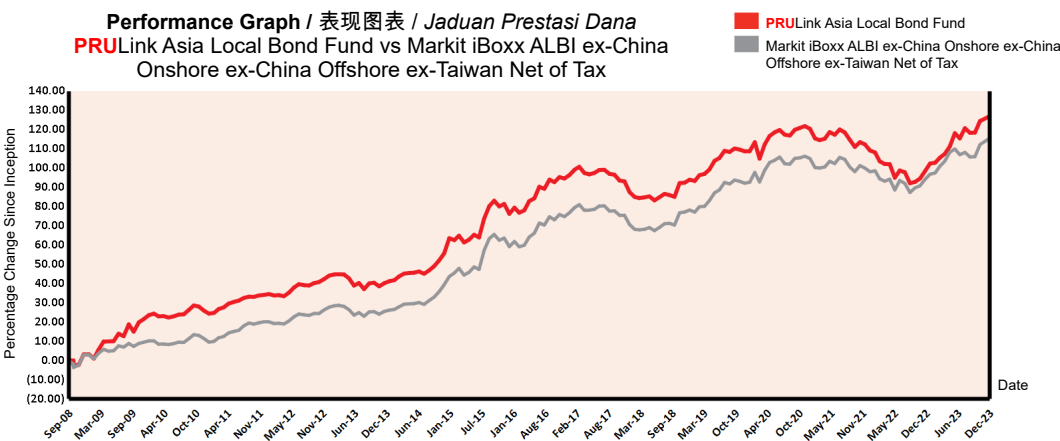
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

PRULink Asia Local Bond Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan jumlah pulangan dengan melabur dalam pendapatan tetap atau sekuriti hutang yang diberi penarafan dan yang tidak diberi penarafan. Pada permulaan pertubuhannya, PRULink Asia Local Bond Fund akan melabur dalam sub-dana yang dikenali sebagai Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Sub-dana ini melabur dalam portfolio terpelbagai yang kebanyakannya terdiri daripada pendapatan tetap/sekuriti hutang yang diterbitkan oleh entiti-entiti Asia atau subsidiarinya. Portfolio Sub-dana kebanyakannya terdiri daripada sekuriti yang didominasi dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana bon PRULink yang lain yang mungkin disediakan pada masa akan datang atau secara tidak langsung melalui dana-dana bon yang lain.

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 | 16/09/2008 |
| Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini | RM34,441,159.31 |
| Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan | 1.00% |
| Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini | RM2.26989 |

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 | 1.11% | 3.97% | 4.04% | 14.43% | 2.32% | 17.96% | 126.99% |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras | 1.57% | 4.74% | 2.69% | 11.07% | 4.55% | 21.67% | 115.58% |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | -0.46% | -0.77% | 1.35% | 3.36% | -2.23% | -3.71% | 11.41% |

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

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari <http://www.markit.com/product/iBoxx>

Where the Fund invests

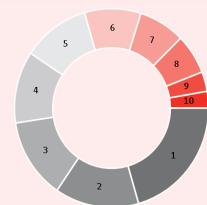
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

| | % NAV |
|--|--------|
| 1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund | 101.00 |
| 2 Cash, Deposits & Others | -1.00 |



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

| | % NAV |
|------------------------------|-------|
| 1 Korea / 韩国 | 20.50 |
| 2 Malaysia / 马来西亚 | 14.00 |
| 3 Singapore / 新加坡 | 13.10 |
| 4 Indonesia / 印尼 | 11.70 |
| 5 Thailand / 泰国 | 11.20 |
| 6 Philippines / 菲律宾 | 9.40 |
| 7 India / 印度 | 7.70 |
| 8 Others / 其他 | 6.50 |
| 9 Japan / 日本 | 3.20 |
| 10 Cash And Cash Equivalents | 2.70 |

Top 10 Holdings

十大持股 / 10 Pegangan Teratas

| | % |
|--|------|
| 1 Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd | 2.10 |
| 2 Credit Agricole Sa | 1.60 |
| 3 Fukoku Mutual Life Insurance Co | 1.50 |
| 4 Mapletree Treasury Services Ltd | 1.50 |
| 5 Singapore (republic Of) | 1.50 |
| 6 HSBC Holdings Plc | 1.40 |
| 7 Korea (republic Of)* | 1.40 |
| 8 Korea (republic Of)* | 1.30 |
| 9 Indonesia (republic Of) | 1.20 |
| 10 Thailand Kingdom Of (Government) | 1.20 |

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Fixed income markets rallied across the board in December with investors maintaining composure in the face of uneasy geopolitics, a dovish Federal Reserve and lower Treasury yields.

In December, US policymakers kept the target range for the Federal Funds Rate unchanged at 5.25%-5.50%. The Summary of Economic Projections indicated softer inflation in 2024, with most Fed officials expecting the median PCE inflation to decline from 2.8% to 2.4% by the end of the year. Fed members forecasted weaker economic growth while the unemployment rate is expected to rise from 3.8% to 4.1%.

US Treasury yields (UST) have been in a general decline after the 10-year topped 5.0% in October 2023. Over the month, further expectations of interest rate cuts in 2024 led to a rally in the US government bond market. The Treasury yield curve bull flattened with yields on the 2-year, 5-year and 10-year notes falling by 43 bps, 42 bps and 45 bps to 4.25%, 3.85% and 3.88% respectively.

Emerging market local currency debts continued the upward trend and achieved another month of positive returns. Asian local currency debts as represented by the customised iBoxx Asian Local Bond Index rose by 2.98% (USD unhedged terms), supported by currency gains against the US dollar and price appreciation in most markets. All local markets delivered positive returns for the second consecutive month, led by South Korea and Hong Kong. On the other hand, China offshore and Malaysia rallied the least.

In Asia, the People's Bank of China maintained an accommodative monetary stance by lowering its key policy rate, contrary to the policy stance of other central banks in 2023. The country also implemented multiple liquidity injection operations to support its economy impacted by the real estate market crisis, local government debt risks and slow economic growth. Bank Indonesia left interest rate unchanged in December and signaled that addressing exchange-rate vulnerability remains a key aim of its stance, along with keeping inflation within the target range.

Asian currencies staged another month of gains against the US dollar against the backdrop of falling yields after the US Fed left interest rates the same in December, marking the third consecutive meeting of no change in its monetary policy. Thai Baht was the strongest performing currency against the US dollar while the Hong Kong dollar was the only currency to report marginal losses.

固定收益市场12月全面走高，投资者持续沉着应对地缘政治动荡、美联储立场鸽派和国债收益率下跌的情况。

12月份，美国政策制定者维持联邦基金利率目标区间在5.25%-5.50%不变。经济预测摘要显示2024年通胀将放缓，大多数美联储官员预计个人消费支出（PCE）通胀中值将在年底前从2.8%降至2.4%。美联储成员预计经济增长将放缓，失业率料从3.8%走高至4.1%。

美国国债（UST）收益率继10年期收益率于2023年10月触及5.0%后普遍下跌。检讨月份下，美国政府债券市场在2024年进一步降息的预期升温下走高。美国国债收益率曲线牛市趋平，2年期、5年期和10年期国债收益率分别下跌43个基点、42个基点和45个基点，至4.25%、3.85%和3.88%。

新兴市场本币债券延续升势，又一个月取得正收益。由定制的iBoxx亚洲本币债券指数代表的亚洲本币债券以美元未对冲计价上涨2.98%，主要受到各国货币兑美元升值和大多数市场价格上涨支撑。所有本币市场连续第二个月实现正回报，其中韩国和香港领跑。另一方面，中国离岸和马来西亚的涨幅最小。

在亚洲，中国人民银行通过降低关键政策利率来维持宽松的货币立场，此举与其他央行2023年的政策立场背道而驰。该国还实施了多项流动性注入操作，以支持房地产市场困境、地方政府债务风险和经济增长缓慢影响的经济危机。印尼央行12月维持利率不变，并表示解决汇率脆弱性以及将通胀保持在目标范围内仍然是其立场的一个关键目标。

美联储12月维持利率不变，为连续第三次会议保持货币政策不变，导致收益率下跌。在此背景下，亚洲货币兑美元又一个月升值。泰铢兑美元表现最为强劲，港元则是唯一轻微贬值的货币。

Pasaran pendapatan tetap meningkat secara menyeluruh pada Disember dengan pelabur terus tenang menghadapi kemelut geopolitik, nada Rizab Persekutuan yang lembut dan hasil Perbendaharaan yang lebih rendah.

Pada Disember, penggabul dasar US mengekalkan julat sasaran Kadar Dana Persekutuan pada 5.25%-5.50%. Ringkasan Unjuran Ekonomi menunjukkan inflasi yang lebih perlahan pada 2024, dengan kebanyakan pegawai Fed menjangkakan inflasi PCE median akan turun daripada 2.8% kepada 2.4% menjelang akhir tahun. Ahli Fed meramalkan pertumbuhan ekonomi yang lebih lemah manakala kadar pengangguran dijangka meningkat daripada 3.8% kepada 4.1%.

Hasil Perbendaharaan US (UST) rata-ratanya mengalami kemerosotan selepas UST 10 tahun menokok 5.0% pada Oktober 2023. Sepanjang bulan tinjauan, jangkaan pemotongan kadar faedah selanjutnya pada 2024 mendorong kepada peningkatan dalam pasaran bon kerajaan US. Keluk hasil Perbendaharaan mendatar dengan hasil nota 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing jatuh sebanyak 43 bps, 42 bps dan 45 bps kepada 4.25%, 3.85% dan 3.88%.

Hutang mata wang tempatan pasaran memuncuk meneruskan aliran menaik dan mencapai satu lagi bulan pulangan positif. Hutang mata wang tempatan Asia seperti yang diwakili oleh Indeks tersesuai iBoxx Asian Local Bond meningkat 2.98% (terma tidak dilindungi USD), disokong oleh keuntungan mata wang berbanding dolar US di samping kenaikan harga di kebanyakan pasaran. Semua pasaran tempatan memberikan pulangan positif bagi bulan kedua berturut-turut, diterajui oleh Korea Selatan dan Hong Kong. Sebaliknya, China luar pesisir dan Malaysia mencatatkan peningkatan paling sedikit.

Di Asia, People's Bank of China mengekalkan pendirian monetari yang akomodatif dengan menurunkan kadar dasar utamanya, bertentangan dengan pendirian dasar bank pusat lain pada 2023. Negara tersebut juga melaksanakan operasi suntikan mudah tunai berganda buat menyokong ekonominya yang terjejas oleh krisis pasaran hartanah, risiko hutang kerajaan tempatan dan pertumbuhan ekonomi yang perlahan. Bank Indonesia mengekalkan kadar faedah semasa pada Disember dan memberi isyarat bahawa menangani kerentanan kadar pertukaran kekal sebagai matlamat utama pendiriannya, di samping mengekalkan inflasi dalam julat sasaran.

Mata wang Asia mencatatkan sebulan lagi kenaikan berbanding dolar US berlatarbelakangkan kejatuhan hasil selepas Fed US mengekalkan kadar faedah yang sama pada Disember, menandakan tiada perubahan dasar monetarinya pada mesyuarat ketiga berturut-turut. Baht Thai muncul mata wang berprestasi paling kukuh berbanding dolar US manakala dolar Hong Kong adalah satu-satunya mata wang yang melaporkan kerugian kecil.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

2023 ended with a strong risk rally across local markets, in tandem with lower UST yields, as markets digested the possibility of a Fed policy pivot as soon as first quarter of 2024. Asian currencies gained 3-5%, keeping pace with declines in the broad USD, while Asian bond yields declined significantly, premised on the expectation that Asian central banks will be able to ease monetary policy taking cues from a dovish Fed. Asian Local Bond indices were up almost 8% in just 2 months.

Even as US economic growth moderates, labour markets remain relatively resilient. Inflation has also meaningfully eased towards the US Fed's inflation target. The US Fed thus appears to have a favourable window of opportunity to partially unwind tight monetary conditions, reinforcing market expectation of a "Goldilocks" environment. In China, policymakers have expressed strong commitment on both monetary and fiscal policy fronts to arrest declining growth momentum, providing a strong degree of comfort to investors. In combination, risk sentiment looks to be reasonably supported in the near term.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

随着市场预期美联储或最早在 2024 年第一季度实现政策转向，全球当地债券市场以强劲上涨姿态结束2023年的交易，同时美国国债收益率下跌。亚洲货币升值了3-5%，符合美元普遍贬值的趋势。市场预期亚洲央行将以美联储的鸽派立场为参考而放宽货币政策，导致亚洲债券收益率大幅下降。亚洲本币债券指数在短短两个月内上涨了近8%。

即使美国经济增长放缓，劳动力市场仍相对具有弹性；通胀还朝着美联储的目标显著趋缓。因此，美联储似乎坐拥有了有利的时机以部分放松紧缩的货币条件，并正强化市场为实现“恰到好处”的环境的预期。在中国，政策制定者在货币和财政政策方面都表达了强烈的承诺，以遏制增长势头下滑，为投资者带来了极大的信心。总体而言，风险情绪短期内看来会得到合理支撑。

2023 berakhir dengan peningkatan risiko yang kukuh merentas pasaran tempatan, seiring dengan hasil UST yang lebih rendah, kerana pasaran mencerna kemungkinan pangsi dasar Fed sejurus memasuki suku pertama 2024. Mata wang Asia meningkat 3-5%, seiring dengan penurunan USD yang meluas, manakala hasil bon Asia susut dengan ketara, berdasarkan jangkaan bahawa bank pusat Asia akan dapat mengurangkan dasar monetari dengan mengambil petunjuk daripada nada Fed yang lembut. Indeks Asian Local Bond meningkat hampir 8% dalam tempoh 2 bulan sahaja.

Walaupun pertumbuhan ekonomi US menyederhana, namun pasaran buruh kekal berdaya tahan. Inflasi juga berkurangan secara ketara mendekati sasaran inflasi Fed US. Oleh itu, Fed US nampaknya mempunyai peluang yang baik untuk melonggarkan sebahagian keadaan monetari yang ketat, lalu mengukuhkan jangkaan pasaran terhadap persekitaran "Goldilocks". Di China, penggabul dasar telah menyatakan komitmen padu berkenaan kedua-dua bahagian dasar monetari dan fiskal bagi menampunkan kemerosotan momentum pertumbuhan, lalu menyediakan tahap penyelesaian yang kukuh buat pelabur. Secara gabungan, sentimen risiko kelihatan disokong secara munasabah dalam tempoh terdekat.

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

The Fund returned 1.11% for the month, underperforming the benchmark return of 1.57% by 0.46%. Year-to-date, the Fund returned 14.43%, outperforming the benchmark return of 11.07% by 3.36%.

In December, the portfolio's exposures to USD debts contributed meaningfully to relative performance as improved sentiment supported Asian USD bond market. While overweight in Singapore dollar benefited the fund performance as the currency outperformed other Asian currencies against US dollar during the month, underweight in Thai Bath negated some of the Fund's outperformances. Underweight duration in South Korea detracted performance as the local currency bond market led the gains in December.

With the shifting dynamics described above, there is a stronger case to be made, especially as we move into the tail end of the economic cycle. Benign macroeconomic conditions, to be further augmented by supportive policies in this part of the world, will likely lend further tailwinds to bond and FX gains. As such, we are biased to overweight duration and local currencies on any correction to the Nov-Dec rally. In the rates front, the ultra-long end of the curves looks appealing in markets such as Indonesia and Thailand where term premium still exists. Higher beta currencies such as the Korean Won and Thai Baht will likely do well should markets turn into a weaker USD regime.

基金月内的回酬为1.11%，跑输回酬为1.57%的基准0.46%。年度至今，本基金的回酬是14.43%，超越回酬为11.07%的基准指标3.36%。

12 月份，投资组合的美元债券敞口为相对表现做出了重大贡献，多谢情绪改善为亚洲美元债券市场提供支撑。由于新元兑美元月内表现优于其他亚洲货币，此基金增持新元的部署有利于表现；惟减持泰铢抵消了部分利好。基金在韩国较短的存续期配置拖累了表现，因为当地货币债券市场于 12 月份领涨。

鉴于上述描述的动态变化，特别是进入经济周期的尾声，我们有了支持下述观点更为有力的理由。良好的宏观经济条件，再加上此地区实施的支持性政策，将可能进一步推动债券和外汇收益。因此，我们更倾向于在 11 月至 12 月涨潮后出现的任何调整增持久期和当地货币。利率方面，较长债券收益率曲线对印尼和泰国等这些仍存在期限溢价的市场来说看来颇具吸引力。如果市场转向美元疲软的趋势，韩元和泰铢等风险较高的货币可能会表现良好。

Dana memberikan pulangan 1.11% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.57% dengan perbezaan 0.46%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 14.43%, mengatasi pulangan penanda aras 11.07% dengan perbezaan 3.36%.

Pada Disember, pendedahan portfolio kepada hutang USD menyumbang secara bermakna kepada prestasi relatif kerana sentimen yang bertambah baik menyokong pasaran bon Asia USD. Sementara pegangan berlebihan dalam dolar Singapura memberi manfaat kepada prestasi Dana kerana mata wang itu mengatasi prestasi mata wang Asia lain berbanding dolar US pada bulan ini, kekurangan pegangan dalam Thai Bath menipiskan sebahagian prestasi Dana. Kekurangan tempoh pegangan di Korea Selatan menjelaskan prestasi kerana pasaran bon mata wang tempatan ini mendahului kenaikan pada Disember.

Dengan dinamik peralihan yang diterangkan di atas, terdapat kes yang lebih kukuh untuk dibina, terutamanya apabila kita melangkah ke penghujung kitaran ekonomi. Berikutan keadaan makroekonomi yang baik, ditambah lagi dengan sokongan dasar di bahagian dunia ini, ia berkemungkinan akan memberi peluang yang lebih besar kepada keuntungan bon dan FX. Oleh itu, kami cenderung kepada tempoh pegangan berlebihan dan mata wang tempatan pada apa-apa pembetulan kepada peningkatan Nov-Dis. Meninjau kadar faedah, hujung lengkung ultra-panjang kelihatan menarik di pasaran seperti Indonesia dan Thailand yang mana tempoh premium masih wujud. Mata wang beta yang lebih tinggi seperti Won Korea dan Baht Thai berkemungkinan akan mencatatkan prestasi yang baik sekiranya pasaran bertukar menjadi rejim USD yang lebih lemah.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2023, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

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

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.

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会上扬也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(后者取决于您的保费分配率与费用)。您投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子，如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说说明书的英文、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。

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.