

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 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

RM35,096,335.12

Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

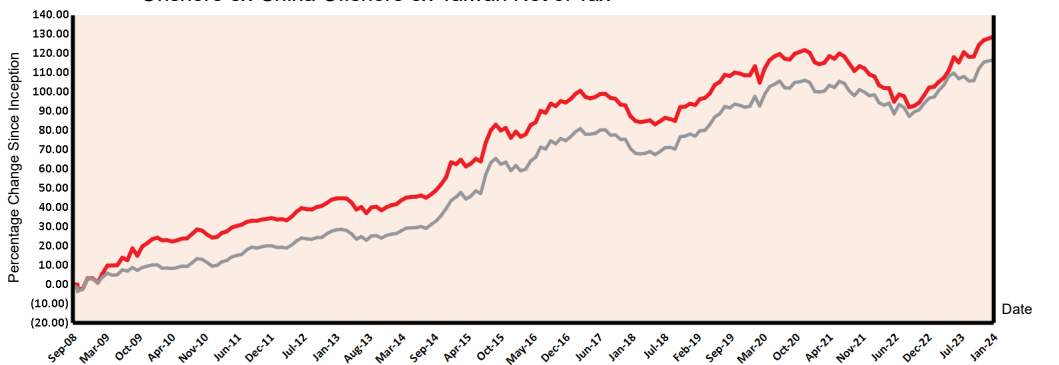
1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM2.28819

How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
PRULink Asia Local Bond Fund vs Markit iBoxx ALBI ex-China
Onshore ex-China Offshore ex-Taiwan Net of Tax



Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

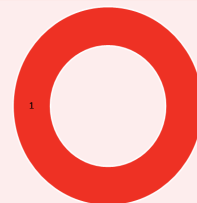
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.81%	4.73%	6.21%	13.06%	3.79%	17.95%	128.82%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.61%	5.30%	4.77%	10.17%	5.79%	21.69%	116.89%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.20%	-0.57%	1.44%	2.89%	-2.00%	-3.74%	11.93%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 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 <http://www.markit.com/product/iBoxx>

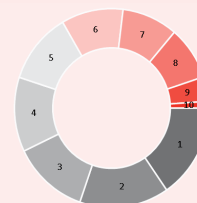
Where the Fund invests

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	102.14
2 Cash, Deposits & Others	-2.14



Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	15.40
2 Malaysia / 马来西亚	14.90
3 Singapore / 新加坡	12.60
4 Indonesia / 印尼	12.10
5 Others / 其他	11.60
6 Philippines / 菲律宾	10.30
7 Thailand / 泰国	9.30
8 India / 印度	8.70
9 Japan / 日本	4.00
10 Cash And Cash Equivalents	1.10

Top 10 Holdings
十大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.20
2 Keppel Ltd	2.10
3 Gaci First Investment Co	2.00
4 Credit Agricole Sa	1.70
5 Ubs Group Ag	1.70
6 Mapletree Treasury Services Ltd	1.60
7 Stt Gdc Pte Ltd	1.60
8 Fukoku Mutual Life Insurance Co	1.50
9 HSBC Holdings Plc	1.50
10 Korea (republic Of)	1.30

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

2024 started with no change in interest rates expectations for most of the global and Asian central banks. US Treasury ("UST") yields witnessed moderate declines with 2-year and 5-year yields down by 4bps and 1 bps respectively, while 10-year up by 3bps to end below 4% mark at the end of January.

Emerging market local currency debts gave up some of last year's gains as expectations of number of interest rate cuts for 2024 were dampened. Asian local currency debts as represented by the iBoxx Asian Local Bond Index retreated 1.85% (USD unhedged terms), dragged by weaker Asian currencies against the US dollar and mixed performance in the local bond markets. In local currency terms, best performers led by India and Thailand. South Korea, the best performing market in 2023 was the worst performing market in January.

China's GDP growth of 5.2% fell short of market expectations as a weak property market and low business confidence weighed on economic activity. In January, manufacturing PMI stayed in contractionary territory at 49.2. Consumer prices also declined by 0.8% YoY in January according to the National Bureau of Statistics.

Meanwhile, the People's Bank of China reduced the reserve requirement ratio by 50bps to improve lending and support the economy. Bank Negara Malaysia kept their policy rate unchanged at 3%, in line with expectations.

Asian currencies weakened against US dollar in January as more recent data supported the robustness of the US economy, suggesting a revision of expectations and the deferral of projected interest rate cut. Indian Rupee was the best performing currency, managed to eke out 0.2% gains against US dollar while all other Asian currencies depreciated during the month, in particular Thai Baht.

2024 年伊始，大多数全球和亚洲央行的利率预期没有发生变化。美国国债 (UST) 收益率适度下跌，2 年期和 5 年期收益率分别走低 4 个基点和 1 个基点；10 年期收益率上涨 3 个基点，1 月底以低于 4% 的水平挂收。

新兴市场本币债券在 2024 年降息预期次数减少的情况下回吐了去年的部分涨幅。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下跌 1.85%，主要是受亚洲货币兑美元汇率走软以及本地债券市场表现不一影响。以当地货币计算，印度和泰国表现最佳。2023 年的最大赢家韩国则是 1 月份走势最逊色的市场。

由于房地产市场疲软和商业信心低迷打压经济活动，中国 5.2% 的国内生产总值 (GDP) 增长低于市场预期。1 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 维持在萎缩范围，报 49.2。根据国家统计局的数据，1 月份居民消费价格按年下降 0.8%。

与此同时，中国人民银行下调存款准备金率 50 个基点，以改善信贷条件并支持经济。马来西亚国家银行将政策利率维持在 3% 不变，符合预期。

随着最新数据支持美国经济表现强劲的言论，显示预期将有所调整并推迟预计的降息步伐，亚洲货币兑美元于 1 月份走软。印度卢比是表现最佳的货币，兑美元汇率走高 0.2%；所有其他亚洲货币均在月内贬值，尤其是泰铢。

Tirai 2024 terkuak tanpa perubahan tentang jangkaan kadar faedah yang melibatkan kebanyakan bank pusat global dan Asia. Hasil Perbendaharaan US ("UST") mencatat penurunan sederhana dengan hasil 2 tahun dan 5 tahun masing-masing turun 4 bps dan 1 bps, manakala 10 tahun naik 3 bps lalu mengakhiri penghujung Januari di bawah tanda 4%.

Hutang mata wang tempatan pasaran memuncuk melesapkan sebahagian keuntungan tahun lepas berikutan jangkaan pemotongan kadar faedah 2024 yang telah merosot. Hutang mata wang tempatan Asia seperti yang diwakili oleh Indeks iBoxx Asian Local Bond mengundur 1.85% (terma USD tidak dilindungi nilai), diseret oleh mata wang Asia yang lebih lemah terhadap dolar US dan prestasi pasaran bon tempatan yang bercampur-campur. Menurut istilah mata wang tempatan, prestasi terbaik dijuarai oleh India dan Thailand. Korea Selatan, pasaran terbaik bagi tahun 2023 merupakan pasaran paling buruk pada Januari.

Pertumbuhan 5.2% KDNK China tidak mengatasi jangkaan pasaran apabila pasaran hartanah yang lemah dan keyakinan perniagaan yang rendah menghimpit aktiviti ekonomi. Pada Januari, PMI pembuatan menduduki wilayah penguncupan pada 49.2. Harga pengguna juga turun 0.8% YoY pada Januari, menurut Biro Statistik Kebangsaan.

Sementara itu, Bank Rakyat China mengurangkan nisbah keperluan rizab sebanyak 50 bps untuk meningkatkan pinjaman di samping menyokong ekonomi. Bank Negara Malaysia mengekalkan kadar dasar pada 3%, selaras dengan jangkaan.

Mata wang Asia melemah terhadap dolar US pada Januari kerana data yang lebih baru menyokong keteguhan ekonomi US, lalu mencadangkan perubahan jangkaan dan penangguhan pemotongan kadar faedah yang diunjurkan sebelum ini. Rupee India muncul mata wang terbaik, berjaya menghasilkan keuntungan 0.2% berbanding dolar US sementara semua mata wang Asia yang lain menyusut nilai pada bulan tinjauan, khususnya Baht Thai.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Over the month of February, investors continued to grapple with the uncertainty surrounding Fed's easing trajectory. On one hand, significant excitement had been created in the market towards the end of 2023 around the US Fed's policy pivot after two years of tightening. On the other hand, the strength and resilience of the US economy exemplified through high frequency data points would suggest the Fed needs to exercise caution in cutting rates too hastily. Resultingly, more than 150 bps of rate cuts which had been priced in over December, have been progressively priced out in January and early Feb amid stronger economic and inflation data.

The above, however, does not negate the central thesis that we are approaching the end of the economic cycle and that on balance, it is a matter of when, not if, the monetary policy cycle begins. In this context, the case for legging into duration on the local rates remain strong. Against the backdrop of surging US yields to start the year, betas on Asian local markets have been generally lower on this up move. This is mainly because rate cuts had not been aggressively priced in to begin with in Asia, as was the case in US rates, thus limiting any pricing adjustments. Similarly, weakening economic momentum in Asia, led by soggy China growth dynamic, make the case for policy easing even more compelling.

2 月份，投资者继续努力应对美联储宽松轨迹的不确定性。一方面，继实施了两年的紧缩政策后，市场对于美联储朝向 2023 年底的政策转向感到雀跃不已。另一方面，高频数据点体现的美国经济实力和韧性表明，美联储在过于仓促降息的行动上需要谨慎行事。结果，随着经济和通胀数据走强，市场原本于 12 月份消化了超过 150 个基点的降息预期于 1 月份和 2 月初逐步被淡化。

然而，上述观点并未否定一个核心论点：我们正接近经济周期的尾声，并且总的来说，货币政策周期是必然的发展，只是何时开始的问题。在这种背景下，逐步增加当地债券利率久期的理由仍然相当充分。在美国国债收益率年初飙升的情况下，亚洲本地市场的风险普遍较低。这主要是因为亚洲的降息预期不像美国那样被过度消化，从而限制了亚洲的任何价格反应。同样，亚洲经济动力在中国增长动力疲弱下放缓，使得政策宽松的理由更令人信服。

Sepanjang bulan Februari, para pelabur terus bergelut dengan ketakpastian yang mengitari trajektori pelonggaran dasar Fed. Di satu pihak, keseronokan yang ketara terwujud di pasaran menjelang akhir tahun 2023, di sekitar pivot dasar Fed US selepas dua tahun mengamalkan pengetatan. Sebaliknya, kekuatan dan ketahanan ekonomi US yang dicontohkan melalui titik data frekuensi tinggi akan mencadangkan Fed agar perlu berhati-hati tentang pemotongan kadar faedah yang terlalu tergesa-gesa. Hasilnya, lebih daripada 150 bps pemotongan kadar faedah yang ditetaphargakan pada Disember, secara progresif ditolakhargakan pada Januari dan awal Februari berikutan data ekonomi dan inflasi yang lebih kukuh.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Walau bagaimanapun, keadaan ini tidak menafikan tesis pusat bahawa kita menghampiri penghujung kitaran ekonomi dan berkenaan keseimbangan, persoalannya bukanlah jika ia akan berlaku tetapi bilakah kitaran dasar monetari bermula. Dalam konteks ini, kes untuk menundukkan tempoh menurut kadar tempatan tetap kukuh. Berlatar belakang hasil US yang melonjak apabila memulakan tahun ini, beta di pasaran tempatan Asia pada umumnya lebih rendah susulannya. Ia ekor pemotongan kadar faedah yang tidak ditetaphargakan secara agresif bermula dengan Asia, seperti yang berlaku dalam kadar US, maka ia menghadkan sebarang pelarasan harga. Begitu juga, kesuraman momentum ekonomi di Asia, yang didahului oleh dinamik pertumbuhan China yang benyek, lalu menjadikan kes pelonggaran dasar lebih menambat perhatian.

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

The Fund returned 0.81% for the month, outperforming the benchmark return of 0.61% by 0.20%.

In January, the portfolio's exposures to USD debts contributed meaningfully to relative performance as Asian USD bond market started the year on a positive note. Underweight in Singapore dollar benefited performance but set-off by the Fund's underweight in Thai Bath. Neutral duration in Philippines were positive contributor while overweight duration in South Korea detracted performance as the local currency bond market declined during the month.

The outlook on Asia FX is less clear. China's economic weakness is likely to cause the RMB to trade defensively, which in turn will hold back the Asia currencies from further gains. Supportive US yields will keep USDJPY elevated, which poses another headwind to Asian currencies. In the G3 space, European economic weakness will also prevent EUR from strengthening against the USD. Together, the USD still looks well supported in the near term even as we anticipate eventual Fed policy easing, which prevents us from expressing a more bullish view on Asia currencies. We maintain a neutral to long USD bias on our portfolios for now.

基金月内的回酬为0.81%，跑赢回酬为0.61%的基准0.20%。

1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，多谢亚洲美元债券市场以积极姿态展开今年的交易。减持新元有利于表现，惟减持泰铢的部署抵消了有关利好。基金在菲律宾的中和存续期配置带来积极贡献；在韩国较长的存续期配置则拖累了表现，因为本币债券市场月内下跌。

亚洲外汇的前景较为不明确。中国经济疲软或导致人民币以防守性姿态交易，进而抑制亚洲货币进一步升值。支持性的美国收益率将使美元兑日元维持在高位，进而对亚洲货币构成另一个阻力。在G3货币体系中，欧洲经济疲软也将压制欧元兑美元走强。总体而言，尽管我们预计美联储最终将放松政策，美元在短期内看来仍然受到良好支撑，进而使我们无法对亚洲货币持更加乐观的看法。我们目前倾向于在投资组合中保持对美元的中性至多头偏好。

Dana menjana pulangan 0.81% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.61% dengan perbezaan 0.20%.

Pada Januari, pendedahan portfolio kepada hutang USD menyumbang secara bermakna kepada prestasi relatif memandangkan pasaran Bon Asia USD memulakan tahun ini dengan nota positif. Kekurangan pegangan dalam Dolar Singapura memberi manfaat kepada prestasi tetapi dikurangkan oleh kekurangan pegangan Dana dalam Baht Thai. Tempoh neutral di Filipina adalah penyumbang positif manakala tempoh pegangan berlebihan di Korea Selatan menyusutkan prestasi apabila pasaran bon mata wang tempatan merosot pada bulan ini.

Tinjauan FX Asia kurang jelas. Kelemahan ekonomi China mungkin menyebabkan RMB berdagang secara defensif, oleh itu akan menahan mata wang Asia dari mengaut keuntungan selanjutnya. Hasil US yang menyokong akan mengekalkan USDJPY menaik, lalu menimbulkan satu lagi tantangan terhadap mata wang Asia. Di ruang G3, kelemahan ekonomi Eropah juga akan menghalang EUR daripada mengukuh terhadap USD. Seiringan, USD masih kelihatan baik disokong dalam jangka masa terdekat walaupun kita menjangkakan pelonggaran dasar Fed penyudahnya yang menghalang kita daripada menyatakan pandangan yang lebih bulis ke atas mata wang Asia. Kami mengekalkan kecenderungan USD yang neutral pada portfolio buat masa ini.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2024, 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。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解详情与细则，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。

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.