

PRULink Asian High Yield 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

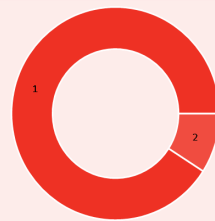
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The Fund provides exposure to investments in a diversified portfolio consisting primarily of high yield fixed income/ debt securities issued by Asian entities or their subsidiaries. The Fund may also invest in any other funds with similar objective that may become available in the future.

PRULink Asian High Yield Bond Fund("本基金)旨在通过投资于一项子基金以赚取最高的回报。本基金所投资的子基金Eastpring Investments Asian High Yield Bond MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastpring Investments-Asian High Yield Bond Fund。本基金的多元化投资组合主要由亚洲公司或其子公司所发行的高回报固定收益/债务证券所组成。本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") bermatlamat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam pelbagai portfolio yang terdiri terutamanya daripada sekuriti berpendapatan tetap / sekuriti hutang berhasi tinggi yang dikeluarkan oleh entiti Asia atau syarikat subsidiari. Dana ini turut boleh dilaburkan ke dalam mana-mana dana lain dengan objektif yang serupa, yang boleh di langgan di masa akan datang.

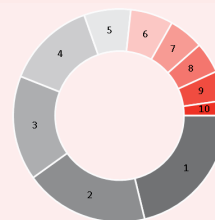
Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	90.90
2 Cash, Deposits & Others	9.10



Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

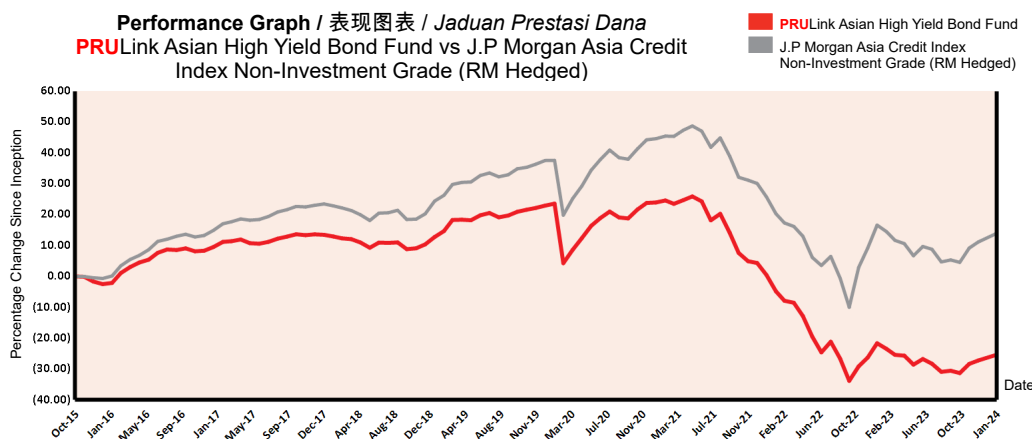
	% NAV
1 India / 印度	21.20
2 China / 中国	18.90
3 Others / 其他	15.90
4 Macau / 澳门	13.60
5 Hong Kong / 香港	7.10
6 Indonesia / 印尼	6.50
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.30
8 Philippines / 菲律宾	4.70
9 Pakistan / 巴基斯坦	4.50
10 Cash And Cash Equivalents	2.30

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	26/10/2015
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM7,934,499.97
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	RM0.37315

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
PRULink Asian High Yield Bond Fund vs J.P Morgan Asia Credit Index Non-Investment Grade (RM Hedged)



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	2.56%	8.66%	4.05%	-4.74%	-39.79%	-33.81%	-25.37%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.53%	8.99%	4.74%	-2.28%	-21.20%	-8.39%	13.96%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.03%	-0.33%	-0.69%	-2.46%	-18.59%	-25.42%	-39.33%

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 www.jpmorganindices.com/indices/listing

Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	5.60
2 Huarong Finance*	1.90
3 Central Plaza Development Ltd	1.70
4 San Miguel Corporation	1.50
5 Melco Resorts Finance Ltd	1.40

* Different coupon rates & maturity dates for each.

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

Asian high yield bonds started the year on a positive note as the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index (JACI) registered a gain of 2.67% on the back of higher spread returns.

The Federal Open Market Committee maintained the target federal funds rate in a range of 5.25% to 5.50%. Consumer prices in the US exceeded estimates after rising 3.1% from a year ago in January. US unemployment rate maintained at 3.7% while the Bureau of Economic Analysis reported that fourth quarter GDP grew at an annual pace of 3.3%. US Treasury yields saw little movement as yields on 2-year, 5-year and 10-year notes remained nearly unchanged at 4.21%, 3.84% and 3.91% respectively.

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 50 bps to improve lending and support the economy.

Index gains were led by high yield sovereign bonds, followed by quasi-sovereign and corporate issues. Pakistan and Sri Lanka sovereign notes ended the month firmer. Markets were buoyed on higher FX reserves, while the State Bank of Pakistan held key rates for the fifth consecutive policy meeting despite the recent rise in inflation. Prices of Sri Lankan bonds rallied on expectations that the country would reach a deal with commercial creditors, which is a pre-condition for IMF lending. During the month, credit rating agencies downgraded China's large four asset management companies, reflecting their financial underperformance and reduced government support expectations. Metal & mining as well as real estate corporates were the top performing corporate credits, with gains seen across all high yield sectors. Within the quasi-sovereign space, China quasi-sovereigns lagged behind peers.

亚洲高收益债券以漂亮姿态展开检讨年度的交易，摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI) 在利差回报走高下录得2.67%涨幅。

联邦公开市场委员会维持联邦基金利率目标区间在5.25-5.50%。1月份美国消费者价格按年上涨3.1%，超出预期。美国失业率维持在3.7%；美国经济分析局报告称，第四季度国内生产总值 (GDP) 按年增长3.3%。美国国债收益率变动不大，2年期、5年期和10年期国债收益率分别报4.21%、3.84%和3.91%。

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。

指数上涨是由高收益主权债券领跑，其次是准主权和企业债券。巴基斯坦和斯里兰卡主权债券月内收盘表现强劲。市场在外汇储备增加下受到提振；尽管近期通胀升温，巴基斯坦国家银行仍连续第五次在政策会议上维持关键利率不变。斯里兰卡债券价格上涨，归功于其将与商业债权人达成共识的预期，这也是国际货币基金组织提供援助的先决条件。检讨月份下，信用评级机构下调了中国四大资产管理公司的评级，反映它们的财务表现欠佳以及政府支持预期的下降。金属与矿业以及房地产公司是表现最好的企业信贷，所有高收益板块均走高。至于准主权领域，中国的准主权债券走势较同侪逊色。

Bon Asia wajaran tinggi memulakan tahun ini dengan nota positif apabila Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade (JACI) mencatatkan keuntungan 2.67% lantaran pulangan spread yang lebih tinggi.

Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan mengekalkan sasaran kadar dana persekutuan dalam lingkungan 5.25% hingga 5.50%. Harga pengguna di US melebihi anggaran selepas meningkat 3.1% dari tahun lalu pada Januari. Kadar pengangguran US dikekalkan pada 3.7% manakala Biro Analisis Ekonomi melaporkan bahawa KDNK suku keempat meningkat pada kadar tahunan 3.3%. Hasil Perbendaharaan US menyaksikan sedikit pergerakan apabila hasil nota 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing hampir tidak berubah pada 4.21%, 3.84% dan 3.91%.

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, People's Bank of China mengurangkan nisbah keperluan rizab sebanyak 50 bps untuk meningkatkan pinjaman di samping menyokong ekonomi.

Keuntungan indeks didahului oleh bon kerajaan wajaran tinggi, diikuti oleh terbitan kuasi kerajaan dan korporat. Nota kerajaan Pakistan dan Sri Lanka mengakhiri bulan lebih teguh. Pasaran disokong oleh rizab FX yang lebih tinggi, sementara Bank Negara Pakistan mengekalkan kadar faedah utama menerusi mesyuarat dasarnya, yang kelima berturut-turut walaupun inflasi meningkat baru-baru ini. Harga bon Sri Lanka meningkat ekoran jangkaan bahawa negara akan mencapai perjanjian dengan pemiutang komersial, yang merupakan pra-syarat buat pinjaman IMF. Pada bulan ini, agensi penarafan kredit menurunkan taraf empat syarikat pengurusan aset China yang besar, mencerminkan prestasi kewangan setiap satunya dan mengurangkan jangkaan sokongan kerajaan. Logam & perlombongan serta korporat harta tanah muncul kredit korporat berprestasi tinggi, dengan keuntungan dilihat di semua sektor wajaran tinggi. Di dalam ruang kuasi kerajaan, kuasi kerajaan China tertinggal di belakang rakan serantau.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Economic forecasters have raised their estimates for global growth, buoyed by a more benign inflationary environment and rate cut optimism. Hopes of a soft landing have been supported by better-than-expected economic data, declining inflation and the strong performance of risk assets since October 2023. The International Monetary Fund ("IMF") lifted its 2024 global growth projection to 3.1% in January 2024 from 2.9% in October 2023, citing better than expected output in the US. In addition, headline inflation is projected to decline, on account of restrictive monetary policy and lower commodity prices. That said, given the ongoing conflict in Ukraine, coupled with the geopolitical events in the Middle East and with the upcoming US presidential race coming up, the year is unlikely to be plain sailing as the economic and geopolitical landscape could potentially change.

Asian corporates are entering into a growth slowdown phase with a manageable cash and debt profile, providing some cushion against potential softening in earnings. Issuers are expected to manage their balance sheets conservatively and maintain financial discipline given the high interest rate environment. Our high yield credit selection approach is consistent with our belief that investment opportunities can be captured by identifying cyclical trends as well as value opportunities caused by short-term mispricing of securities relative to fundamentals. In mid cycles, swings in investor sentiment also offer significant investment opportunities in the short to medium term where market prices overshoot or undershoot from the longer-term trend.

受通胀环境更为温和以及降息的乐观情绪提振，经济预测家上调了全球增长预测。自2023年10月以来，经济数据好于预期、通胀下跌以及风险资产表现强劲，这些利好因素都支持着经济软着陆的观点。2024年1月，国际货币基金组织 (IMF) 将2024年全球增长预测从2023年10月的2.9%调高至3.1%，并指出美国产出好于预期。此

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

外，由于实施了限制性货币政策和大宗商品价格下跌，预计总体通胀率将走低。然而，考虑到乌克兰冲突持续、中东地缘政治事件以及即将举办的美国总统竞选，今年的经济和地缘政治格局或发生变化，因此经济表现可能不会一帆风顺。

亚洲企业正进入增长放缓阶段，其现金和债务状况可控，为应对潜在的盈利走软提供了一定的缓冲。在高利率环境下，预计发行方将谨慎管理资产负债表并维持财务纪律。我们的高收益信贷选择与我们的信念保持一致，即通过识别周期性趋势以及与基本面相关的短期错误定价带来的价值机会，来抓紧投资良机。在中期周期内，市场价格会超出或低于长期趋势；波动的投资情绪将提供中短期的重大投资机会。

Peramal ekonomi telah menaikkan anggaran pertumbuhan global, disokong oleh persekitaran inflasi yang lebih jinak dan sentimen yang optimistik tentang pemotongan kadar faedah. Harapan terhadap pendaratan lembut disokong oleh data ekonomi yang lebih baik daripada jangkaan, penurunan inflasi dan prestasi aset berisiko yang kukuh sejak Oktober 2023. Dana Kewangan Antarabangsa ("IMF") menaikkan unjuran pertumbuhan global 2024 kepada 3.1% pada Januari 2024 dari 2.9% pada Oktober 2023, sambil memetik bahawa ianya lebih baik daripada output yang diharapkan di US. Di samping itu, inflasi keseluruhan dijangka menurun, berdasarkan dasar monetari yang ketat dan harga komoditi yang lebih rendah. Oleh yang demikian, memandangkan konflik yang berterusan di Ukraine, ditambah pula dengan peristiwa geopolitik di Timur Tengah diikuti peralihan jawatan presiden US yang akan datang, bahtera tahun ini tidak mungkin berlayar dengan mudah kerana landskap ekonomi dan geopolitik berpotensi untuk berubah-ubah.

Korporat Asia memasuki fasa kelembapan pertumbuhan dengan paras wang tunai dan profil hutang yang boleh diurus, lalu melapik pendapatan yang mungkin suram. Penerbit dijangka menguruskan kunci kira-kira secara konservatif dan mengekalkan disiplin kewangan memandangkan persekitaran kadar faedah yang tinggi. Pendekatan pemilihan kredit wajaran tinggi kami adalah konsisten dengan kepercayaan bahawa peluang pelaburan dapat dikaup dengan mengenal pasti trend kitaran serta peluang nilai yang disebabkan oleh kesilapan harga jangka pendek sekuriti berbanding asasnya. Pada pertengahan kitaran, perubahan sentimen pelabur juga menawarkan peluang pelaburan yang bererti dalam jangka pendek dan sederhana yang mana harga pasaran melampaui atau kurang dari trend jangka lebih panjang.

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

The Fund returned 2.56% for the month, outperforming the benchmark return of 2.53% by 0.03%.

The Fund's outperformance in January was mostly attributed to the overweight in Indonesian real estate and Indian utility corporate credits. On the other hand, the underweights in the Indian metals & mining and Philippine utility sectors detracted from relative performance.

Asian corporates are entering into a growth slowdown phase with a manageable cash and debt profile, providing some cushion against potential softening in earnings. Issuers are expected to manage their balance sheets conservatively and maintain financial discipline given the high interest rate environment. Our high yield credit selection approach is consistent with our belief that investment opportunities can be captured by identifying cyclical trends as well as value opportunities caused by short-term mispricing of securities relative to fundamentals. In mid cycles, swings in investor sentiment also offer significant investment opportunities in the short to medium term where market prices overshoot or undershoot from the longer-term trend.

此基金于检讨月份下录得2.56%回酬，基准为2.53%，所以跑赢基准0.03%。

基金1月份表现超越主要归功于增持印尼房地产和印度公用事业企业信贷的部署。另一方面，印度金属与矿业以及菲律宾公用事业领域的减持则打压了相对表现。

亚洲企业正进入增长放缓阶段，其现金和债务状况可控，为应对潜在的盈利走软提供了一定的缓冲。在高利率环境下，预计发行方将谨慎管理资产负债表并维持财务纪律。我们的高收益信贷选择与我们的信念保持一致，即通过识别周期性趋势以及与基本面相关的短期错误定价带来的价值机会，来抓紧投资良机。在中期周期内，市场价格会超出或低于长期趋势；波动的投资情绪将提供中短期的重大投资机会。

Dana menghasilkan pulangan 2.56% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 2.53% dengan perbezaan 0.03%.

Prestasi baik Dana pada Januari kebanyakannya dikaitkan dengan pegangan berlebihan dalam harta tanah Indonesia dan kredit korporat utiliti India. Sebaliknya, kekurangan pegangan dalam sektor Logam & Perlombongan India dan Utiliti Filipina mengurangkan prestasi relatif.

Korporat Asia memasuki fasa kelembapan pertumbuhan dengan paras wang tunai dan profil hutang yang boleh diurus, lalu melapik pendapatan yang mungkin suram. Penerbit dijangka menguruskan kunci kira-kira secara konservatif dan mengekalkan disiplin kewangan memandangkan persekitaran kadar faedah yang tinggi. Pendekatan pemilihan kredit wajaran tinggi kami adalah konsisten dengan kepercayaan bahawa peluang pelaburan dapat dikaup dengan mengenal pasti trend kitaran serta peluang nilai yang disebabkan oleh kesilapan harga jangka pendek sekuriti berbanding asasnya. Pada pertengahan kitaran, perubahan sentimen pelabur juga menawarkan peluang pelaburan yang bererti dalam jangka pendek dan sederhana yang mana harga pasaran melampaui atau kurang dari trend jangka lebih panjang.

PRULink Asian High Yield 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.

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/my.

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/my.

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/my.