

# PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged)



Listening. Understanding. Delivering.

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

## Objective / 目标 / Objektif Dana

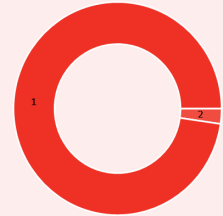
PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing primarily into a portfolio of Asian assets including equities, equity-related securities, fixed income securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as PRULink Funds, collective investment schemes or exchange traded funds.

PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("本基金") 旨在直接及/或间接通过任何基金如保联基金、集体投资计划或交易所买卖基金，主要投资于一项亚洲资产投资组合，包括股票、股票相关证券、固定收益证券、存款、货币、衍生证券或任何其他金融工具，以赚取最高的长期回报。

PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan modal dalam jangka masa panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio aset-aset asing Asian termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau sebarang instrumen kewangan yang lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti Dana-dana PRULink, skem pelaburan kolektif atau bursa saham.

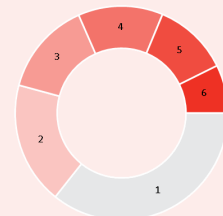
## Where the Fund invests

基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Schroder Asian Income Class USD Hedged A Dis	97.70
2 Cash, Deposits & Others	2.30



## Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Others / 其他	34.88
2 China / 中国	18.07
3 India / 印度	13.87
4 Australia / 澳洲	12.60
5 Hong Kong / 香港	11.14
6 Korea / 韩国	7.13

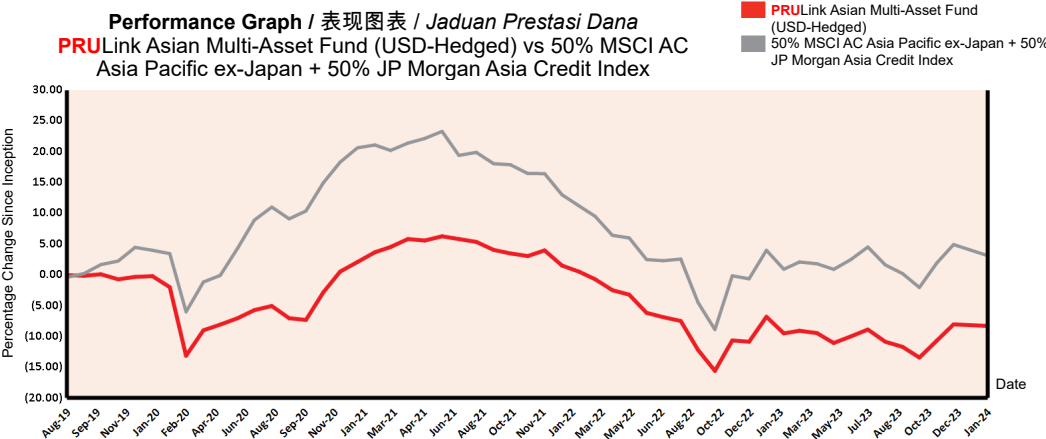
## Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.32
2 BHP Group Ltd	1.76
3 Rio Tinto Ltd	1.76
4 Mediatek Inc	1.27
5 Ntpc Ltd	1.17

## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	01/08/2019
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	USD250,126.90
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	Up to 1.50%* p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	USD0.45853

## 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	-0.28%	5.93%	0.64%	-1.60%	-10.17%	NA	-8.29%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.71%	5.28%	-1.34%	-0.84%	-14.37%	NA	3.13%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.43%	0.65%	1.98%	-0.76%	4.20%	NA	-11.42%

Source / 资料来源 / Sumber: Schroder Investment Management (Singapore) Ltd., 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.msci.com](http://www.msci.com) and [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)



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

Asia Pacific ex-Japan equities fell in January as investors scaled back their expectations for swift interest rate cuts and amid ongoing concerns about weaker economic growth in China, alongside with its property market crisis. Markets in Hong Kong and South Korea also declined, while India achieved a modest gain with the country's stock market continuing to attract strong inflows from overseas investors as well as domestic participants, reflecting its growing strategic status as an alternative to China.

Overall, the MSCI Asia Pacific ex-Japan Index returned -3.4% in SGD terms. In terms of fixed income, global government bond markets saw a partial reversal in the positive performance experienced at the end of 2023. Despite encouraging news on disinflation, the enthusiasm for near-term rate cuts subsided as the US economy continued to demonstrate robust growth. The US 10-year yield rose from 3.88% to 3.95%. Asian credits delivered positive gains, with investment-grade credits outperforming high-yield credits.

亚太（日本除外）股市在1月走跌，因为投资者调整了他们对央行迅速减息的预期，同时也担忧中国经济成长转弱与产业市场危机的情况。香港与南韩市场亦往下调整，印度取得些许回酬，其股市持续吸引国内外的大量资金流入，反映出它身为中国市场替代者的战略性地位正不断加固。

整体而言，MSCI亚太（日本除外）指数的回酬为-3.4%（以新元为单位）。就固定收益证券而言，全球政府债券市场部分抵销了2023年杪的正面表现。无视于令人鼓舞的反通胀消息，持续蓬勃成长的美国经济使到投资者对近期降息所抱着的希望减退。美国10年期债券回酬从3.88%升至3.95%。亚洲债券取得正回酬，其中投资级债券的表现超越高回酬债券。

*Ekuiti Asia Pasifik luar Jepun merudum pada Januari kerana pelabur semakin berharap kepada pemotongan kadar faedah secara pantas dan di tengah-tengah kebimbangan yang berterusan mengenai pertumbuhan ekonomi China yang lebih lemah, berserta krisis pasaran hartanahnya. Pasaran di Hong Kong dan Korea Selatan juga merosot, manakala India mencapai keuntungan sederhana dengan pasaran saham negara terus menarik aliran masuk yang mantap dari pelabur luar negara serta peserta domestik, mencerminkan status strategiknya yang semakin meningkat sebagai alternatif kepada China.*

*Secara keseluruhannya, Indeks MSCI Asia Pacific ex-Japan mengembalikan -3.4% dalam terma SGD. Dari segi pendapatan tetap, pasaran bon kerajaan global menyaksikan pembalikan separa prestasi positif yang dicapai pada akhir tahun 2023. Walaupun terdapat berita menggalakkan mengenai disinflasi, namun semangat terhadap pemotongan kadar jangka pendek berkurangan tatkala ekonomi US terus menunjukkan pertumbuhan yang mantap. Hasil 10 tahun US meningkat daripada 3.88% kepada 3.95%. Kredit Asia memberikan keuntungan positif, dengan kredit gred pelaburan mengatasi kredit hasil tinggi.*

### Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The rally that drove global equities and bonds higher at the end of 2023 has lost some momentum this year, with bond yields rising across most markets. Our base case is for a soft landing in the US, in which growth slows in 2024 and inflation eases towards the US Federal Reserve's target. Our Economics Team expects the first rate cut to come in June followed by easing at every other meeting until the end of 2024. By the turn of the year, the data should convincingly show that restrictive rates are no longer necessary and that the Fed is expected to then cut at every meeting to bring rates back to neutral. If the Fed can engineer a soft landing, then 2024 could be a good year for Asian equity and bond investors as rate cut will help attract capital flow back from US dollar assets to Asian capital markets.

While growth concerns in China has impacted investor sentiment towards Asia, it is important to highlight that Asia Pacific is a diverse region and more than just a China story. Several key markets within the region, such as India, Indonesia and Korea continue to power ahead and present ample opportunities. Additionally, despite the structural headwinds China faces and the extremes of negative sentiment, we believe there is room for the authorities to surprise positively with a better-coordinated policy support going forward.

在2023年杪推动全球股市与债券市场的动力在今年有所放缓，大多数市场的债券回酬往上攀。我们的基准推算乃是美国经济软着陆，成长会在2024年放缓，而通胀朝美国联储局的目标进发。我们的经济团队预测首次降息会在6月，跟着每隔一个会议进一步降息，直到2024年杪。到了年底，经济数据应能清楚显示无需再将利率保持高位，而联储局到时预计每个会议降息，以使利率回复中立水平。若联储局能让经济软着陆，那么2024年可能会对亚洲的股项与债券投资者有利，因为降息能令资本从美元资产回流亚洲资本市场。

虽然中国的成长受到关注而影响了投资者对亚洲市场的投资意愿，但我们要强调的是亚太是一个多元化区域而不单只有中国。该区的一些主要市场，如印度、印尼和韩国，都持续走稳，同时提供许多投资良机。此外，无视于中国所面对的结构性顶头风和极端的负面情绪，我们相信政府尚有空间以在未来提供较协调的政策支援而为市场带来惊喜。

*Kenaikan yang memacu ekuiti global dan bon ke paras lebih tinggi pada akhir tahun 2023 telah kehilangan sebahagian momentumnya tahun ini, dengan hasil bon meningkat di kebanyakan pasaran. Kes asas kami adalah pendaratan lembut di US, yang mana pertumbuhan memperlambatkan pada tahun 2024 manakala inflasi menuju ke arah sasaran Rizab Persekutuan US. Pasukan Ekonomi kami menjangkakan pemotongan kadar pertama akan berlaku pada Jun diikuti dengan pelonggaran pada setiap mesyuarat lain sehingga akhir tahun 2024. Sebaik sahaja tahun berganti, data seharusnya menunjukkan dengan yakin bahawa kadar yang ketat tidak lagi diperlukan dan Fed dijangka akan membuat pemotongan pada setiap mesyuarat untuk membawa kadar faedah kembali kepada neutral. Sekiranya Fed boleh membuat pendaratan lembut, maka 2024 boleh menjadi tahun yang baik buat ekuiti Asia dan pelabur bon kerana pemotongan kadar faedah akan membantu menarik aliran modal dari aset dolar US ke dalam pasaran modal Asia.*

*Meskipun kebimbangan tentang pertumbuhan di China telah memberi kesan kepada sentimen pelabur ke atas Asia, namun penting untuk menonjolkan Asia Pasifik sebagai sebuah rantau yang pelbagai dan lebih daripada sekadar kisah negara China. Beberapa pasaran utama di rantau ini, seperti India, Indonesia dan Korea terus melangkah gagah dan menyediakan peluang yang lebih dari secukupnya. Di samping itu, walaupun China mendepani tantangan struktur dan sentimen negatif yang melampau, namun kami percaya terdapat ruang buat pihak berkuasa untuk memberi kejutan positif berikutan sokongan dasar yang diselaraskan dengan lebih baik pada masa akan datang.*

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

The Fund returned -0.28% for the month, outperforming the benchmark return of -1.71% by 1.43%.

The equity portfolio returned negatively in January, with China being the main drag on performance, as with broad markets. Investors worry that the world's second-largest economy could face a long period of slow economic growth, with factory output contracting for the fourth consecutive month in January. China's property market, once the engine of economic growth, also continued to drag down investor sentiment towards the country's stock market. Stocks within Hong Kong also declined, led by selected banks and real estate names as investors exit China. On a positive note, exposure to India contributed the most to portfolio returns, primarily led by our utility names which posted solid net profits. A semiconductor manufacturer in Taiwan also delivered strong gains on the back of bullish AI demand.

The fixed income portfolio also contributed positively despite the rise in bond yields. Bonds within Hong Kong and China did well, led by banking and TMT names. Australian bonds also performed well, led by a long duration bond in a real estate company. On the contrary, our selection of sovereign and quasi-sovereign bonds from Indonesia declined the most as yields rose.

The Fund will continue to invest in high-quality companies with proven track records of generating sustainable cash flows, providing a reliable income stream for the fund. Notably, asset selection remains vital, striking the right balance between different styles. Actively managing the exposures will be key.

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.

本基金在检讨月份的回酬为-0.28%，超越-1.71%的基准回酬1.43%。

股票投资组合在1月取得负回酬，中国乃是拉低基金表现的主因，广泛市场亦然。投资者担心这世界第二大的经济体可能会出现经济成长长期放缓的现象，其工厂产量在1月连续第4个月收缩。中国的产业市场（曾是经济成长的动力）亦持续令投资者对该国股市却步。香港股市同时走跌，投资者撤离中国市场而影响了一些银行与不动产股项。就好的一面而言，印度的投资对投资组合回酬助益最大，这主要源自公用事业股项所提供的稳健净盈利。台湾的半导体制造商也因偏高的人工智能需求而有标青的表现。

固定收益投资组合亦有正面的贡献，无视于债券回酬的扬升。香港与中国的债券表现优异，领导者为银行以及科技、媒体与电信业债券。澳洲债券也有良好的表现，涨幅主要来自一家不动产公司的长期债券。相反的，我们的印尼主权与半主权债券的遴选因回酬上攀而跌幅最大。

本基金将持续投资于创造长期现金流方面有良好纪录以及能够为基金提供稳定收入的优质公司。我们依旧认为资产遴选相当重要，同时亦在不同的投资方法中保持平衡。积极管理投资将是关键所在。

Dana memulangkan -0.28% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -1.71% dengan perbezaan 1.43%.

Portfolio ekuiti memberikan pulangan negatif pada Januari, dengan China menjadi seretan utama prestasi, sepertimana pasaran meluas. Pelabur bimbang ekonomi kedua terbesar di dunia ini mungkin akan menghadapi pertumbuhan ekonomi yang perlahan, dengan output kilang menguncup buat bulan keempat berturut-turut pada Januari. Pasaran hartanah China, yang dahulunya merupakan enjin pertumbuhan ekonomi, terus menyeret sentimen pelabur di pasaran saham negara. Saham di Hong Kong juga merosot, didahului oleh sebilangan bank dan saham hartanah tatkala pelabur melepaskan China. Dari sudut positif, pendedahan kepada India menyumbang paling banyak kepada pulangan portfolio, diterajui terutamanya oleh saham utiliti kami yang mencatatkan keuntungan bersih yang kukuh. Sebuah pengilang semikonduktor di Taiwan juga memberikan keuntungan yang kukuh berdasarkan permintaan AI yang cukup agresif.

Portfolio pendapatan tetap turut menyumbang secara positif walaupun terdapat kenaikan hasil bon. Bon di Hong Kong dan China berprestasi cemerlang, dikepalai oleh saham perbankan dan TMT. Bon Australia juga berprestasi baik, diterajui oleh bon jangka panjang syarikat hartanah. Sebaliknya, pemilihan bon kerajaan dan separa kerajaan Indonesia terjejas paling teruk tatkala hasil meningkat.

Dana akan terus melabur dalam syarikat berkualiti tinggi dengan rekod pencapaian yang terbukti mampu menjana aliran tunai yang mampan, lalu menyediakan aliran pendapatan yang boleh dipercayai ke dalam Dana. Perlu ditekankan bahawa pemilihan aset tetap penting, dengan mencari keseimbangan antara gaya yang berbeza. Mengurus pendedahan secara aktif akan menjadi kuncinya.

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.

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.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/sg).

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

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位价值可能会上升也会走低。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。本册子仅供说明之用。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.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/sg)。

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

PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/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 mengehendkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))