

PRULink Asian High Yield 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.

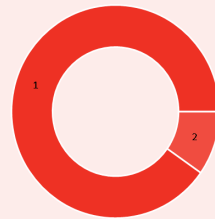
Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink 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。

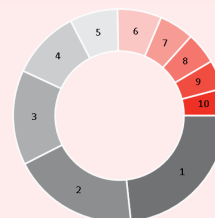
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") bermatlamat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh 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)	90.26
2 Cash, Deposits & Others	9.74



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

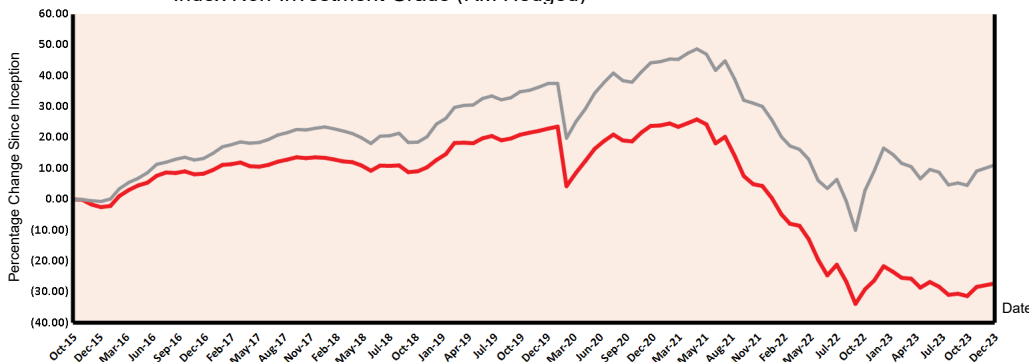
	% NAV
1 India / 印度	23.30
2 China / 中国	19.20
3 Macau / 澳门	14.40
4 Others / 其他	10.50
5 Indonesia / 印尼	7.30
6 Hong Kong / 香港	6.70
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.30
8 Philippines / 菲律宾	4.80
9 Pakistan / 巴基斯坦	4.40
10 Cash And Cash Equivalents	4.10

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	RM7,786,582.54
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	RM0.36384

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	1.56%	4.80%	-0.64%	-1.28%	-41.22%	-34.08%	-27.23%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.80%	5.52%	1.33%	1.81%	-22.95%	-7.58%	11.15%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.24%	-0.72%	-1.97%	-3.09%	-18.27%	-26.50%	-38.38%

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 www.jpmorganindices.com/indices/listing

Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Huarong Finance*	2.00
2 Central Plaza Development Ltd	1.70
3 San Miguel Corporation	1.50
4 Melco Resorts Finance Ltd	1.40
5 Modernland Overseas Pte Ltd	1.40

* 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

Asian high yield USD credits extended gains for the second consecutive month as the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index rose 2.01%. Investors maintained composure in the face of uneasy geopolitics, a dovish Federal Reserve and lower Treasury yields. Year-to-date, the Index registered a return of 4.76%.

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% 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 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.

Data out of China continued to paint a slowing economy. November M1 money supply grew at the slowest monthly pace in nearly two years. Imports contracted 0.6% YoY in November on the back of weak domestic demand. Additionally, the National Bureau of Statistics revealed that new home sales declined 7.3% in the January-November period. On monetary policy, the People's Bank of China left the one-year loan prime rate and the five-year loan prime rate unchanged at 3.45% and 4.20% respectively.

High yield bonds performed well over the month on the back of improved risk sentiment. Macau gaming bonds rallied as the holiday season brought more visitors to the region. The Indian high yield space also saw buying interest as macro concerns around political stability receded on the likelihood that the ruling party will continue with a clear mandate over the May 2024 national elections. In China property, the tone remained weak in general. Overall, the market rally was led by high yield metals-and-mining and consumer corporates. By country, Macau, India and Pakistan, high yield credits were the top performers.

亚洲高收益美元信贷连续第二个月扩大涨势，摩根大通亚洲信贷非投资级指数上涨2.01%。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。年度至今，该指数交出4.76%回报。

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降温，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%。

中国的数据继续显示经济放缓。11月M1货币供应的扩张速度为近两年来最慢。由于国内需求疲弱，11月份进口按年收缩0.6%。此外，国家统计局数据显示，1到11月新房销售下降7.3%。货币政策方面，中国人民银行维持一年期和五年期贷款市场报价利率分别在3.45%和4.20%不变。

在风险情绪改善推动下，高收益债券月内表现良好。随着更多游客趁假日季节前往澳门，当地博彩债券迎来了涨潮。印度高收益债券也吸引购兴；执政党可能会在2024年5月的全国选举中获得明确授权而得以继续执政，缓解了由政治稳定引发的宏观担忧。中国房地产方面，整体基调依然疲软。总体而言，市场上涨是由高收益金属与矿业以及消费企业带动。至于国家表现，澳门、印度和巴基斯坦的高收益信贷走势最佳。

Kredit USD hasil tinggi Asia melanjutkan keuntungan di bulan kedua berturut-turut apabila Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade menokok 2.01%. Pelabur kekal tenang apabila menghadapi kemelut geopolitik, Rizab Persekutuan yang lembut dan hasil Perbendaharaan yang lebih rendah. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Indeks mencatatkan pulangan 4.76%.

Pada Disember, penggubal 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 penurunan selepas UST 10 tahun mencapai 5% pada Oktober 2023. Sepanjang bulan ini, jangkakan pemotongan kadar faedah selanjutnya pada 2024 mendorong peningkatan 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%.

Keluaran data China terus menunjukkan ekonomi yang memperlakan. Bekalan wang M1 November berkembang pada kadar bulanan paling perlahan dalam hampir dua tahun. Import menguncup 0.6% YoY pada November berikutan permintaan domestik yang lemah. Selain itu, Biro Perangkaan Kebangsaan mendedahkan bahawa jualan rumah baharu merosot 7.3% dalam tempoh Januari-November. Mengenai dasar monetari, Bank Rakyat China mengekalkan kadar utama pinjaman setahun dan kadar utama pinjaman lima tahun masing-masing pada 3.45% dan 4.20%.

Bon hasil tinggi menunjukkan prestasi yang baik di sepanjang bulan tinjauan, didorong oleh sentimen risiko yang lebih baik. Bon perjudian Macau meningkat apabila musim cuti menarik lebih ramai pengunjung ke rantau ini. Ruang pasaran tinggi India juga merakamkan minat belian apabila kebimbangan makro mengenai kestabilan politik mengenai kemungkinan parti pemerintah akan meneruskan mandat yang jelas sepanjang pilihan raya nasional Mei 2024 berkurangan. Meninjau hartanah China, nada umumnya kedengaran lemah. Secara keseluruhan, peningkatan pasaran diterajui oleh korporat logam dan perlombongan serta pengguna pasaran tinggi. Mengikut negara, Macau, India dan Pakistan, kredit pasaran tinggi mencatat prestasi terbaik.

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

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Financial markets ended 2023 with a rally in the fourth quarter. The prospect of easier Fed policy is creating talk of a soft landing rather than a hard recession in 2024. The global economy stayed resilient in the face of aggressive rate hikes and increased tension in the Middle East. Looking ahead, global output is projected to weaken as the lagged cumulative effects of high interest rates kick in. Economic growth will decelerate to varying degrees across different economies. In Asia, the outlook remains upbeat on strong domestic demand. Developing Asian countries should continue to see growth on the back of stable consumption and investment trends.

金融市场在第四季度的涨潮下结束了 2023 年的交易；美联储宽松政策的前景引发了有关 2024 年经济实现软着陆而非硬着陆的议题。在激进加息和中东紧张局势升级双面夹攻下，全球经济保持弹性。展望未来，随着高利率滞后累积效应显现，全球产出预计将减弱。各个经济体的增长放缓程度将有所差异。受强劲的国内需求支撑，亚洲的展望仍然乐观。发展中亚洲国家料得以保持增长，因为消费和投资趋势稳定。

Pasaran kewangan mengakhiri 2023 dengan peningkatan suku keempat. Prospek dasar Fed yang lebih longgar menimbulkan desas desus mengenai pendaratan lembut dan bukannya kemelesetan yang teruk pada 2024. Ekonomi global kekal berdaya tahan menghadapi kenaikan kadar faedah yang agresif dan ketegangan di Timur Tengah yang meruncing. Meninjau tahun mendatang, keluaran global diunjurkan lebih lemah apabila kesan lat kumulatif kadar faedah tinggi mula menampakkan kesan. Pertumbuhan ekonomi akan turun menurut tahap yang berlainan merentas ekonomi yang berbeza. Di Asia, prospek masih optimistik berikutan permintaan domestik yang kukuh. Negara-negara Asia Membangun akan terus mencatat pertumbuhan, disokong oleh trend penggunaan dan pelaburan yang stabil.

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

The Fund returned 1.56% for the month, underperforming the benchmark return of 1.80% by 0.24%. Year-to-date, the Fund returned -1.28%, underperforming the benchmark return of 1.81% by 3.09%.

In December, key positive contributors included the Fund's overweight in Indonesia high yield real estate corporates. The overweight in Indian utilities and Macau consumer credits also boosted returns. Detractors for the month included the underweights in Hong Kong and Thai financial credits.

We continue to maintain an up-in-quality bias in the high yield market given the elevated interest rate environment. Our focus remains on higher quality bonds that offer reasonable spread on a risk adjusted basis. These may include discounted credits in well-researched situations, issuers with good earnings visibility, positive rating trajectories, improvement in asset coverage or de-leveraging potential.

此基金于检讨月份下录得 1.56% 回酬，基准为 1.80%，所以较基准落后 0.24%。年度至今，基金的回酬是 -1.28%，较回酬为 1.81% 的基准逊色 3.09%。

12 月份，基金表现的主要积极贡献因素包括增持印尼高收益房地产企业。此外，加码印度公用事业和澳门消费信贷还提振了回报。月内拖累表现的因素则包括减持香港和泰国金融信贷的部署。

在利率走高的环境下，我们继续偏好高收益市场中的优质证券。焦点仍然是在风险调整基础上提供合理价差的高质量债券。这些证券可能包括经过深入研究的情况下提供折价的信贷，收益可见性良好、信用评级轨迹积极、资产覆盖改善或拥有去杠杆潜力的发行方。

Dana memberikan pulangan 1.56% pada bulan tinjauan, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.80% dengan perbezaan 0.24%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memulangkan -1.28%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.81% dengan perbezaan 3.09%.

Pada Disember, penyumbang positif utama termasuk pegangan berlebihan Dana dalam syarikat hartanah wajaran tinggi Indonesia. Pegangan berlebihan dalam utiliti India dan kredit pengguna Macau turut merangsang pulangan. Penjejas prestasi pada bulan ini termasuk kekurangan pegangan dalam kredit kewangan Hong Kong dan Thailand.

Kami mengekalkan kecenderungan terhadap kualiti dalam pasaran wajaran tinggi memandangkan persekitaran kadar faedah yang tinggi. Tumpuan kami kekal pada bon berkualiti tinggi yang menawarkan spread munasabah pada asas pelarasan risiko. Ia mungkin termasuk kredit terdiskaun dalam situasi yang dikaji dengan baik, penerbit dengan keterlihatan pendapatan yang baik, trajektori penarafan yang positif, peningkatan dalam liputan aset atau potensi pengurangan (deleverage).

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/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.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.