PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年12月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
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, **PRU**Link 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 **PRU**Link 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酬。**PRU**Link 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**PRU**Link 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,* **PRU**Link 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 didominasikan dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana bon* **PRU**Link *yang lain yang mungkin disediakan pada masa akan datang atau secara tidak langsung melalui dana-dana bon yang lain.*

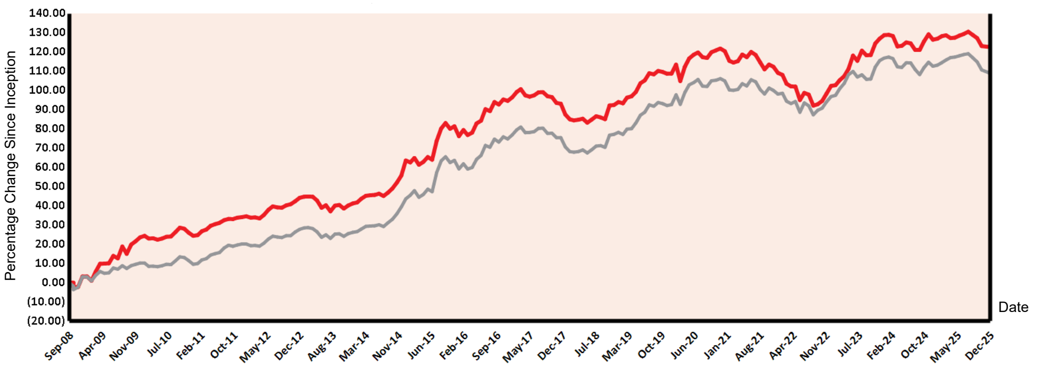
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	RM47,691,364.12
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*	RM2.22599

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

PRULink Asia Local Bond Fund
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*	-0.24%	-2.75%	-2.62%	-1.70%	12.21%	0.34%	122.60%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	-0.83%	-3.72%	-4.17%	-1.72%	7.66%	1.34%	108.95%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.59%	0.97%	1.55%	0.02%	4.55%	-1.00%	13.65%

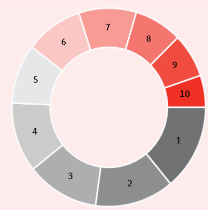
Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 2025

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	101.11
2	Cash, Deposits & Others	-1.11



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	14.00
2	Malaysia / 马来西亚	13.20
3	Indonesia / 印尼	12.10
4	Thailand / 泰国	11.40
5	Singapore / 新加坡	9.70
6	India / 印度	9.60
7	Philippines / 菲律宾	9.60
8	Korea / 韩国	8.00
9	Cash And Cash Equivalents	7.20
10	Japan / 日本	5.20

Top 10 Holdings
10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	India (republic Of)*	2.70
2	Nippon Life Insurance Co	2.40
3	Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.40
4	Bangkok Bank Public Co Ltd (hong Kong Branch)	2.30
5	India (republic Of)*	2.20
6	Keppel Ltd	2.20
7	Corporacion Andina De Fomento	1.80
8	Mapletree Treasury Services Ltd	1.70
9	Philippines (republic Of)	1.70
10	Fukoku Mutual Life Insurance Co	1.60

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年12月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

In December, global fixed income markets witnessed a modest gain. Global bond yields rose after the Bank of Japan (BoJ) hiked rates by 25bps to 0.75%, its highest level in nearly 30 years. Concerns over Japan's fiscal health and persistent inflation led investors to reassess growth prospects amid ongoing trade tensions . The Federal Reserve (Fed) trimmed rates by 25bps to 3.50% to 3.75%, signalling openness to potential cuts next year if inflation moderates, though officials remain divided between inflation risks and labour market softness.

US 2-year Treasury yields closed at 3.47% and US 10-year Treasury yields closed the month at 4.17%. US 10-year Treasury yields rose, buoyed by hawkish Fed commentary and spillover effects from Japan's policy shift. The 10-year to 2-year yield spread widened to 0.71%. Germany's 10-year bund yield rose to 2.86%, reflecting the European Central Bank's hawkish tone and expectations of higher fiscal spending.

The Markit iBoxx Asian Local Bond Index rose by 1.03% in USD unhedged terms in December. Indonesia and Thailand led the gains, while Singapore and Taiwan saw the steepest falls. Overall, regional currency performance was varied.

Asian currencies strengthened modestly in December as the USD softened following the Federal Reserve's (Fed) rate reduction amid a declining US labour market. Regional currency data showed broad appreciation, with the Thai Baht and Malaysian Ringgit outperforming, while the Philippine Peso lagged. The Japanese Yen depreciated against the USD following the Bank of Japan's (BoJ) rate hike, recovering briefly as authorities signalled an intervention. The Chinese Yuan appreciated against the USD, with the People's Bank of China (PBoC) maintaining a steady appreciation path for the Renminbi against a softening USD.

12月，全球固定收益市场小幅上涨。日本央行（BoJ）将利率上调25个基点至0.75%，创近30年来新高，推动全球债券收益率走高。投资者对日本财政状况和持续通胀的担忧，促使其在持续贸易紧张局势下重新评估经济增长前景。美联储（Fed）将利率下调25个基点至3.50%至3.75%，表明如果通胀放缓，明年可能进一步降息，但官员们在通胀风险与劳动力市场疲软之间仍存在分歧。

美国两年期和10年期国债收益率分别收于3.47%和4.17%。美国10年期国债收益率上涨，受美联储鹰派言论及日本政策转变的溢出效应提振。10年期与两年期国债收益率利差扩大至0.71%。德国10年期国债收益率升至2.86%，反映欧洲央行的鹰派立场及市场对财政支出上升的预期。

Markit iBoxx亚洲本地债券指数12月以未对冲美元计价上涨1.03%。印尼和泰国领涨，新加坡和台湾则跌幅居前。整体来看，区域货币表现分化。

12月，受美联储降息影响，美元走软，亚洲货币小幅走强。美国劳动力市场走弱是降息的主要背景。区域货币普遍升值，其中泰铢和马来西亚令吉领涨，菲律宾比索表现相对滞后。日本央行加息后，日元兑美元贬值，随后日元短暂回升，当局暗示可能进行干预。人民币兑美元走强，中国人民银行维持人民币兑美元的平稳升值趋势。

Pada bulan Disember, pasaran pendapatan tetap global meningkat dengan sederhana. Hasil bon global meningkat selepas Bank of Japan (BoJ) menaikkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas kepada 0.75%, paras tertinggi dalam tempoh hampir 30 tahun. Kebimbangan mengenai kesihatan fiskal Jepun dan inflasi yang berterusan mendorong pelabur untuk menilai semula prospek pertumbuhan di tengah-tengah ketegangan perdagangan yang berlanjutan. Rizab Persekutuan (Fed) mengurangkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas, menjadikannya 3.50% hingga 3.75%, menandakan keterbukaan kepada kemungkinan pemotongan kadar pada tahun depan sekiranya inflasi menyederhana, walaupun barisan pegawai masih berbelah bahagi antara risiko inflasi dan kelembapan pasaran guna tenaga.

Hasil Perbendaharaan 2 tahun AS ditutup pada 3.47% manakala hasil Perbendaharaan 10 tahun AS ditutup pada 4.17%, pada bulan tinjauan. Hasil Perbendaharaan 10 tahun AS meningkat, didorong oleh ulasan Fed yang agresif dan kesan limpahan daripada perubahan dasar Jepun. Spread hasil 10 tahun hingga 2 tahun melebar kepada 0.71%. Hasil bon 10 tahun Jerman meningkat kepada 2.86%, mencerminkan nada agresif Bank Pusat Eropah dan jangkaan perbelanjaan fiskal yang lebih tinggi.

Indeks Markit iBoxx Asian Local Bond menokok 1.03% dalam terma tanpa lindung nilai USD pada bulan Disember. Indonesia dan Thailand mendahului keuntungan, manakala Singapura dan Taiwan mencatat penurunan paling curam. Secara keseluruhan, prestasi mata wang serantau berbeza-beza.

Mata wang Asia mengukuh sedikit pada bulan Disember apabila USD menjadi lemah berikutan pengurangan kadar Rizab Persekutuan (Fed) di tengah-tengah pasaran guna tenaga AS yang merosot. Data mata wang serantau menunjukkan peningkatan meluas, dengan Baht Thailand dan Ringgit Malaysia berprestasi baik, manakala Peso Filipina ketinggalan. Yen Jepun menyusut nilai berbanding USD berikutan kenaikan kadar Bank of Japan (BoJ), kemudian pulih sebentar apabila pihak berkuasa memberi isyarat campur tangan. Nilai Yuan China meningkat berbanding USD, dengan Bank Rakyat China (PBoC) mengekalkan laluan peningkatan yang stabil buat Renminbi berbanding USD yang semakin lemah.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Asia local bonds outperformed in the month of December. Positive contributions from overall weaker USD, carry from the high-yielders, and a rebound in Korean Won and Thai Baht local government bonds more than offset the underperformance of Singaporean local government bonds . While accommodative monetary policies across the region have continued to support duration, much of this has now been priced into yield curves. Amongst the lower-yielding markets, Korea and Thailand have cheapened following the sharp the sell-offs over the past 2-3 months, but idiosyncratic headwinds persist. Meanwhile, Singaporean local government bonds seemed more resilient even amidst the recent risk-off, suggesting that SGD rates has reached a bottom at least in the short-term.

Asian central banks have largely maintained an accommodative stance, however, most of them have turned cautious on cutting rates and chose to resort to other macroprudential measures to maintain system liquidity. Inflation in the region continues to stay benign, and real yields remain high as nominal yields remaining largely stable. We believe central banks will ensure sufficient liquidity to support growth, and there remains policy space to ease further should conditions warrant, especially in the high-yielding markets. The main risk for these markets will likely be fiscal and duration supply concerns, which typically impacts the long-ends of the respective yield curves more.

12月份，亚洲本地债券表现优异。美元整体走软、高收益债券的利差收益，以及韩元和泰铢本地政府债券反弹，足以抵消新加坡本地政府债券的疲软表现。尽管区域内宽松的货币政策持续支撑债券久期，但大部分已反映在收益率曲线上。在低收益率市场中，韩国和泰国债券在过去两到三个月的大幅抛售后有所回落，但各自仍面临特有阻力因素。与此同时，即使在近期风险偏好下降的情况下，新加坡本地政府债券表现相对韧性，显示短期内新元利率至少已触底。

亚洲各国央行总体维持宽松立场，但大多数在降息上更为谨慎，转而通过其他宏观审慎措施维持系统流动性。该地区通胀持续温和，实际收益率依然高企，名义收益率大体稳定。我们认为，各国央行将确保充足流动性以支持经济增长，并且在条件允许时，尤其是在高收益市场，仍存在进一步宽松的政策空间。这些市场的主要风险可能来自财政及久期供应压力，通常主要影响收益率曲线长端。

Bon tempatan Asia menunjukkan prestasi baik pada bulan Disember. Sumbangan positif daripada USD yang lebih lemah secara keseluruhan, dibawa oleh bon yang memberikan pulangan tinggi, dan lonjakan bon kerajaan tempatan Won Korea dan Baht Thailand lebih daripada mengimbangi prestasi bon kerajaan tempatan Singapura yang suram. Walaupun dasar monetari yang akomodatif di seluruh rantau ini terus menyokong durasi, namun sebahagian besarnya kini telah ditetaphargakan ke dalam lengkung hasil. Di antara pasaran yang memberikan pulangan rendah, harga Korea dan Thailand telah menyusut berikutan jualan mendadak sejak 2-3 bulan yang lalu, tetapi kekangan idiosinkratik berterusan. Sementara itu, bon kerajaan tempatan Singapura kelihatan lebih berdaya tahan walaupun di tengah-tengah pengurangan risiko baru-baru ini, menunjukkan bahawa kadar SGD telah mencapai tahap terendah sekurang-kurangnya dalam jangka pendek.

Bank pusat Asia sebahagian besarnya mengekalkan pendirian yang akomodatif, namun, kebanyakannya berhati-hati mengurangkan kadar faedah dan memilih untuk mengambil langkah makro berhemat yang lain untuk memelihara kecairan sistem. Inflasi dalam rantau ini masih rendah, manakala hasil sebenar kekal tinggi kerana sebahagian besar hasil *nominal tetap stabil. Kami percaya bahawa bank pusat akan memastikan kecairan yang mencukupi untuk menyokong pertumbuhan, dan dasar masih ada ruang untuk pelonggaran sekiranya keadaan memerlukan, terutamanya dalam pasaran hasil tinggi. Risiko utama pasaran ini ialah barangkali, kebimbangan penawaran fiskal dan durasi, yang biasanya memberi kesan lebih besar kepada lengkung panjang hasil masing-masing.*

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

The Fund returned -0.24% for the month, outperforming the benchmark return of -0.83% by 0.59%. Year-to-date, the Fund returned -1.70%, outperforming the benchmark return of -1.72% by 0.02%.

In December, the Fund's underweight duration positioning in Singapore contributed positively to relative returns; however, a slight underweight in India partially offset these gains. Exposures to USD-denominated debt also delivered significant value through substantial spread gains. Conversely, underweight positions in the Malaysian Ringgit and Thai Baht detracted from relative returns, while an underweight in the HKD and Indian Rupee helped mitigate some of these losses.

Meanwhile, the Fed's resumption of rate cuts from early-December provides additional policy room for regional central banks to follow suit without jeopardizing macro stability. Continued easing by the Fed should also gradually erode the USD's carry advantage. After several months of consolidation in Asian currencies, the environment appears conducive for a resumption of appreciation trends going into 2026. Against this backdrop, we maintain a bias to increase short USD positions on bouts of USD strength.

此基金月内录得-0.24%回酬，跑赢回酬为-0.83%的基准0.59%。年度至今，基金交出-1.70%回酬，超越回酬为-1.72%的基准0.02%。

12月，基金对新加坡的久期低配对相对收益产生积极贡献；然而，在印度的低配对收益有轻微抵消作用。美元计价债券的配置也通过可观的利差收益贡献了显著价值。相反，对马来西亚令吉和泰铢的低配拖累了相对收益，而对港元和印度卢比的低配则部分抵消了这些损失。

与此同时，美联储自12月初起重启降息，为区域央行在不对宏观稳定构成冲击的情况下跟随宽松提供了更多政策空间。美联储的持续宽松也将逐步削弱美元的利差优势。在亚洲货币经历数月盘整之后，当前市场环境似乎有利于其在进入2026年之际重启升值趋势。在此背景下，我们仍然倾向于在美元走强时增加美元空头仓位。

Dana memberikan pulangan -0.24% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.83% dengan perbezaan 0.59%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mencatatkan pulangan -1.70%, mengatasi pulangan penanda aras -1.72% dengan perbezaan 0.02%.

Pada bulan Disember, kedudukan kekurangan durasi Dana di Singapura menyumbang secara positif kepada pulangan relatif; walau bagaimanapun, kekurangan pegangan yang kecil di India menimbal sebahagian keuntungan ini. Pendedahan kepada hutang berdenominasi USD juga memberikan nilai yang ketara melalui keuntungan besar spread. Sebaliknya, kedudukan kekurangan pegangan dalam Ringgit Malaysia dan Baht Thailand mengurangkan pulangan relatif, manakala kekurangan pegangan dalam HKD dan Rupee India membantu untuk menampan sebahagian daripada kerugian ini.

Sementara itu, penyambungan semula pemotongan kadar faedah oleh Rizab Persekutuan sejak awal Disember menyediakan ruang dasar tambahan untuk bank pusat serantau mengikutinya tanpa menjejaskan kestabilan makro. Pelonggaran berterusan oleh Rizab Persekutuan juga akan secara beransur-ansur menghakis kelebihan bawaan USD. Selepas beberapa mata wang Asia mengukuh, persekitaran kelihatan kondusif untuk penyambungan semula trend peningkatan menjelang 2026. Berlatar belakang senario ini, kami terus mengekalkan kecenderungan untuk menambah kedudukan pendek USD tatkala mata wang berkenaan menunjukkan pengukuhan sementara.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, December 2025, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my