

PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 30 September 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2018 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

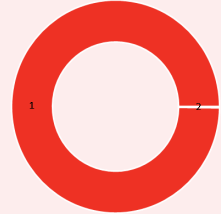
PRUlink Asian high yield bond fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. 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.

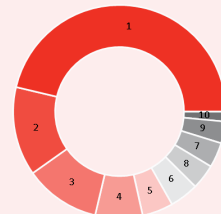
Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	99.82
2 Cash, Deposits & Others	0.18



Country Allocation / Peruntukan Negara

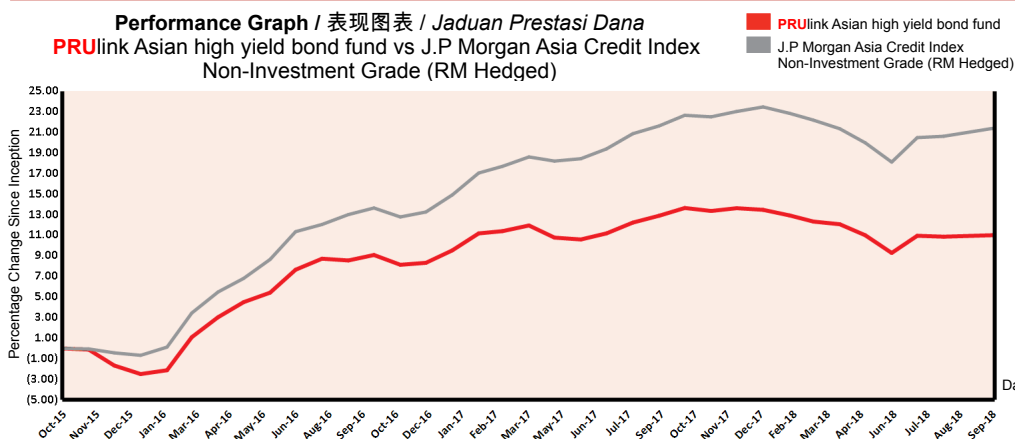
	% NAV
1 China / 中国	46.30
2 Indonesia / 印尼	13.50
3 Cash And Cash Equivalents	11.50
4 India / 印度	7.20
5 Philippines / 菲律宾	4.70
6 Hong Kong / 香港	4.40
7 Other Countries	3.80
8 Sri Lanka / 斯里兰卡	3.80
9 Pakistan / 巴基斯坦	3.30
10 Macau / 澳门	1.50

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	RM14,489,633.75
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	RM0.55506

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	0.14%	1.58%	-1.18%	-1.67%	NA	NA	11.01%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.67%	2.81%	-0.63%	-0.17%	NA	NA	21.42%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.53%	-1.23%	-0.55%	-1.50%	NA	NA	-10.41%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 September 2018

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 China Evergrande Group*	1.70
2 China Evergrande Group*	1.70
3 Pakistan, Islamic Republic Of (Government)	1.50
4 Maoye International Holdings Ltd	1.40
5 Hainan Airlines (Hong Kong) Co Ltd	1.30

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 30 September 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2018 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In the month of September, Asian non-investment grade delivered healthy returns, with the representative JP Morgan Asia Credit – Non Investment Grade Index registering a 0.59% return over the month. Asian high yield outperformed as spreads tightened more in the high yield segment, while the shorter-duration nature of Asian non-investment grade also provided some respite from the rise in risk-free rates over the month.

Trade issues remained in focus over the month of September, with the US imposing fresh 10% tariffs (rising to 25% in 2019) on China goods worth around USD 200 billion, while also successfully concluding a new trade deal with Canada and Mexico (the United States-Mexico- Canada Agreement, or USMCA).

In a well-telegraphed move, the US Federal Reserve hiked rates for the eighth time in the current tightening cycle. The central bank also dropped the use of "accommodative" in its description of prevailing monetary policy. Guidance remains for another rate hike by year-end, with three further hikes in 2019. The UST curve shifted upwards in a parallel fashion over the month of September, with yields on the 2-year, 5-year and 10-year UST rising between 19 and 21 bps over the month (to 2.82%, 2.95% and 3.06% respectively).

Within the Asian high yield segment, non-investment grade Asian sovereign bonds outperformed in September, led by Pakistan and the Maldives. Non-investment grade quasi-sovereign bonds underperformed, with weakness in China quasi-sovereign credits weighing on the segment. By sector, Pulp & Paper outperformed due to idiosyncratic performance of a specific security, while Metals & Mining and Utilities also delivered strong returns over the month.

Technology, Media and Telecoms (TMT) was a weak spot, with weakness in China TMT credits weighing on the segment. The negative returns for selected China credits within the Diversified and Transport sector buckets also contributed to a weak performance for the respective sectors in September.

9月份，亚洲非投资级债券交出健康回报，其代表性指标JP摩根亚洲信用 - 非投资评级指数在月内录得0.59%回报。亚洲高回报债券的回报表现优异，因为高回报债券的价差更大幅度收窄；同时更短期的亚洲非投资级信贷也在无风险利率于月内走高时提供了一些喘息机会。

贸易问题持续在9月份成为焦点，美国宣布对从中国进口的2000亿美元商品加征新的10%关税（2019年将提高到25%），同时也成功与加拿大和墨西哥达成了新的贸易协议（美国-墨西哥-加拿大协定或USMCA）。

在充分通报的情况下，美国联邦储备局在现有的紧缩周期进行了第8次升息。中央银行在其对现行货币政策的描述中也放弃了使用“宽松”这个字眼。目前的指引依然是年底之前另一次升息，以及2019年再三次调高利率。美国国库债券曲线在9月份以平行方式向上移动，2年、5年和10年收益率月内在19到21个基点的范围内游走（分别至2.82%，2.95%和3.06%）。

在亚洲高回报市场，非投资级亚洲主权债券于9月份走势良好，由巴基斯坦和马尔代夫领涨。非投资级准主权债券表现逊色，其中中国准主权信贷走势疲弱打击该部分。若以领域来看，纸浆和造纸走势优异，因为一特定证券的特殊表现；同时，金属和矿业也在检讨月份下交出强劲回报。

科技、媒体和电信（TMT）是疲弱的一环，其中中国的TMT信贷打击该领域的表现。多元化和运输领域中的特定中国信贷录得负回报，也导致9月份各个行业的表现疲弱。

Pada September, bon Asia gred bukan pelaburan menyampaikan pulangan yang sihat, dengan Indeks JP Morgan Asia - Gred Bukan Pelaburan mencatat pulangan 0.59% pada bulan itu. Bon Asia Wajaran Tinggi berprestasi baik berikutan spread yang menyempit dalam segmen Wajaran Tinggi, sementara ciri bon Asia bukan gred pelaburan berjangka pendek juga memberi ruang selepas peningkatkan kadar bebas risiko pada bulan itu.

Isu-isu perdagangan terus menjadi tumpuan pada September, dengan AS melaksanakan tarif baharu 10% (meningkat kepada 25% pada 2019) ke atas barang-barang China bernilai sekitar ASD 200 bilion, pada masa yang sama berjaya memuktubkan hubungan perdagangan baharu dengan Kanada dan Mexico (Perjanjian Amerika Syarikat-Mexico-Kanada, atau USMCA).

Rizab Persekutuan AS menaikkan kadar untuk kali kelapan dalam kitaran pengetatan semasa dengan langkah yang tersusun rapi. Bank pusat juga menggugurkan penggunaan "akomodatif" dalam perihalan dasar monetari sedia ada. Petunjuk kekal untuk satu lagi kenaikan kadar menjelang akhir tahun, dengan tiga kenaikan lagi pada 2019. Keluk UST beralih ke paras lebih tinggi dengan sejajar pada September, dengan hasil UST 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun naik antara 19 dan 21 bps pada bulan itu (masing-masing naik kepada 2.82%, 2.95% dan 3.06%).

Dalam segmen bon Asia wajaran tinggi, bon bergred bukan pelaburan berprestasi baik pada September, didahului oleh Pakistan dan Maldives. Bon kuasi kerajaan bergred bukan pelaburan pula berprestasi buruk, dengan kelemahan dalam kuasi kerajaan China membebani segmen. Mengikut sektor, Pulpa & Kertas berprestasi baik di pacu sekuriti tertentu yang berprestasi idiosinkratik, manakala Logam & Perlombongan serta Utiliti juga memberikan pulangan yang kukuh sepanjang bulan ini.

Teknologi, Media dan Telekom (TMT) titik yang lemah, dengan kelemahan dalam kredit TMT China membebani segmen tersebut. Pulangan negatif untuk bagi sebahagian kredit China dalam sektor Kepelbagaian dan Pengangkutan turut menyumbang kepada prestasi hambar sektor masing-masing pada September.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The outlook for global growth remains positive, while inflation remains benign on muted wage increases in the developed economies, which continues to point towards a gradual monetary tightening cycle. Asian economic growth remains on a positive trajectory, while corporate fundamentals continue to improve as evidenced by the strength in corporate earnings and the positive trend in credit rating revisions, which are positives for the region's debt-servicing ability.

Asian high yield credit spreads have underperformed investment grade year-to-date as a result of weakness in Emerging Market risk sentiment. We see improved valuations in selected segments like Indonesian High Yield corporate bonds and may take the opportunity to add some risk where we feel we are sufficiently compensated. Investors have also priced in more of the Federal Reserve's rate hike guidance, with longer-dated yields adjusting higher to reflect expectations of higher inflation going forward. With a heavy anticipated pipeline of new issuance, we will remain opportunistic but selective in participation, while maintaining price discipline.

全球经济增长的前景持续乐观，通货膨胀在发达经济体工资增长停滞下保持温和，继续指向逐步的货币紧缩周期。亚洲经济成长仍处于正面轨道，同时企业基本因素持续改善，企业收益强劲和信贷评级修正的积极趋势体现了这一点；对区域的偿债能力带来正面作用。

亚洲高回报信用价差年度至今跑输投资级债券，归咎于新兴市场风险情绪疲弱。我们留意到特定债券如印尼高收益企业债券的估值改善，同时或在我们认为获得足够补偿时抓紧机会提高一些风险。投资者也已更多地将对联储局的升息预测列入考量，更长期的收益率调高以反映未来更高通货膨胀的期待。由于预期将有庞大的新发行，我们将保持机会主义但有选择性地参与市场，同时在价格上保持纪律。

PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 30 September 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2018 melainkan jika dinyatakan

Gambaran pertumbuhan global tetap positif, sementara inflasi masih tidak menentu ekoran peningkatan upah yang masih belum dilaksanakan ekonomi maju, yang terus menunjuk ke arah kitaran pengetatan monetari secara beransur-ansur. Pertumbuhan ekonomi Asia kekal pada trajektori positif, sementara asas korporat terus bertambah baik seperti yang dibuktikan oleh kekuatan dalam pendapatan korporat dan trend positif dalam semakan penarafan kredit, positif bagi keupayaan membayar pinjaman rantau ini.

Spread kredit Asia wajar tinggi tidak mengatasi prestasi gred pelaburan setakat tahun ini ekoran kelemahan sentimen risiko Pasaran Memuncul. Kami melihat penilaian yang lebih baik dalam segmen terpilih seperti bon korporat Wajaran Tinggi Indonesia dan mungkin mengambil peluang untuk menambah risiko yang kami fikir memberi pulangan yang mencukupi. Pelabur juga memfaktorkan harga dengan lebih banyak petunjuk kenaikan kadar faedah daripada Rizab Persekutuan, dengan hasil berjangka lebih panjang disesuaikan ke paras yang lebih tinggi bagi menggambarkan jangkaan inflasi yang lebih tinggi pada masa hadapan. Dengan penerbitan baharu yang ditunggu-tunggu, kami akan tetap oportunis tetapi selektif dalam penyertaan, sambil mengekalkan disiplin harga.

Emerging Market risk

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

The Fund returned 0.14% for the month, underperforming the benchmark return of 0.67% by 0.53%. Year-to-date, the fund returned -2.30%, underperforming the benchmark return of -1.30% by 1.00%.

The duration underweight positioning led to positive yield curve effects as US Treasury yields rose over the month, while currency effects remained a detractor.

Over the month, the Fund added to selected China real estate papers, while also adding to metals & mining credits in Indonesia and Australia. The Fund also added selected China consumer and utilities credits, while trimming others. The Fund trimmed selected quasi-sovereign credits in China, as well as oil & gas credits in the Philippines. Key overweights remain in the China HY property segment, Indonesia metals & mining and real estate credits, as well as in India, Indonesia and China local currency bonds. The Fund is also overweight China consumer and Philippines infrastructure credits. Underweights include China TMT, Malaysia quasi-sovereign credits, as well as the higher-yielding sovereign markets of Pakistan, Mongolia and Sri Lanka.

此基金在检讨月份下录得0.14%回酬，基准为0.67%，表现逊色于基准0.53%。年度至今，它交出-2.30%回酬，较回酬为-1.30%的基准逊色1.00%。存续期偏低的部署使收益率曲线正面，因为美国国债债券收益率在月内上涨；货币效应则持续是拖累表现的原因。

检讨月份下，此基金增持特定中国房地产票据，同时加码印尼和澳洲的金属和矿业。它也增持特定中国消费和公用事业信贷而减持其他。此基金减码中国特定主权信贷，以及菲律宾的石油与天然气债券。主要加码的持续是中国高回酬产业房地产债券，印尼金属与矿业以及房地产信贷，还有印度、印尼和中国本土债券市场。它也增持中国消费和菲律宾基础设施信贷。减持的包括中国科技、媒体和电信（TMT），马来西亚准主权债券以及巴基斯坦、蒙古和斯里兰卡等高回酬主权市场。

Dana memberi pulangan 0.14% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.67% sebanyak 0.53%. Setakat tahun ini, Dana mengembalikan pulangan -2.30%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -1.30% sebanyak 1.00%.

Tempoh posisi kekurangan pegangan telah menyebabkan kesan lengkung positif apabila hasil Perbendaharaan AS meningkat pada bulan itu, sementara kesan mata wang masih menjejaskan prestasi.

Sepanjang bulan itu, Dana menambah pegangan dalam harta tanah China yang terpilih, sambil menambah pegangan dalam kredit logam & perlombongan di Indonesia dan Australia. Dana itu juga menambah kredit pengguna dan utiliti China terpilih, serta mengurangkan yang lain. Dana ini mengurangkan kredit kuasi-kerajaan terpilih di China, serta kredit minyak & gas di Filipina.

Pegangan berlebihan utama masih lagi dalam segmen hartanah HY China, logam & perlombongan Indonesia serta kredit hartanah, juga dalam bon mata wang tempatan India, Indonesia dan China. Dana juga memegang berlebihan dalam pengguna China dan kredit infrastruktur Filipina. Kekurangan pegangan termasuk China TMT, kredit kuasi kerajaan Malaysia, serta pasaran wajaran tinggi kerajaan Pakistan, Mongolia dan Sri Lanka.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, September 2018, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

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. All PRUlink dana are invested in Shariah-approved securities and/or Islamic private debt securities. 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。单位的价值可能会上扬也会走低。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。所有 PRUlink dana 皆是投资于回教法典(Syariah)核准的证券和/或回教私立债务证券。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.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. Semua PRUlink dana dilaburkan dalam sekuriti yang diluluskan oleh Syariah dan/atau sekuriti hutang swasta Islam. 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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.eastspring.com.sg.

