

# PRUlink Asia local bond fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

## 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, PRUlink 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 PRUlink 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报。PRUlink 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 PRUlink bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

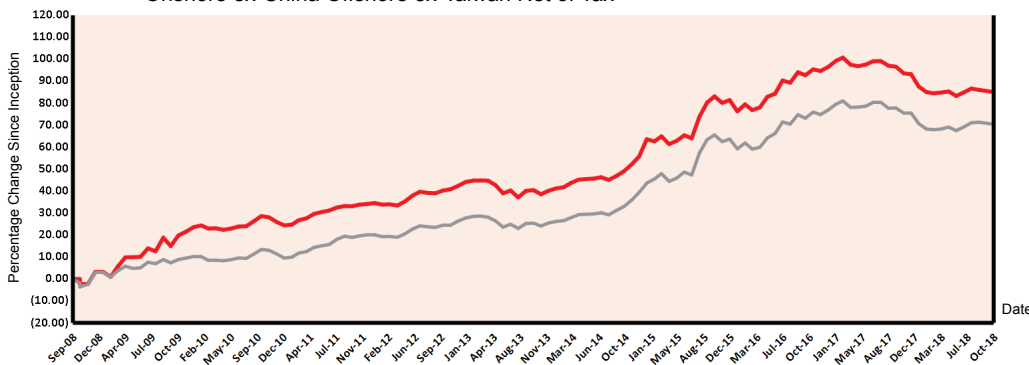
PRUlink Asia local bond fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan jumlah pulangan dengan melabur dalam pendapatan tetap atau sekuriti hutang yang diberi penarafan dan yang tidak diberi penarafan. Pada permulaan pertubuhannya, PRUlink Asia local bond fund akan melabur dalam 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 didominasi dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana bon PRUlink 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	RM26,175,856.44
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	RM1.85074

## 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



## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

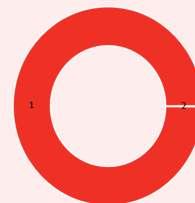
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.50%	0.12%	0.14%	-5.86%	1.09%	31.77%	85.07%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.53%	0.75%	1.30%	-4.15%	2.95%	35.87%	70.42%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.03%	-0.63%	-1.16%	-1.71%	-1.86%	-4.10%	14.65%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 October 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 <http://www.markit.com/product/iBoxx>

## Where the Fund invests

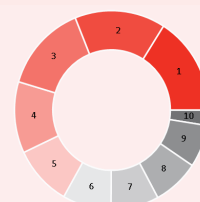
基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	99.99
2 Cash, Deposits & Others	0.11



## Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	16.00
2 Indonesia / 印尼	15.10
3 Singapore / 新加坡	14.30
4 India / 印度	11.60
5 Malaysia / 马来西亚	9.80
6 Thailand / 泰国	8.10
7 Philippines / 菲律宾	8.00
8 China / 中国	7.70
9 Other Countries	6.90
10 Cash And Cash Equivalents	2.50

## Top 10 Holdings

十大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Korea (republic Of)*	1.50
2 Indonesia (republic Of)*	1.40
3 India (republic Of)*	1.10
4 India (republic Of)*	1.10
5 Thailand (kingdom Of)	1.10
6 Indonesia (republic Of)*	1.00
7 Korea (republic Of)*	1.00
8 Singapore (republic Of)	1.00
9 Indonesia (republic Of)*	0.90
10 Indonesia (republic Of)*	0.90

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

# PRUlink Asia local bond fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In October, Asian local bond markets experienced renewed weakness, with the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index falling 1.6% in USD terms. While Asian local bond performance was largely uneven, broad currency weakness dragged performance down.

Volatility rose in global interest rate and equity markets in October. Earlier in the month, the Federal Reserve Chairman's comment on the central bank being still a "long way" from neutral rate, as well as the strong US economic data raised fears that more policy tightening would be on the cards.

Expectation of further Fed tightening sent 10-year US Treasury (UST) yield surging to 3.26% at one point - the highest level seen since 2011. Higher interest rates also weighed on equity markets, as did concerns over global growth amid the ongoing trade tensions between US and China. Nevertheless, UST yields subsequently retraced lower as the broad risk aversion eventually gave way to flight-to-safety flows, driving 10-year UST yield to end the month at 3.14% (+8 bps over the month).

In Asia, several Asian local bond markets experienced similar roller-coaster ride during the month, with notable underperformance seen in Indonesia and the Philippines; In Indonesia, its bond and currency markets sold off sharply earlier in the month amid the surge in US interest rates. However, some calm returned to the markets subsequently following a downward retracement in UST yields and positive news on trade balance for the month of September. In the Philippines, headline inflation continued to trend higher with September CPI coming in at 6.7% YoY (up from 6.4% YoY in August), as Typhoon Ompong exacerbated rises in food and non-alcoholic beverage prices.

Elsewhere, idiosyncratic factors drove yields lower. In India, the domestic bond market benefitted from the central bank's debt purchases, as well as its decision to keep policy rate unchanged. Perceived dovish comments also kept Korean Treasury bonds well bid despite firming inflation prints. In China, signs of further policy easing, including a 100bp reduction in reserve requirement ratio for banks, boosted liquidity expectation and drove yields lower there.

Nevertheless, broad weakness was seen in Asian currencies on the back of the poor risk appetite. More significant declines were seen in the Thai baht (-2.5%) and Korean won (-2.7%), while the Indonesian rupiah and Indian rupee also fared poorly with both weakening by almost 2% against the greenback. However, the Philippine peso emerged as a key exception, rising by 1.1% against the US dollar over the month, as the more proactive tightening of monetary policy there provided some support.

10月份，亚洲地方债券市场的疲弱走势死灰复燃，衡量表现的Markit iBoxx亚洲地方债券指数以美元为单位下跌1.6%。亚洲地方债券的表现参差不齐之际，广泛的货币贬值拖累走势。全球利率和股市波动于10月份加剧。月初，联邦储备局主席表示，央行当前距离中性利率还有相当的距离，加上美国经济数据强劲引发市场顾虑该行将推出更多的紧缩政策。

市场预期联储局的紧缩措施将升级，一度使10年美国国库债券收益率上涨到自2011年的最高水平3.26%。更高的利率也打击股市，以及持续上演的中美贸易战引发市场对全球增长的顾虑。尽管如此，美国国库债券收益率随后回退，因为广泛的风险回避情绪最终“让路”给安全投资转移，驱使10年美国国库债券收益率以3.14%结束当月的交易（月内+8个基点）。

在亚洲，数个亚洲地方债券市场在检讨月份下经历了类似的颠覆走势，明显落后的是印尼和菲律宾；在印尼，其债券和货币市场在美国利率走高下于月初承受庞大抛售压力。尽管如此，美国国库债券收益率向下回退，以及9月份贸易差额的正面消息随后使市场回稳。至于菲律宾，整体通货膨胀继续走高；9月份消费价格指数按年报6.7%（高于8月份的按年6.4%），因为台风「山竹」加剧了食品和非酒精饮料价格的上涨。

在其他地方，特殊因素推动收益率下降。印度国内债券市场从该国央行的购债计划以及保持政策利率不变的决心下受惠。尽管通货膨胀紧缩，被视为鸽派的评论也使韩国国库债券的竞标获得良好反应。在中国，政策进一步宽松的迹象，包括下调银行的存款准备金率100个基点提振了流动性预期并推动收益率走低。

无论如何，在风险承受度疲弱下，亚洲货币广泛贬值；其中显著滑落的有泰铢（-2.5%）和韩元（-2.7%），同时印尼盾和印度卢比也表现差劲，兑美元走贬了近2%。尽管如此，菲律宾比索崛起成为主要的例外货币，月内兑美元走高1.1%，多谢该国更积极的货币政策收紧提供一些支撑。

Pada Oktober, pasaran bon tempatan Asia mengalami kelembapan lagi, dengan indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond jatuh 1.6% dalam ASD. Walaupun prestasi bon tempatan Asia sebahagian besarnya tidak seimbang, penyusutan nilai mata wang yang menyeluruh telah mengheret turun prestasi. Ketaktentuan meningkat ekoran kadar faedah global dan pasaran ekuiti yang meningkat pada Oktober. Pada awal bulan, komen Pengerusi Rizab Persekutuan mengenai bank pusat masih "jauh" dari kadar neutral, serta data ekonomi AS yang kuat menimbulkan kebimbangan bahawa lebih banyak pengetatan dasar akan dilaksanakan.

Jangkaan pengetatan lanjut Fed mendorong hasil Perbendaharaan AS (UST) 10 tahun melonjak kepada 3.26% pada satu masa - tahap tertinggi sejak 2011. Kadar faedah yang lebih tinggi juga menekan pasaran ekuiti, sama seperti kebimbangan mengenai pertumbuhan global di tengah-tengah ketegangan perdagangan yang berlanjutan antara AS dan China. Namun hasil UST kemudian kembali ke paras yang lebih rendah apabila pengaliran risiko menyeluruh akhirnya menyerap aliran flight-to-safety, lalu memacu hasil UST 10 tahun untuk di tutup pada 3.14% (+8 bps pada sepanjang bulan).

Di Asia, sebilangan pasaran bon tempatan Asia turut menempuh perjalanan mencabar pada bulan ini, dengan prestasi ketara hambar dialami Indonesia dan Filipina; di Indonesia, pasaran bon dan mata wang di jual mendadak pada awal bulan, di tengah-tengah lonjakan kadar faedah AS. Walau bagaimanapun, sebahagian pasaran kembali tenang selepas itu, ekoran pembalikan hasil UST dan perkembangan positif berkaitan imbalan perdagangan pada September. Di Filipina, inflasi utama terus meningkat pada September dengan CPI mencatat 6.7% tahun ke tahun (YoY) (meningkat daripada 6.4% YoY pada Ogos), musibah Typhoon Ompong menyebabkan harga makanan dan minuman bukan beralkohol semakin meningkat.

Di tempat lain, faktor-faktor idiosinkratik menolak hasil ke paras lebih rendah. Di India, pasaran bon domestik mendapat manfaat setelah bank pusat membuat pembelian hutang, serta keputusannya untuk mengekalkan kadar dasar. Tanggapan komen sederhana juga memastikan bon Perbendaharaan Korea di bida dengan baik walaupun catatan inflasi meningkat. Di China, tanda-tanda pelonggaran dasar lanjutan, termasuk pengurangan nisbah rizab 100bp bagi bank, meningkatkan jangkaan kecairan dan menolak turun hasil.

Walaupun bagaimanapun, mata wang Asia lemah secara menyeluruh ekoran selera risiko yang tumpul. Penyusutan lebih ketara dialami Baht Thailand (-2.5%) dan Won Korea (-2.7%), manakala Rupiah Indonesia dan Rupee India juga susut dengan kedua-duanya turun hampir 2% berbanding dolar Amerika. Walau bagaimanapun, Peso Filipina terkecuali, meningkat 1.1% berbanding dolar AS sepanjang bulan ini, memandangkan dasar monetari negara tersebut yang lebih proaktif memberikan sedikit sokongan.

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

We think bond yields are at a near-term high. With a number of economic headwinds on the horizon, such as the US-China trade conflict, volatile oil prices as well as lagged effect from tighter monetary policy, we expect limited upside surprises in global growth from here. The moderating growth conditions should also cap significant rises in interest rates from here. We maintain overall duration overweight in the Fund.

我们认为债券收益率正处于近期高位。基于中美贸易冲突，油价波动以及收紧货币政策的滞后效应等一系列经济逆风，我们预计全球经济增长带来上行惊喜的空间有限。缓和的成长条件也限制利率的大幅上涨。我们维持基金里的整体高存续期部署。

Kami berpendapat bahawa hasil bon menjadi tinggi dalam masa terdekat. Dengan beberapa cabaran ekonomi, seperti konflik perdagangan AS-China, harga minyak yang tidak menentu serta kesan yang keterlaluan berikutan dasar monetari yang lebih ketat, lalu kami menjangkakan bahawa kejutan menarik pertumbuhan global agak terhad. Keadaan pertumbuhan yang sederhana juga mengakibatkan kenaikan kadar faedah yang ketara. Kami mengekalkan tempoh masa pegangan berlebihan keseluruhan Dana.

# PRUlink Asia local bond fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

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

The Fund returned -0.50% for the month, outperforming the benchmark return of -0.53% by 0.03%. Year-to-date, the fund returned -4.18%, underperforming the benchmark return of -2.89% by 1.29%.

In October, the Fund's duration overweight in China and India was positive for relative performance. Additionally, the Fund's currency overweight in Philippine peso, as well as the underweight in Thai baht and Korean won, were also key positive contributors. The combined gains from these positionings helped offset performance drag due to the Fund's overweight in Indonesian rupiah and duration.

During the month, we reduced the underweight in Thai Baht and added to the underweight in Malaysian Ringgit. Both currencies are similarly exposed to the US-China trade conflict, but Thailand current account surplus demonstrates greater resilience while Malaysia's fiscal deficit outlook is concerning in the next two years.

We continued to reduce corporate bond exposure, switching into government and quasi-government bonds in India, Indonesia and Philippines.

此基金在检讨月份下录得-0.50%回酬，超越回酬为-0.53%的基准0.03%。年度至今，它的回酬是-4.18%，表现低于回酬为-2.89%的基准1.29%。

10月份，此基金在中国和印度的存续期加码为相对表现带来正面效应。此外，本基金在菲律宾比索的增持，同时减码泰铢和韩元也是主要的正面贡献因素。这些部署带来的综合收益有助于抵销基金因增持印尼盾和长存续期带来的负面拖累影响。

检讨月份下，我们降低了在泰铢的减码，而加大马币令吉的减持。两个货币皆受到中美贸易冲突的类似打击，但泰国的经常账户盈余展现更强劲的坚韧度；而马来西亚未来两年的财政赤字前景令人担忧。

我们继续减持企业债券，转为投资印度、印尼和菲律宾的政府和准政府债券。

*Dana mencatat pulangan -0.50% untuk bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.53% sebanyak 0.03%. Setakat tahun ini, Dana mengembalikan -4.18%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.89% sebanyak 1.29%.*

*Pada Oktober, pegangan Dana yang melangkaui tempoh di China dan India adalah positif bagi prestasi relatif. Di samping itu, pegangan Dana yang berlebihan dalam Peso Filipina, serta kekurangan pegangan dalam Baht Thai dan Won Korea juga merupakan penyumbang utama. Gabungan perolehan daripada posisi tersebut telah membantu mengimbangi prestasi ekoran pegangan berlebihan Dana dalam Rupiah Indonesia serta tempoh pegangan.*

*Sepanjang bulan itu, kami mengurangkan pegangan dalam Baht Thai dan menambah pegangan dalam Ringgit Malaysia. Kedua-dua mata wang tersebut juga terdedah kepada konflik perdagangan AS-China, tetapi surplus akaun semasa Thailand menunjukkan daya tahan yang lebih ampuh manakala prospek defisit fiskal Malaysia dalam tempoh dua tahun yang akan datang. Kami terus mengurangkan pendedahan bon korporat, menukarkannya kepada bon kerajaan dan kuasi kerajaan di India, Indonesia dan Filipina.*

# PRUlink Asia local bond fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

## 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](http://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。所有 PRUlink dana 皆是投资予回教法典(Syariah)核准的证卷和/或回教私立债务证卷。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.sg](http://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 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.sg](http://www.eastspring.com.sg).*



**PRUDENTIAL**

Always Listening. Always Understanding.