

# PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 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Eastspring 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.

## 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

RM13,667,352.08

Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

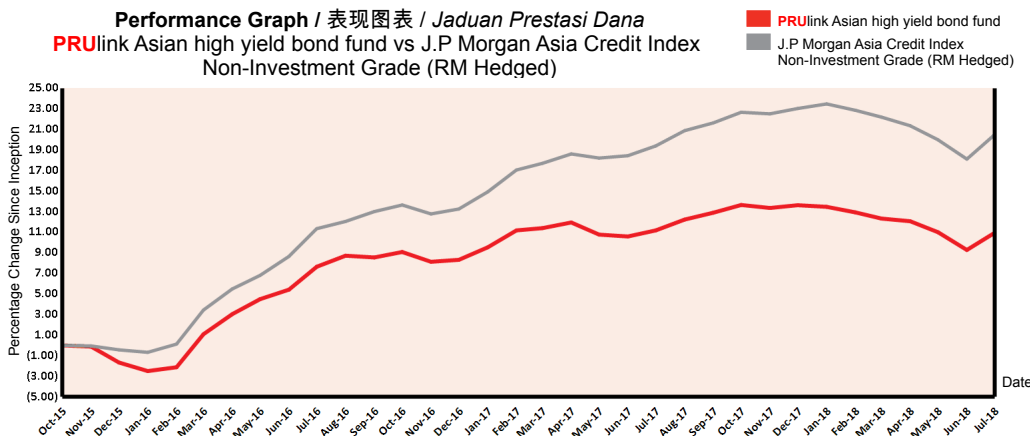
1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.55476

## 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	1.53%	-1.00%	-2.22%	-0.21%	NA	NA	10.95%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.01%	-0.72%	-2.42%	0.92%	NA	NA	20.49%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.48%	-0.28%	0.20%	-1.13%	NA	NA	-9.54%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 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](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)

## Where the Fund invests

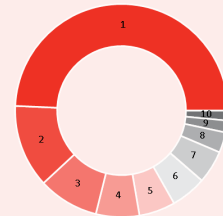
基金投资所在

Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	100.00



## Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	49.30
2 Indonesia / 印尼	12.60
3 India / 印度	9.20
4 Cash And Others / 现金及其他	6.60
5 Philippines / 菲律宾	5.50
6 Hong Kong / 香港	5.40
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.00
8 Pakistan / 巴基斯坦	3.10
9 Macau / 澳门	1.80
10 Mongolia / 蒙古	1.50

## Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group Regs*	2.20
2 China Evergrande Group Regs*	2.10
3 Royal Capital BV Regs	1.60
4 CIFI Holdings Group Co Ltd Regs	1.50
5 Kaisa Group Holdings Ltd Regs	1.50

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

# PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2018 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

Asian High Yield USD-denominated bonds (as represented by the JP Morgan Asia Credit – Non Investment Grade Index) registered a 1.9% return over the month of July, reversing weakness seen in the prior month. Returns for the high yield segment were driven primarily by spread compression, particularly in the quasi-sovereign and sovereign segments.

After months of weakness, risk appetite for Asian credit rebounded in July, with marked credit spread narrowing accompanied by a reversal of the prior trend of investor outflows from Emerging Market assets. This stabilisation in Asian credit markets was aided by the diminished uncertainties surrounding Sino-US trade tariffs, while in China, policy language appeared to take a more dovish turn following the recent State Council Meeting (in late-July). In Pakistan, sovereign bonds rallied even before a controversial election campaign came to a close, driving outperformance for non-investment grade Asian sovereign bonds over the month.

With a more sizable narrowing of credit spreads coupled with marginally-higher UST rates over the month (which had a negative impact on the more rate-sensitive long-dated high investment grade bond segment), non-investment grade Asian bonds handily outperformed their investment-grade counterparts in July. Within high yield, sovereign bonds were a notable outperformer, led by a strength in Pakistan, Sri Lanka and Mongolia, while quasi-sovereign high yield also posted a strong rebound as investor appetite for the segment improved. Within the non-investment grade corporate segment, Metals & Mining and Utilities outperformed, while Financial and Transport high yield corporate bonds were underperformers over the month.

由JP摩根亚洲信用 - 非投资评级指数作为代表性指标的亚洲高回报美元债券在7月份录得1.9%回酬，扭转了之前一个月的疲弱走势。高回报债券的回酬主要由价差压缩主导，特别是在准主权和主权工具方面。

继经历了数个月的疲弱走势后，市场对亚洲信贷的风险承受度于7月份反弹；信用价差明显缩小，伴随着的是投资者从新兴市场资产流出的之前趋势逆转。中美贸易的不确定性降温，支撑亚洲信贷市场趋稳；而在中国，继最近7月底的国务院常务会议之后，政策立场显得更为鸽派。在巴基斯坦，主权债券在深具争议的大选竞选活动结束之前反弹，推动非投资级亚洲主权债券在月内跑赢大市。

信用价差更大幅度地缩小，加上美国国库债券（UST）在检讨月份下轻微走高（这对利率较为敏感的长期高投资级债券产生了负面影响），使非投资级别的亚洲债券于7月份轻松跑赢其投资级同侪。高回报债券方面，主权债券是明显的赢家，由巴基斯坦、斯里兰卡和蒙古的强劲走势带动；而准主权高回报债券也强劲反弹，因为投资者对相关债券的投资胃口改善。至于非投资级企业债券，金属和矿业在月内的表现超越大市，金融和交通高回报企业债券则跑输大市。

*Bon Wajaran Tinggi Asia berdenominasi ASD (seperti yang diwakili Indeks JP Morgan Asia - Gred Bukan Pelaburan) mencatatkan pulangan 1.9% pada Julai, membalikkan kelemahan yang dialami pada bulan sebelumnya. Pulangan untuk segmen hasil tinggi di dorong terutamanya oleh pemampatan spread, terutamanya dalam segmen kuasi-kerajaan dan kerajaan.*

*Selepas berbulan-bulan mengalami kemelesetan, selera risiko terhadap kredit Asia meningkat semula pada Julai, dengan spread kredit yang semakin sempit disertai dengan pembalikan aliran keluar pelabur daripada aset Pasaran Memuncul sebelum ini. Penstabilan dalam pasaran kredit Asia ini di bantu oleh ketakpastian yang semakin berkurangan mengenai tarif dagangan Sino-Amerika, manakala di China, bahasa dasar mulai kedengaran mengendur selepas Mesyuarat Majlis Negeri baru-baru ini (pada akhir Julai). Di Pakistan, bon kerajaan mencatat rali walaupun sebelum penutupan kempen pilihan raya yang kontroversi, memacu prestasi yang luar biasa bagi bon kerajaan bukan gred pelaburan Asia pada bulan itu.*

*Ekoran saiz penyempitan kredit yang lebih ketara, di tambah dengan kadar UST yang lebih tinggi pada bulan ini (lalu menghasilkan kesan negatif ke atas segmen bon gred pelaburan jangka panjang yang sensitif ke atas kadar), bon gred bukan pelaburan dengan mudah dapat mengatasi prestasi bon gred pelaburan pada Julai. Dalam segmen gred pelaburan, bon kerajaan mengatasi prestasi bon korporat, di pimpin oleh prestasi kukuh bon kerajaan Indonesia. Bon kerajaan wajaran tinggi berprestasi ulung, di pacu kekuatan di Pakistan, Sri Lanka dan Mongolia, manakala hasil kuasi kerajaan wajaran tinggi juga mencatatkan pemulihan yang kuat kerana minat pelabur yang meningkat terhadap segmen tersebut. Dalam segmen korporat gred bukan pelaburan, Logam & Perlombongan dan Utiliti berprestasi cemerlang, sementara bon korporat wajaran tinggi sektor Kewangan dan Pengangkutan berprestasi sebaliknya pada bulan tersebut.*

### 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, which is a positive for the region's debt-servicing ability.

Asian high yield credit spreads have been underperforming investment grade in recent times 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.

全球成长前景依然乐观，同时通货膨胀在发达经济体的工资增长缓慢下持续温和；继续指向逐步收紧货币政策的周期。亚洲经济成长仍然处于正面轨道，同时企业基本因素持续改善，企业收益强劲体现了这一点；对区域的偿债能力带来正面作用。

亚洲高回报信用价差近期跑输投资级债券，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捉紧机会提高一些风险。投资者也已更多地将联邦储备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。

*Gambaran pertumbuhan global tetap positif, sementara inflasi masih tidak menentu lantaran kenaikan upah ditenggelamkan ekonomi maju, yang terus menunjuk ke arah kitaran pengetatan monetari secara beransur-ansur. Pertumbuhan ekonomi Asia kekal pada trajektori positif, sementara asas-asas korporat terus bertambah baik seperti yang dibuktikan oleh keampuhan pendapatan korporat, sesuatu yang positif bagi rantau yang berkemampuan membayar hutang.*

*Spread kredit wajaran tinggi Asia tidak mengatasi prestasi kredit gred pelaburan sejak kebelakangan ini disebabkan oleh sentimen risiko Pasaran Memuncul yang lemah. Kami melihat penilaian yang lebih baik dalam segmen terpilih seperti bon korporat Wajaran Tinggi Indonesia dan mungkin merebut peluang untuk menambah risiko, lalu kami merasakan bahawa kami mendapat imbuhan yang memadai. Pelabur juga memberi nilai berdasarkan petunjuk kenaikan kadar faedah Rizab Persekutuan, dengan hasil bertempoh lebih panjang diselaraskan lebih tinggi bagi menggambarkan jangkaan inflasi yang juga lebih tinggi pada masa hadapan. an high*

# PRUlink Asian high yield bond fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 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 1.53% for the month, underperforming the benchmark return of 2.01% by 0.48%. Year-to-date, the fund returned -2.36%, underperforming the benchmark return of -2.06% by 0.30%. The underweight to high yield sovereign credit was a key detractor, as key benchmark markets like Pakistan, Sri Lanka and Mongolia delivered a strong return over the month of July.

Over the past month, the Fund added to selected China real estate papers while trimming others. The Fund also added high yield sovereign exposure, as well as to selected Indonesia and India credits. The Fund trimmed holdings in selected Hong Kong, Singapore and Macau credits. Key overweights remain in the China HY property segment with a focus on selected shorter-dated and off-benchmark opportunities, as well as in India, Indonesia and China local currency bonds. The Fund is also overweight Indonesia hard currency bonds with a focus on selected metals & mining credits, and is modestly underweight the higher-yielding sovereign markets of Pakistan, Mongolia and Sri Lanka.

此基金在检讨月份下录得1.53%回酬，基准为2.01%，表现逊色于基准0.48%。年度至今，它交出-2.36%回酬，较回酬为-2.06%的基准逊色0.30%。减码高回酬主权信贷是主要的拖累因素，因为如巴基斯坦，斯里兰卡和蒙古等关键基准市场于7月份写下强劲回酬。

过去一个月，此基金增持特定中国房地产票据并减持其他。它也加码高回酬主权债券，以及特定印尼和印度信贷。此基金减低特定香港、新加坡和澳门信贷的持有。主要加码的依然是中国高回酬房地产债券，焦点是较短期的特定对象，以及基准指数无包含的印度，印尼和中国本币债券。此基金也加码印尼强势货币债券，焦点集中在特定金属和矿业信贷；并适度减码巴基斯坦、蒙古和斯里兰卡的高回酬主权市场。

Dana mengembalikkan pulangan 1.53% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.01%, kurang 0.48%. Setakat tahun ini, Dana mengembalikkan pulangan -2.36%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.06%, kurang 0.30%. Kekurangan pegangan dalam kredit kerajaan wajaran tinggi adalah penjejas prestasi yang utama, apabila penanda aras utama pasaran seperti Pakistan, Sri Lanka dan Mongolia memberikan pulangan yang kukuh sepanjang Julai.

Sepanjang bulan lalu, Dana menambah kepada dokumen harta tanah China yang terpilih sementara mengurangkan yang lain. Dana juga menambah pendedahan dalam wajaran tinggi kerajaan, serta kredit Indonesia dan India yang terpilih. Dana memangkas sebahagian pegangan kredit di Hong Kong, Singapura dan Macau. Pegangan lebihan yang utama kekal dalam segmen hartanah China HY dengan memberi tumpuan kepada peluang yang lebih singkat dan peluang di luar penanda aras yang terpilih, serta dalam bon mata wang tempatan India, Indonesia dan China. Dana juga memegang lebihan dalam bon mata wang tunai Indonesia dengan tumpuan kepada kredit terpilih & perlombongan, serta agak kurang pegangan dalam pasaran kerajaan wajaran tinggi di Pakistan, Mongolia dan Sri Lanka.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 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](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 皆是投资予回教法典(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](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 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](http://www.eastspring.com.sg).

