

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 April 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年4月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 April 2019 melainkan jika dinyatakan



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, 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.

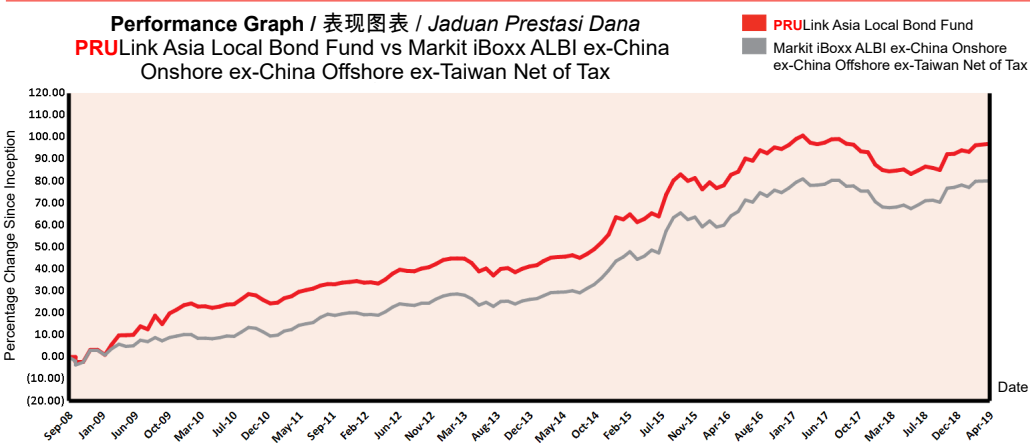
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

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	RM24,747,869.14
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	RM1.96970

How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana



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

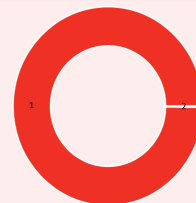
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.33%	1.53%	6.43%	6.58%	10.61%	35.66%	96.97%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.11%	1.07%	5.70%	7.08%	12.62%	39.32%	80.13%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.22%	0.46%	0.73%	-0.50%	-2.01%	-3.66%	16.84%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 April 2019

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

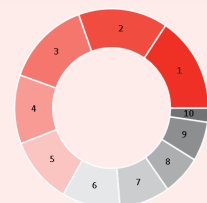
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	99.80
2 Cash, Deposits & Others	0.20



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	15.60
2 Singapore / 新加坡	14.90
3 Indonesia / 印尼	14.10
4 India / 印度	11.20
5 Malaysia / 马来西亚	10.90
6 Philippines / 菲律宾	9.70
7 Thailand / 泰国	8.40
8 China / 中国	6.50
9 Other Countries	6.40
10 Cash And Cash Equivalents	2.30

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 US Treasury Bill 06/18/2019	2.40
2 Indonesia (republic Of)*	1.30
3 Korea (republic Of)	1.30
4 Indonesia (republic Of)*	1.10
5 Indonesia (republic Of)*	1.10
6 Philippines (republic Of)	1.10
7 India (republic Of)	1.00
8 Indonesia (republic Of)*	1.00
9 Thailand (kingdom Of)	1.00
10 Singapore (republic Of)	0.90

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 30 April 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2019 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Following the rally in March, Asian local bond markets retreated in April with the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index falling 1.14% on the back of higher government bond yields and Asian currency weakness.

During the month, global government bond yields moved higher after sharp declines seen in March. In the US, the 10-year US Treasury yield rose by 10 bps to 2.50% as generally better-than-expected domestic data and higher oil prices exerted some upward pressure on US Treasury yields. Stronger economic data in China also led to hopes of a stabilisation in the Chinese economy, while China's central bank shifted its monetary policy bias from a broad-based easing to a more targeted structural easing.

Elsewhere in Asia, moderate yield rises were similarly observed in most domestic bond markets. The China onshore and Philippine bond markets emerged as key underperformers during the month. However, performance of the Philippine domestic bond market was mitigated by the strong outperformance of the peso, which rose 1.3% against the US dollar, defying the broad Asian currency weakness trend. On the other hand, more resilient performance was seen in Malaysia, Korea and Thailand domestic bond markets.

Apart from the Philippine peso, broad weakness was seen across Asian currencies vis-à-vis the US dollar. Stronger than expected US economic data and more dovish rhetoric of several G10 central banks supported the broad appreciation of the US dollar. The Korean won and the Malaysian ringgit were the key underperformers falling by 2.8% and 1.3% respectively. The Indonesian rupiah and the Chinese renminbi, however, were more resilient with a depreciation of 0.1 - 0.2% against the US dollar over the month.

Against this backdrop, the Fund benefitted from the overweight in Philippine Peso, as well as the underweight in Korean Won. The overweight in credit was also positive as spreads narrowed versus government bonds.

继3月份反弹后，亚洲本土债券市场于4月份回退。受到政府债券收益率上涨以及亚洲货币走软的影响，Markit iBoxx亚洲地方债券指数下跌1.14%。

检讨月份下，全球政府债券收益率继3月份挫跌后走高。在美国，10年期美国国债收益率起了10个基点到2.50%，因为国内数据普遍胜预期，以及更高的油价为美国国债收益率带来了一些上行压力。另外，中国经济数据更为强劲也使市场对中国经济的稳定有了憧憬；同时中国央行转变了其货币政策偏好，从广泛放宽转为更具针对性的结构性宽松。

在亚洲，大部分国内债券市场的收益率适度上涨。检讨月份下，中国境内和菲律宾债券崛起成为主要表现逊色的市场。尽管如此，比索走势显著超越抵消了菲律宾国内债券市场的表现；比索兑美元汇率上涨1.3%，在广泛的亚洲货币疲软趋势中逆流而上。另一方面，马来西亚，韩国和泰国国内债券市场的表现更为坚韧。

除了菲律宾比索，亚洲货币相对于美元广泛走软。美国经济数据较预期强劲，以及数个十国集团（G10）央行更为温和的言论为美元的广泛升值提供支撑。韩元和马来西亚令吉是主要表现落后的货币，分别贬值2.8%和1.3%。尽管如此，印尼盾和人民币则更加坚韧，月内兑美元走软了0.1 - 0.2%。

在此情景下，此基金从加码菲律宾比索和减持韩元的部署下受惠。在信贷的增持也带来正面效应，因为价差与政府债券相对收窄。

Berikutan rali pada bulan Mac, pasaran bon tempatan Asia mengundur pada bulan April dengan indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond jatuh 1.14% ekoran hasil bon kerajaan yang lebih tinggi dan penyusutan nilai mata wang Asia.

Pada bulan itu, pendapatan bon kerajaan global bergerak lebih tinggi selepas penurunan tajam yang dialami pada bulan Mac. Di Amerika Syarikat, hasil 10 tahun Perbendaharaan AS meningkat sebanyak 10 bps kepada 2.50% apabila data domestik yang lebih baik daripada jangkaan dan harga minyak yang lebih tinggi mendesak naik hasil Perbendaharaan AS. Data ekonomi yang lebih kukuh di China juga membuah harapan kepada penstabilan ekonomi China, manakala bank pusat China mengalihkan kecenderungan dasar monetari daripada pelonggaran yang meluas kepada pelonggaran berstruktur yang disasarkan.

Di tempat lain di Asia, peningkatan hasil yang sederhana juga dialami kebanyakan pasaran bon domestik. Pasaran daratan bon China dan Filipina muncul sebagai pasaran utama berprestasi suram pada bulan tersebut. Namun demikian, prestasi pasaran bon domestik Filipina telah diimbangi oleh peningkatan nilai peso yang kukuh, meningkat 1.3% berbanding dolar Amerika Syarikat, menangkah arus trend mata wang Asia yang lemah secara meluas. Sebaliknya, prestasi yang lebih berdaya tahan di lihat di pasaran bon domestik Malaysia, Korea dan Thailand.

Selain peso Filipina, kelemahan menyeluruh di lihat sekitar mata wang Asia berbanding dolar AS. Data ekonomi AS yang lebih kukuh daripada jangkaan serta retorik yang lebih lembut dari beberapa bank pusat G10 telah menyokong peningkatan luas dolar Amerika Syarikat. Won Korea dan ringgit Malaysia ialah mata wang utama yang mencatat prestasi paling hambar, masing-masing turun sebanyak 2.8% dan 1.3%. Bagaimanapun, rupiah Indonesia dan renminbi China lebih berdaya tahan dengan menyusut nilai sebanyak 0.1 hingga 0.2% berbanding dolar AS di sepanjang bulan ini. Berlatarbelakangkan suasana sedemikian, Dana mendapat manfaat daripada pegangan berlebihan dalam Peso Filipina, dan kekurangan pegangan dalam Won Korea. Pegangan berlebihan dalam kredit juga positif apabila spread mengecil berbanding bon kerajaan.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

While the US economy appears to be still on firm footing, renewed trade tension between the US and China has led to higher volatility in global financial markets. Credit spreads in Asian USD bond market have also widened in sympathy to the rise in risk aversion. We expect the increased trade uncertainty to remain as an overhang which will keep investor sentiment cautious for a while, given that the outcome of the stalled US-China trade negotiation remains hard to predict. The uncertainty is also likely to weigh on business sentiment and investments, thereby dampening growth outlook.

Nevertheless, we still see strong incentives for the US and China to eventually reach a trade deal before sending the global economy into a tailspin. In addition, with global monetary policy bias likely to remain benign in this environment, room for increases in US interest rates is expected to be limited. Investor demand for yield could thus be supported, especially as fundamentals for Asian USD bond issuers remain largely stable. The direct impact of the increased trade tariffs on China exports to the US is also expected to be manageable for now as most Asian USD bond issuers' exposures to the US are relatively low.

尽管美国的经济基础似乎仍然牢固，美中贸易的紧张局势重燃再度加剧了全球金融市场的波动。亚洲美元债券市场的信用价差也追随风险厌恶情绪的升温步伐而加宽。鉴于美中贸易谈判停摆的结果仍难以预测，我们认为，贸易不确定性加剧将继续带来不良影响，使投资者情绪保持谨慎。有关不确定性或也打击商业情绪和投资，从而抑制增长前景。

尽管如此，在让全球经济陷入混乱之前，我们仍然看到美国和中国最终将达成贸易协议的强烈动机。此外，全球货币政策料在此环境下保持温和之际，美国利率调升的空间或有限。结果，投资者对收益率的需求将获得支撑，特别是亚洲美元债券发行方的基本面大致上保持稳定。由于大多数亚洲美元债券发行方在美国的投资相对较低，因此预计美方提高中国到美国的出口关税带来的直接影响，目前仍处于可管理水平。

Walaupun ekonomi Amerika Syarikat masih terpasak kukuh, ketegangan perdagangan di antara Amerika Syarikat dan China yang kembali meruncing telah mengakibatkan turun naik yang lebih tinggi dalam pasaran kewangan global. Spread kredit dalam pasaran bon Asia ASD juga melebar seiring pendekatan mengelak risiko yang meningkat. Kami menjangkakan bahawa peningkatan ketidakpastian perdagangan akan terus terbentang, lalu mengasak sentimen pelabur agar berhati-hati buat seketika, memandangkan hasil daripada rundingan perdagangan AS-China yang terhenti masih sukar untuk diramalkan. Ketidakpastian itu juga mungkin akan menekan sentimen dan pelaburan perniagaan, lantas memalapkan prospek pertumbuhan.

All data is as of 30 April 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2019 melainkan jika dinyatakan

Walau bagaimanapun, kita masih melihat insentif yang kuat bagi Amerika Syarikat dan China untuk mencapai perjanjian perdagangan sebelum memutar ekonomi global. Selain itu, dengan bias dasar monetari global yang mungkin kekal mesra pasaran dalam persekitaran ini, ruang untuk kenaikan kadar faedah AS di jangka terhad. Desakan pelabur ke atas hasil akan mendapat sokongan, terutamanya sebagai asas untuk penerbit bon Asia ASD agar tetap stabil secara umumnya. Kesan langsung daripada kenaikan tarif perdagangan ke atas eksport China ke Amerika Syarikat juga di jangka akan dapat di kawal buat masa ini memandangkan pendedahan penerbit bon ASD Asia kepada AS agak rendah.

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

The Fund returned 0.33% for the month, outperforming the benchmark return of 0.11% by 0.22%. Year-to-date, the fund returned 2.36%, outperforming the benchmark return of 1.66% by 0.70%.

The fund benefited from the overweight in Philippine Peso, as well as the underweight in Korean Won

During the month, we reduced our overweight in Philippine peso, and reduced the underweight in Korean won and Malaysian ringgit. This is to mitigate the impact on the portfolio should oil price continue its upward trend. We have also reduced our duration overweight, mostly via Korean government bonds. We find valuation expensive as we do not expect rate cuts in the next six months.

此基金在检讨月份下录得0.33%回酬，超越回酬为0.11%的基准0.22%。年度至今，本基金的回酬是2.36%，跑赢回酬为1.66%的基准0.70%。

此基金从增持菲律宾比索和减持韩元的部署下受惠。

检讨月份下，我们减少对菲律宾比索的增持，同时调低对韩元和马来西亚令吉的减持。如果油价延续上涨趋势，有关部署将缓和与投资组合带来的冲击。我们主要也通过韩国政府债券来减低高存续期部署。我们认为估值昂贵，因为我们预计未来6个月将不会降息。

Dana memulangkan 0.33%, mengatasi pulangan penanda aras 0.11% sebanyak 0.22%. Setakat tahun ini, Dana memulangkan 2.36%, mengatasi pulangan penanda aras 1.66% sebanyak 0.70%.

Dana mendapat manfaat daripada pegangan berlebihan dalam Peso Filipina, serta kekurangan pegangan dalam Won Korea.

Pada bulan itu, kami mengurangkan pegangan berlebihan dalam peso Filipina, dan mengurangkan lagi kekurangan pegangan dalam won Korea dan ringgit Malaysia. Ini bertujuan untuk mengurangkan kesan ke atas portfolio jika harga minyak terus meningkat. Kami juga mengurangkan pegangan dalam tempoh berlebihan, kebanyakannya melalui bon kerajaan Korea. Kami mendapati bahawa penilaian adalah mahal kerana kami tidak mengharapkan pemotongan kadar akan berlaku dalam tempoh enam bulan mendatang.

PRULink Asia Local Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 April 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2019 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. 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。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过去的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(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报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报可能会低于上述回报。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。

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/sg.