

PRULink Asia Local Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 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。

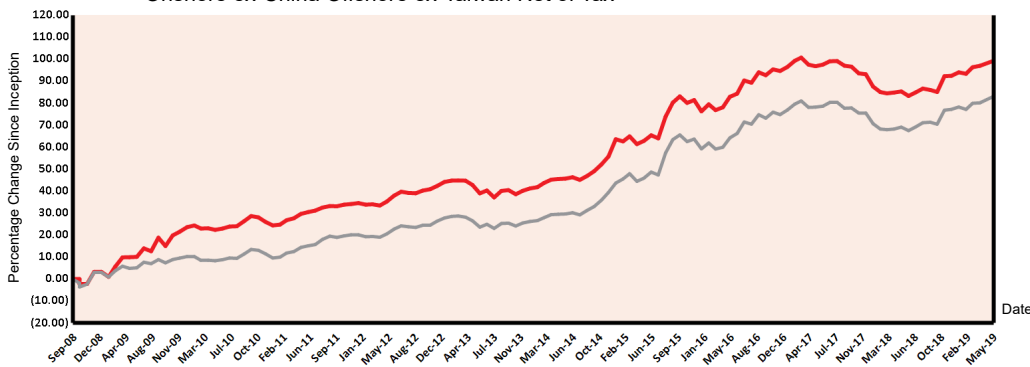
PRULink Asia Local Bond Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan jumlah pulangan dengan melabur dalam pendapatan tetap atau sekuriti hutang yang diberi penarafan dan yang tidak diberi penarafan. Pada permulaan pertubuhannya, PRULink Asia Local Bond Fund akan melabur dalam 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	RM25,171,031.62
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	RM1.99274

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

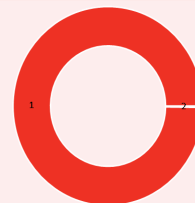
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.17%	3.07%	3.66%	7.53%	8.97%	36.97%	99.27%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.65%	3.37%	3.57%	8.29%	11.51%	41.43%	83.11%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.48%	-0.30%	0.09%	-0.76%	-2.54%	-4.46%	16.16%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 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

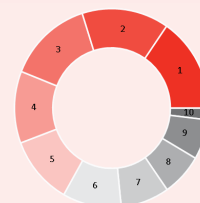
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	99.78
2 Cash, Deposits & Others	0.22



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	15.40
2 Singapore / 新加坡	14.50
3 Indonesia / 印尼	14.10
4 India / 印度	11.70
5 Malaysia / 马来西亚	11.10
6 Philippines / 菲律宾	9.80
7 Thailand / 泰国	8.10
8 China / 中国	6.90
9 Others / 其他	6.50
10 Cash And Cash Equivalents	1.90

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 US Treasury Bill 06/18/2019	2.20
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 Thailand (kingdom Of)	1.00
9 Indonesia (republic Of)*	0.90
10 Singapore (republic Of)	0.90

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In May, Asian local bond market performance is supported by the broad declines in domestic interest rates. However, renewed risk aversion resulted in weakness in Asian currencies lowering gains in USD terms. Over the month, the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index rose 0.3% in USD.

Trade tensions between the US and China ratcheted higher during the month, raising concerns over their impact on global growth. US President Donald Trump unnerved investors when he increased tariffs on US\$200 billion of Chinese imports from 10% to 25% in early May, while adding that another US\$325 billion of mainland goods could be taxed. US Treasury yields fell as investors speculated that the Federal Reserve might cut rates at least once this year amid the rising growth headwinds. The US Treasury curve also inverted for the second time this year, with three-month T-bills yielding more than ten-year debt; the latter ended the month 38bps lower at 2.12%.

In the Asian local currency bond markets, most government bond yields similarly trended lower in tandem with core rates. India and the Philippines domestic bond markets were among the outperformers on the back of market expectation of more accommodative monetary policies. During month, central banks in the Philippines and Malaysia cut policy rates by 25 bps amid benign inflationary pressure and increased external growth headwinds. Indonesia domestic bond market, however, was an exception as yields rose on the back of the soft risk sentiment.

While local rates markets did well, their gains were trimmed by weaker regional currencies as global headwinds bolstered demand for safe-haven assets, including the US dollar. One of the key laggards over the month was the Chinese yuan (the offshore yuan fell by 2.9% against the US dollar, while the onshore yuan fell by 2.5%). Currencies of export-oriented economies, the Taiwanese dollar and Korean won, also weakened over the month, by 2.2% and 1.9% respectively. Conversely, the Thai baht defied the regional trend to strengthen by 0.9% against the greenback.

5月份，亚洲本币债券市场的表现受到国内利率广泛下跌支撑。尽管如此，风险规避情绪重燃使亚洲货币走势疲弱，拉低了美元的增幅。月内，Markit iBoxx亚洲地方债券指数以美元为单位走高0.3%。

美中之间的贸易紧张局势于月内升温，引发了其对全球增长之影响的顾虑。美国总统特朗普于5月初对中国2000亿美元的商品关税从10%增加到25%，同时补充拟对未征税的3250亿中国输美商品也开征关税，使投资者感到不安。美国国债收益率下跌，因为投资者猜测美联储可能会在成长逆风加剧的情况下今年至少降息一次。美国国债收益率曲线也在今年第二次倒挂，3个月国库券的收益超越10年债券；后者以38个基点的跌幅结束月内交易，报2.12%。

在亚洲本币债券市场，大多数政府债券收益率追随核心利率走低。印度和菲律宾国内债券市场是其中的赢家，归功于市场预期该国将推出更多宽松货币政策。月内，菲律宾和马来西亚在温和的通胀压力和外围成长逆风加剧的情况下降息25个基点。尽管如此，印尼国内债券市场成为例外，因为收益率在疲弱的风险情绪下走高。

国内利率市场表现良好之际，其涨幅受到走势疲弱之区域货币拖累，因为全球逆风提振了包括美元在内之避险资产的需求。检讨月份下表现落后的关键货币是人民币（离岸人民币兑美元汇率下跌2.9%，岸内人民币则滑落2.5%）。以出口为导向的经济体货币，台币和韩圆也在月内走软，分别跌2.2%和1.9%。相反，泰铢在区域货币中逆流而上，兑美元走强了0.9%。

Pada bulan Mei, prestasi pasaran bon tempatan Asia di sokong oleh penurunan kadar faedah dalam negeri. Bagaimanapun, penghindaran risiko yang muncul semula telah mengakibatkan penyusutan mata wang Asia lalu menurunkan keuntungan dalam ASD. Pada bulan tersebut, indeks Markit iBoxx Asian Local Bond naik 0.3% dalam ASD.

Ketegangan perdagangan antara AS dan China yang semakin membara pada bulan itu, memarakkan lagi kebimbangan terhadap impak ketegangan tersebut ke atas pertumbuhan global. Presiden Amerika Syarikat, Donald Trump, menggentarkan pelabur apabila beliau menaikkan tarif ke atas import ASD200 bilion dari 10% hingga 25% pada awal Mei, sambil menambah bahawa barangan tanah besar bernilai ASD325 bilion juga boleh dikenakan cukai. Hasil Perbendaharaan AS turun apabila para pelabur membuat spekulasi bahawa Rizab Persekutuan mungkin mengurangkan kadar sekurang-kurangnya sekali pada tahun ini di tengah-tengah peningkatan pertumbuhan yang meribut. Keluk Perbendaharaan AS juga menyongsang untuk kali kedua tahun ini, dengan T-bil tiga bulan yang menghasilkan lebih daripada bil hutang sepuluh tahun; dengan bil hutang tersebut menutup bulan dengan 38bps lebih rendah pada 2.12%.

Di pasaran bon mata wang tempatan Asia, kebanyakan bon kerajaan menyampaikan trend hasil yang lebih rendah, selaras dengan kadar teras. Pasaran bon domestik India dan Filipina berada dalam kalangan pasaran yang berprestasi paling baik, di pacu jangkaan pasaran terhadap dasar monetari yang lebih akomodatif. Pada bulan tersebut, bank-bank pusat di Filipina dan Malaysia mengurangkan kadar dasar sebanyak 25 bps di tengah-tengah tekanan inflasi yang lembut dan peningkatan tekanan pertumbuhan luaran. Walau bagaimanapun, pasaran bon domestik Indonesia terkecuali setelah hasil meningkat berikutan sentimen risiko yang lembut.

Walaupun kadar pasaran tempatan memberi potensi yang baik, keuntungan mereka di pangkas oleh mata wang serantau yang lemah setelah keadaan global menguatkan permintaan kepada aset yang terlindung, termasuk dolar AS. Salah satu faktor ketinggalan utama pada bulan tersebut adalah yuan China (yuan luar pesisir jatuh 2.9% berbanding dolar AS, manakala yuan dalam pesisir jatuh 2.5%). Mata wang ekonomi yang berorientasikan eksport, iaitu dolar Taiwan dan won Korea turut merosot pada bulan itu, masing-masing turun 2.2% dan 1.9%. Sebaliknya, baht Thai menentang trend serantau lalu menokok 0.9% berbanding dolar Amerika.

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劲动机。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 dalam kedudukan yang kukuh, ketegangan perdagangan di antara Amerika Syarikat dan China yang muncul semula telah menambah ketidakstabilan pasaran kewangan global. Spread kredit dalam pasaran bon Asia berdenominasi ASD juga semakin melebar, turut bersimpati kepada pengelakan risiko yang semakin meningkat. Kami menjangkakan bahawa ketidakpastian perdagangan akan kekal tergantung lalu mempengaruhi sentimen pelabur agar berhati-hati buat seketika, memandangkan hasil rundingan perdagangan AS-China yang tergendala masih sukar untuk diramalkan. Ketidakpastian tersebut juga mungkin akan menekan sentimen perniagaan dan pelaburan, lantas memudarkan prospek pertumbuhan.

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan

Namun begitu, kita masih melihat insentif yang kuat bagi mendorong Amerika Syarikat dan China untuk mencapai perjanjian perdagangan sebelum menjerut ekonomi global. Di samping itu, dengan bias dasar monetari global yang mungkin berterusan mendarat dalam persekitaran ini, ruang untuk kenaikan kadar faedah AS dijangkakan terhad. Desakan pelabur ke atas hasil akan dapat di sokong, terutama sekali apabila asas untuk penerbit bon Asia ASD secara umumnya tetap stabil. 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 kebanyakan penerbit bon Asia ASD 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 1.17% for the month, underperforming the benchmark return of 1.65% by -0.48%. Year-to-date, the fund returned 3.56%, outperforming the benchmark return of 3.34% by 0.22%.

The underperformance was due to the duration underweight in Korea and overweight in Indonesian bonds.

During the month, we increased duration overweight in Indonesia, Malaysia and Singapore. Inflation remains at the lower end of the respective central bank's target range, and we expect monetary policy to remain supportive of further bond market rallies.

此基金在检讨月份下录得1.17%回酬，逊色于回酬为1.65%的基准-0.48%。年度至今，本基金的回酬是3.56%，跑赢回酬为3.34%的基准0.22%。

表现逊色是因为在韩国较短的存续期配置，以及增持印尼债券。

检讨月份下，我们提高了在印尼，马来西亚和新加坡的高存续期部署。通货膨胀仍处于各自央行目标区间的低端，我们预计，货币政策将持续支持进一步的债券市场涨势。

Dana mengembalikan 1.17% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.65% sebanyak -0.48%. Setakat tahun ini, Dana mengembalikan 3.56%, mengatasi pulangan penanda aras 3.34% sebanyak 0.22%.

Prestasi yang kurang memberangsangkan ini disebabkan oleh kekurangan tempoh pegangan di Korea dan pegangan berlebihan dalam bon Indonesia.

Pada bulan tersebut, kami memanjangkan tempoh berlebihan di Indonesia, Malaysia dan Singapura. Inflasi kekal pada paras lebih rendah dari sasaran bank pusat masing-masing, dan kami menjangkakan bahawa dasar monetari tetap akan menyokong rali pasaran bon yang selanjutnya.

PRULink Asia Local Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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.