

PRULink Asian High Yield 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

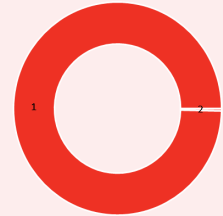
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited.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

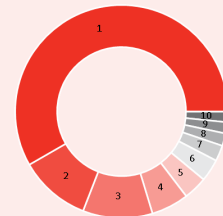
Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	99.64
2 Cash, Deposits & Others	0.36



Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

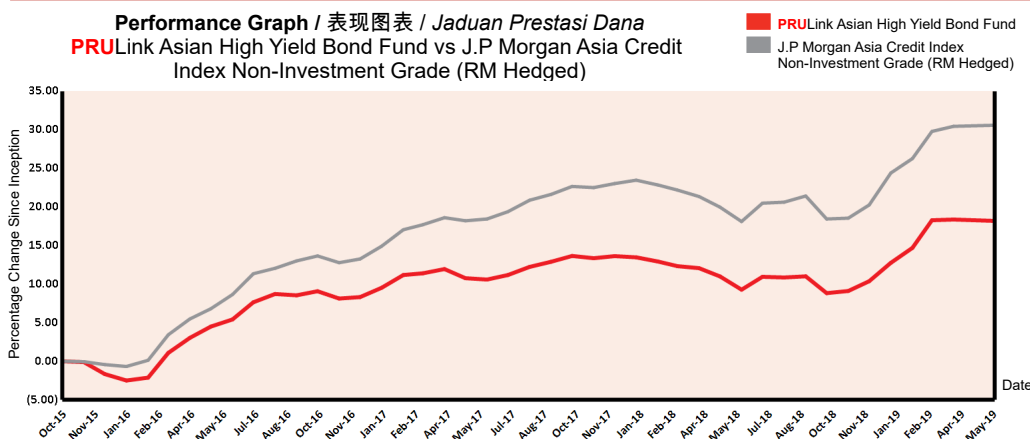
	% NAV
1 China / 中国	58.30
2 Indonesia / 印尼	10.80
3 India / 印度	10.60
4 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.70
5 Cash And Cash Equivalents	3.60
6 Others / 其他	3.40
7 Pakistan / 巴基斯坦	2.40
8 Philippines / 菲律宾	1.90
9 Hong Kong / 香港	1.70
10 Singapore / 新加坡	1.60

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	RM18,498,091.85
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	RM0.59097

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	-0.15%	3.05%	8.33%	6.48%	13.11%	NA	18.19%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.10%	3.42%	10.15%	8.84%	22.26%	NA	30.59%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.25%	-0.37%	-1.82%	-2.36%	-9.15%	NA	-12.40%

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 www.jpmorganindices.com/indices/listing

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	2.40
2 Cfld (Cayman) Investment Ltd	1.70
3 Hainan Airlines (Hong Kong) Co Ltd	1.40
4 Scenery Journey Limited	1.40
5 Alam Synergy Pte Ltd	1.30

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

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Performance of Asian USD high yield credits was flat over the month of May. While declines in US interest rates boosted total returns, performance was weighed down by a widening of high yield credit spreads.

Trade tensions ratcheted higher during the month. 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 concerns over the impact of the trade tariffs on growth. 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%.

Against this risk-averse backdrop, high yield credit spreads widened over the month. More significant spread widening was seen in the sovereign sector, resulting in negative total return of the sector during the month. Within the high yield corporate sector, performance was uneven; Philippine and Hong Kong corporates were among the outperformers. In contrast, Indonesian and Indian high yield corporates underperformed.

5月份，亚洲美元高回报信贷市场的表现持平。虽然美国利率下调提振了总回报，高收益率信用价差扩大拖累了表现。

美之间的贸易紧张局势于月内升温。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因贸易关税对成长带来的影响而于今年至少降息一次。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%。

在此风险规避的情景下，高收益率信用价差在月内扩大。其中主权领域的价差扩大更加明显，使该领域在月内带来负面的总回报。高收益企业领域的表现并不均匀；菲律宾和香港企业在其中表现优异。相反，印尼和印度高收益企业走势逊色。

Prestasi kredit wajaran tinggi Asia ASD tidak berubah pada bulan Mei. Walaupun penurunan dalam kadar faedah AS merangsang jumlah pulangan, prestasi di tekan oleh pelebaran spread kredit yang luas.

Ketegangan perdagangan semakin menjerut pada bulan itu. 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 berikutan impak tarif perdagangan terhadap pertumbuhan.

Berlatarbelakangkan penghindaran risiko, spread kredit wajaran tinggi melebar pada bulan tersebut. Pelebaran spread yang lebih ketara dialami sektor kerajaan, lalu mengakibatkan jumlah pulangan sektor yang negatif pada bulan tersebut. Dalam sektor korporat wajaran tinggi, prestasi tidak sekata; syarikat-syarikat korporat Filipina dan Hong Kong adalah antara yang mencatat prestasi ampuh. Sebaliknya, korporat wajaran tinggi Indonesia dan India mencatat prestasi hambar.

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, including most high yield 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，投资者对回报的需求将获得支撑，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 memudahkan prospek pertumbuhan.

Namun demikian, 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 -0.15% for the month, underperforming the benchmark return of 0.10% by -0.25%. Year-to-date, the fund returned 8.33%, underperforming the benchmark return of 10.15% by -1.82%.

The overweight and security selection in Indonesia dragged the fund's performance.

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

Listening. Understanding. Delivering.

The Fund's key overweights remain in China and Indonesia real estate sectors. The Fund is also overweight China consumer credits as well as India utilities and meta & mining credits. Underweights include Hong Kong financials and real estate, and China TMT credits.

此基金在检讨月份下录得-0.15%回酬，基准为0.10%，表现较基准逊色-0.25%。年度至今，它交出8.33%回酬，较回酬为10.15%的基准落后-1.82%。

加码并在印尼的证券选择拖累基金表现。

基金主要加码的依然是中国和印尼房地产领域。此基金也增持中国消费信贷和印度公用事业及金属与矿业信贷。减码的包括香港金融和房地产，以及中国的科技，媒体与电信 (TMT) 信贷。

Dana mencatat pulangan -0.15% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.10% sebanyak -0.25%. Setajak tahun ini, Dana memulangkan 8.33%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 10.15% sebanyak -1.82%.

Pegangan berlebihan dan pemilihan saham di menjejaskan prestasi dana.

Pegangan berlebihan Dana kekal dalam sektor hartanah di China dan Indonesia. Dana ini juga memegang lebih kredit pengguna China serta kredit utiliti dan kredit meta & perlombongan India. Kekurangan pegangan termasuk kewangan dan harta Hong Kong, dan kredit TMT China.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, May 2019, 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. 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/my.

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。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/my。

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/my.