

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 30 June 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年6月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2019 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

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。

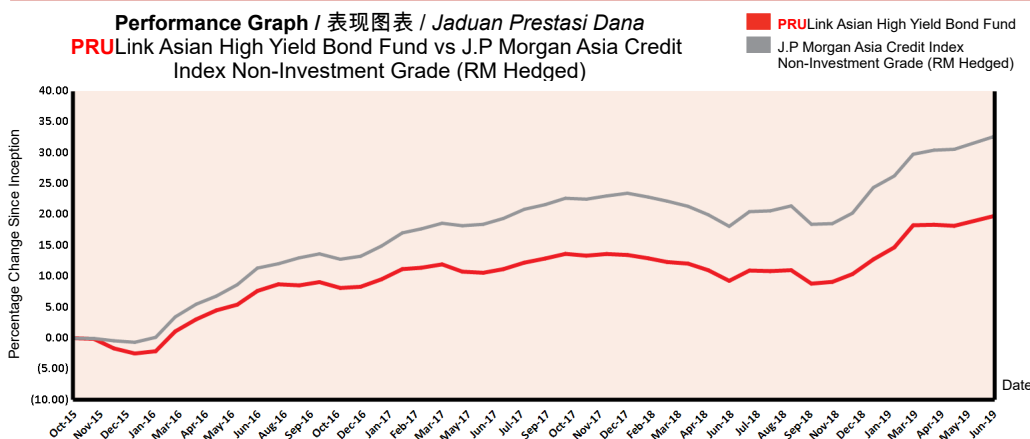
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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.

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	RM19,365,183.09
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	RM0.59903

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

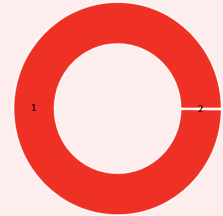
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.36%	1.29%	8.54%	9.63%	13.65%	NA	19.81%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.61%	2.23%	10.34%	12.34%	22.13%	NA	32.69%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.25%	-0.94%	-1.80%	-2.71%	-8.48%	NA	-12.88%

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

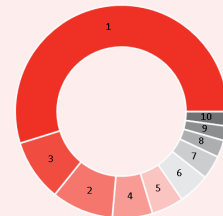
Where the Fund invests

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)	99.86
2 Cash, Deposits & Others	0.14



Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	54.80
2 India / 印度	9.40
3 Indonesia / 印尼	9.40
4 Sri Lanka / 斯里兰卡	6.10
5 Others / 其他	4.90
6 United States / 美国	4.80
7 Cash And Cash Equivalents	3.60
8 Singapore / 新加坡	2.60
9 Pakistan / 巴基斯坦	2.20
10 Philippines / 菲律宾	2.20

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	2.10
2 US Treasury Bill 07/02/2019	1.80
3 Cfld (Cayman) Investment Ltd	1.50
4 US Treasury Bill 07/23/2019	1.50
5 US Treasury Bill 08/20/2019	1.50

All data is as of 30 June 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2019 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Asian USD high yield bond market registered a return of 1.6% as represented by JPMorgan Asian Credit- Non-Investment Grade index. The positive return was driven largely by declines in US interest rates, although moderately tighter credit spreads also contributed to performance.

Global interest rates continued to fall as global growth concerns lingered and major central banks adopted an increasingly dovish monetary policy stance. In this environment, the 10-year yield US Treasury ended the month 12bps lower at 2%, while 2-year yield fell by 17 bps to 1.75%. While the US Federal Reserve (Fed) kept policy rate unchanged at its June policy meeting, it gave its strongest signal yet that rate cuts were imminent, as it dropped its previous pledge to be patient in its policy statement. The central bank's median policy rate forecasts also moved lower with one rate cut expected in 2020.

Asian credit investors were cheered by the dovish shift in US monetary policy. While the US-China trade tensions remained an overhang for much of the month, the concerns waned towards the later part of the month when President Donald Trump offered to ease restrictions on Huawei Technologies and hold off new tariffs on Chinese goods on the sidelines of the G20 meeting.

This resulted in a rebound in risk sentiment, which lifted the performance of Asian USD bonds. Within the high yield sector, high yield sovereigns such as Sri Lanka and Pakistan, were key beneficiaries of the improved sentiment. Within the corporate sector, Indonesian high yield corporates (particularly property sector), as well as selected Indian credit names, were among the outperformers. This was despite concerns over ongoing liquidity pressure on Indian non-bank finance companies, which spilled-over to the broader financial sector. In contrast, China industrials and energy names lagged, as did Indonesian quasi-sovereigns.

由JP摩根亚洲信用 - 非投资评级指数所衡量的亚洲高回报美元债券市场写下1.6%回酬。回报积极主要是因为美国利率看跌，尽管适度收紧的信用价差也对表现有所贡献。

由于全球经济增长顾虑挥之不去以及各大央行采取更加温和的货币政策立场，全球利率持续下降。在此情景下，美国国库债券10年收益率以12个基点的跌幅结束月内交易，报2%；两年的则下跌17个基点至1.75%。美国联邦储备局（Fed）在其6月份的政策会议上保持政策利率不变之际发出了最强烈的信号，表明降息迫在眉睫，放弃了之前在政策声明中耐心等待的承诺。央行的政策利率预测平均值也下调，预计2020年将进行一次降息。

亚洲信贷投资者在美国货币政策转为温和下受到鼓舞。虽然美中贸易紧张局势在月内大部分时间仍然悬而未决，但美国总统特朗普放松对华为设备禁令，并在20国集团峰会期间推迟对更多中国商品征收新的关税，使相关顾虑在朝向月底时缓解。

这导致风险情绪反弹，从而提振了亚洲美元债券的表现。在高回报领域，高回报主权债券，比如斯里兰卡和巴基斯坦是情绪改善的主要受益者。至于企业，尽管印度非银行金融公司持续出现流动性压力的顾虑存在，并已蔓延到更广泛的金融领域；印尼高回报企业（特别是房地产领域），以及特定印度信贷皆走势超越。相比之下，中国的工业和能源企业，以及印尼的准主权债券也表现落后。

Pasaran bon Asia wajaran tinggi berdenominasi ASD mencatatkan pulangan 1.6% seperti yang ditunjukkan oleh indeks JPMorgan Asian Credit- Non-Investment Grade. Pulangan positif ini di dorong sebahagian besarnya oleh penurunan kadar faedah AS, walaupun spread kredit yang menyempit secara sederhana juga menyumbang kepada prestasi.

Kadar faedah global berterusan turun apabila kebimbangan berkenaan pertumbuhan global masih menghantui dan bank pusat utama mengamalkan sikap dasar monetari yang semakin lembut. Dalam persekitaran ini, hasil Perbendaharaan AS10 tahun mengakhiri bulan 12bps lebih rendah pada 2%, manakala hasil 2 tahun jatuh sebanyak 17 bps kepada 1.75%. Walaupun Rizab Persekutuan AS (Fed) mengekalkan kadar dasar semasa mesyuarat dasar bulan Jun, ia memberikan isyarat kuat bahawa potongan kadar pasti akan berlaku, setelah ia melanggar ikrar terdahulu untuk berwasapada dalam kenyataan dasarnya. Ramalan kadar dasar median bank pusat juga bergerak lebih rendah dengan satu potongan kadar dijangkakan pada tahun 2020.

Pelabur kredit Asia teruja dengan anjakan lembut dasar monetari AS. Walaupun ketegangan perdagangan AS-China masih tergantung hampir seluruh bulan, kebimbangan merosot menjelang akhir bulan apabila Presiden Donald Trump menawarkan untuk melonggarkan sekatan terhadap Huawei Technologies dan memansuhkan tarif baharu ke atas barangan China seiring Mesyuarat G20.

Perkembangan ini menghasilkan lonjakan sentimen risiko, lalu meningkatkan prestasi bon Asia dalam ASD. Dalam sektor wajaran tinggi, bon kerajaan wajaran tinggi seperti Sri Lanka dan Pakistan mendapat manfaat paling banyak susulan sentimen yang lebih baik. Dalam sektor korporat, korporat wajaran tinggi Indonesia (terutamanya sektor harta tanah), serta sebilangan kredit India, antara yang mencatat prestasi unggul. Ia berlaku walaupun terdapat kebimbangan terhadap tekanan mudah tunai semasa terhadap syarikat-syarikat kewangan bukan bank di India, lalu melimpah kepada sektor kewangan yang lebih luas. Sebaliknya, saham perindustrian China dan tenaga kecaciran, begitu juga dengan kuasi kerajaan Indonesia.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

While investor sentiment in Asian credit market has improved following the announcement of a "ceasefire" on the trade tariffs between US and China, there remain uncertainties which bear watching. We are mindful that there is no deadline nor clear path set on the trade negotiation process. Although new tariffs are being held off in the ceasefire, existing trade tariffs are still weighing on global growth.

Considering the ongoing trade uncertainty and the increasingly challenging growth conditions, we adopt a more cautious credit strategy stance for the Fund. The slowing growth momentum and heavy debt burden in selective countries could still put pressure on weaker bond issuers and trigger bouts of risk aversion. However, with the Fed turning decidedly dovish now, the low-for-longer interest rate environment should continue to support investor demand for bond carry. Credit fundamentals of Asian high yield credit market, on the whole, has also held stable. As such, we will continue to be selective in our credit selection, paring our risk exposures in bonds which have higher liquidity risks or face higher spillover risks arising from the trade conflict.

尽管亚洲信贷市场的投资情绪在美中宣布就贸易战“休战”后改善，但存在的不确定性仍然值得关注。我们留意到，贸易谈判进程没有最后期限或明确的路径。虽然新关税在休战中延迟实施，现有的贸易关税依然打击全球成长。

考虑到持续的贸易不确定性和日益严峻的增长情况，我们对基金采取更为谨慎的信贷策略立场。成长动力放缓以及特定国家的债务负担沉重或将持续对疲弱的债券发行方构成压力，并引发风险规避情绪。然而，随着美联储目前转为决定性鸽派，低利率的环境应得以继续支持投资者对债券利差的需求。亚洲高收益信贷市场的信贷基本面整体上也保持稳定。因此，我们将继续选择性投资信贷，削减流动性风险较高的债券或因贸易冲突而面临较高溢出风险的债券风险投资。

Walaupun sentimen pelabur pasaran kredit Asia bertambah baik berikutan pengumuman "gencatan senjata" ke atas tarif perdagangan antara AS dan China, namun masih terdapat ketakpastian yang mesti diawasi. Kami mengambil kira bahawa tidak ada tarikh muktamad mahupun hala tuju yang jelas telah disepakati dalam proses rundingan perdagangan. Walaupun tarif baru dimansuhkan susulan gencatan senjata, tarif perdagangan sedia ada masih menekan pertumbuhan global.

All data is as of 30 June 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2019 melainkan jika dinyatakan

Memandangkan ketakpastian perdagangan yang berterusan dan keadaan pertumbuhan yang semakin mencabar, kami menggunakan pendirian strategi kredit yang lebih berhati-hati melibatkan Dana. Momentum pertumbuhan yang perlahan dan beban hutang berat yang di pikul sebahagian negara masih boleh memberikan tekanan kepada penerbit bon yang lebih lemah dan mencetuskan penghindaran risiko. Namun begitu, dengan nada Fed yang berubah lembut sekarang, persekitaran kadar faedah yang rendah bagi tempoh yang lebih lama seharusnya menyokong permintaan pelabur untuk pembekalan bon. Asas-asas kredit pasaran kredit Asia, secara keseluruhannya juga telah stabil. Oleh itu, kami akan terus selektif dalam pemilihan kredit, seiring pendedahan risiko dalam bon yang mempunyai risiko kecairan yang lebih tinggi atau mendepani limpahan risiko yang lebih tinggi ekoran konflik perdagangan.

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

The Fund returned 1.36% for the month, underperforming the benchmark return of 1.61% by -0.25%. Year-to-date, the fund returned 8.54%, underperforming the benchmark return of 10.34% by -1.80%.

During the month, the Fund's underweight in the high yield sovereign sector detracted the performance

Over the month, we trimmed our overweight in Indonesian real estate and metal&mining sectors. Additionally, we pared our holdings in selective Chinese real estate names. At the same time, we increased our exposure to China quasi-sovereigns and Sri Lanka sovereigns to more neutral position. The Fund's position in the Philippine utilities sector was also raised to a slight overweight position.

此基金在检讨月份下录得1.36%回酬，基准为1.61%，表现较基准逊色-0.25%。年度至今，它交出8.54%回酬，较回酬为10.34%的基准落后-1.80%。

检讨月份下，我们减低在印尼房地产和金属与矿业的加码部署。此外，我们减码特定中国房地产领域。同时，我们增持中国准主权和斯里兰卡主权债券至更加中立的部署。基金在菲律宾公用事业领域的投资也提高到稍微增持的立场。

Dana mencatat pulangan 1.36% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.61% sebanyak -0.25%. Setakat tahun ini, Dana memulangkan 8.54%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 10.34% sebanyak -1.80%.

Pada bulan tersebut, Dana yang kekurangan pegangan dalam sektor kerajaan wajaran tinggi telah menjejaskan prestasi. Pada bulan ini, kami mengurangkan pegangan berlebihan dalam sektor harta tanah dan logam & perlombongan Indonesia. Di samping itu, kami juga mengurangkan pegangan dalam sebilangan saham hartanah China. Pada masa yang sama, kami meningkatkan pendedahan kepada kuasi kerajaan China manakala pendedahan kepada kerajaan Sri Lanka ke tahap yang lebih neutral. Posisi Dana dalam sektor utiliti Filipina juga dinaikkan ke tahap yang berlebihan.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, June 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.