

# PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 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。

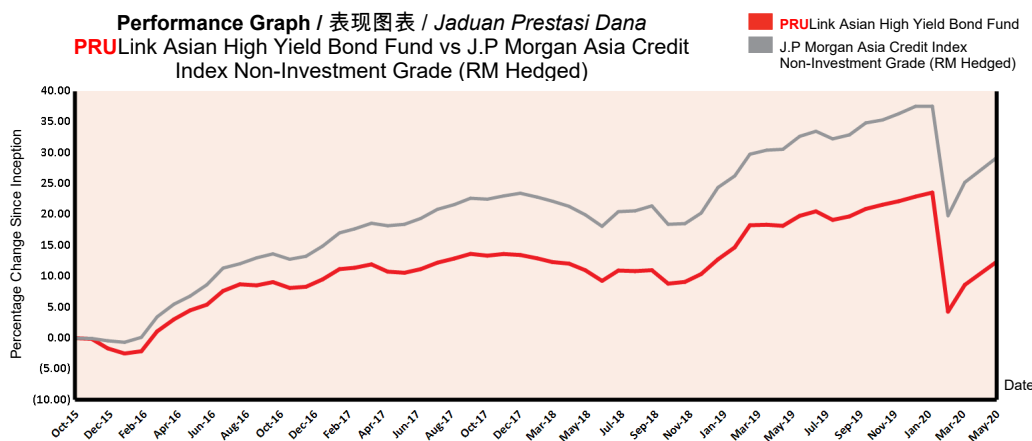
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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	RM21,885,263.79
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	RM0.56189

## 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)



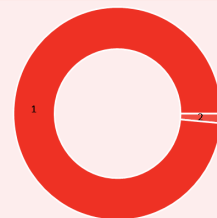
## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	3.45%	-9.06%	-7.59%	-4.92%	1.46%	NA	12.38%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	3.19%	-6.06%	-4.51%	-1.03%	9.33%	NA	29.24%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.26%	-3.00%	-3.08%	-3.89%	-7.87%	NA	-16.86%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 2020

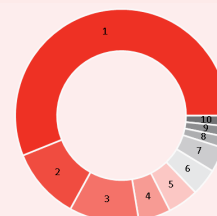
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)

## 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)	98.55
2 Cash, Deposits & Others	1.45



## Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	56.10
2 India / 印度	10.90
3 Indonesia / 印尼	10.60
4 Cash And Cash Equivalents	4.90
5 Others / 其他	4.70
6 Philippines / 菲律宾	4.10
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	3.80
8 Hong Kong / 香港	1.70
9 Macau / 澳门	1.60
10 Pakistan / 巴基斯坦	1.60

## Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	1.60
2 Bayan Resources Tbk PT	1.20
3 Adaro Indonesia PT	1.10
4 Central China Real Estate Ltd	1.10
5 Zhenro Properties Group Ltd	1.10

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

In May, risk sentiment continued to hold up, leading to gains in risk assets including the Asian USD credit market. While US interest rates remained largely range-bound during the month, the narrowing of credit spreads contributed to a return of 3.02% for the JPMorgan Asia Credit – Non-Investment Grade Index.

During the month, investors chose to focus on the lifting of lockdowns in more countries and hopes of a rebound in growth as infection rate of Covid-19 subsided. This was despite a slew of dismal global economic data with the US recording job losses which totaled 20.5mn in April, resulting in unemployment rate of 14.7%. Relationship between the US and China worsened amid disputes over Phase 1 trade deal, chip exports to Huawei, and China's NPC plans to implement a security law in Hong Kong, thereby adding to the market uncertainty.

Direction of US Treasury yields was mixed in this environment; while short-dated US Treasury yields edged modestly lower, higher yields were seen at the longer end of the curve amid supply pressure.

Nevertheless, Asian USD credits, particularly high yield corporates, performed well over the month on the back of improved global risk sentiment, encouraging Chinese economic data and liquidity conditions. April data in China, including exports, industrial production, fixed investments and retail sales, continued to improve in April, suggesting that the recovery in the mainland economy remained intact.

The improved sentiment and hunt for yield in the low-rate environment overshadowed the increasingly negative credit migration trend, as well as news of more defaults in the market. Overall, the market rally was led by metals-and-mining and oil-and-gas corporates, helped by the sharp recovery in global crude oil prices. By country, India and Indonesia high yield credits were the key outperformers. High yield sovereigns and quasi-sovereigns, however, lagged the market.

5月份，风险情绪持续高涨，导致包括亚洲美元信贷市场在内的风险资产获利。尽管美国利率于月内大致上横摆，信用价差收窄为JPMorgan亚洲信贷-非投资级指数的3.02%回报率作出贡献。

尽管一系列全球经济数据欠佳，其中美国4月份失业率飙升至14.7%，减少了2050万个就业岗位；投资者选择在检讨月份下将焦点放在更多国家实施解封的消息，并希望增长随着新冠病毒感染率消退而反弹。中美关系在以下因素影响下恶化：第一阶段贸易协议争议，限制芯片出口予华为以及中国人大拟在香港实施安全法，皆加剧了市场的不确定性。

在这种环境下，美国国债债券收益率的方向起落参半：短期美国国债收益率适度走低；在供应压力下，长期债券收益率走高。

无论如何，亚洲美元信贷，特别是高回报企业在月内表现良好，多谢全球风险情绪改善，中国经济数据令人鼓舞以及流动性状况。中国4月份数据，包括出口，工业生产，固定资产投资和零售销售于4月份继续改善，显示中国经济复苏处于正轨。

在低利率环境下，市场情绪改善和对收益率的追求掩盖了日益消极的信贷迁移趋势，以及市场出现更多违约的消息。总体而言，在全球原油价格急剧回升的推动下，金属和矿业以及石油和天然气公司带动市场上涨。按国家划分，印度和印尼高收益信贷是主要的赢家。高收益主权和准主权走势则较市场落后。

Pada bulan Mei, sentimen risiko terus tertahan, mendorong kepada keuntungan dalam aset berisiko termasuk pasaran kredit ASD Asia. Walaupun kadar faedah AS sebahagian besarnya terikat dalam julat di sepanjang bulan, penyempitan spread kredit menyumbang kepada pulangan 3.02% bagi indeks JPMorgan Asia Credit - Non-Investment Grade.

Sepanjang bulan ini, para pelabur memilih untuk menumpukan perhatian pada penarikan sekatan di lebih banyak negara dan berharap pertumbuhan akan melonjak setelah kadar jangkitan Covid-19 reda. Pertumbuhan adalah diharapkan walaupun terdapat data ekonomi global yang suram dengan AS mencatatkan 20.5 juta rakyatnya kehilangan pekerjaan pada bulan April, lalu menyebabkan kadar pengangguran menjadi 14.7%.

Hubungan antara AS dan China bertambah buruk di tengah-tengah pertikaian mengenai perjanjian perdagangan Fasa 1, eksport cip ke Huawei, dan NPC China merancang untuk melaksanakan undang-undang keselamatan di Hong Kong, sehingga menumpuk ketakpastian pasaran.

Hala tuju hasil Perbendaharaan AS bercampur-campur dalam persekitaran sedemikian; manakala hasil Perbendaharaan AS menokok rendah sedikit, hasil yang lebih tinggi dilihat pada hujung keluk berjangka lebih panjang berikutan tekanan penawaran.

Walaupun begitu, kredit Asia ASD, terutamanya korporat hasil tinggi mencatat prestasi yang baik di sepanjang bulan susulan sentimen risiko global yang meningkat, data ekonomi China dan keadaan mudah tunai yang mendorong. Data bulan April di China, termasuk eksport, pengeluaran perindustrian, pelaburan tetap dan jualan runcit terus meningkat, menunjukkan bahawa pemulihan ekonomi daratannya tetap utuh.

Sentimen yang bertambah baik dan perburuan hasil dalam persekitaran kadar yang rendah membayangi aliran migrasi kredit yang semakin negatif, serta berita mengenai lebih banyak keingkar di pasaran. Secara keseluruhan, kenaikan pasaran dipimpin oleh syarikat logam-dan-perlombongan dan minyak-dan-gas, dibantu oleh pemulihan yang mencanak dalam harga minyak mentah global. Berdasarkan negara, kredit hasil tinggi India dan Indonesia mencatat prestasi unggul. Kerajaan dan kuasi kerajaan hasil tinggi bagaimanapun, ketinggalan pasaran.

### Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Aggressive policy support has helped calm global financial markets, as governments and central banks take on a "whatever-it-takes" approach to mitigate the impact of Covid-19. With infection rates beginning to plateau and countries gradually easing movement restrictions, we expect global growth to bottom in 2Q20.

The unprecedented economic impact of the virus thus far will continue to pose a challenging macroeconomic backdrop in the near term. This is also corroborated by the rising number of downgrades and defaults in the Asian credit markets in recent months.

While future bouts of market volatility related to the virus could be less pronounced, credit differentiation would remain key. We are thus monitoring closely the impact of the virus on the fundamentals of individual issuers, while seeking to avoid or pare our exposure to issuers which have more imminent liquidity or refinancing pressures.

积极的政策支持有助于安抚全球金融市场，归功于各国政府和央行以“不惜付出任何代价”的措施来减轻新型冠状病毒病的影响。随着感染率开始趋于平稳，加上各国逐渐放宽了行动限制，我们预料全球增长将于2020年第二季度见底。

该病毒迄今为止带来的空前经济影响将在短期内继续构成具挑战性的宏观经济背景。近几个月来亚洲信贷市场的降级和违约数量不断上升也证实了这一点。

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan

尽管与该病毒相关的未来市场波动或不太明显，信贷分化仍将是关键。因此，我们正密切观察病毒对个别发行方之基本面有着的影响，同时力求避免或减少投资流动性或再融资压力迫在眉睫的发行方。

*Sokongan dasar yang agresif telah membantu menenangkan pasaran kewangan global, ketika kerajaan dan bank pusat mengambil pendekatan "apa pun yang diperlukan" untuk mengurangkan impak Covid-19. Dengan kadar jangkitan mula mencapai puncak yang landai dan negara-negara secara beransur-ansur mengurangkan sekatan pergerakan, kami menjangkakan pertumbuhan global akan mendasar pada suku kedua 2020.*

*Impak ekonomi berikutan virus yang belum pernah terjadi sebelumnya setakat ini akan terus membentuk latar belakang makroekonomi yang mencabar dalam masa terdekat. Ia juga disokong oleh penurunan penarafan yang semakin bertambah di pasaran kredit Asia dalam beberapa bulan kebelakangan ini. Walaupun sambutan ketaktentuan pasaran yang berkaitan dengan virus di masa depan tidak begitu ketara, pembezaan kredit masih lagi penting. Oleh itu, kami meneliti kesan virus terhadap asas penerbit individu, sambil berusaha untuk menghindari atau mengupas pendedahan kami kepada penerbit yang mengalami tekanan mudah tunai atau pembiayaan semula yang lebih mendesak.*

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

The Fund returned 3.45% for the month, outperforming the benchmark return of 3.19% by 0.26%. Year-to-date, the Fund returned -8.02%, underperforming the benchmark return of -5.22% by 2.80%.

In May, key positive contributors included the Fund's overweight in Indonesia high yield corporates, particularly in the metal-and-mining and real estate sectors. Positive security effects in China real estate and local-government linked credits also boosted returns. However, the overweight in Sri Lanka, as well as security selection in Hong Kong financial sector, weighed on relative performance.

In May, the Fund reduced its exposure to Chinese local-government linked and real estate credits, while adding to the financial sector. We retain key overweight in China real estate, Indonesia metal & mining and real estate sectors, as well as India utilities, while underweighting Hong Kong corporates

此基金在检讨月份下录得3.45%回酬，基准为3.19%，表现超越基准0.26%。年度至今，基金的回酬是-8.02%，跑输提供-5.22%回酬的基准2.80%。

5月份，主要的正面贡献因素包括此基金加码印尼高回酬企业，特别是金属及矿业和房地产领域。中国房地产和地方政府挂钩信贷的积极证券效应也提高了回报。尽管如此，此基金加码斯里兰卡以及在香港金融业的证券选择对相对表现构成压力。

5月份，此基金减持中国地方政府关联和房地产信贷，同时加码金融领域。我们维持在中国房地产，印尼金属与矿业和房地产领域，以及印度公用事业的主要增持，同时减码香港企业。

*Dana mengembalikan 3.45% untuk bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 3.19% sebanyak 0.26%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -8.02%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -5.22% sebanyak 2.80%.*

*Pada bulan Mei, penyumbang positif utama termasuk pegangan berlebihan Dana dalam syarikat hasil tinggi Indonesia, terutamanya dalam sektor perlombongan logam-dan-perlombongan dan harta tanah. Kesan sekuriti yang positif di harta tanah China dan kredit berkaitan kerajaan tempatan juga menggalakkan pulangan. Walau bagaimanapun, pegangan berlebihan di Sri Lanka, serta pemilihan sekuriti di sektor kewangan Hong Kong, membebani prestasi relatif.*

*Pada bulan Mei, Dana mengurangkan pendedahan dari kredit berkaitan kerajaan tempatan China dan kredit harta tanah, sambil menambah pegangan dalam sektor kewangan. Kami mengekalkan pegangan berlebihan yang utama di harta tanah China, sektor logam & perlombongan dan harta tanah Indonesia, begitu juga utiliti India, di samping mengurangkan pegangan dalam korporat Hong Kong.*

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, May 2020, Eastspring Investments Berhad

## Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

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](http://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](http://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](http://www.eastspring.com/my).*