

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 30 June 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年6月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 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Eastspring 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。

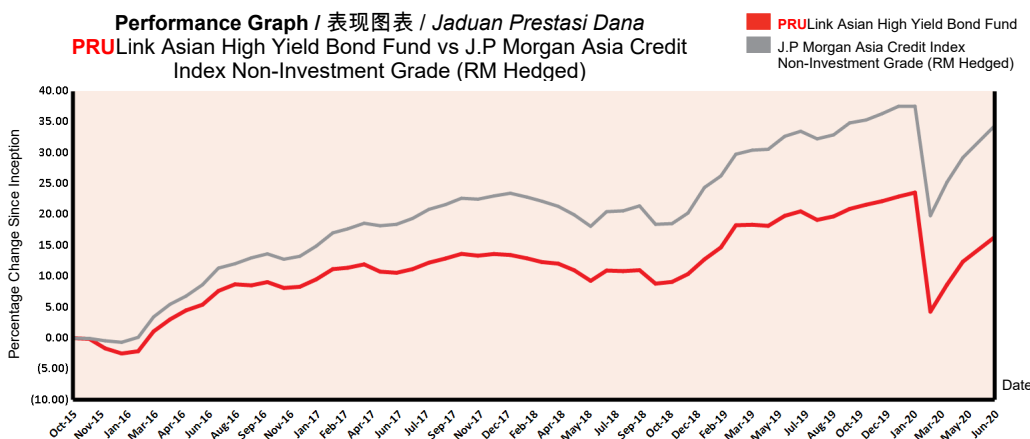
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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	RM22,896,859.04
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	RM0.58192

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	3.56%	11.59%	-4.74%	-2.86%	5.24%	NA	16.38%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	4.00%	12.16%	-1.42%	1.29%	13.48%	NA	34.41%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.44%	-0.57%	-3.32%	-4.15%	-8.24%	NA	-18.03%

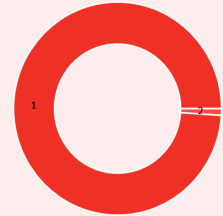
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 June 2020

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

Where the Fund invests

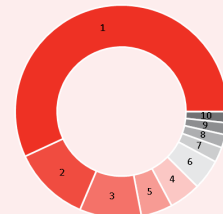
基金投资所在

Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	98.99
2 Cash, Deposits & Others	1.01



Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	56.90
2 India / 印度	11.70
3 Indonesia / 印尼	9.40
4 Others / 其他	4.80
5 Sri Lanka / 斯里兰卡	4.80
6 Philippines / 菲律宾	4.60
7 Cash And Cash Equivalents	2.30
8 Macau / 澳门	2.00
9 Pakistan / 巴基斯坦	1.80
10 Hong Kong / 香港	1.70

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	1.70
2 Zhenro Properties Group Ltd	1.20
3 Central China Real Estate Ltd	1.10
4 Agile Group Holdings Ltd	1.00
5 Indika Energy Capital Iii Pte Ltd	1.00

All data is as of 30 June 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2020 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In June, Asian USD high yield credit market continued its rally with the representative JPMorgan Asia Credit – Non-Investment Grade index returning 3.9%, its third consecutive month of gain. While US interest rates held relatively stable, accrual income and the narrowing of credit spreads lifted performance.

During the month, a flurry of better-than-expected economic data fueled hopes of a recovery following months of lockdown due to the Covid-19 outbreak. In the US, job data surprised strongly on the upside with non-farm payrolls rising by 2.5 million, while retail sales surged by a record 17.7% in May. The dovish stance of the US Federal Reserve (Fed), with the Fed officials projecting that Fed Funds target rate would remain steady throughout 2022, also kept a lid on US interest rates. Against the mixed macro backdrop, the 2-year US Treasury yield dipped by 1bp to 0.15%, while the 10-year yield was steady at 0.66%.

In Asia, green shoots of recovery were similarly corroborated by stronger economic data. Notably in China, broad-based improvement was seen with retail sales and fixed asset investments declining at a more benign pace year-on-year compared to the previous month, while industrial activities picked up. This supported investor sentiment in the Asian USD credit market, which drove continued credit spread tightening, particularly in the high yield segment. Primary market activities also picked up in June, with more high yield bond issuers tapping the USD bond market. The overall positive showing of high yield markets occurred despite continued negative credit migration trend which saw more fallen angels and downgrades of high yield issuers.

Within the high yield bond sector, Sri Lanka sovereign bonds were the key outperformers as the market staged a strong rebound after lagging the market in previous months.

Metal & mining and oil & gas sectors also fared well amid the resilient risk sentiment and strong rebound in oil prices during the month. The strong performance of the two sectors contributed to the overall outperformance of Mongolia and India, although positive idiosyncratic developments in the latter also played a part. In contrast, performance was more muted in Hong Kong and Malaysia credits.

6月份，亚洲美元高回报信贷市场延续涨势，其代表性指标JPMorgan亚洲信贷-非投资级指数录得3.9%回酬，为连续第三个月上涨。尽管美国利率保持相对稳定，应计收入和信用价差收窄提振了表现。

继新冠病毒爆发导致数月来实施封锁后，检讨月份下，一系列较预期的经济数据激发经济复苏的期盼。在美国，就业数据捎来意外的上行惊喜；5月份非农就业人数增加了250万人，零售销售则增长了创纪录的17.7%。美联储官员预计该局的目标利率将保持稳定到2022年，美联储的鸽派立场也限制了美国利率的调升。在混合性的宏观背景下，两年期美国国债收益率下跌1个基点至0.15%，10年期国债收益率则保持稳定在0.66%。

在亚洲，更强劲的经济数据证实了复苏初现苗头。值得注意的是，与之前一个月相比，中国的零售销售和固定资产投资的按年跌幅更加温和；而工业活动有所回升，展现基础广泛的改善。这支撑亚洲美元信贷市场的投资者情绪，驱使信用价差持续收紧，特别是在高收益债券领域。6月份的主要市场活动也有所增加，其中，更多高收益债券发行方开始进入美元债券市场。尽管信贷迁移趋势持续不利，见证了更多堕落天使的出现以及高收益发行方的评级下调；高收益市场还是展示了总体正面的表现。

至于高回报债券领域，斯里兰卡主权债券是主要的赢家，因为市场在前几个月走势逊色后强劲反弹。

金属和矿业以及石油与天然气领域也表现良好，这主要得益于风险情绪的坚韧，以及油价于月内强劲反弹。尽管印度的正面特定发展发挥了一定的作用，此两大领域的卓越表现为蒙古和印度的总体超越大市走势作出贡献。相反，香港和马来西亚信贷的表现则更加停滞。

Pada bulan Jun, pasaran kredit hasil tinggi Asia ASD meneruskan peningkatan dengan indeks JPMorgan Asia Credit - Non-Investment Gred menjana pulangan 3.9%, kenaikan untuk bulan ketiga berturut-turut. Sementara kadar faedah AS agak stabil, pendapatan akruan dan penyempitan kredit mengangkat prestasi.

Sepanjang bulan ini, data ekonomi yang lebih baik dari jangkaan telah memicu harapan kepada pemulihan setelah berbulan-bulan berada dalam sekatan pergerakan akibat wabak Covid-19. Di AS, data pekerjaan amat mengejutkan dengan kenaikan gaji sektor bukan perladangan meningkat 2.5 juta, manaka jualan runcit meningkat 17.7% pada bulan Mei. Sikap lembut Federal Reserve AS (Fed), dengan pegawai Fed mengunjurkan kadar sasaran Dana Fed akan tetap stabil di sepanjang tahun 2022, dan juga menghadkan kadar faedah AS. Berikutan latar belakang yang bercampur-campur, hasil Perbendaharaan AS 2 tahun merosot 1 bp kepada 0.15%, sementara hasil 10 tahun stabil pada 0.66%.

Di Asia, pucuk pemulihan yang merecup turut disokong oleh data ekonomi yang lebih kuat. Terutama sekali di China, pembaikan secara meluas dilihat dengan jualan runcit dan pelaburan aset tetap menurun pada tempo yang lebih baik bagi tahun ke tahun berbanding bulan sebelumnya, sementara aktiviti perindustrian semakin rancak. Ia menyokong sentimen pelabur di pasaran kredit Asia ASD, yang mendorong pengetatan spread kredit secara berterusan, terutamanya segmen hasil tinggi. Kegiatan pasaran utama juga meningkat pada bulan Jun, dengan lebih banyak penerbit bon hasil tinggi memanfaatkan pasaran bon ASD. Pasaran hasil tinggi mencatat pencapaian yang keseluruhannya positif walaupun aliran penghijrahan kredit negatif masih berterusan lalu menyebabkan lebih banyak "fallen angels" dan penurunan taraf bagi penerbit hasil tinggi.

Meninjau sektor bon hasil tinggi, bon kerajaan Sri Lanka mencatat prestasi unggul setelah pasaran mempamerkan lonjakan yang tinggi setelah mengalami keciciran pasaran pada bulan-bulan sebelumnya.

Sektor logam & perlombongan dan minyak & gas juga berkembang pesat di tengah-tengah sentimen risiko yang kukuh dan lonjakan harga minyak yang kuat pada bulan tersebut. Prestasi yang mantap dari kedua-dua sektor tersebut menyumbang kepada keseluruhan prestasi baik di Mongolia dan India, walaupun perkembangan idiosinkratik yang positif di India turut memainkan peranan. Sebaliknya, kredit Hong Kong dan Malaysia mencatat prestasi yang lebih mendatar.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Since the market rout in March, investor sentiment has improved significantly. 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.

However, we expect growth recovery to be tentative as governments are expected to ease restrictions with caution due to fears of a second wave of infection. The unprecedented economic impact of the virus thus far and the uncertain path of the virus will continue to pose a challenging macroeconomic backdrop. This is also corroborated by the rising downgrades and defaults in the Asian credit markets in recent months.

In this environment, while future bouts of market volatility related to the virus could be less pronounced than what we saw in March, 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.

All data is as of 30 June 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2020 melainkan jika dinyatakan

市场自3月份溃不成军后，投资者情绪明显改善了。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。

尽管如此，基于政府在担心第二波疫情下对放松限制持谨慎态度，预计增长恢复将是暂时性的。该病毒迄今为止带来的空前经济影响以及不确定的病毒传播途径将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。

在此环境下，尽管与该病毒相关的未来市场波动或不比3月份来得明显，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带来的影响，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。

Sejak kemerosotan pasaran pada bulan Mac, sentimen pelabur telah bertambah baik dengan ketara. Sokongan dasar yang agresif telah membantu menenangkan pasaran kewangan global, apabila kerajaan dan bank pusat mengambil pendekatan "apa pun yang diperlukan" bagi mengurangkan impak Covid-19.

Namun, kami mengharapkan pemulihan pertumbuhan menjadi tentatif kerana kerajaan diharapkan akan melonggarkan sekatan pergerakan dengan kewaspadaan kerana khawatir kepada gelombang kedua jangkitan. Impak ekonomi kerana virus ini yang belum pernah terjadi sebelumnya, dan laluan virus yang tidak menentu akan terus menyangkan latar belakang makroekonomi yang mencabar. Ia turut dibenarkan oleh penurunan penarafan yang semakin bertambah di pasaran kredit Asia sejak beberapa bulan kebelakangan ini.

Dalam persekitaran sebegini, sementara penerimaan kepada ketaktentuan pasaran yang berkaitan dengan virus di masa depan tidak begitu ketara, pembezaan kredit masih lagi penting. Oleh itu, kami meneliti impak 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 3.56% for the month, underperforming the benchmark return of 4.00% by 0.44%. Year-to-date, the Fund returned -4.74%, underperforming the benchmark return of -1.42% by 3.32%.

In June, the Fund's sector allocation and positive security selection effects in China were the key positive contributors. In particular, the overweight in China estate sector and security selection there added value. The overweight in India high yield corporates also added to relative returns despite the negative rating action on India sovereign and related entities. In Indonesia, while the Fund's overweight in the metal & mining sector contributed positively, the gains were lowered by negative security selection effects in the real estate sector.

In June, the Fund selectively participated in new property bond IPOs as we continue to be sanguine about this sector's ability to weather through this period of uncertainty.

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. Within sectors, we are switching out of weaker names into stronger ones to help the fund be more defensive in the event the sector does not experience a quick recovery, in sectors such as metal and mining.

此基金在检讨月份下录得3.56%回酬，基准为4.00%，表现较基准逊色0.44%。年度至今，基金的回酬是-4.74%，跑输提供-1.42%回酬的基准3.32%。

6月份，基金在中国的领域分配和积极的证券选择效应是主要的正面贡献因素。特别是在中国房地产领域的增持和证券选择提高了价值。尽管印度主权和相关实体获颁负面评级，在印度高收益企业的增持也提高了相对收益。至于印尼，此基金加码金属与矿业带来正面贡献之际，在房地产领域的负面证券选择拖低了收益。

6月份，基金选择性参与了新房地产债券的首次公开发行，原因是我们继续乐观看待该行业将得以度过此不确定时期。

我们维持对中国房地产，印尼金属与矿业和房地产领域以及印度公用事业的关键增持，同时减持香港企业。领域内，在相关领域无法实现迅速复苏的情况下，比如金属和矿业；我们正撤出较疲弱并转投更强劲的证券，以协助基金得以更具防御性。

Dana mengembalikan 3.56% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.00% sebanyak 0.44%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -4.74%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -1.42% sebanyak 3.32%.

Pada bulan Jun, peruntukan sektor dan kesan pemilihan sekuriti yang positif di China adalah penyumbang positif Dana yang utama. Khususnya, pegangan berlebihan Dana dalam sektor hartanah China dan pemilihan sekuriti di sana menjadi nilai tambah. Pegangan berlebihan dalam korporat hasil tinggi India juga menokok pulangan relatif walaupun tindakan penarafan negatif terhadap kerajaan India dan entiti yang berkaitan. Di Indonesia, sementara pegangan berlebihan Dana dalam sektor logam & perlombongan memberikan sumbangan positif, keuntungannya diseret turun oleh kesan pemilihan sekuriti yang negatif dalam sektor hartanah.

Pada bulan Jun, Dana secara selektif mengambil bahagian dalam Tawaran Awam Awal (IPO) bon hartanah baru kerana kami terus optimis tentang kemampuan sektor ini dalam menelusuri tempoh ketidakpastian ini.

Kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam hartanah China, sektor logam & perlombongan dan harta tanah Indonesia, serta utiliti India, sementara mengurangkan pegangan dalam korporat Hong Kong. Di dalam sektor, kami menukarkan saham yang semakin lemah kepada yang lebih kuat untuk mendorong Dana menjadi lebih defensif sekiranya sektor tersebut tidak mengalami pemulihan yang cepat, dalam sektor seperti logam dan perlombongan.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 June 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2020 melainkan jika dinyatakan

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.

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.欲进一步了解条规与细则,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.