

# PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

## 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.

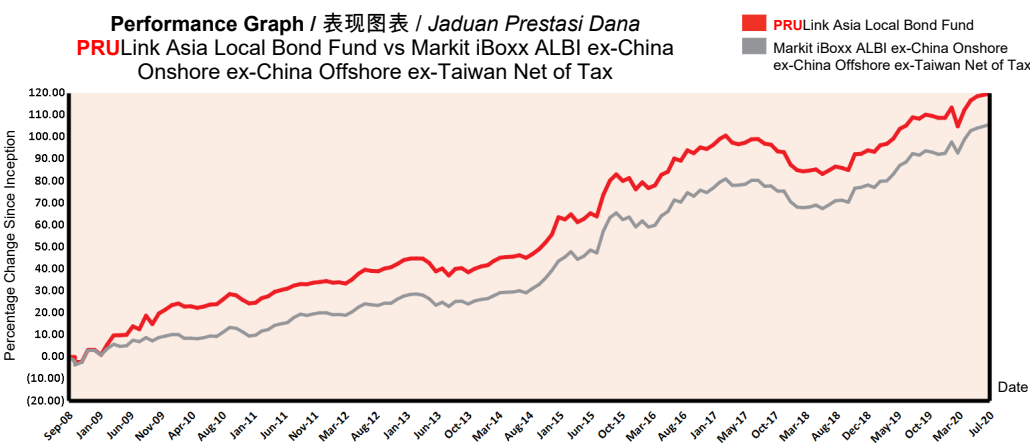
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

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	RM27,516,959.74
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	RM2.19807

## How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana



## 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	0.54%	3.53%	5.27%	7.08%	10.43%	34.05%	119.81%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.80%	3.43%	6.79%	9.03%	14.09%	39.64%	105.75%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.26%	0.10%	-1.52%	-1.95%	-3.66%	-5.59%	14.06%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 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 <http://www.markit.com/product/iBoxx>

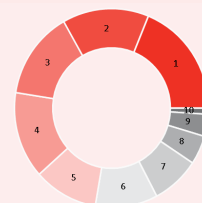
## Where the Fund invests

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	101.22
2 Cash, Deposits & Others	-1.22



## Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	18.80
2 Singapore / 新加坡	14.40
3 Indonesia / 印尼	14.30
4 Malaysia / 马来西亚	14.10
5 India / 印度	10.70
6 Thailand / 泰国	10.40
7 Philippines / 菲律宾	8.00
8 China / 中国	4.70
9 Others / 其他	3.60
10 Cash And Cash Equivalents	1.00

## Top 10 Holdings / 10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Korea (republic Of)*	1.40
2 Thailand Kingdom Of (Government)	1.20
3 Korea (republic Of)*	1.10
4 Singapore (republic Of)*	1.10
5 Korea (republic Of)*	1.00
6 Philippines (republic Of)	1.00
7 Indonesia (republic Of)*	0.90
8 Indonesia (republic Of)*	0.90
9 Korea (republic Of)*	0.90
10 Singapore (republic Of)*	0.90

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

In July, Asian local bond markets continued their positive momentum with the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index rising by 1.9% in USD terms. The gains were driven by both broad declines in Asian domestic government bond yields, as well as broad Asian currency strength.

During the month, the tussle between recovery hopes and growth concerns continued to drive risk assets higher even as US Treasury ("UST") yields tested fresh lows. At the start of July, UST yields initially rose on stronger economic data. However, amid caution about the US economy possibly stalling due to the virus resurgence, the Federal Reserve reaffirmed its stance to keep monetary policy accommodative. Further, mounting geopolitical tensions between the US and China provided support for safe-haven bids. Against this backdrop, the UST yield bull flattened with the 10-year UST yield falling by 11 bps to 0.55%, while the 2-year yield edged lower by 3 bps to 0.12%.

In Asia, domestic interest rate fell in tandem with UST yields as external uncertainties supported expectation of an extended low interest rate environment. Further policy rate cuts in Malaysia and Indonesia in July reaffirmed the accommodative bias of the region's central banks. In contrast, China onshore government bonds defied the trend with across-the-board yield rises. The Thai government bond market also saw muted yield changes over the month.

Adding to the gains of the local currency bond markets was the broad appreciation of Asian currencies against the US dollar on the back of the resilient risk sentiment. The Philippine peso and Singapore dollar were among the outperformers rising by 1.6% and 1.4% respectively against the USD. The key exceptions, however, were the Indonesian rupiah and Thai baht which weakened against the USD.

7月份，亚洲本地债券市场延续积极动力；Markit iBoxx亚洲本地债券指数以美元计走高1.9%。有关涨势是由亚洲国内政府债券收益率广泛下跌以及亚洲货币普遍走强驱动。

检讨月份下，虽然美国国债收益率下探全新低点，经济复苏期盼与增长顾虑之间的角力战继续推高风险资产。7月份伊始，美国国债收益率最初在更强劲的经济数据下走高。尽管如此，在美国经济或因病毒反弹而陷入停顿的谨慎氛围当中，美联储重申了其保持宽松货币政策的立场。此外，美中之间日益升温的地缘政治紧张局势为避险买盘提供了支撑。在此背景下，美国国债收益率呈牛市趋平姿态；其中10年期美国国债收益率下跌11个基点至0.55%，两年期则小幅下滑3个基点至0.12%。

在亚洲，由于外部不确定性支撑低利率环境延续的预期，国内利率追随美国国债收益率的步伐走低。马来西亚和印尼于7月份进一步降低政策利率重申了该区域央行的宽松政策偏好。相反，中国在岸政府债券逆流而上，收益率全面走高。泰国政府债券市场收益率也在检讨月份下停摆。

在风险情绪坚韧下，亚洲货币兑美元广泛升值，增加了本地债券市场的涨幅。菲律宾比索和新元是其中走势卓越的货币，兑美元分别走高1.6%和1.4%。尽管如此，印尼盾和泰铢是主要的例外，兑美元皆贬值。

Pada bulan Julai, pasaran bon tempatan Asia meneruskan momentum positif dengan indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond menokok 1.9% dari segi ASD. Keuntungan dipacu oleh penyusutan besar hasil bon kerajaan domestik Asia, dan juga kekuatan mata wang Asia secara meluas.

Sepanjang bulan ini, pertelingkahan antara harapan kepada pemulihan dan kebimbangan tentang pertumbuhan terus memandu aset berisiko ke paras lebih tinggi walaupun hasil Perbendaharaan AS ("UST") diuji tahap rendah yang baru. Di awal bulan Julai, hasil UST pada mulanya meningkat berdasarkan data ekonomi yang lebih kuat. Namun, di tengah-tengah kewaspadaan mengenai ekonomi AS yang mungkin terhenti kerana kes virus yang meningkat tinggi, Rizab Persekutuan AS (Fed) menegaskan lagi pendiriannya untuk memelihara dasar monetari agar tetap akomodatif. Selanjutnya, ketegangan geopolitik antara AS dan China yang meruncing telah memberikan sokongan kepada bidaan safe-haven. Dengan latar belakang sedemikian, kenaikan hasil bul UST melandai, dengan hasil UST 10 tahun jatuh 11 mata asas menjadi 0.55%, sementara hasil 2 tahun turun lebih rendah sebanyak 3 mata asas menjadi 0.12%.

Di Asia, kadar faedah domestik turun, seiring dengan hasil UST kerana ketakpastian luaran menyokong jangkaan persekitaran kadar faedah rendah yang dilanjutkan. Pengurangan kadar dasar lebih lanjut di Malaysia dan Indonesia pada bulan Julai telah menegaskan lagi pendekatan bank pusat di rantau ini yang bias akomodatif. Sebaliknya, bon kerajaan pesisir pantai China menongkah arah aliran dengan peningkatan hasil secara keseluruhan. Pasaran bon kerajaan Thai juga mencatat perubahan hasil yang mendatar selama sebulan.

Menambah keuntungan pasaran bon mata wang tempatan ialah peningkatan besar nilai mata wang Asia berbanding dolar AS susulan sentimen risiko yang berdaya tahan. Peso Filipina dan dolar Singapura adalah antara mata wang yang unggul, apabila masing-masing meningkat 1.6% dan 1.4% berbanding ASD. Namun begitu, pengecualian utama ialah rupiah Indonesia dan baht Thailand yang lemah berbanding ASD.

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

While we see continued support for lower interest rates due to the subdued economic outlook, particularly as Covid-19 infection rates continue to be a focus globally, we are tactically short US treasury futures to partially hedge our overall long duration position. We continue to prefer Asian bonds as they present attractive pick up over developed market bond yields. As the virus containment has been more effective in Asia versus the rest of the world, the more resilient growth profile of Asia will enable more positive leverage dynamics in the years ahead. We expect Asia to continue to attract global capital flows which is supportive for Asian currencies.

由于经济前景疲弱，特别是新冠病毒继续成为全球关注的焦点，我们看到低企利率持续获得支撑。尽管如此，我们战术性做空美国国债期货，以对我们的整体长存续期部署进行部分对冲。我们继续偏好亚洲债券；与发达市场债券收益率相比，它们呈现具有吸引力的迎头赶上趋势。基于亚洲在遏制病毒方面比全球其他地区更加有效，亚洲更具弹性的增长概况将使未来数年的杠杆动力更加积极。我们预计亚洲将继续吸引支撑亚洲货币走势的全球资本流动。

Walaupun kami melihat sokongan yang berterusan kepada kadar faedah yang lebih rendah berikutan prospek ekonomi yang lemah, terutamanya kadar jangkitan Covid-19 terus menjadi tumpuan di peringkat global, secara taktikal kami kekurangan niaga hadapan AS bagi melindungi sebahagian daripada kedudukan jangka panjang keseluruhan. Kami terus mengutamakan bon Asia kerana ia menunjukkan peningkatan yang menarik berbanding hasil bon pasaran maju. Oleh kerana pencegahan virus lebih berkesan di Asia berbanding seluruh dunia, profil pertumbuhan Asia yang lebih berdaya tahan akan memungkinkan dinamik pengaruh yang lebih positif pada tahun-tahun mendatang. Kami menjangkakan bahawa Asia akan terus menarik aliran modal global yang menyokong mata wang Asia.

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

The Fund returned 0.54% in July, underperforming the benchmark return of 0.80% by 0.26%. Year-to-date, the Fund returned 5.30%, underperforming the benchmark return of 7.06% by 1.76%.

The overweight in Asian bond duration was positive for relative performance, as yields fell in Indonesia, Malaysia and Singapore. In addition, the currency overweight in Chinese renminbi, Korean won and Indian rupee helped to offset negative performance from the overweight in Indonesian rupiah and underweight in Philippine peso. The overweight in corporate bonds also helped as credit spreads narrowed.

During the month, we reduced the underweight in Thai Baht and increased the overweight in Chinese Renminbi. Thai Baht reversed previous months of outperformance as the return of international tourism continues to be delayed. Chinese Renminbi had bouts of short-lived weakness in response to diplomatic tussles with the US administration. We expect both currencies to be supported over the next one year from resilient current account balances and see the weakness in July as good levels to accumulate exposures.

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

基金于7月份交出0.54%回酬，落后于回酬为0.80%的基准0.26%。年度至今，本基金的回酬是5.30%，比回酬为7.06%的基准指标落后1.76%。

加码亚洲债券存续期为相对表现带来正面效益，因为印尼、马来西亚和新加坡收益率下跌。此外，增持人民币，韩元和印度卢比有助于抵消加码印尼盾和减持菲律宾比索带来的负面表现。在信用价差收窄下，增持企业债券也提供助益。

检讨月份下，我们减低对泰铢的减码，同时提高人民币的增持。泰铢扭转了之前一个月的超越大市走势，归咎于国际旅游业的复苏继续延迟。人民币经历了短暂的疲软，以回应该国与美国政府的外交争端。我们预计此两种货币将在未来一年受到坚韧经常项目收支的支撑；并将7月份的弱势视为累积风险的良好水平。

Dana mencatat pulangan 0.54% pada bulan Julai, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.80% sebanyak 0.26%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan 5.30%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 7.06% sebanyak 1.76%.

Tempoh pegangan berlebihan dalam bon Asia positif bagi prestasi relatif, kerana hasil jatuh di Indonesia, Malaysia dan Singapura. Di samping itu, pegangan berlebihan dalam mata wang renminbi China, won Korea dan rupee India telah membantu dalam mengimbangi prestasi negatif berikutan pegangan berlebihan dalam rupiah Indonesia dan kekurangan pegangan dalam peso Filipina. Lebihan bon korporat juga membantu kerana spread kredit semakin sempit.

Selama sebulan ini, kami mengurangkan pegangan di Baht Thailand dan menambah pegangan berlebihan di Renminbi China. Baht Thai membalikkan prestasi cemerlang pada bulan sebelumnya kerana pengembalian pelancongan antarabangsa masih ditangguhkan. Renminbi China mengalami serangan kelemahan yang singkat sebagai tindak balas kepada perbalahan diplomatik dengan pentadbiran AS. Kami menjangkakan bahawa kedua-dua mata wang tersebut akan menerima sokongan dari baki akaun semasa yang berdaya tahan dalam tempoh setahun mendatang, dan memaknakan kelemahan pada bulan Julai sebagai tahap yang baik untuk mengumpulkan pendedahan.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 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/sg](http://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。欲进一步了解条文与细则，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](http://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](http://www.eastspring.com/sg).