

PRULink Asian High Yield 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 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。

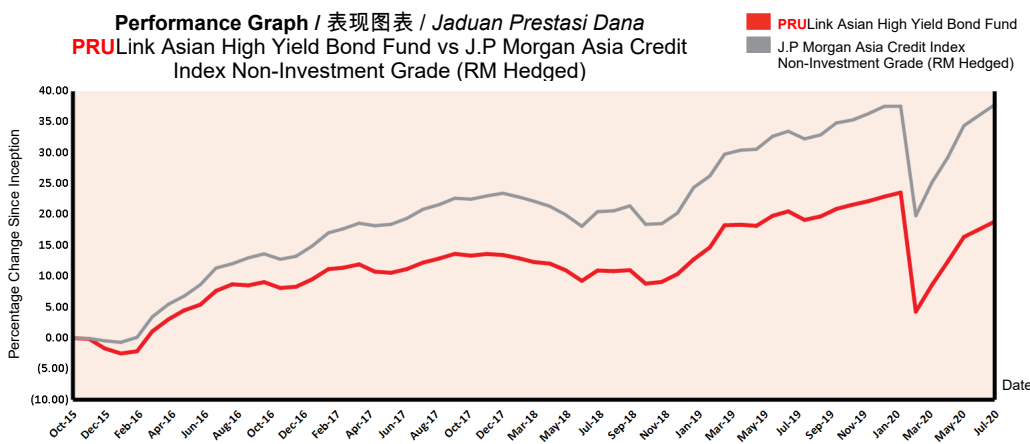
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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	RM23,912,344.60
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	RM0.59438

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

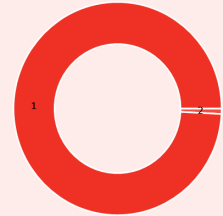
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	2.14%	9.43%	-3.29%	-1.38%	6.92%	NA	18.88%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.54%	10.04%	0.20%	3.23%	15.44%	NA	37.82%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.40%	-0.61%	-3.49%	-4.61%	-8.52%	NA	-18.94%

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 www.jpmorganindices.com/indices/listing

Where the Fund invests

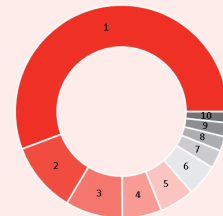
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	99.19
2 Cash, Deposits & Others	0.81



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	55.70
2 India / 印度	10.70
3 Indonesia / 印尼	8.70
4 Philippines / 菲律宾	6.00
5 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.30
6 Others / 其他	4.80
7 Cash And Cash Equivalents	2.80
8 Macau / 澳门	2.20
9 Hong Kong / 香港	2.10
10 Pakistan / 巴基斯坦	1.70

Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	1.60
2 Zhenro Properties Group Ltd	1.10
3 Theta Capital Pte Ltd	1.00
4 Adaro Indonesia PT	0.90
5 Agile Group Holdings Ltd	0.90

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 high yield bond market continued its positive momentum with the JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade index rising by 2.4%. The gains were driven by continued spread tightening, as well as moderate declines in US interest rates.

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. The UST yields initially rose on the back of stronger economic data. However, rising Covid-19 infection rate in the country doused recovery hopes. 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 political tensions between the US and China provided support for safe-haven bids towards end of July. Against this backdrop, the 10-year UST yield fell 11 bps to 0.55%, while the 2-year yield edged 3bps lower to 0.12%.

At the same time, the hunt for yield continued amid flush liquidity conditions and expectation of extended low interest rate environment. Asian USD credits benefitted from demand for yield as corroborated by the spread tightening across credit sectors. China remained a bright spot with a better-than-expected 3.2% YoY GDP growth in 2Q20, a reversal of 6.8% contraction in the previous quarter. This was supported by solid growth momentum in infrastructure and real estate investments, while exports also held up well.

Across sectors, the gains were led by the sovereign sector which benefitted from Sri Lanka's strong rally following news that the central bank entered into a repo facility with the US Federal Reserve. Within the corporate sector, oil & gas credits generally fared well, while the diversified sector lagged. On a country level, Indonesia, Singapore and Thai corporate credits fared relatively well, while performance of Philippines corporates was more muted.

7月份，亚洲高收益债券市场延续积极动力；JPMorgan亚洲信贷非投资级指数上涨2.4%。有关涨势是受到利差持续收紧以及美国利率适度下降推动。

检讨月份下，虽然美国国债收益率下探全新低点，复苏期与增长顾虑之间的角力战继续推高风险资产。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，该国Covid-19病例增加，使复苏前景蒙灰。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，朝向7月底，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，10年期美国国债收益率下跌11个基点至0.55%，两年期则下滑3个基点至0.12%。

与此同时，在流动性充裕的情况下，加上预料低息环境将持续，激励投资者继续追逐收益率。亚洲美元信贷受惠于收益率需求，各个信贷领域的利差收紧证明了这一点。中国仍然是亮点，2020年次季国内生产总值按年增长3.2%，优于预期，扭转了上一季度6.8%的收缩；主要受到基础设施和房地产投资的强劲增长势头支撑，同时出口保持良好。

领域方面，主权信贷领涨，受益于斯里兰卡强劲反弹；此前有消息称，该国央行与美联储签署了回购协议。至于企业领域，石油与天然气信贷一般上表现优异；多元化领域则走势落后。国家方面，印尼、新加坡和泰国企业信贷相对下表现良好，菲律宾企业的走势则更加停滞。

Pada bulan Julai, pasaran bon hasil tinggi Asia meneruskan momentum positifnya dengan indeks JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade menokok 2.4%. Keuntungan didorong oleh spread yang terus menyempit, serta pengurangan kadar faedah AS pada tahap sederhana. Sepanjang bulan ini, pergelutan antara harapan kepada pemulihan dan kebimbangan terhadap pertumbuhan terus mendorong aset berisiko ke paras lebih tinggi walaupun hasil Perbendaharaan AS ("UST") ditebak paras rendah baru. Hasil UST pada mulanya meningkat berikutan data ekonomi yang lebih kukuh. Walau bagaimanapun, peningkatan kadar jangkitan Covid-19 di negara tersebut mengesalkan harapan pemulihan. Di tengah-tengah kewaspadaan tentang ekonomi AS yang mungkin terhenti disebabkan peningkatan kes virus, Fed menegaskan pendiriannya sekali lagi iaitu mengekalkan dasar monetari yang akomodatif. Selanjutnya, ketegangan politik yang semakin meruncing antara AS dan China telah menyediakan sokongan kepada bidaan safe-haven menjelang akhir bulan Julai. Dengan latar belakang sedemikian, hasil UST 10 tahun turun 11 mata asas menjadi 0.55%, sementara hasil 2 tahun turun 3 mata asas kepada 0.12%.

Pada masa yang sama, pemburuan hasil berlanjutan di tengah-tengah keadaan kecairan dan jangkaan persekitaran kadar faedah yang rendah. Kredit Asia ASD menikmati manfaat daripada permintaan untuk hasil yang disokong oleh spread yang menyempit merentasi sektor kredit. China kekal sebagai titik terang dengan pengembangan KDNK 3.2% YoY yang lebih baik daripada jangkaan pada 2Q20, pembalikan dari penguncupan 6.8% pada suku sebelumnya. Ia disokong oleh momentum pertumbuhan yang kukuh dalam pelaburan infrastruktur dan hartanah, manakala eksport juga bertahan dengan baik.

Merentas sektor, keuntungan diterajui oleh sektor kerajaan yang menerima manfaat dari kenaikan kukuh Sri Lanka berikutan berita bahawa bank pusat memasuki kemudahan repo dengan Rizab Persekutuan AS. Di dalam sektor korporat, kredit minyak & gas pada umumnya berprestasi baik, sementara sektor pelbagai ketinggalan. Di peringkat negara, kredit korporat Indonesia, Singapura, dan Thailand berprestasi baik, sementara korporat Filipina lebih mendatar.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Although the Covid-19 pandemic continues to be a concern, countries are mostly adopting a more targeted approach to mitigate infection risk, rather than country-wide lockdowns which exact a heavy economic toll. Progress on the search for a vaccine also kept recovery hopes alive. Any recovery, however, is likely to be sub-par given the still-elevated uncertainties and the heightening political tensions between the US and China. The lacklustre growth condition will warrant governments and central banks to keep policies accommodative and liquidity conditions flush.

This, in turn, is expected to provide a supportive technical backdrop for Asian credits as the hunt for yield continues to fuel investor demand. Nevertheless, credit spreads have tightened significantly since April, while credit fundamentals remain challenged with business operations being still constrained by ongoing social distancing measures as well as broad consumer cautiousness. We will thus not chase yields indiscriminately at this level and would be cautious towards credits which have higher fallen angel risks that are not priced in by the markets.

尽管Covid-19疫情仍然是顾虑，各国大多采取更针对性的措施来降低感染风险，而非实施全国性封锁，否则将造成沉重的经济损失。开发疫苗的进展也使人继续存有希望。尽管如此，鉴于不确定性仍在加剧以及中美政治紧张局势升温，任何复苏都可能不及预期。增长情况暗淡无光将确保政府和央行保持宽松政策，以及流动性状况充裕。

反之，随着对收益率的追逐继续点燃投资者需求，有望为亚洲信贷提供支持性的技术背景。无论如何，信用价差自4月份明显收紧，同时信贷基本面仍然面对挑战，因为商业运营依旧受到持续的社交距离措施以及广泛的谨慎消费所局限。因此，我们将不会在这个水平上肆意追逐收益，并且将对那些存有更高“堕落天使”风险且市场并未消化的信贷保持谨慎。

Walaupun pandemik Covid-19 terus menjadi perhatian, kebanyakan negara mengunapakai pendekatan yang lebih disasarkan kepada mengurangkan risiko jangkitan, dan bukannya kawalan pergerakan di seluruh negara yang mengakibatkan tekanan ekonomi yang berat. Kemajuan dalam penghasilan vaksin juga menghidupkan harapan pemulihan. Bagaimanapun, apa sahaja pemulihan mungkin akan setara dengan ketidakpastian yang masih meningkat dan ketegangan politik yang semakin meruncing antara AS dan China. Keadaan pertumbuhan yang tidak memberangsangkan akan memberi waran kepada kerajaan dan bank pusat untuk mengekalkan

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.

dasar yang akomodatif dan keadaan kecairan mudah tunai yang memancur.

Oleh sebab itu ia diharapkan dapat memberikan sokongan teknikal kepada kredit Asia ketika pencarian hasil terus memacu permintaan pelabur. Walaupun begitu, spread kredit telah menyempit dengan ketara sejak April, sementara asas kredit masih lagi mencabar dengan operasi perniagaan masih dibatasi oleh langkah penjarakan sosial yang berterusan dan juga kewaspadaan pengguna yang melata. Oleh itu, kami tidak akan mengejar hasil secara sembarangan pada tahap ini dan akan berhati-hati terhadap kredit yang mempunyai risiko fallen angel yang lebih tinggi yang tidak ditentuhargakan pasaran.

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

The Fund returned 2.14% in July, underperforming the benchmark return of 2.54% by 0.40%. Year-to-date, the Fund returned -2.70%, underperforming the benchmark return of 1.08% by 3.78%.

Generally, the Fund's credit allocations contributed positively towards outperformance over the month. In China, the real estate sector continued to hold firm relative to other sectors. This has benefitted the Fund's performance given an overweight in the China real estate sector. Security selection in other sectors, such as China industrials, also contributed positively. Further, overweight in Indonesia high yield credits via the metal & mining sector, as well as overweight in Sri Lanka, were also key positives. However, the gains were pared by the Fund's underweight in Malaysia quasi-sovereigns.

The Fund is selective about new issues as pricing has become rather tight in the primary market. While the carry is still attractive, the current spreads for China property bonds, for example, do not seem to price in the risk of possible slowdown if second or third wave of Covid-19 infections were to occur in China. 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, the Fund is switching out of weaker names into stronger ones to be more defensive in the event the sector does not experience a quick recovery, in sectors such as metal and mining.

此基金于7月份录得2.14%回酬，基准为2.54%，表现较基准逊色0.40%。年度至今，基金的回酬是-2.70%，跑输提供1.08%回酬的基准3.78%。

一般上，基金的信贷分配为月内的优异走势带来积极贡献。在中国，房地产相对其他领域持续表现稳固。这为基金表现带来助益，因为它加码中国房地产领域。在其他领域的证券选择，比如中国工业也作出正面贡献。此外，通过金属与矿业领域增持印尼高收益信贷，以及加码斯里兰卡也是主要的积极因素。尽管如此，减持马来西亚主权拖低涨幅。

由于主要市场的定价已变得相当严谨，基金对新发行持选择性立场。利差仍然吸引之际，一旦中国发生第二或第三波Covid-19疫情，举个例子，中国房地产债券的当前信用价差似乎并没有将可能的放缓风险考量在内。我们保持在中国房地产，印尼金属与矿业和房地产领域，以及印度公用事业的主要加码，同时减持香港企业。领域内，此基金撤出较为疲弱而转投更加强劲的领域，旨在提高其防御性，以防金属与矿业等相关领域无法迅速复苏。

Dana mengembalikan 2.14% pada bulan Julai, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.54% sebanyak 0.40%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -2.70%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.08% sebanyak 3.78%.

Secara amnya, peruntukan kredit Dana memberikan sumbangan positif ke arah prestasi yang baik sepanjang sebulan. Di China, sektor hartanah terus bertapak kukuh berbanding sektor lain. Ia telah menguntungkan prestasi Dana memandangkan pegangan berlebihannya di sektor hartanah China. Pemilihan keselamatan di sektor lain, seperti perindustrian China juga memberikan sumbangan secara positif. Selanjutnya, pegangan berlebihan dalam kredit hasil tinggi Indonesia menerusi sektor logam & perlombongan, serta pegangan berlebihan di Sri Lanka, juga positif. Walau bagaimanapun, keuntungannya ditampakan oleh kekurangan pegangan Dana dalam kuasi kerajaan Malaysia.

Dana selektif mengenai isu terkini kerana harga menjadi agak terhimpit di pasaran utama. Walaupun bawaan masih menarik, spread semasa bagi bon hartanah China, misalnya, tampaknya tidak memfaktorhargakan risiko kemungkinan berlakunya keterlewatan sekiranya gelombang kedua atau ketiga jangkitan Covid-19 melanda China. Kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor hartanah China, sektor perlombongan logam & perlombongan dan harta tanah Indonesia, begitu juga utiliti India, manakala mengurangkan pegangan dari korporat Hong Kong. Dalam sektor, Dana beralih keluar dari saham yang lebih lemah kepada yang lebih kuat supaya 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 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

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.