

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 August 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 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.

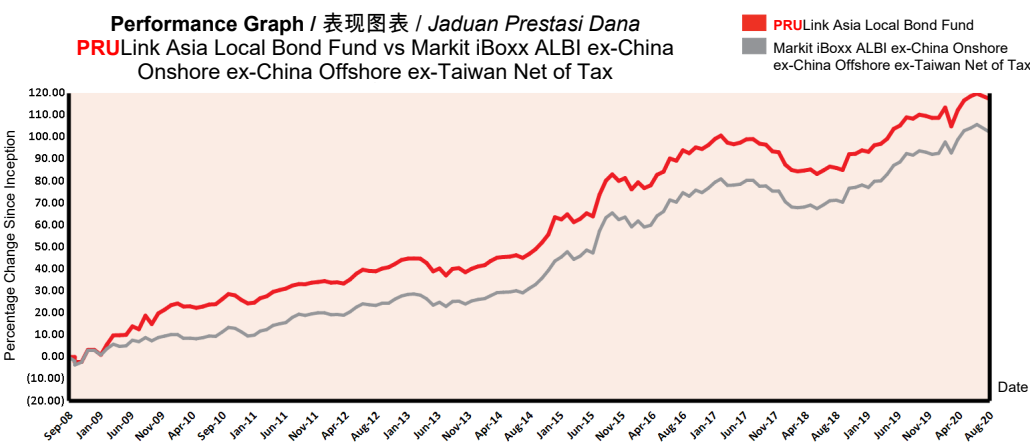
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM27,563,337.55
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	RM2.17365

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	-1.11%	0.31%	1.82%	4.01%	9.17%	25.07%	117.37%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.69%	-0.33%	2.26%	5.05%	12.15%	28.59%	102.27%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.58%	0.64%	-0.44%	-1.04%	-2.98%	-3.52%	15.10%

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

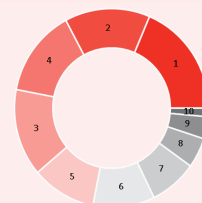
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	101.61
2 Cash, Deposits & Others	-1.61



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	18.60
2 Indonesia / 印尼	14.20
3 Malaysia / 马来西亚	14.20
4 Singapore / 新加坡	14.20
5 India / 印度	10.70
6 Thailand / 泰国	10.30
7 Philippines / 菲律宾	7.90
8 China / 中国	4.90
9 Others / 其他	3.60
10 Cash And Cash Equivalents	1.40

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Thailand Kingdom Of (Government)	1.20
2 Korea (republic Of)*	1.10
3 Indonesia (republic Of)*	1.00
4 Korea (republic Of)*	1.00
5 Korea (republic Of)*	1.00
6 Philippines (republic Of)	1.00
7 Singapore (republic Of)*	1.00
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 August 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2020 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In August, Asian local bond market registered a muted return with Markit iBoxx Asian Local Bond index rising 0.4% in USD.

During the month, concerns over the resurgence of Covid-19, particularly as cases continued to rise in Europe, took some shine off risky assets. However, expectations that a vaccine would soon be available counterbalanced such worries. Meanwhile, US-China tensions appeared to worsen as President Trump placed new restrictions on more Chinese companies. More importantly, the Fed announced a change in its monetary policy framework to a flexible average inflation targeting, which allows inflation to rise moderately above 2% for extended period. This was perceived by the market as being more tolerant of higher inflation, which led the US Treasury ("UST") yields higher in August.

In Asia, domestic government bond yields rose in tandem and market returns were mostly lower. After a string of interest rate cuts in previous months, most regional central banks kept rates unchanged in August. Indian and Korean local rates were the main laggards on the back of supply concerns, dampening expectation of monetary policy easing. However, the Philippine and Indonesia government bond markets managed to record positive returns amid flush liquidity conditions which pushed yields lower at the shorter end of the curves.

Despite broadly higher local rates, buoyant risk sentiment lifted regional currencies against the US dollar. This positive sentiment outweighed concerns over the rising US-China tensions and propelled the Chinese renminbi to be a key outperforming currency in August (+1.9% in Aug). Elsewhere, the Malaysian ringgit and the Indian rupee were among the biggest gainers. On the end of the spectrum, returns of the Indonesian rupiah and the Korean won were more muted, rising by 0.3% against the US dollar over the month.

8月份，亚洲本币债券市场轻微上涨；Markit iBoxx亚洲本地债券指数以美元计走高0.4%。

检讨月份下，市场对新型冠状病毒死灰复燃的顾虑，特别是欧洲确诊病例持续增加，使风险资产的表现黯然失色。尽管如此，疫苗即将面世的期望抵消了这个担忧。与此同时，随着特朗普总统对更多中国公司施加新限制，中美紧张局势似乎有所恶化。更重要的是，美联储宣布调整货币政策框架，允许通胀适度高于2%的水平一段时间，相当于一种灵活的“平均通胀目标制”。市场将此视为更能承受较高的通货膨胀，导致美国国债（“UST”）8月份的收益率上升。

在亚洲，国内政府债券收益率同步走高；市场回酬大致上看跌。继前几个月进行了一系列降息行动之后，大多数地区的中央银行于8月份维持利率不变。由于供应顾虑，印度和韩国当地利率是主要输家，削弱了货币政策放宽的预期。尽管如此，在流动性充裕的情况下，菲律宾和印尼政府债券市场录得积极回酬，拖低了短期收益率。

尽管当地利率普遍走高，风险情绪高涨提振了区域货币兑美元汇率升值。此正面情绪抵消了市场对美中紧张关系加剧的顾虑，并推动人民币成为8月份表现出色的主要货币（8月份升值+1.9%）。在其他地方，马来西亚令吉和印度卢比是最大的赢家之一。另一方面，印尼盾和韩元的回报则更为微弱，月内兑美元汇率走高0.3%。

Pada bulan Ogos, pasaran bon tempatan Asia mencatatkan pulangan yang mendatar dengan indeks Markit iBoxx Asian Local Bond meningkat 0.4% dalam ASD.

Sepanjang bulan ini, kebimbangan mengenai peningkatan kes Covid-19 memandangkan kes terus meningkat di Eropah khususnya telah memalapkan kecemerlangan sebahagian aset berisiko. Walau bagaimanapun, jangkaan bahawa vaksin akan segera tersedia mengimbangi kebimbangan tersebut. Sementara itu, ketegangan AS-China semakin runcing apabila Presiden Trump mengenakan sekatan baru ke atas lebih banyak syarikat China. Lebih penting lagi, Fed mengumumkan perubahan dalam kerangka dasar monetari kepada mensasarkan purata inflasi yang fleksibel, yang memungkinkan inflasi meningkat sedikit melebihi 2% bagi jangka masa panjang. Hanya ditanggapi oleh pasaran sebagai lebih toleran terhadap inflasi yang lebih tinggi, lalu menyebabkan hasil Perbendaharaan AS ("UST") melorjak pada bulan Ogos.

Di Asia, hasil bon kerajaan tempatan meningkat seiringan dan pulangan pasaran kebanyakannya lebih rendah. Setelah rentetan penurunan kadar faedah pada bulan-bulan sebelumnya, kebanyakan bank pusat serantau mengekalkan kadar sedia ada pada bulan Ogos. Kadar tempatan India dan Korea ketinggalan paling jauh berikutan masalah bekalan, dan jangkaan pelonggaran dasar monetari yang meluntur. Namun demikian, pasaran bon kerajaan Filipina dan Indonesia berupaya mencatatkan pulangan positif di tengah-tengah keadaan kecairan yang melimpah telah mendorong hasil ke paras lebih rendah pada hujung keluk yang lebih pendek.

Walaupun rata-rata kadar tempatan lebih tinggi, sentimen risiko yang melambung telah menaikkan nilai mata wang serantau berbanding dolar AS. Sentimen positif ini mengatasi kebimbangan mengenai ketegangan AS-China yang meruncing lalu mendorong renminbi China menjadi mata wang utama yang mencatat prestasi unggul pada bulan Ogos (+1.9%). Di tempat lain, ringgit Malaysia dan rupee India adalah antara yang mencatat untung terbesar. Pada hujung spektrum, pulangan rupiah Indonesia dan won Korea lebih mendatar, meningkat 0.3% berbanding dolar AS pada sebulan ini.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

While there was a 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 the 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. Asia is expected to continue attract global capital flows which in turn 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，低企利率持续获得支撑。尽管如此，我们战术性卖空美国国债期货，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 terdapat sokongan berterusan untuk mengurangkan lagi kadar faedah berikutan prospek ekonomi yang lemah, terutamanya apabila kadar jangkitan Covid-19 terus mencuri tumpuan di peringkat global, kami kekurangan niaga hadapan AS secara taktikal bagi melindungi sebahagian dari keseluruhan kedudukan jangka panjang. 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 keupayaan (leverage) yang lebih positif pada tahun-tahun mendatang. Asia dijangka akan terus menarik aliran modal global yang seterusnya akan menyokong mata wang Asia.

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

The Fund declined 1.11% for the month, outperforming the benchmark's loss of 1.69% by 0.58%. Year-to-date, the Fund gained 4.13%, underperforming the benchmark's return of 5.25% by 1.12%.

In August, the Fund's overweight in Indonesia, Philippines duration and underweight in Hong Kong duration helped to offset underperformance from the overall duration overweight position. Bond yields rose in India, Malaysia, South Korea, Singapore and Thailand where the Fund was slightly overweight duration. The overweight in Asian currencies and corporate bonds also added value.

During the month, the Fund increased duration exposure in India, Korea and Thailand. Bond yields rose in the three markets due to supply pressure and expectation that the respective central banks will not be easing policy rate any further. Although the supply pressure is temporary and further policy rate cut is unlikely, there remains room for monetary easing. The improved valuation offers a good level to raise duration in all three countries which will continue to see slow recovery in economic growth.

All data is as of 31 August 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2020 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

基金月内回酬下跌1.11%，超越回酬为-1.69%的基准0.58%。年度至今，本基金的回酬是4.13%，比回酬为5.25%的基准指标落后1.12%。

8月份，基金在印尼，菲律宾偏高的年期，以及在香港偏低的年期持仓有助于抵消整体年期持仓较长带来的逊色表现。印度，马来西亚，韩国，新加坡和泰国债券孳息率走高；基金在这些市场的年期持仓稍微偏高。此外，在亚洲货币和企业债券的增持也带来增值。

检讨月份下，此基金提高在印度，韩国和泰国的存续期持仓。基于供应压力以及各中央银行将不再进一步降低政策利率的预期，此三大市场的债券收益率均上涨。尽管供应压力是暂时的，而且进一步降息不太可能发生，放松银根仍有宽松的空间。估值改善为提高这三个国家的年期持仓提供了良好水平；而这三个国家的经济增长将继续缓慢复苏。

Dana jatuh 1.11% untuk bulan ini, mengatasi kerugian penanda aras 1.69% sebanyak 0.58%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana meningkat 4.13%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.25% sebanyak 1.12%.

Pada bulan Ogos, pegangan berlebihan Dana di Indonesia, tempoh berlebihan di Filipina dan kekurangan tempoh pegangan di Hong Kong telah membantu mengimbangi prestasi rendah dari keseluruhan kedudukan pegangan yang berlebihan. Hasil bon meningkat di India, Malaysia, Korea Selatan, Singapura dan Thailand yang mana tempoh pegangan Dana sedikit berlebihan. Pegangan berlebihan dalam mata wang Asia dan bon korporat juga menambahkan nilai.

Selama sebulan ini, Dana meningkatkan pendedahan jangka masa di India, Korea dan Thailand. Hasil bon meningkat di ketiga-tiga pasaran tersebut berikutan tekanan bekalan dan jangkaan bahawa bank pusat masing-masing tidak lagi akan mengurangkan kadar dasar. Walaupun tekanan penawaran bersifat sementara dan pengurangan lanjut kadar dasar sesuatu yang tidak mungkin, namun masih ada ruang untuk pelonggaran monetari. Penilaian yang lebih baik menawarkan tahap yang wajar supaya meningkatkan tempoh pegangan di ketiga-tiga negara tersebut, yang akan terus mengalami pemulihan pertumbuhan ekonomi yang perlahan.

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

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。

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.