

PRULink Asian High Yield 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日的的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 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。

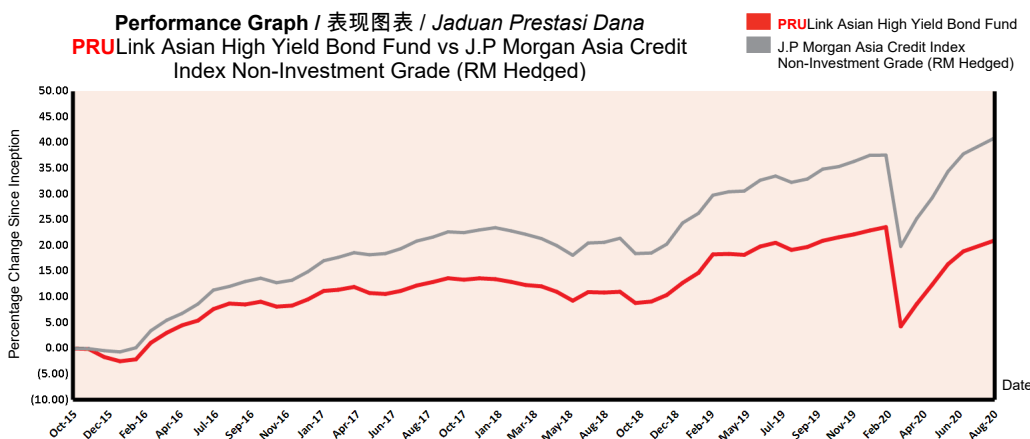
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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	RM24,753,275.66
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	RM0.60499

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

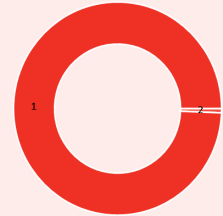
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.79%	7.67%	-2.09%	1.55%	7.81%	NA	21.00%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.25%	9.04%	2.44%	6.53%	16.59%	NA	40.92%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.46%	-1.37%	-4.53%	-4.98%	-8.77%	NA	-19.92%

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 www.jpmorganindices.com/indices/listing

Where the Fund invests

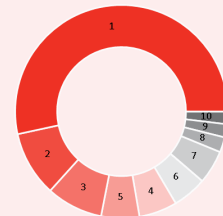
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	99.36
2 Cash, Deposits & Others	0.64



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	53.40
2 India / 印度	9.90
3 Indonesia / 印尼	8.60
4 Cash And Cash Equivalents	5.80
5 Philippines / 菲律宾	5.80
6 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.20
7 Others / 其他	5.10
8 Macau / 澳门	2.30
9 Hong Kong / 香港	2.00
10 Singapore / 新加坡	1.90

Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 China Evergrande Group	1.50
2 Kaisa Group Holdings Ltd*	1.00
3 Theta Capital Pte Ltd	1.00
4 Zhenro Properties Group Ltd	1.00
5 Agile Group Holdings Ltd	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 USD high yield bonds registered a gain of 2.15% as proxied by the JPMorgan Asian Credit – Non-Investment Grade index. The gain was driven by accrual income as well as a modest tightening of credit spreads amid the supportive risk sentiment.

During the month, broadly positive risk sentiment, buttressed by upbeat US jobs and factory data, buoyed risk assets. Concerns over the resurgence of Covid-19, particularly as cases continued to rise in Europe, took some shine off risky assets. Meanwhile, US-China tensions appeared to worsen as President Trump placed new restrictions on Tiktok and Wechat, while more Chinese companies were sanctioned. However, Washington struck a more conciliatory tone on the Phase one trade deal with Beijing.

The other key development was the Fed's announcement of a change in its monetary policy framework to a flexible average inflation targeting, which would allow 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; the 10-year UST yield climbed 18 bps, while the 2-year yield edged up 3 bps.

Despite the bear steepening of the US Treasury curve, Asian USD high yield bonds held on to their gains, helped by their shorter duration profile. The supportive risk sentiment also drove spreads tighter overall. High yield sovereigns led the gains during the month, with Sri Lanka emerging as an outperformer. Sentiment was lifted by the landslide victory of Prime Minister Mahinda Rajapaksa in the parliamentary elections, which was expected to ease the political uncertainty.

In the corporate bond segment, Indonesia and India high yield corporates fared well, driven partly by positive idiosyncratic factors. In contrast, Philippine corporates lagged the broad high yield market.

8月份，亚洲美元高收益债券录得涨幅；代表性指数JPMorgan亚洲信贷非投资级上涨2.15%。有关涨势是由应计收入以及在支持性风险情绪下信贷息差适度收紧所驱动。

月内，在美国就业和工厂数据向好的支撑下，广泛乐观的风险情绪提振了风险资产走势。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。与此同时，美中紧张情势似乎有所恶化，因为特朗普总统对Tiktok和微信施加了新的限制，同时更多中国公司受到制裁。尽管如此，华盛顿在与北京的第一阶段贸易协议上展现了更加调和的语气。

另一主要发展是联储局宣布调整其货币政策框架，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”。市场将此举视为更能承受较高的通货膨胀，导致美国国债（“UST”）收益率于8月份走高；10年期美国国债收益率攀升18个基点，同时两年的上涨3个基点。

尽管美国国债曲线出现熊市陡峭，亚洲美元高收益债券在其较短的存续期助益下保持涨势。支持性的风险情绪也驱使息差整体上收紧。高收益主权债券于月内主导涨幅，其中斯里兰卡崛起成为赢家。总理马欣达·拉贾帕克萨（Mahinda Rajapaksa）在议会选举中以压倒性优势获胜，令市场情绪高涨，有望缓解政治不确定性。

企业债券方面，印尼和印度高收益公司表现良好，部分原因是受到积极的特质因素提振。相反，菲律宾企业落后于广泛的高收益市场。

Pada bulan Ogos, bon hasil tinggi Asia ASD mencatatkan kenaikan 2.15% seperti yang ditunjukkan oleh indeks JPMorgan Asian Credit - Non-Investment Grade. Keuntungan yang dicatat didorong oleh pendapatan akruan dan juga pengurangan kredit yang sederhana di tengah-tengah sentimen risiko yang menyokong.

Sepanjang bulan ini, sentimen risiko yang positif secara meluas, disokong oleh data pekerjaan dan kilang AS yang optimistik, melonjakkan aset berisiko. Kebimbangan mengenai peningkatan semula kes Covid-19, terutamanya apabila kes terus meningkat di Eropah, memalapkan sebahagian aset berisiko. Sementara itu, ketegangan AS-China nampaknya bertambah buruk apabila Presiden Trump mengenakan sekatan baru pada Tiktok dan Wechat, sementara lebih banyak syarikat China mendapat sekatan. Namun, Washington mengalunkan nada yang lebih damai dalam perjanjian perdagangan Fasa Satu dengan Beijing.

Perkembangan utama yang lain adalah pengumuman Fed tentang perubahan kerangka dasar monetari kepada sasaran purata inflasi yang fleksibel, yang akan memungkinkan inflasi meningkat sedikit melebihi 2% untuk jangka masa yang panjang. Ini ditanggapi oleh pasaran sebagai lebih toleran terhadap inflasi yang lebih tinggi, yang menyebabkan hasil Perbendaharaan AS ("UST") melonjak lebih tinggi pada bulan Ogos; hasil UST 10 tahun naik 18 mata asas, sementara hasil 2 tahun naik 3 mata asas. Walaupun keluk bear Perbendaharaan AS mencuram, bon Asia ASD hasil tinggi mempertahankan keuntungannya, dibantu oleh profil jangka masa yang lebih pendek. Sentimen risiko yang menyokong juga mendorong spread yang lebih sempit secara keseluruhan. Kerajaan hasil tinggi menerajui keuntungan pada bulan tersebut, dengan Sri Lanka muncul sebagai pasaran paling unggul. Sentimen diangkat ekoran kemenangan besar Perdana Menteri Mahinda Rajapaksa dalam pilihanraya peringkat parlimen, yang diharapkan dapat meredakan ketidakpastian politik.

Di segmen bon korporat, korporat hasil tinggi Indonesia dan India berprestasi baik, sebahagiannya dipacu oleh faktor idiosinkratik yang positif. Sebaliknya, korporat Filipina ketinggalan pasaran hasil tinggi yang luas.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global economic activities continued to show improvement since the April lows with August manufacturing PMIs pointing to a fourth straight month of gains. Further, while the number of new Covid-19 cases remain elevated in some countries, the spread appears to be more localised. That said, the pace of recovery is expected to be sub-par and uneven as varying extent of social distancing measures remain in place. Domestic consumption is expected to remain lackluster as job losses grow, while the escalating US-China trade tensions add to the macroeconomic uncertainties.

The soft growth condition will warrant governments and central banks to keep policies supportive and liquidity conditions flush. The Fed's recent announcement of a flexible average inflation targeting framework reinforces the central bank's bias to keep its policy rates low for a prolonged period to reduce unemployment. This, in turn, is expected to provide a supportive technical backdrop for Asian credits as the hunt for yield continues to fuel investor demand.

全球经济活动自4月份的低点以来持续改善，制造业采购经理人指数于8月份连续第四个月增长。此外，尽管某些国家的Covid-19新病例仍在增加，蔓延似乎更局限了。无论如何，由于不同程度的社交距离措施仍然存在，复苏步伐预计低于标准且不均衡。随着失业人数增加，预计国内消费将保持低迷；中美贸易紧张局势升级则加剧了宏观经济的不确定性。

增长状况疲软将确保政府和中央银行维持政策支持和流动性充裕。美联储最近宣布更加灵活的平均通胀目标制，强调该行倾向于保持政策利率低企一段时间，以减少失业率。反之，市场对收益率的追逐将继续推动投资者需求，这有望为亚洲信贷提供支持性的技术背景。

Kegiatan ekonomi global terus menunjukkan peningkatan sejak catatan rendah di bulan April dengan PMI pembuatan Ogos menunjukkan kenaikan bagi bulan keempat berturut-turut. Selanjutnya, sementara jumlah kes Covid-19 baru tetap meningkat di beberapa negara, penularannya lebih setempat. Oleh yang demikian,

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

tahap pemulihan dijangkakan tidak setara dan tidak sekata kerana langkah penjarakan sosial yang berbeza-beza masih mengambil tempat. Penggunaan domestik dijangka akan berkurangan berikutan kehilangan pekerjaan yang meningkat, sementara ketegangan perdagangan AS-China yang meruncing semakin menambah ketidakpastian makroekonomi.

Keadaan pertumbuhan yang lemah akan mewarankan kerajaan dan bank pusat untuk memastikan dasar yang menyokong dan keadaan kecairan yang mengucur. Pengumuman Fed mengenai kerangka sasaran purata Inflasi yang fleksibel, menguatkan bias bank pusat untuk mengekalkan kadar dasar yang rendah untuk jangka masa yang panjang bagi mengurangkan pengangguran. Oleh itu, ia diharap dapat memberikan sokongan teknikal kepada kredit Asia apabila pemburuan hasil terus memacu permintaan pelabur.

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

The Fund returned 1.79% for the month, underperforming the benchmark's return of 2.25% by 0.46%. Year-to-date, the Fund declined 0.97%, underperforming the benchmark's return of 3.35% by 4.32%.

In August, the Fund benefitted from the strong performance of Indonesian high yield credits given its overweight in the sector, partly via the real estate and metal & mining sector. While performance of China high yield credits lagged the broad market on the back of US-China trade tensions and news that PBoC would tighten funding rules for onshore property developers, credit positioning there generally added to gains. In contrast, negative security selection effect in Hong Kong financials and India consumer sector weighed on performance.

We are mindful that credit spreads have tightened significantly since April, while credit fundamentals remain challenged. We will thus not chase yields indiscriminately at this level and will look to rotate into higher quality credits within selected sectors. During the month, we trimmed our position in China real estate, while switching to selected local government linked credits. We also pared our positions in selected credits with weaker fundamentals in India and Indonesia. At the same time, we increased exposures in Singapore and Hong real estate sector.

We are also starting to be selective about new issues as pricing has become rather tight in the primary market in our view. While we think 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 in the sector.

此基金于检讨月份下录得1.79%回酬，基准为2.25%，表现较基准逊色0.46%。年度至今，基金的回酬是-0.97%，跑输提供3.35%回酬的基准4.32%。

8月份，基金从印尼高收益信贷的卓越表现下受惠，因为基金部分通过房地产和金属与矿业增持该领域。在中美贸易紧张局势以及中国人民银行将收紧对境内房地产开发商融资规则的消息推动下，尽管中国高收益信贷的表现落后于大盘，当地的信贷定位普遍为良好表现作出贡献。相对之下，在香港金融和印度消费领域的负面证券选择拖累表现。

我们留意到，信贷息差自4月份以来大幅收紧，而信用基本面仍面临挑战。因此，我们不会在这个水平上肆意追求收益，并将放眼转投特定领域内更高质量的信贷。检讨月份下，我们减持中国房地产，同时选择性转投当地政府关联信贷。我们也减低印度和印尼基本面较弱的部分信贷投资。同时，我们增加了新加坡和香港房地产领域的风险敞口。

我们也开始对新发行保持选择性，因为我们的看法是，主要市场的定价已变得相当严谨。我们认为利差仍然吸引之际，举个例子，中国房地产债券的当前信用价差似乎并没有将该领域可能的放缓风险考量在内。

Dana mengembalikan 1.79% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.25% sebanyak 0.46%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana menyusut 0.97%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.35% sebanyak 4.32%.

Pada bulan Ogos, Dana menerima manfaat daripada prestasi kredit hasil tinggi Indonesia yang memberangsangkan berikutan pegangan yang berlebihan dalam sektor tersebut, sebahagiannya melalui sektor hartanah dan logam & perlombongan. Walaupun prestasi kredit hasil tinggi China ketinggalan berbanding pasaran luas berikutan ketegangan perdagangan AS-China serta berita bahawa PBoC akan memperketatkan peraturan pendanaan untuk pemaju hartanah pesisir pantai, kedudukan kredit di sana secara amnya menambahkan keuntungan. Sebaliknya, kesan pemilihan sekuriti negatif dalam kewangan Hong Kong dan sektor pengguna India menekan prestasi.

Kami maklum bahawa spread kredit telah menyempit dengan ketara sejak April, manakala asas kredit tetap mencabar. Oleh itu, kami tidak akan mengejar hasil secara sembarangan pada tahap ini dan akan berubah kepada kredit berkualiti tinggi dalam sektor terpilih. Sepanjang bulan ini, kami mengurangkan pegangan dari hartanah China, sambil beralih kepada kredit berkaitan kerajaan tempatan yang tertentu. Kami juga meningkatkan pegangan dalam kredit tertentu yang berasas lebih lemah di India dan Indonesia. Pada masa yang sama, kami meningkatkan pendedahan di sektor hartanah Singapura dan Hong.

Kami juga mulai selektif mengenai isu-isu baru kerana harga menjadi agak mahal di pasaran utama, menurut pandangan kami. Walaupun kami berpendapat bahawa nilai masih menarik, spread semasa untuk bon hartanah China, misalnya, kelihatan tidak menimbulkan risiko kemungkinan berlaku perlambatan dalam sektor ini.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

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

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.