

# PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan

## 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Eastpring 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") bermatlamat 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

RM26,084,024.88

Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

1.00%

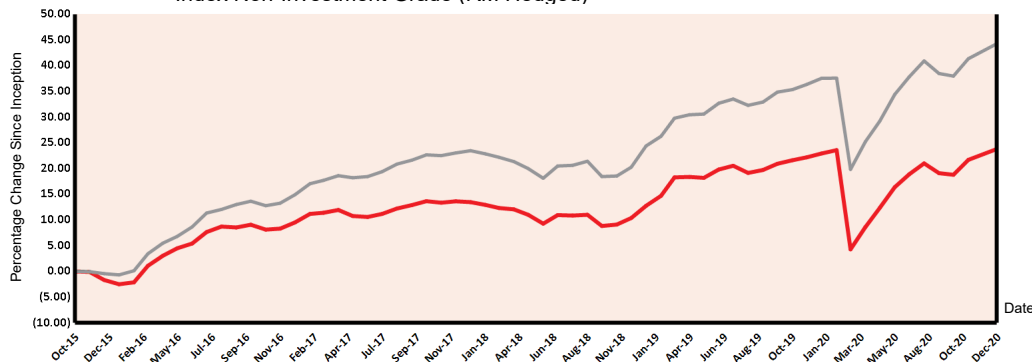
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.61895

## 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 |
|---------------------------------------------------|---------|----------|----------|--------|---------|---------|-----------------|
| <b>Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga</b>     | 1.73%   | 3.94%    | 6.36%    | 1.32%  | 8.94%   | 25.88%  | 23.79%          |
| <b>Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras</b>            | 2.05%   | 4.17%    | 7.32%    | 5.79%  | 17.25%  | 0.00%   | 44.25%          |
| <b>Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi</b> | -0.32%  | -0.23%   | -0.96%   | -4.47% | -8.31%  | 25.88%  | -20.46%         |

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 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.jp.morganindices.com/indices/listing](http://www.jp.morganindices.com/indices/listing)

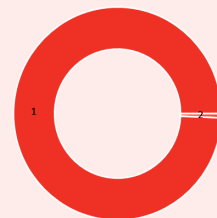
**PRUDENTIAL**

Listening. Understanding. Delivering.

## Where the Fund invests

基金投资所在

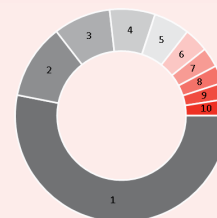
Komposisi Pelaburan Dana



### Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

|                                                                          | % NAV |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class) | 99.35 |
| 2 Cash, Deposits & Others                                                | 0.65  |



### Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

|                             | % NAV |
|-----------------------------|-------|
| 1 China / 中国                | 53.10 |
| 2 India / 印度                | 11.40 |
| 3 Indonesia / 印尼            | 8.70  |
| 4 Philippines / 菲律宾         | 6.90  |
| 5 Others / 其他               | 5.50  |
| 6 Sri Lanka / 斯里兰卡          | 3.70  |
| 7 Singapore / 新加坡           | 3.00  |
| 8 Cash And Cash Equivalents | 2.70  |
| 9 Hong Kong / 香港            | 2.50  |
| 10 Macau / 澳门               | 2.50  |

### Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

|                                           | %    |
|-------------------------------------------|------|
| 1 China Evergrande Group                  | 1.40 |
| 2 Theta Capital Pte Ltd                   | 1.20 |
| 3 China South City Holdings Ltd*          | 1.10 |
| 4 Gmr Hyderabad International Airport Ltd | 1.00 |
| 5 Kaisa Group Holdings Ltd*               | 1.00 |

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

The risk-on tone became more entrenched in December, with most risk assets ending the year on a positive note. Stronger risk appetite and flush liquidity continued to support the performance of Asian USD-denominated bonds, particularly high yield credits. Over the month, the JPMorgan Asia Credit – Non-Investment Grade index rose by 1.96%, adding to the full year gain of 4.94%.

Several positive developments materialized late in December that encouraged market participants to look past near-term challenges. These developments included the commencement of vaccine rollout in various countries. The passage of the USD900 billion fiscal stimulus package in the US and a post-Brexit trade deal also supported investor sentiment. On the monetary policy front, while major central banks kept policy rates unchanged during the month, the European Central Bank expanded its asset purchase programme by EUR 500 billion to EUR 1.85 trillion up to at least end-March 2022.

Despite the bullish tone of the market, US Treasury yields largely traded within a range, albeit with some upward pressure on long-dated UST yields (as reflected by the 7 bps rise in 10-year yield over the month).

The positive return of Asian USD bond market was thus driven primarily by accrual income and credit spread tightening. High yield bonds once again led the charge amid the rising investor optimism. Broadly positive economic data across the region also underpinned investor appetite. Across sectors, Indonesian and India metal & mining corporates were among the key outperformers, buoyed by improved commodity prices. However, high yield sovereigns defied the positive trend to post a negative return, dragged down by performance of Sri Lanka sovereigns.

12月份，市场的承险意欲变得更加稳固，大多数风险资产以积极表现结束检讨年度的交易。风险偏好增强以及流动性充裕继续支撑亚洲美元债券的表现；特别是高收益信贷。月内，JPMorgan亚洲信贷 - 非投资级指数走高1.96%，全年涨幅为4.94%。

数项积极的事态发展于12月底实现，激励市场参与者抛开近期挑战带来的顾虑。这些事态发展包括疫苗开始在各国内接种。美国通过9000亿美元的财政刺激方案，以及英国达成脱欧后的贸易协定也支撑投资情绪。货币政策方面，主要央行于月内保持政策利率不变之际，欧洲央行将资产购买计划规模扩大5000亿欧元至1.85万亿欧元，购债至少持续至2022年3月底。

检讨月份下，10年期收益率上升7个基点反映长期美国国债收益率存在一定的上行压力之际，尽管市场看涨，美国国库债券收益率很大程度上维持区间波动。

因此，亚洲美元债券市场的正面收益主要是由应计收入和信用价差收紧主导。在投资情绪越加乐观的情况下，高收益债券再次领涨。此外，区域内广泛的正面经济数据也支撑投资者的风险承受意愿。在商品价格改善的推动下，印尼和印度的金属和矿业公司是主要赢家。尽管如此，高收益主权交出负面回酬，表现与看涨的趋势背道而驰，主要是受到斯里兰卡主权的走势拖累。

*Nada risiko menjadi lebih nyaring pada bulan Disember, dengan kebanyakan aset berisiko mengakhiri tahun ini secara positif. Selera risiko yang lebih tajam dan kecairan yang mengucur berterusan menyokong prestasi bon Asia berdenominasi ASD, terutamanya kredit hasil tinggi. Sepanjang tempoh tersebut, indeks JPMorgan Asia Credit - Non-Investment Grade meningkat 1.96%, menambah kenaikan setahun penuh sebanyak 4.94%.*

*Beberapa perkembangan positif menjadi kenyataan pada akhir Disember telah mendorong peserta pasaran untuk mengharungi cabaran dalam tempoh terdekat. Perkembangan tersebut termasuk permulaan peluncuran vaksin di pelbagai negara. Kelulusan pakej rangsangan fiskal ASD900 bilion di AS dan perjanjian perdagangan pasca Brexit juga menyokong sentimen pelabur. Dari segi dasar monetari, Bank Pusat Eropah memperluas program pembelian asetnya sebanyak EUR500 bilion menjadi EUR1.85 trilion sehingga sekurang-kurangnya akhir bulan Mac 2022.*

*Meskipun nada pasaran kedengaran bulis, hasil Perbendaharaan AS berdagang dalam satu julat walaupun terdapat tekanan menaik di penghujung keluk yang panjang (seperti yang dicerminkan oleh peningkatan 7 mata asas dalam hasil 10 tahun pada bulan tersebut).*

*Oleh itu, pulangan positif pasaran bon Asia ASD didorong terutamanya oleh pendapatan akrual dan pengetatan spread kredit. Bon hasil tinggi sekali lagi mendorong kenaikan harga berikutan pelabur yang semakin optimistik. Data ekonomi rantau ini yang positif secara meluas juga membuatkan pelabur semakin berselera. Merentas sektor, korporat logam dan perlombongan Indonesia dan India antara yang mencatat prestasi unggul, didorong oleh peningkatan harga komoditi. Namun, kerajaan hasil tinggi menyongsang aliran positif lalu mencatat pulangan negatif, diseret oleh prestasi kerajaan Sri Lanka.*

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

Asian countries have generally been relatively successful in the fight against Covid-19, allowing the region's economies to recover faster and keeping default risks manageable. This economic recovery should accelerate in 2021 as vaccines are rolled out globally. Realistically speaking though, the growth boost from virus immunization should come only in the second half of the year, given major hurdles in vaccine distribution and the near-term challenges mentioned above. Both fiscal and monetary policies are likely to remain accommodative to nurse the still fragile economic recovery.

The favourable macro backdrop suggests that Asian bonds should continue to perform well in 2021. Low-to-negative rates in most developed markets will encourage capital inflows to Asia, where the growth outlook is being supported by a better management of the pandemic.

However, we are cognizant that spreads have tightened significantly, while the uneven growth recovery could still challenge weaker issuers. We will thus be cautious in adding risk from here as valuations are less compelling and in anticipation of strong issuances ahead.

亚洲国家在对抗新冠病毒方面普遍取得了相对的成功，使该地区的经济得以更快恢复并维持可控制的违约风险。疫苗在全球范围面世将于2021年加速经济复苏。但实际上，考虑到疫苗分配的主要障碍和上述提及的近期挑战，由病毒免疫提振的增长应只能在下半年实现。财政和货币政策皆保持宽松，以照料仍然脆弱的经济复苏。

有利的宏观情景表明，亚洲债券将于2021年持续表现良好。大多数发达市场的低至负利率将鼓励资金流入亚洲；亚洲对疫情的更佳管理为增长前景提供支撑。

无论如何，我们意识到，信用价差已显著收紧；而增长复苏不平衡仍可能挑战较弱的发行方。因此，我们将谨慎地从此水平提高风险，因为估值不那么吸引，并且预期未来会有大量发行。

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan

Negara-negara Asia secara amnya berjaya memerangi Covid-19, yang memungkinkan ekonomi rantau ini pulih lebih cepat dan mengekalkan risiko mungkir mudah diuruskan. Pemulihan ekonomi sebegini akan menderas pada tahun 2021 memandangkan vaksin akan diluncurkan di seluruh dunia. Namun secara realistik, pertumbuhan yang digalakkan oleh imunisasi virus hanya akan dilihat pada separuh kedua tahun ini, berikutan rintangan utama ialah pengedaran vaksin dan cabaran jangka pendek yang disebutkan di atas. Kedua-dua dasar fiskal dan monetari cenderung akan tetap akomodatif bagi merawat pemulihan ekonomi yang masih rapuh.

Latar belakang makro yang memuaskan mencadangkan bahawa bon Asia sewajarnya akan terus menunjukkan prestasi yang baik pada tahun 2021. Kadar rendah hingga negatif di kebanyakan pasaran maju akan mendorong aliran masuk modal ke Asia, yang mana prospek pertumbuhan disokong oleh pengurusan pandemik yang lebih baik.

Namun begitu, kami mengetahui bahawa spread telah menguncup dengan ketara, sementara pemulihan pertumbuhan yang tidak sekata masih berupaya menantang penerbit yang lebih lemah. Oleh itu, kita akan berhati-hati dalam menambahkan risiko dari sini kerana penilaian kurang menarik dan dalam jangkaan penerbitan yang kukuh di masa hadapan.

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

The Fund returned 1.73% for the month, underperforming the benchmark return of 2.05% by 0.32%. Year-to-date, the Fund returned 1.32%, underperforming the benchmark return of 5.79% by 4.47%.

In December, the Fund's overweight in China high yield real estate sector was a key positive contributor as the sector emerged as one of the better performing credit sectors in China over the month. The gains helped cushion negative credit selection effect in Indonesia metal & mining sector as the Fund was underweight/ nil weighted some names with weaker fundamentals, but which benefitted from the broad-based rally during the risk-on month. The Fund's modest overweight in Sri Lanka sovereigns also detracted from relative performance.

We retain overweight in China property sector, selected Indonesian property and commodity names, as well as India renewable energy sector. We may also look to add moderate local currency bond exposures on pull-back and duration exposure if UST yields overshoot our expected range.

此基金于检讨月份下录得1.73%回报，基准为2.05%，较基准逊色0.32%。年度至今，基金的回报是1.32%，跑输提供5.79%回报的基准4.47%。

12月份，基金加码中国高收益房地产领域是主要的积极贡献因素，因为该领域于检讨月份下崛起成为中国表现最佳的信贷领域。收益增加有助于减轻印尼金属和矿业领域的信贷选择带来的负面影响，因为基金减持/未持有一些基本面较弱，但在一个承险意欲强劲的月内受益于大市反弹的证券。此基金对斯里兰卡主权国家的适度加码也削弱了相对表现。

我们保持对中国产业领域、特定印尼产业和商品证券的加码，以及印尼再生能源领域。若美国国库债券的收益率超出我们的预期范围，我们可能还会考虑趁低适度提高本币债券的敞口以及存续期持仓。

Dana mengembalikan 1.73% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.05% sebanyak 0.32%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan 1.32%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.79% sebanyak 4.47%.

Pada bulan Disember, pegangan Dana yang berlebihan dalam sektor harta tanah hasil tinggi China merupakan penyumbang positif utama apabila sektor ini muncul sebagai salah satu sektor kredit berprestasi lebih baik di China dalam tempoh tersebut. Kenaikan tersebut membantu menampakan kesan pemilihan kredit di sektor logam dan perlombongan Indonesia yang negatif kerana Dana kekurangan / ketiadaan pegangan dalam sebilangan nama dengan asas yang lebih lemah, tetapi mendapat manfaat daripada kenaikan secara menyeluruh apabila bulan dagangan menjadi risk-on. Pegangan berlebihan Dana yang sederhana di kerajaan Sri Lanka juga menjejaskan prestasi.

Kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor harta tanah China, sebilangan nama harta dan komoditi Indonesia, serta sektor tenaga boleh baharu India. Kami juga menimbang untuk menambah pendedahan dalam bon mata wang tempatan yang sederhana berikutan penarikan balik dan pendedahan jangka masa jika hasil UST mengatasi julat jangkaan kami.

# PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年12月31日的数据

*Semua data seperti pada 31 Disember 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](http://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.欲进一步了解条款与细则,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](http://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](http://www.eastspring.com/my).*