

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 28 February 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2021 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 berhasul 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

RM25,718,504.03

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

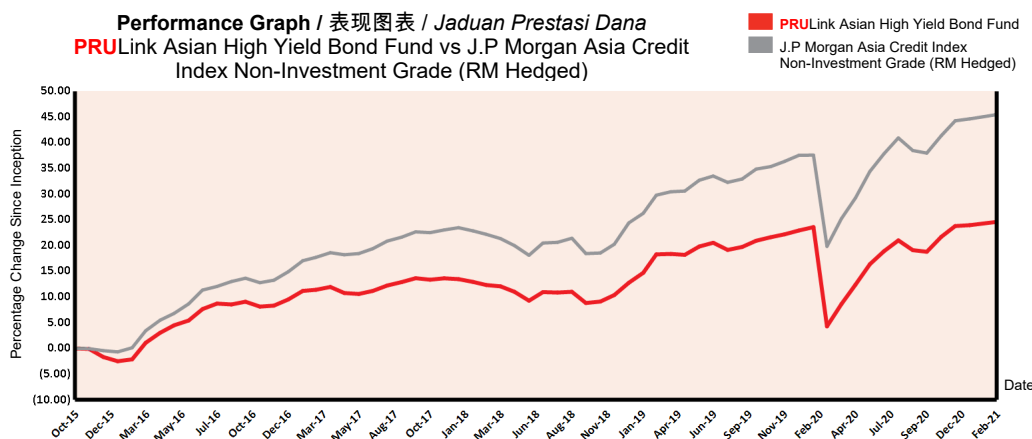
1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.62299

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	0.52%	2.39%	2.98%	0.82%	10.33%	27.29%	24.60%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.57%	2.90%	3.21%	5.73%	18.39%	45.26%	45.45%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.05%	-0.51%	-0.23%	-4.91%	-8.06%	-17.97%	-20.85%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 28 February 2021

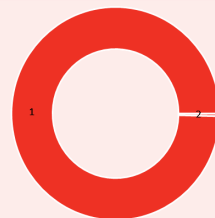
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.jp.morganindices.com/indices/listing

PRUDENTIAL

Listening. Understanding. Delivering.

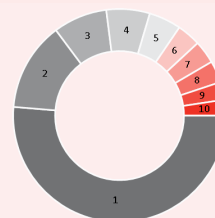
Where the Fund invests

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)	99.60
2 Cash, Deposits & Others	0.40



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	51.30
2 India / 印度	13.50
3 Indonesia / 印尼	8.20
4 Philippines / 菲律宾	6.60
5 Others / 其他	4.90
6 Cash And Cash Equivalents	3.60
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	3.50
8 Singapore / 新加坡	3.30
9 Macau / 澳门	2.70
10 Hong Kong / 香港	2.40

Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Theta Capital Pte Ltd	1.20
2 China Evergrande Group	1.00
3 Easy Tactic Ltd	1.00
4 Gmr Hyderabad International Airport Ltd	1.00
5 Kaisa Group Holdings Ltd	1.00

All data is as of 28 February 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2021 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The global bond rout extended in February as long-term bond yields continued to climb higher. Asian USD high yield bonds, however, held up relatively well with the JPMorgan Asia Credit -Non-Investment Grade index rising by 0.46%.

US Treasuries (UST) led the February bond selloff, with ten-year yields jumping 34 bps (to 1.40%) in February, the biggest monthly increase since late 2016. Market observers generally cited mounting expectations of faster inflation, on the back of a strong rebound in economic activity, and concerns over central banks pulling back on their ultra-loose monetary policy, as the main factors driving the jump in bond yields. A key gauge of the market's expectation of annual inflation over the next decade, the 10-year UST breakeven rate, rose in February to the highest level since 2014. Nevertheless, with the Federal Reserve expected to keep policy rate unchanged through to 2023, short-end rates remained well anchored over the month.

The rise in US Treasury yields impacted performance of Asian USD credits, particularly the investment grade sector given their longer duration profile. The high yield sector, on the other hand, managed to hold on gains as higher accrual income and moderate spread tightening helped offset the impact of higher US rates.

Across broad credit sectors, high yield corporates outperformed. News of China Fortune Land defaulting on its USD bond maturing 2021 emerged late February, pulling down the overall performance of the China high yield property sector, especially those with weaker credit profiles. In contrast, Indonesian high yield property credits registered the strongest showing, buoyed partly by supportive policy measures, such as Bank Indonesia's loosening the loan-to-value ratio and loan disbursement requirements for mortgage loans.

High yield sovereign and quasi-sovereign issuers also saw diverging fortunes; Sri Lanka continued to underperform as concerns over its ability to service its foreign debt persisted amid falling foreign reserves. Pakistan and Mongolia sovereigns, in contrast, emerged as key outperformers; The announcement of Pakistan reaching staff-level agreement with IMF on funding facility and the easing of political noises in Mongolia with the installation of a new Prime Minister supported investor sentiment there.

全球债券市场2月份延续跌势，归咎于长期债券收益率继续攀涨。尽管如此，亚洲美元高收益债券相对下表现良好；其中JPMorgan亚洲信贷-非投资级指数上涨0.46%。

美国国债于2月份的债券抛售风中领跌，其中10年期收益率于2月份跃升34个基点（至1.40%），为自2016年底以来的最大单月涨幅。市场观察家普遍认为，经济活动强劲反弹加强了市场对通货膨胀加速增长的预期；同时顾虑央行撤回超宽松货币政策是推动债券收益率上升的主要因素。美国10年期盈亏平衡通胀率于2月份上涨到自2014年以来的最高水平。这是衡量市场对未来10年年度通胀预期的关键指标。尽管如此，基于美联储维持政策利率不变至2023年，检讨月份下的短年期利率保持稳定。

美国国债收益率走高打击了亚洲美元信贷的表现，特别是年期更长的投资级别领域。另一方面，由于应计收入增加和价差适度收紧有助于抵消美国利率上升带来的冲击，高收益领域得以保持涨势。

广泛信贷领域当中，高收益企业表现优异。华夏幸福基业（China Fortune Land）2021年到期的美元债券违约消息于2月下旬流出，拖累中国高收益房地产行业的整体表现，尤其是那些信用状况较弱的公司。相反，印尼高收益信贷录得最强劲表现，部分受支持性的政策措施提振，比如印尼央行放宽抵押贷款的贷款价值比和贷款发放要求。

高收益主权和准主权发行方的命运也各不相同。斯里兰卡继续跑输大市；在外汇储备下跌的情况下，市场持续对其偿还外债的能力存有顾虑。相反，巴基斯坦和蒙古主权崛起成为主要赢家；巴基斯坦宣布与国际货币基金组织融资机制达成工作人员级别协议，以及蒙古新总理就职减轻了政治喧嚣，皆为当地的投资情绪提供支撑。

Keadaan kucar kacir bon global berpanjangan ke bulan Februari apabila hasil bon jangka panjang semakin meningkat. Bon Asia hasil tinggi ASD walau bagaimanapun bertahan dengan baik yang mana indeks JPMorgan Asia Credit -Non-Investment Grade meningkat 0.46%

Perbendaharaan AS ("UST") mendahului bon yang mencatat sell-off di bulan Februari, dengan hasil 10 tahun melonjak 34 mata asas (kepada 1.40%), kenaikan bulanan terbesar sejak akhir 2016. Pemerhati pasaran secara amnya menyebut jangkaan kenaikan inflasi yang lebih cepat, dipacu peningkatan aktiviti ekonomi, dan keseimbangan terhadap bank pusat yang menarik kembali dasar monetari yang sangat longgar; merupakan faktor utama yang mendorong tonjolan hasil bon. Kayu ukur utama jangkaan inflasi tahunan pasaran dalam dekad berikutnya ialah kadar pulang modal 10 tahun UST yang meningkat ke tahap tertinggi sejak 2014 pada bulan Februari. Namun demikian, dengan Fed yang dijangka akan mengekalkan kadar dasar sehingga tahun 2023, kadar jangka pendek kekal terikat di sepanjang bulan tinjauan.

Kenaikan hasil Perbendaharaan AS mempengaruhi prestasi kredit Asia ASD, terutamanya sektor gred pelaburan memandangkan profil jangka masa yang lebih lama. Sektor hasil tinggi, sebaliknya, berjaya mengekalkan keuntungan kerana pendapatan akrual yang lebih tinggi dan pengetatan spread yang sederhana membantu mengimbangi impak kenaikan kadar AS.

Merentas seluruh sektor kredit yang luas, korporat hasil tinggi berprestasi unggul. Berita mengenai China Fortune Land yang gagal membayar bon ASD pada 2021 muncul di penghujung Februari, lalu menarik turun prestasi keseluruhan sektor hartanah hasil tinggi China, terutamanya yang mempunyai profil kredit yang lebih lemah. Sebaliknya, kredit hartanah hasil tinggi Indonesia mempamerkan prestasi hebat, sebahagiannya didukung oleh langkah-langkah dasar yang menyokong, seperti Bank Indonesia melonggarkan nisbah pinjaman terhadap nilai dan syarat pengeluaran pinjaman ke atas pinjaman gadaai janji.

Penerbit kerajaan dan kuasi kerajaan hasil tinggi juga memberikan pencapaian yang berlawanan; Sri Lanka masih rendah berikutan keseimbangan terhadap kemampuannya membayar hutang asing terus berlanjutan di tengah-tengah rizab asing yang jatuh. Kerajaan Pakistan dan Mongolia sebaliknya mengungguli prestasi; pengumuman Pakistan mencapai kesepakatan di tahap kakitangan dengan IMF mengenai kemudahan pembiayaan dan kelantangan suara politik di Mongolia yang mengendur dengan permesyhan Perdana Menteri yang baru telah menyokong sentimen pelabur di sana.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global interest rates have moved up swiftly in recent weeks amid rising optimism of a stronger economic recovery and expectation of higher inflation. However, concerns over higher inflations appear to be pre-mature. Despite reflation trades continuing to gain pace last month, inflation has remained modest in most major

All data is as of 28 February 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2021 melainkan jika dinyatakan

economies. Both the US Fed and ECB have also continued to pledge to keep monetary policy accommodative - keeping rates zero-bound and maintaining its quantitative easing program – even as market participants have already acted to price in the first Fed rate hike in 2023, earlier than the central bank's "dot plot" projection.

As such, our view remains that while we could continue to see rates volatility in the near term, the recent moves have been rather excessive and further rises are likely to be capped. Secular disinflationary trends and the still-significant global output gap are also expected to keep inflationary pressures in check. We thus expect investor demand for carry and, by extension, Asian bonds, to remain supported when UST yields stabilizes. The improvement in the growth conditions should also remain broadly supportive for corporate earnings, even as the tighter onshore financing conditions in China could challenge weaker issuers there.

在经济复苏势头增强以及高通胀预期的乐观情绪驱动下，全球利率于最近数周迅速走高。尽管如此，市场对高通胀的担忧似乎为时过早。虽然再通胀交易上个月继续加速增长，大多数主要经济体的通货膨胀率仍然适中。美联储和欧洲央行也继续承诺维持宽松货币政策- 保持零利率下限并维持其量化宽松计划-即使市场参与者已经消化美联储2023年之前不加息的消息，较该央行的“点阵图”预测来得早。

有鉴于此，我们的观点仍然是，尽管我们可能会在近期内继续看到利率波动，市场最近的举动有点过度，进一步的升息行动可能会受到限制。长期通货紧缩趋势以及全球产出缺口依然显著也有望使通货膨胀压力得到控制。因此，我们预计，当美国国债收益率趋稳时，投资者对套利以及扩展至亚洲债券的需求将得到支撑。增长条件改善也应在很大程度上支撑企业收益，即使中国实施更严峻的在岸融资条件或挑战当地较弱的发行方。

Kadar faedah global telah meningkat secara mendadak menjelang beberapa minggu terakhir di tengah-tengah meningkatnya optimistik pemulihan ekonomi yang lebih kuat dan jangkaan inflasi yang lebih tinggi. Walau bagaimanapun, kebimbangan terhadap kenaikan yang lebih tinggi nampaknya tidak munasabah. Walaupun perdagangan reflasi terus meningkat pada bulan lalu, inflasi masih lagi sederhana di kebanyakan ekonomi utama. Kedua-dua Fed AS dan ECB juga terus berikrar untuk mengekalkan dasar monetari yang akomodatif - menjaga kadar pada sempadan sifar dan mengekalkan program pelonggaran kuantitatifnya - walaupun peserta pasaran telah pun bertindak dengan memfaktorkan kenaikan kadar Fed yang pertama pada tahun 2023, lebih awal daripada unjuran "plot titik" bank pusat.

Oleh itu, pandangan kami menetap -- walaupun kita dapat terus melihat ketaktentuan kadar dalam waktu terdekat, pergerakan baru-baru ini agak berlebihan dan kenaikan selanjutnya mungkin akan dihadkan. Trend pengurangan inflasi (disinflationary) sekular dan jurang output global yang masih ketara juga dijangka akan dapat mengawal tekanan inflasi. Justeru, kami mengharapkan permintaan pelabur untuk membawa dan, secara meluas, bon Asia, akan terus disokong apabila hasil UST menjadi stabil. Keadaan pertumbuhan yang semakin baik juga harus terus menyokong pendapatan korporat, walaupun keadaan pembiayaan dalam negeri yang lebih ketat di China boleh mencabar penerbit yang lebih lemah di sana.

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

The Fund returned 0.52% for the month, underperforming the benchmark return of 0.57% by 0.05%. Year-to-date, the Fund returned 0.65%, underperforming the benchmark return of 0.83% by 0.18%.

In February, the Fund's overweight in Indonesia high yield real estate sector and security selection there was a key positive contributor. In addition, the Fund's allocation to Philippine corporates lifted relative performance. Contribution from China high yield credits was more mixed while the overweight in the real estate sector was generally positive, the gains were negated by the selection of quasi-government/ local government-linked securities. Further, the Fund's modest non-benchmark allocation to IDR bonds also detracted from relative performance as the domestic bond market declined on the back of higher domestic rates and weaker IDR.

The Fund maintains overweight in the Chinese real estate sector over industrials while overweight in Indian renewable energy and selective Indonesian corporates. We rotate within the Chinese real estate sector to differentiate the winners from losers with the implementation of the "3-red lines" reform. Further, we participated in selective new issuances, including those issued by India renewable energy companies whilst reducing exposure to selected high yield sovereigns where valuations to be more stretched.

此基金于检讨月份下录得0.52%回酬，基准为0.57%，较基准逊色0.05%。年度至今，基金的回酬是0.65%，跑输提供0.83%回酬的基准0.18%。

2月份，基金加码印尼高收益房地产领域以及在当地的证券选择是主要的积极贡献因素。此外，基金在菲律宾企业的分配提振了相对表现。来自中国高收益信贷的贡献较为不一；在房地产领域的加码普遍上正面之际，准政府/当地政府关联证券的选择抵消了收益。另外，鉴于当地债券市场因国内利率上涨和印尼盾走贬而下跌，基金对印尼盾债券适度的非基准分配也拖累相对表现。

此基金持续加码中国房地产领域，更甚于工业；同时增持印度再生能源和特定印尼企业。我们放眼根据“三条红线”新规的实施来区分赢家与输家，以在中国房地产领域内进行轮换投资。此外，我们参与特定新发行，包括那些由印度再生能源公司所发行的证券；同时减低估值更吃紧之特定高收益主权证券的敞口。

Dana mengembalikan 0.52% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.57% sebanyak 0.05%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan 0.65%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.83% sebanyak 0.18%.

Pada bulan Februari, pegangan berlebihan Dana dalam sektor hartanah hasil tinggi Indonesia dan pemilihan sekuriti merupakan penyumbang positif yang utama. Di samping itu, peruntukan Dana pada korporat Filipina meningkatkan prestasi relatif. Sumbangan dari kredit hasil tinggi China lebih banyak bercampur-campur sementara pegangan berlebihan dalam sektor hartanah secara amnya positif, keuntungan dianalkan oleh pemilihan sekuriti yang berkaitan dengan kuasi kerajaan / sekuriti berkaitan kerajaan tempatan. Selanjutnya, peruntukan sederhana Dana kepada bon IDR di luar penanda aras juga menyusutkan prestasi relatif apabila pasaran bon domestik merosot berikutan kadar domestik yang lebih tinggi dan nilai IDR yang lemah.

Dana mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor hartanah China berbanding perindustrian sementara pegangan berlebihan dalam tenaga boleh baharu India dan korporat Indonesia yang tertentu. Kami berputar dalam sektor hartanah China untuk membezakan yang perkasa dari yang lemah dengan pelaksanaan reformasi "3 garis merah". Selanjutnya, kami berpartisipasi dalam penerbitan baru yang terpilih, termasuk yang dikeluarkan oleh syarikat tenaga boleh dibaharu India sambil mengurangkan pendedahan dari sebilangan kerajaan hasil tinggi yang mana penilaiannya menjadi lebih tegang.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 2021, Eastspring Investments Berhad

PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 28 February 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2021 melainkan jika dinyatakan

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.

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.

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)

Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888

Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my