

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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") 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

RM25,105,009.34

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

1.00%

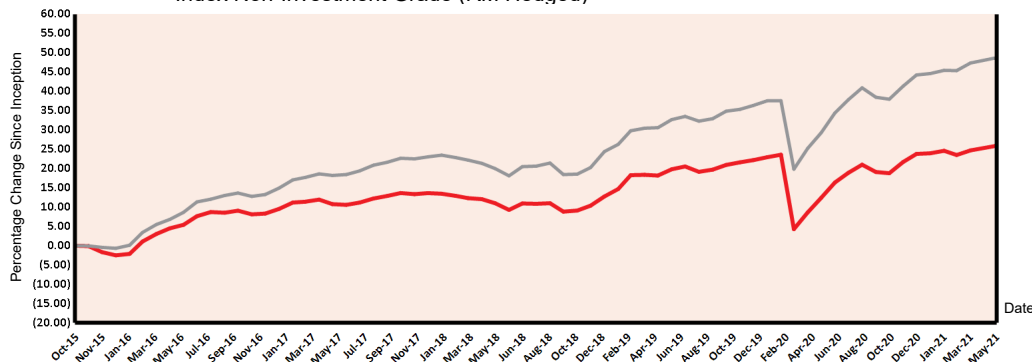
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.62956

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	0.97%	1.05%	3.47%	12.04%	13.43%	20.49%	25.91%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.94%	2.26%	5.23%	15.09%	23.97%	39.25%	48.74%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.03%	-1.21%	-1.76%	-3.05%	-10.54%	-18.76%	-22.83%

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

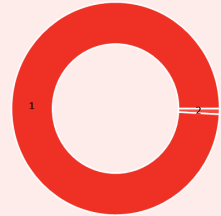
PRUDENTIAL

Listening. Understanding. Delivering.

Where the Fund invests

基金投资所在

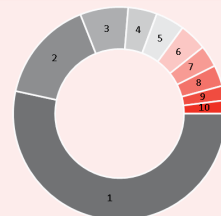
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	99.14
2 Cash, Deposits & Others	0.86



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	53.40
2 India / 印度	15.60
3 Indonesia / 印尼	7.30
4 Cash And Cash Equivalents	4.40
5 Philippines / 菲律宾	4.40
6 Sri Lanka / 斯里兰卡	4.20
7 Macau / 澳门	3.30
8 Others / 其他	3.20
9 Hong Kong / 香港	2.20
10 Pakistan / 巴基斯坦	2.00

Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Scenery Journey Ltd*	1.80
2 Easy Tactic Ltd	1.50
3 Renew Power Synthetic	1.30
4 Theta Capital Pte Ltd	1.30
5 Gmr Hyderabad International Airport Ltd	1.10

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Asian USD-denominated bond market, including the high yield market, remained relatively stable with JPMorgan Asia Credit – Non-Investment Grade index rising by 0.81%. The positive return was underpinned primarily by bond carry, while modest declines in US interest rates also lifted market performance.

US Treasury yields drifted lower for a second month amid mixed macro developments from the US, with 2-year and 10-year yields dipping 2 bps and 3 bps respectively. The April payroll report released in early last month was substantially weaker than expectations, as nonfarm payrolls increased by just 266,000 versus 1 million new jobs expected. On the other hand, the US consumer price index jumped to 4.2% in the year through April, the highest since 2009. The minutes of Federal Reserve's (Fed) April meeting also spooked markets by revealing that several officials were open to adjusting the pace of the central bank's massive bond purchases.

Despite some disappointment in the US data, however, the nascent global recovery appeared to be intact, boosting demand for manufactured goods. Asia continued to benefit from the pick up in external demand as reflected by the continued strength in the purchasing managers indices, while exports also generally surprised on the upside in April. However, a resurgence in COVID-19 cases in Asian countries triggered a tightening of social distancing measures, which muddled the economic outlook for the region.

Against this mixed backdrop, Asian credit spreads were largely unchanged over the month, while high yield credits outperformed the investment grade sector, supported mainly by higher accrual income. Within the high yield sector, Sri Lanka sovereigns continued to ride on the positive price momentum since March to post another month of strong outperformance. Metals and mining sectors also fared well in tandem with the persistent rise in commodity prices on the back of the global recovery narrative. In contrast, performance of financials and gaming names lagged the broad high yield market.

Performance of Asian real estate sector was also relatively lacklustre compared to the broad market, although it still managed to deliver a positive return over the month.

亚洲美元计价债券市场，包括高收益市场的走势持续相对稳定；JPMorgan亚洲信贷 – 非投资级指数走高0.81%。正面回报主要受债券利差支撑，同时美国利率适度走低也提振了市场表现。

在美国宏观发展喜忧参半的情况下，美国国库债券（“UST”）收益率第二个月走低；其中两年和10年收益率分别下跌2和3个基点。上个月初发布的美国4月份就业报告显著较预期疲弱，新增非农就业岗位仅26万6000个，远低于预期的增加100万个。另一方面，4月份美国消费者价格指数按年跃升至4.2%，为2009年以来新高。美联储4月会议纪要显示，数位官员对调整其大规模债券购买的步伐持开放态度，让市场感到震惊。

尽管美国数据稍微令人失望，开始萌芽的全球复苏似乎完好无损，提振了对制成品的需求。采购经理人指数持续强劲反映亚洲继续受益于外部需求的回升，而4月份出口也普遍带来上行惊喜。然而，亚洲国家新冠病毒疫情卷土重来导致各国进一步收紧社交距离措施，进而使该地区的经济前景变得模糊。

在这种起落参半的背景下，亚洲信用价差在检讨月份下大致上保持不变，而高收益信贷的表现优于投资级，主要是受较高的应计收入支持。高收益领域内，斯里兰卡主权继续乘搭自3月份以来的积极价格势头列车而再次表现强劲。在全球经济复苏的背景下，大宗商品价格持续上涨，金属和采矿业也表现良好。相比之下，金融和博彩公司的表现落后于广泛的高收益市场。

与广泛市场相比，尽管月内仍然取得积极回报，亚洲房地产领域的表现也相对乏善可陈。

Pasaran bon Asia berdenominasi ASD, termasuk pasaran hasil tinggi, kekal stabil dengan indeks JPMorgan Asia Credit - Non-Investment Grade meningkat 0.81%. Pulangan positif disokong terutamanya oleh bawaan bon, manakala pengurangan kadar faedah AS yang sederhana juga mengangkat prestasi pasaran.

Hasil UST diseret rendah buat bulan yang kedua di tengah-tengah perkembangan makro bercampur-campur dari AS, dengan hasil 2 tahun dan 10 tahun masing-masing merosot 2 mata asas dan 3 mata asas. Laporan gaji bulan April jauh lebih rendah dari jangkaan kerana gaji bukan perladangan meningkat hanya 266,000 berbanding 1 juta pekerjaan baru yang diunjurkan. Sebaliknya, indeks harga pengguna AS meningkat kepada 4.2% YTD di bulan April, catatan tertinggi sejak 2009. Minit mesyuarat Fed bulan April mengejutkan pasaran dengan mendedahkan bahawa beberapa orang pegawai bersikap terbuka untuk melaraskan kadar pembelian bon besar-besaran bank pusat.

Sungguhpun terselit kekecewaan dalam data AS, namun pemulihan global kebelakangan ini kelihatan utuh, lalu menggalakkan permintaan ke atas barangan perkilangan. Asia terus menerima manfaat dari kenaikan permintaan luar seperti yang ditunjukkan oleh kesinambungan indeks pengurus pembelian yang mantap, manakala eksport secara amnya juga mengejutkan pada bulan April. Namun, kes COVID-19 yang kembali meningkat di negara Asia mencetuskan pengetatan langkah-langkah penjarakan sosial, lalu mengeruhkan prospek ekonomi rantau ini.

Berlatar belakang faktor yang bercampur-campur ini spread kredit Asia sebahagian besarnya tidak berubah di sepanjang bulan ini, sementara kredit hasil tinggi mengatasi sektor gred pelaburan yang disokong terutamanya oleh pendapatan akrual yang lebih tinggi. Dalam sektor hasil tinggi, kerajaan Sri Lanka terus menumpang momentum harga yang positif sejak bulan Mac lalu mencatat sebulan lagi prestasi yang baik. Sektor logam dan perlombongan juga berkembang pesat seiring kenaikan harga komoditi yang berterusan berikutan naratif pemulihan global. Sebaliknya, prestasi nama kewangan dan perjudian ketinggalan berbanding pasaran hasil tinggi.

Prestasi sektor hartanah Asia juga agak kurang memuaskan berbanding pasaran luas, walaupun ia masih berjaya memberikan pulangan positif dalam sebulan ini.

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The year has been an eventful one for Asian USD credit markets. While signs of a global recovery boosted risk sentiment, the sharp surge in US interest rates weighed on performance of bond markets. In Asia, negative newsflow on China government-linked issuers and, more recently, high yield property developers, have also led to greater performance bifurcation and volatility in individual names.

Despite these challenges, however, Asian USD market has held up relatively well, considering the absence of broad-based selling pressure in the market and firm demand for new issuances. Looking ahead, we also view that the ongoing global recovery will continue to provide a constructive operating backdrop for Asian issuers. The global economic recovery remains on track with developed markets like the US posting strong growth on the back of a good progress in vaccination rollout and supportive fiscal and monetary policies. The rebound in economic activities has fuelled the demand for goods, supporting the manufacturing activity in Asian countries. The stronger macroeconomic backdrop is also reflected in the real estate sector in Asia, where property market has generally been strengthening. In China, residential property sales and price growth remains robust despite tightening measures on both financing access of property developers and targeted property rules on property buyers.

However, we are mindful that the tighter financing rules in China, such as the implementation of “three red lines” requirements on China property developers, could exert pressure on weaker developers, thereby leading to higher idiosyncratic risks in the market. As such, while we continue to view periods of weakness to be opportunities to buy, we remain selective given the higher idiosyncratic risks amid the ongoing policy adjustments in China. Further, uneven recovery in Asia will also lead to disparity in performance.

对于亚洲美元信贷市场而言，今年可说是多事的一年。全球复苏迹象提振了风险情绪的同时，美国利率急剧走高打压债券市场的表现。在亚洲，中国政府关联发行方以及最近的高收益房地产开发商的负面新闻流也导致个别证券在表现方面出现更大的分歧和波动。

尽管面临这些挑战，考虑到市场没有出现广泛卖压加上对新发行需求稳固，亚洲美元市场走势相对坚挺。展望未来，我们也认为，持续的全球复苏将继续为亚洲发行方提供建设性的运营背景。全球经济复苏仍在轨道上，美国等发达市场在疫苗接种工作取得良好进展以及支持性的财政和货币政策下实现了强劲的增长。经济活动反弹激励了商品需求，为亚洲国家的制造业活动提供支撑。亚洲房地产行业也反映更强劲的宏观经济背景，其房地产市场普遍走强。在中国，尽管有关当局收紧了房地产开发商的融资渠道和针对购房者的定向房地产规则，住宅房地产销售和价格增长仍然强劲。

然而，我们留意到中国收紧融资规则，例如对中国房地产开发商实施“三条红线”要求，或对实力较弱的开发商带来压力，从而提高市场的特殊风险。因此，我们继续将疲软期视为买入良机之际，考虑到中国正进行的持续政策调整带来的更高特殊风险，我们仍保持选择性。此外，亚洲复苏不均也将导致表现差异。

Tahun ini merupakan tempoh yang penting bagi pasaran kredit Asia ASD. Walaupun tanda-tanda pemulihan global menggalakkan sentimen risiko, kadar faedah AS yang melonjak tinggi membebani prestasi pasaran bon. Di Asia, bukan sahaja aliran berita negatif berkenaan penerbit yang berkaitan dengan kerajaan China malah baru-baru ini pemaju hartanah hasil tinggi juga menyebabkan peningkatan prestasi yang lebih dwicabang dan ketaktentuan dalam satu-satu nama.

Meskipun mendepani tantangan tersebut, pasaran Asia ASD relatif stabil, memandangkan tidak ada tekanan jualan yang luas di pasaran dan permintaan yang utuh ke atas penerbitan baru. Memandang ke depan, kami juga berpendapat bahawa pemulihan global yang berterusan akan menyediakan latar belakang operasi yang konstruktif bagi penerbit Asia. Pemulihan ekonomi global tetap berada di landasan yang betul dengan pasaran maju seperti AS mencatat pertumbuhan yang kuat berikutan kemajuan baik peluncuran vaksinasi serta dasar fiskal dan monetari yang menyokong. Lonjakan aktiviti ekonomi telah mendorong permintaan ke atas barangan, menyokong aktiviti pembuatan di negara-negara Asia. Latar belakang ekonomi makro yang lebih kukuh juga dicerminkan sektor hartanah di Asia, yang mana pasaran hartanah pada umumnya mengukuh. Di China, jualan hartanah kediaman dan pertumbuhan harga tetap kukuh walaupun terdapat langkah yang lebih ketat terhadap akses pembiayaan pemaju hartanah dan peraturan hartanah yang disasarkan ke atas pembeli hartanah.

Namun, kami sedar bahawa peraturan pembiayaan yang lebih ketat di China seperti pelaksanaan syarat “tiga garis merah” ke atas pemaju hartanah China, boleh menekan pemaju yang lebih lemah, sehingga menyebabkan risiko idiosinkratik yang lebih tinggi di pasaran. Oleh itu, sementara kami terus melihat tempoh kelemahan menyediakan peluang untuk membeli, kami tetap selektif memandangkan risiko idiosinkratik yang lebih tinggi di tengah-tengah pelarasan dasar yang sedang berlangsung di China. Selanjutnya, pemulihan yang tidak sekata di Asia juga akan menyebabkan ketaksamaan prestasi.

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

The Fund returned 0.97% for the month, outperforming the benchmark return of 0.94% by 0.03%. Year-to-date, the Fund returned 1.71%, underperforming the benchmark return of 3.11% by 1.40%.

A key positive contributor during the month was the selection of India non-banking financial companies, as well as, infrastructure plays, as India credits regained their footing after signs of a flattening of the COVID-19 infection curve towards the later part of the month. Positive credit selection in the China real estate sector, as well as the nil weight in a Malaysia industrial name, also contributed positively as the latter fell sharply amid news of audit issues. In addition, the moderate overweight in Sri Lanka contributed positively to relative returns.

In May, we continued to participate in selective new issuances and raised our overweight in China and Indonesia property moderately higher. At the same time, exposures to Philippine utilities were trimmed.

此基金于检讨月份下录得0.97%回酬，基准为0.94%，所以超越基准0.03%。年度至今，基金的回酬是1.71%，跑输提供3.11%回酬的基准1.40%。

选择投资印度非银行金融以及基础设施公司是月内主要的正面贡献因素，多谢印度的COVID-19感染曲线于月内下旬出现趋平迹象后，该国信贷得以重新稳住脚步。在中国房地产领域的正面信贷选择以及零持有马来西亚工业的部署也带来了积极效益，因为后者因审计问题的消息而大幅下跌。此外，在斯里兰卡的适度增持为相对回报作出积极贡献。

5月份，我们继续参与特定新发行，同时提高我们在中国和印尼房地产领域的适度加码。与此同时，我们减低了菲律宾公用事业的风险敞口。

Dana menjana pulangan 0.97% untuk bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.94% sebanyak 0.03%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan 1.71%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.11% sebanyak 1.40%.

Penyumbang positif utama pada bulan tersebut ialah pemilihan syarikat kewangan bukan perbankan India, dan juga peranan infrastruktur, apabila kredit India kembali

PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

merunut akar setelah tanda-tanda pelandaian keluk jangkitan COVID-19 menjelang akhir bulan. Pemilihan kredit yang positif di sektor hartanah China, serta ketiadaan pegangan dalam nama perindustrian Malaysia juga memberikan sumbangan positif ketika ia jatuh merudum di tengah-tengah berita mengenai isu audit. Di samping itu, pegangan berlebihan namun sederhana di Sri Lanka menyumbang secara positif kepada pulangan relatif.

Pada bulan Mei, kami terus berpartisipasi dalam penerbitan baru yang terpilih dan menambahkan pegangan berlebihan di China manakala hartanah Indonesia meningkat secara sederhana. Pada masa yang sama, pendedahan kepada utiliti Filipina dicantas.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 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.