

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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.

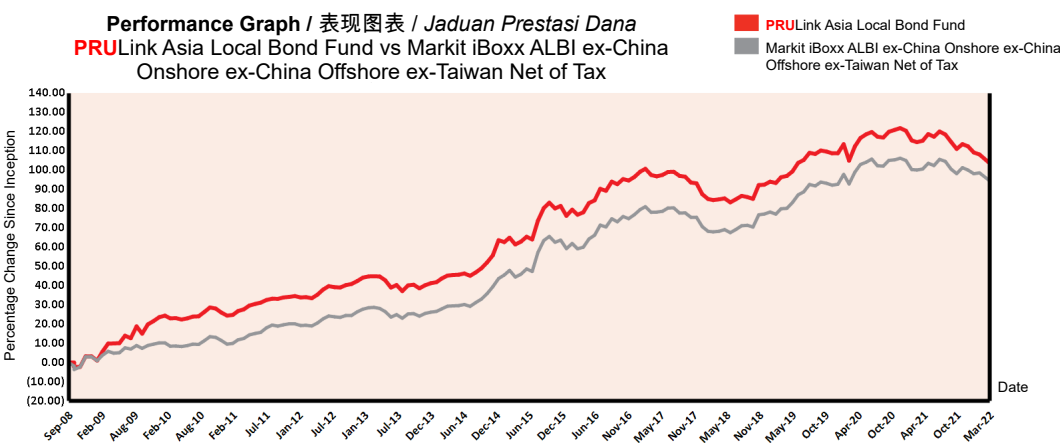
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM27,096,366.54
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	RM2.03539

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	-2.20%	-4.16%	-5.18%	-5.13%	3.68%	1.41%	103.54%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.09%	-2.81%	-3.03%	-2.82%	8.06%	7.41%	94.43%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.11%	-1.35%	-2.15%	-2.31%	-4.38%	-6.00%	9.11%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 2022

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

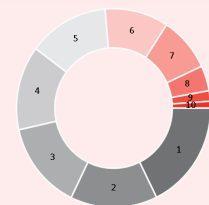
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	100.99
2 Cash, Deposits & Others	-0.99



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	17.70
2 Malaysia / 马来西亚	14.50
3 Indonesia / 印尼	14.30
4 Singapore / 新加坡	13.70
5 Thailand / 泰国	13.40
6 India / 印度	10.60
7 Philippines / 菲律宾	8.90
8 China / 中国	4.10
9 Cash And Cash Equivalents	1.70
10 Others / 其他	1.10

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Korea (republic Of)*	1.40
2 Indonesia (republic Of)*	1.30
3 Korea (republic Of)*	1.30
4 Thailand Kingdom Of (Government)	1.30
5 India (republic Of)*	1.10
6 India (republic Of)*	1.10
7 Philippines (republic Of) 4.875 04-Mar-202	1.10
8 India (republic Of)*	1.00
9 Indonesia (republic Of)*	1.00
10 Indonesia (republic Of)*	1.00

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The global bond market rout continued to deepen in March as the ongoing military conflict between Russia and Ukraine pressured global inflation higher, adding fuel to the increasingly hawkish stance of major central banks. Amid rising global interest rates, Asian local bond market registered a decline of 1.56%, as proxied by the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index. The decline was attributed to both the rises in Asian domestic rates as well as moderate weakness in Asian currencies against the US dollar.

At the March FOMC meeting, the US Federal Reserve ("Fed") raised its target range for the federal funds rate to 0.25% and 0.50% in a widely anticipated move as headline inflation in the country hit a four-decade high, while growth remained resilient. Further to raising the federal funds rate, the median FOMC projection of the Fed Funds rate signalled a hawkish shift of the central bank with seven rate hikes expected by end of 2022 and four in 2023. The Fed also guided that it would soon decrease its holdings of Treasuries, agency debt and mortgage-backed securities.

The sharp rises in US interest rates influenced Asian rates higher, particularly in markets with stronger correlation to external rates, such as Singapore, Hong Kong and Korea. In Asia, inflationary pressures in most countries similarly showed signs of uptick, albeit at a more moderate pace compared to the US and Europe. Notably, headline inflation in Thailand jumped from 3.23% YoY in January to 5.28% YoY in February, while in India, CPI remained at elevated level of 6.07% YoY in February. However, headline inflation remained benign in countries like China, Hong Kong, Indonesia, Malaysia, where February CPI came in below 3% YoY. Against this varied inflationary backdrop in the region, policy rates in Malaysia, Indonesia, Philippines and Thailand were kept unchanged during the month.

Nevertheless, the China onshore and India domestic bond markets were the clear outperformers as the bond markets held stable despite the broad declines in other markets. In China, expectation of accommodative monetary policy stance remained intact as growth headwinds in the country have been exacerbated by a resurgence of COVID-19 cases that have prompted renewed lockdowns in selected cities, such as Shanghai. In India, light market activity and a lack of supply supported the domestic bond market during the month.

Asian currency markets experienced relatively muted declines with most currencies depreciating less than 1% against the US dollar despite the sharp rise in the US interest rates. Concerns over the impact of rising energy prices on external balances, however, weighed heavier on currencies, such as the Thai baht and the Philippine peso, which fell by 1.8% and 1.1% over the month.

俄罗斯和乌克兰持续上演的军事冲突使全球通胀压力升温，全球债券市场3月份继续崩盘，加剧了主要央行日益强硬的立场。在全球利率看涨的情况下，由Markit iBoxx亚洲本币债券指数代表的亚洲本币债券市场下跌1.56%，归咎于亚洲国内利率走高以及亚洲货币兑美元汇率适度走贬。

美国联邦储备局 ("Fed") 在3月份的FOMC会议上将联邦基金利率的目标区间上调至0.25% - 0.50%，符合市场预期；因为总体通胀率触及40年来的新高水平，但经济增长保持坚韧。除了提高联邦基金利率之外，FOMC对联邦基金利率作出的中值预测预示了央行的鹰派立场；预计到2022年底将加息七次，2023年加息四次。美联储还表示将很快减持国债、机构债和抵押贷款支持证券。

亚洲利率追随美国利率大幅走高的步伐，特别是在与外部利率相关性更强的市场，如新加坡、香港和韩国。在亚洲，大部分国家的通胀压力也展现类似的升势；尽管与美国和欧洲相比速度更为适中。值得注意的是，泰国的总体通胀率从1月份的按年3.23%跃升至2月份的按年5.28%；印度2月份消费价格指数按年保持在6.07%的高位。然而，中国、香港、印尼、马来西亚等国家的总体通胀仍然温和，2月份消费价格指数按年低于3%。在此区域通胀表现参差不齐的情况下，马来西亚、印尼、菲律宾和泰国的政策利率于月内保持不变。

尽管如此，中国在岸和印度国内债券市场的表现明显超越；其债券市场走势企稳，其他市场则广泛下跌。在中国，市场对宽松货币政策立场的预期保持不变；上海等选定城市因COVID-19病例卷土重来而再次实施封锁，加剧了增长逆风带来的冲击。至于印度，月内市场活动淡静和供应不足为国内债券市场提供支撑。

尽管美国利率大幅上升，亚洲货币市场的跌幅相对较小；大多数货币兑美元的贬值幅度低于1%。然而，能源价格上涨对国际收支平衡带来的影响引发市场顾虑，拖累泰铢和菲律宾比索等货币承压，月内分别下跌1.8%和1.1%。

Kemerosotan pasaran bon global semakin parah di bulan Mac apabila konflik ketenteraan yang berterusan antara Rusia dan Ukraine mengasak inflasi global ke paras yang lebih tinggi, lalu memarakkan lagi pendirian bank pusat utama yang bertambah agresif. Di tengah-tengah peningkatan kadar faedah global, pasaran bon tempatan Asia mencatatkan penyusutan 1.56%, seperti yang diproksikan oleh indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond. Penyusutan tersebut disebabkan oleh kedua-dua faktor kenaikan kadar domestik Asia dan kelemahan sederhana mata wang Asia berbanding dolar AS.

Semasa mesyuarat FOMC Mac, Fed seperti yang dijangkakan secara meluas telah menaikkan julat sasaran kadar dana persekutuannya kepada 0.25% dan 0.50%, apabila inflasi utama di negara tersebut mencecah paras tertinggi empat dekad, manakala pertumbuhan kekal mampan. Lanjutan dari kadar Dana Fed yang meningkat, median kadar unjuran FOMC ke atas kadar Dana Fed menandakan peralihan agresif bank pusat itu dengan jangkaan tujuh kenaikan kadar menjelang akhir 2022 dan empat lagi pada 2023. Fed juga memberi panduan bahawa tidak lama lagi ia akan mengurangkan pegangan dalam Perbendaharaan, hutang agensi dan sekuriti bersandarkan gadai janji.

Lonjakan mendadak kadar faedah AS telah mempengaruhi kadar Asia ke paras yang lebih tinggi, terutamanya pasaran dengan korelasi yang lebih kukuh kepada kadar luar seperti Singapura, Hong Kong dan Korea. Di Asia, tekanan inflasi di kebanyakan negara juga menunjukkan tanda-tanda peningkatan, walaupun pada kadar yang lebih sederhana berbanding AS dan Eropah. Paling ketara, inflasi utama di Thailand melonjak daripada 3.23% YoY pada Januari kepada 5.28% YoY pada Februari, manakala di India, Indeks Harga Pengguna (IHP) kekal berada pada paras lebih tinggi 6.07% YoY pada bulan Februari. Walau bagaimanapun, inflasi utama masih lagi wajar di negara seperti China, Hong Kong, Indonesia, dan Malaysia, yang mana CPI Februari berada di bawah 3% YoY. Berdasarkan latar belakang inflasi yang berbeza-beza di rantau ini, kadar dasar di Malaysia, Indonesia, Filipina dan Thailand dikekalkan pada bulan tinjauan.

Namun begitu, pasaran bon domestik China dan India menunjukkan prestasi yang lebih baik kerana pasaran bon kekal stabil walaupun kemerosotan yang dialami pasaran lain meluas. Di China, jangkaan pendirian dasar monetari yang akomodatif kekal utuh memandangkan masalah pertumbuhan di negara itu telah diburukkan lagi oleh kebangkitan semula kes COVID-19 yang telah mendorong sekatan pergerakan baharu dikuatkuasakan di bandar tertentu seperti Shanghai. Di India, aktiviti pasaran adalah ringan dan kekurangan bekalan telah menyokong pasaran bon domestik pada bulan tersebut.

Pasaran mata wang Asia mengalami kemerosotan kecil secara relatif dengan kebanyakan mata wang menyusut kurang daripada 1% berbanding dolar AS walaupun kadar faedah AS meningkat secara mendadak. Kebimbangan terhadap impak kenaikan harga tenaga ke atas baki luaran bagaimanapun, memberi kesan yang lebih berat ke atas mata wang seperti Baht Thailand dan Peso Filipina, masing-masing jatuh 1.8% dan 1.1% dalam tempoh tinjauan.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

We remain positive on the outlook for Asian currencies versus the US dollar from growth outperformance as well as positive real yield support and will watch for opportunities to add to position as Fed rate hike expectations mature and geo-politics stabilize. As Asia reopens, greater confidence in the growth outlook as well as rising inflation concerns will prompt some Asian central banks to signal policy normalization. We will reduce duration overweight in countries such as Indonesia, Malaysia and Philippines accordingly, while increasing overweight in Korea and Singapore as their policy tightening expectations mature with the Fed.

在增长超越和实际收益率得到积极支持的情况下，我们保持对亚洲货币兑美元的乐观看法，并将随着美联储加息预期成熟和地缘政治稳定而趁机增加头寸。亚洲经济重新开放，市场对增长前景的信心增强以及通胀担忧升温将促使部分亚洲央行发出政策正常化的信号。我们将相应减少印尼、马来西亚和菲律宾等国家的长存续期配置，同时提高韩国和新加坡的加码，因为它们的政策收紧预期追随美联储的脚步而趋向成熟。

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Kami kekal positif terhadap prospek mata wang Asia berbanding dolar AS dari segi prestasi cemerlang pertumbuhan di samping sokongan hasil sebenar yang positif dan akan meneliti peluang untuk menambah kedudukan apabila jangkaan kenaikan kadar Fed matang dan geopolitik menjadi stabil. Apabila ekonomi Asia dibuka semula, keyakinan yang lebih besar ke atas prospek pertumbuhan berserta kebimbangan inflasi yang meningkat akan mendorong beberapa bank pusat Asia memberi isyarat kepada normalisasi dasar. Kami akan mengurangkan tempoh pegangan berlebihan di negara-negara seperti Indonesia, Malaysia dan Filipina sambil meningkatkan pegangan berlebihan di Korea dan Singapura apabila jangkaan pengetatan dasar mereka matang seiring Fed.

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

The Fund returned -2.20% for the month, underperforming the benchmark return of -2.09% by 0.11%. Year-to-date, the Fund returned -4.16%, underperforming the benchmark return of -2.81% by 1.35%.

Yields rose across the board following sharply higher US Treasury yields, and the Fund's overweight duration position detracted from returns. The Fund was overweight bond markets in India, Indonesia, Malaysia and Philippines which outperformed those in Korea, Singapore and Thailand. In addition, the Fund's overweight in Asian currencies detracted from returns. However, the overweight in local currency corporate bonds helped to offset partially the underperformance due to duration and currency overweight.

During the month, we increased Chinese renminbi exposure and reduced duration overweight in Malaysia, Singapore and Philippines. As Asia reopens, greater confidence in the growth outlook as well as rising inflation concerns will prompt some Asian central banks to signal policy normalization. We will reduce duration overweight in countries such as Indonesia, Malaysia and Philippines accordingly, while increasing overweight in Korea and Singapore as their policy tightening expectations mature with the Fed.

基金月内的回酬为-2.20%，跑输回酬为-2.09%的基准0.11%。年度至今，本基金的回酬是-4.16%，落后于回酬为-2.81%的基准指标1.35%。

继美国国债收益率飙涨，收益率随着全面走高；本基金的内长存续期配置拖累回报。基金增持印度、印尼、马来西亚和菲律宾债券市场，这些市场的表现优于韩国、新加坡和泰国。此外，基金增持亚洲货币的部署打压了基金表现。然而，在本币公司债券的增持有助于抵消因存续期和货币增持而导致的逊色表现。

检讨月份下，我们加码中国人民币的敞口，同时减低在马来西亚、新加坡和菲律宾的内长存续期配置。亚洲经济重新开放，市场对增长前景的信心增强以及通胀担忧升温将促使部分亚洲央行发出政策正常化的信号。我们将相应减少印尼、马来西亚和菲律宾等国家的内长存续期配置，同时提高韩国和新加坡的加码，因为它们的政策收紧预期追随美联储的脚步而趋向成熟。

Dana mencatat pulangan -2.20% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.09% sebanyak 0.11%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -4.16%, tidak mengatasi prestasi pulangan penanda aras -2.81% sebanyak 1.35%.

Hasil meningkat secara menyeluruh berikutan hasil Perbendaharaan AS yang mendadak lebih tinggi, dan kedudukan tempoh pegangan berlebihan Dana mengurangkan pulangan. Dana memegang pasaran bon di India, Indonesia, Malaysia dan Filipina secara berlebihan, yang mengatasi prestasi Korea, Singapura dan Thailand. Di samping itu, pegangan berlebihan Dana dalam mata wang Asia menghakis pulangan. Namun begitu, pegangan berlebihan bon korporat mata wang tempatan membantu menimbal sebahagian prestasi hambar yang disebabkan oleh tempoh dan pegangan berlebihan melibatkan mata wang.

Pada bulan tersebut, kami meningkatkan pendedahan dalam Renminbi Cina dan mengurangkan tempoh pegangan berlebihan di Malaysia, Singapura dan Filipina. Apabila ekonomi Asia dibuka semula, keyakinan yang lebih mantap ke atas prospek pertumbuhan berserta kebimbangan inflasi yang meningkat akan mendorong beberapa bank pusat Asia memberi isyarat kepada normalisasi dasar. Kami akan mengurangkan tempoh pegangan berlebihan di negara-negara seperti Indonesia, Malaysia dan Filipina dengan sewajarnya sambil meningkatkan pegangan berlebihan di Korea dan Singapura apabila jangkaan pengetatan dasar mereka matang seiring Fed.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2022, 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/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.