

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 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.

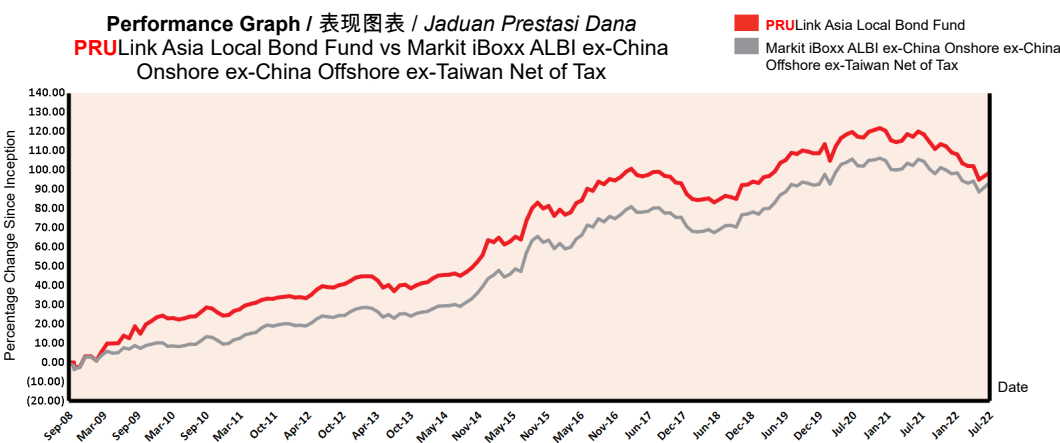
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM25,769,145.93
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	RM1.98780

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	1.92%	-1.66%	-4.98%	-9.68%	-3.16%	-0.14%	98.78%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.60%	0.18%	-2.30%	-5.85%	2.58%	7.34%	93.58%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.68%	-1.84%	-2.68%	-3.83%	-5.74%	-7.48%	5.20%

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

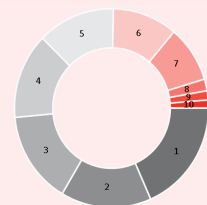
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	100.79
2 Cash, Deposits & Others	-0.79



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	18.40
2 Indonesia / 印尼	15.10
3 Malaysia / 马来西亚	15.00
4 Singapore / 新加坡	13.90
5 Thailand / 泰国	12.90
6 India / 印度	10.80
7 Philippines / 菲律宾	9.20
8 China / 中国	1.90
9 Cash And Cash Equivalents	1.50
10 Others / 其他	1.30

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Korea (republic Of)*	1.40
2 India (republic Of)*	1.30
3 Indonesia (republic Of)*	1.30
4 Korea (republic Of)*	1.30
5 Thailand Kingdom Of (Government)	1.20
6 India (republic Of)*	1.10
7 Philippines (republic Of)	1.10
8 India (republic Of)*	1.00
9 Indonesia (republic Of)*	1.00
10 Malaysia (Government)	1.00

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In July, data continued to point to slowing global growth on the back of persistently high inflation, tugging global bond yields broadly lower. Closing the month, the Markit iBoxx Asian Local Bond index posted a return of 0.32% in SGD terms.

In the US, inflation still showed no sign of abating with the personal consumption expenditures (PCE) price index hitting 6.8% YoY, up from 6.3% YoY in May. The US Labour Department's employment cost index data also shows that wages continue to rise, albeit not enough for real wage growth after inflation. The Federal Reserve hiked rates by 75 bps as expected over the month, but Fed Chair Jerome Powell's post-FOMC comments that the central bank would begin making rate decisions on a meeting-by-meeting basis, along with data that showed that US GDP contracted for the second consecutive quarter, led markets to perceive that the Fed may move to slow the pace of rate increases. The US yield curve inverted in July between 2-and 10-year US Treasury (UST) yields on intensifying growth concerns.

Most Asian countries saw yields fall in tandem with UST yields as the global growth environment continues to soften. Some Asian central banks continued to tighten monetary policy as price pressures continue to mount. The Philippine central bank raised its key interest rates by 75 bps in a surprise off-cycle move. Singapore's central bank also made an off-cycle move to re-centre the mid-point of the Singdollar nominal effective exchange rate policy band. South Korea and Malaysia also raised rates over the month. In Indonesia, while the central bank continued to hold back on policy rate hikes, the central bank made a move to reduce liquidity in their financial system by selling its government bond holdings.

Over the month, Asian currencies saw broad-based weakness led by the Thai baht, Philippines peso and Malaysian ringgit as growth concerns drove capital outflows and propelled the US dollar higher

7月份，数据继续显示全球经济增长放缓，归咎于持续的高通货膨胀带来的冲击，拖累全球债券收益率普遍走低。Markit iBoxx 亚洲本地债券指数以新元计以0.32%回酬结束检讨月份下的交易。

在美国，通胀仍然没有减弱的迹象；个人消费支出（PCE）价格指数按年上涨6.8%，高于5月份的按年6.3%增幅。尽管不足以支撑通胀后的实际工资增长，美国劳工部公布的就业成本指数也显示工资持续走高。美联储月内如预期般加息75个基点，但美联储主席杰罗姆·鲍威尔在联邦公开市场委员会（FOMC）会议后表示，该局将开始在每次利率会议上逐次就货币政策做出决定，加上数据显示美国国内生产总值连续第二个季度萎缩，促使市场认为美联储或放慢加息步伐。在增长顾虑升温的情况下，7月份美国收益率曲线在两年期和10年期美国国债（UST）收益率之间倒挂。

随着全球增长环境继续疲软，大多数亚洲国家的收益率追随美国国债收益率的下跌步伐。部分亚洲央行在价格压力持续走高的情况下继续收紧货币政策。菲律宾央行意外进行非周期性加息，将基准利率上调75个基点。新加坡央行同样采取了非周期性的升息举动，重新设定新加坡元名义有效汇率政策区间的中间水平。另外，韩国和马来西亚也在月内升息。尽管印尼央行继续维持利率不变，却通过出售所持有的政府债券来减少金融体系的流动性。

检讨月份下，亚洲货币普遍走贬，由泰铢、菲律宾比索和马来西亚令吉领跌，归咎于增长担忧促使资金外流并助长美元升势。

Pada bulan Julai, data terus menunjukkan pertumbuhan global yang perlahan berikutan inflasi yang terus menerus tinggi, lalu menyebabkan hasil bon global lebih rendah secara amnya. Menutup bulan dagangan, indeks Markit iBoxx Asian Local Bond mencatatkan pulangan sebanyak 0.32% dalam terma SGD.

Di AS, inflasi masih tidak menunjukkan tanda-tanda akan reda dengan indeks harga perbelanjaan penggunaan peribadi (PCE) mencecah 6.8% YoY, meningkat daripada 6.3% YoY pada bulan Mei. Data indeks kos pekerjaan Jabatan Buruh AS juga menunjukkan bahawa gaji terus meningkat, walaupun tidak mencukupi untuk pertumbuhan gaji sebenar selepas inflasi. Rizab Persekutuan menaikkan kadar 75 mata asas seperti yang dijangkakan pada sepanjang bulan, tetapi Pengerusi Fed Jerome Powell mengulas selepas FOMC bahawa bank pusat akan membuat keputusan kadar berdasarkan mesyuarat demi mesyuarat, bersekal dengan data yang menunjukkan bahawa KDNK AS menguncup buat suku kedua berturut-turut, maka menyebabkan pasaran menganggap bahawa Fed mungkin mengambil langkah untuk memperlambatkan tempo kenaikan kadar. Lengkung hasil AS berbalik pada bulan Julai, antara hasil Perbendaharaan AS (UST) 2 dan 10 tahun berikutan kebimbangan pertumbuhan yang semakin meningkat.

Kebanyakan negara Asia mencatat kejatuhan hasil seiring hasil UST apabila persekitaran pertumbuhan global terus lemah. Beberapa bank pusat Asia mengetatkan dasar monetari sementara tekanan harga terus meningkat. Bank pusat Filipina menaikkan kadar faedah utamanya sebanyak 75 mata asas, suatu langkah mengejut di luar kitaran. Bank pusat Singapura juga membuat langkah luar kitaran untuk memusatkan semula titik tengah jalur dasar kadar pertukaran efektif nominal Singdollar. Korea Selatan dan Malaysia juga menaikkan kadar dalam tempoh yang sama. Di Indonesia, sementara bank pusat terus menahan kenaikan kadar dasar, ia mengambil pendekatan untuk mengurangkan kecairan dalam sistem kewangan dengan menjual pegangan bon kerajaannya. Sepanjang bulan tinjauan, mata wang Asia mencatat kelemahan menyeluruh, diterajui oleh baht Thai, peso Filipina dan ringgit Malaysia kerana kebimbangan pertumbuhan mendorong aliran keluar modal lalu memacu dolar AS ke paras lebih tinggi.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Persistent demand-supply imbalances arising from continued supply-chain disruptions and stimulus during the Covid pandemic have kept US and global inflation elevated. Since the start of the year, the majority of central banks globally have raised interest rates by an average of 1.5%. The Federal Reserve's terminal rate was repriced from 1.5% at the start of the year, to 3.6% at its peak. Asian central banks, previously assessed to have room to remain accommodative, confront the spectre of food and energy inflation, and the need to keep pace with DM policy tightening to maintain macro-financial stability.

In August, however, we have started to see tentative signs of economic activity moderating in the US amid tightening financial conditions. Data released showed that consumer prices slowed to an 8.5%YoY in July from 9.1%YoY in June, easing worries of more aggressive Fed hikes. Risk sentiment has correspondingly stabilized, culminating in a relief rally across equities, rates and FX. Resultingly, the long duration bias on the portfolio has done well in August, with most Asian rates curves flattening in response to a more positive risk environment. Asia FX has also rallied since July as the USD corrected from its recent peaks. This ties in with our view of broader market stability in the coming months, as markets find a short-term bottom, amid a peak in inflation and monetary policy pricing.

新冠肺炎疫情期间连续的供应链中断和刺激措施所引起的持久供需失衡导致美国 and 全球通胀居高不下。自年初以来，全球大多数央行已平均升息1.5%。美联储的终点利率从年初的1.5%重新定价至3.6%的巅峰水平。此前被评估为仍有保持宽松空间的亚洲央行面临食品和能源通胀的威胁，以及与发达市场的政策紧缩步伐保持一致以维持宏观金融稳定的挑战。

尽管如此，在金融环境收紧的情况下，8月份的经济活动开始展现放缓的初步迹象。出炉的数据显示，消费价格从6月份的按年9.1%增长减速至7月份的按年8.5%，缓解了美联储更激进升息的担忧。风险情绪相应趋稳，最终激励股市、利率和外汇出现压抑后反弹。结果，投资组合内偏向长存续期的证券于8月份表现优秀。大多数亚洲利率曲线趋平，以回应更积极的风险环境。随着美元从最近高点回落，亚洲外汇自7月以来升值。这符合我们看好更广泛市场未来几个月将趋稳的观点，因为市场在通胀和货币政策定价见顶的情况下找到了短期的底部水平。

Kesinambungan ketidakseimbangan permintaan-bekalan timbul ekoran gangguan rantaian bekalan dan rangsangan yang berterusan semasa wabak Covid telah mengekalkan inflasi AS dan global meningkat. Sejak awal tahun, majoriti bank pusat di seluruh dunia telah menaikkan kadar faedah purata 1.5%. Batasan kadar batasan Rizab Persekutuan telah ditetapkan semula daripada 1.5% pada awal tahun, kepada 3.6% pada kemuncaknya. Bank pusat Asia, yang sebelum ini dinilai mempunyai ruang untuk kekal akomodatif, mendepani momokan inflasi makanan dan tenaga, serta keperluan untuk menyaingi pengetatan dasar DM bagi mengekalkan kestabilan makro-kewangan.

Pada bulan Ogos bagaimanapun, kami telah mula melihat tanda-tanda tentatif aktiviti ekonomi yang menyederhana di AS, di tengah-tengah keadaan kewangan yang semakin ketat. Data yang dikeluarkan menunjukkan bahawa harga pengguna telah memperlambatkan kepada 8.5%YoY pada bulan Julai daripada 9.1%YoY pada bulan Jun, mengurangkan

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Kebimbangan mengenai kenaikan Fed yang lebih agresif. Sentimen risiko telah stabil pada masa yang sama, memuncak dengan kelegaan sebaik peningkatan merentas ekuiti, kadar dan FX. Akibatnya, bias jangka panjang ke atas portfolio telah mencapai prestasi yang baik pada bulan Ogos, dengan kebanyakan lengkung kadar Asia mendatar sebagai tindak balas kepada persekitaran risiko yang lebih positif. FX Asia juga telah meningkat sejak Julai apabila USD diperbetulkan daripada kemuncaknya baru-baru ini. Hal ini selari dengan pandangan kami tentang kestabilan pasaran yang lebih luas pada bulan-bulan akan datang, apabila pasaran mendapati paras terendah jangka pendek di tengah-tengah kemuncak inflasi dan penetapan harga merangkumi dasar monetari.

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

The Fund returned 1.92% for the month, underperforming the benchmark return of 2.60% by 0.68%. Year-to-date, the Fund returned -6.40%, underperforming the benchmark return of -3.23% by 3.17%.

In July, the overweight duration position contributed to relative performance given the declines in yields over the month. In particular, the duration overweight in South Korea, Philippines and Malaysia were among the key contributors. On the currency front, the underweight in the Singapore dollar detracted more significantly from performance but this was offset somewhat by the overweight in Indonesia rupiah. In addition, the portfolio's exposure to China real estate continued to detract from performance over the month.

We continue to maintain our long duration bias on the portfolio, and look to add on dips, particularly if the 10-year US Treasury yield comes closer to 3%. In the FX space, we continue to rotate within Asian currencies, towards currencies that are relatively more undervalued such as THB and PHP, while actively managing CNH/CNY risks as the underlying China economic backdrop evolves.

基金月内的回酬为1.92%，跑输回酬为2.60%的基准0.68%。年度至今，本基金的回酬是-6.40%，落后于回酬为-3.23%的基准指标3.17%。

7月份，由于收益率下跌，基金的长存续期部署为相对表现作出贡献，尤其是在韩国、菲律宾和马来西亚的长存续期配置是主要的功臣。货币方面，基金减持新元的策略更显著地拖累表现，但对印尼卢比的加码在一定程度上抵消了有关冲击。此外，投资组合在中国房地产的敞口继续打压月内表现。

我们维持投资组合的长存续期偏好，特别是在10年期美国国债收益率贴近3%的情况下放眼趁低加码。至于外汇，我们持续对亚洲货币进行轮转投资，倾向于偏好泰铢和菲律宾比索等相对被低估的货币；同时随着中国经济背景逐步演变而积极管理离岸人民币/人民币风险。

Dana mencatat pulangan 1.92% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.60% sebanyak 0.68%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -6.40%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -3.23% sebanyak 3.17%.

Pada bulan Julai, kedudukan durasi berlebihan menyumbang kepada prestasi relatif memandangkan penurunan hasil di sepanjang bulan. Khususnya, durasi berlebihan di Korea Selatan, Filipina dan Malaysia adalah antara penyumbang utama. Dari segi mata wang, kekurangan pegangan dalam dolar Singapura menjerut prestasi dengan cukup ketara tetapi ianya diimbangi sedikit sebanyak oleh pegangan berlebihan dalam rupiah Indonesia. Di samping itu, pendedahan portfolio kepada hartanah China terus menjejaskan prestasi pada bulan tinjauan.

Kami terus mengekalkan bias jangka panjang pada portfolio, dan melihat untuk menambah celupan, terutamanya jika hasil Perbendaharaan AS 10 tahun menghampiri 3%. Dalam ruang FX, kami terus berputar dalam kalangan mata wang Asia ke arah mata wang yang secara relatifnya bernilai lebih rendah seperti THB dan PHP, sambil menguruskan risiko CNH/CNY secara aktif apabila latar belakang ekonomi China berubah ansur.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 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.