

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 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.

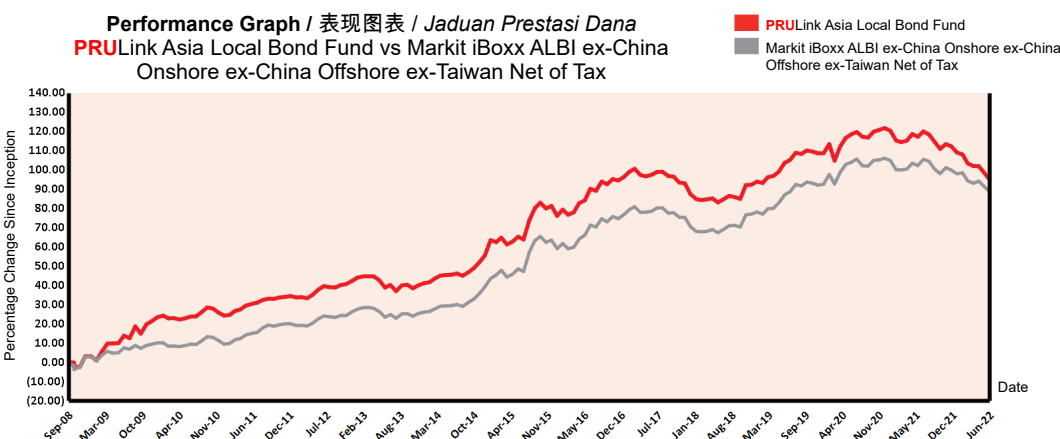
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债券基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

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	RM25,347,275.45
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	RM1.95035

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	-3.47%	-4.18%	-8.16%	-10.27%	-4.28%	-1.25%	95.04%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.88%	-2.96%	-5.68%	-6.78%	0.81%	5.64%	88.67%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.59%	-1.22%	-2.48%	-3.49%	-5.09%	-6.89%	6.37%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 June 2022

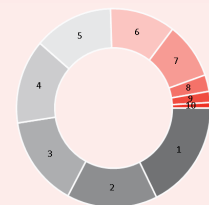
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari <http://www.markit.com/product/iBoxx>

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	100.05
2 Cash, Deposits & Others	-0.05



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	17.70
2 Indonesia / 印尼	15.10
3 Malaysia / 马来西亚	14.80
4 Singapore / 新加坡	13.70
5 Thailand / 泰国	13.20
6 India / 印度	10.90
7 Philippines / 菲律宾	9.20
8 China / 中国	2.70
9 Others / 其他	1.80
10 Cash And Cash Equivalents	0.90

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)	1.30
6 India (republic Of)*	1.10
7 Indonesia (republic Of)*	1.10
8 Philippines (republic Of)	1.10
9 India (republic Of)*	1.00
10 Malaysia (Government)	1.00

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In June, inflation remained firmly in focus with the US Federal Reserve hiking rates by 75bps, the largest hike since 1994. With concerns about growth on one hand and inflation on the other, asset classes experienced sharp intra-month volatility. The 10-year US Treasury (UST) yield reach an intra-month high of 3.5% before retreating back to close the month at 3.0%, 17bps higher than the previous month. The 2-year and 5-year UST yield also moved higher by 40bps and 22 basis points respectively to close at 2.95% and 3.04%. Amid weak investor sentiment and higher US rates, the Asian local bond market registered a decline of -3.52%, 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 broad weakness in Asian currencies against the US dollar.

Inflation continues to accelerate in Asia, prompting the region's central banks to join the Fed to hike rates at a similar pace as weaker currencies add to concerns about imported inflation. Philippines also raised its key overnight reverse repurchase facility by 25bps. South Korea's domestic bonds underperformed over the month as investors priced in further rate hikes at the Bank of Korea's third quarter policy meetings.

Asian currencies moved lower over the month as growing expectations of aggressive tightening by the Fed triggered outflows from the region. The high beta Korean won was a key underperformer, hurt by global risk aversion. The Philippines peso also underperformed amidst a widening current account deficit.

6月份，通胀仍然是市场焦点；美联储加息75个基点，为自1994年以来的最大升幅。增长担忧和通胀顾虑之间的张力导致资产类别于月内剧烈波动。10年期美国国债（UST）收益率触及3.5%的月内高点，较后回落至以3.0%的水平结束月内交易，比之前一个月高17个基点。两年期和五年期美国国债收益率也分别走高40个基点和22个基点，以2.95%和3.04%挂收。在投资情绪疲软和美国利率上涨的情况下，亚洲本地债券市场的代表性指数Markit iBoxx亚洲本地债券指数下跌了-3.52%，归因于亚洲国内利率走高以及亚洲货币兑美元普遍疲软。

亚洲通货膨胀继续加速增长，促使区域内的中央银行加入美联储的加息行列并以类似的速度加息，货币疲软也加剧了市场对输入性通货膨胀的担忧。菲律宾央行将关键隔夜逆回购利率调高25个基点。由于投资者将韩国央行第三季度政策会议上的进一步加息行动考量在内，韩国国内债券月内表现不佳。

亚洲货币于检讨月份下走低，归咎于市场对美联储积极收紧政策的预期升温引发亚洲地区的资金外流。受全球避险情绪影响，高波动韩元表现逊色。在经常账户赤字扩大的情况下，菲律宾比索也走势落后。

Pada bulan Jun, tumpuan terpaku ke arah inflasi dengan kenaikan kadar 75 mata asas Rizab Persekutuan AS, kenaikan terbesar sejak 1994. Dengan kebimbangan mengenai pertumbuhan di satu hujung dan inflasi di hujung yang lain, kelas aset mengalami volatiliti yang mendadak antara bulan. Hasil Perbendaharaan AS (UST) 10 tahun mencapai paras tertinggi 3.5% antara bulan sebelum berundur kembali untuk menutup bulan pada 3.0%, 17 mata asas lebih tinggi daripada bulan sebelumnya. Hasil UST 2 tahun dan 5 tahun masing-masing juga bergerak lebih tinggi sebanyak 40 mata asas dan 22 mata asas lalu ditutup pada 2.95% dan 3.04%. Di tengah-tengah sentimen pelabur yang lemah dan kadar AS yang lebih tinggi, pasaran bon tempatan Asia mencatatkan penurunan -3.52%, seperti yang diproksikan oleh indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond. Penurunan ini disebabkan oleh kenaikan kadar domestik Asia bersekali kelemahan mata wang Asia yang meluas berbanding dolar AS.

Inflasi terus menderas di Asia, mendorong bank pusat rantau ini untuk menyertai Fed menaikkan faedah pada kadar yang sama apabila mata wang yang lebih lemah menompok kebimbangan mengenai inflasi yang diimport. Filipina juga menaikkan kemudahan belian balik semalaman utamanya sebanyak 25 mata asas. Bon domestik Korea Selatan mencatat prestasi rendah pada bulan tinjauan apabila pelabur menentukan harga dengan kenaikan kadar selanjutnya pada mesyuarat dasar suku tahun ketiga Bank of Korea.

Mata wang Asia bergerak lebih rendah dalam tempoh yang sama kerana jangkaan pengetatan agresif oleh Fed yang semakin meningkat mencetuskan aliran keluar dari rantau ini. Won Korea yang tinggi beta memberikan prestasi hambar, terjejas oleh penghindaran risiko global. Peso Filipina juga berprestasi rendah di tengah-tengah defisit akaun semasa yang semakin meluas.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

In the US, inflationary pressures remain elevated, pressuring the Fed to tighten policy more aggressively, resultingly increasing the risk of tipping the economy into a recession instead of inducing a slowdown. Over in Europe, the spectre of complete natural gas supply cuts to key European economies such as Germany threatens to derail Eurozone's tentative economic recovery even as it grapples with strong inflationary pressures. In China, growth risks remain a primary concern as authorities struggle to minimize the spread of highly contagious variants of Covid.

Risk markets have correspondingly corrected in the past month partly to reflect heightened risk factors highlighted above. The USD, as the defacto safe haven currency has strengthened. Risk free curves have flattened, with long end yields coming lower, as markets discount recession risks into long term rates.

There are however reasons to believe these risk factors could moderate in the coming months. Firstly, with commodity prices, led by oil, declining significantly as recession fears set in, its contribution to inflation, which had been significant since the start of the year, will likely decline correspondingly. This would provide central banks, including the Fed, with room to normalize policy more gradually in the coming months.

Over in China, strong fiscal policy stimulus is in order to support growth for the 2nd half of the year. In particular, infrastructural spending has been frontloaded as policy makers affirm their commitment to ambitious 2022 growth targets. The strong fiscal impulse will likely show up as soon as 3Q 2022.

Developments surrounding natural gas supplies to Europe remains a wildcard. We watch this space closely but observe that the resumption of Nordstrom 1 operations would be a highly positive development from a risk perspective.

美国通胀压力仍然居高不下，迫使美联储更积极地收紧政策，从而增加了经济陷入衰退而非软着陆的风险。尽管欧洲正努力应对强大的通胀压力，德国等主要欧洲经济体的天然气断供可能会破坏欧元区的初步经济复苏。在中国，当局致力于尽量减少高传染性新冠病毒变异株的传播之际，增长风险持续是必须看待的当务之急。

风险市场过去一个月相应经历了调整，部分反映了上述风险因素的升温。实际上作为避险货币的美元走强。随着市场将衰退风险计入长期利率，无风险曲线趋平，长期收益率走低。

然而，市场有理由相信这些风险因素将在未来几个月趋缓。首先，以石油为首的大宗商品价格因经济衰退担忧涌现而大幅下跌，因此，商品价格飙涨自年初以来对通胀带来的显著影响可能会相应降温。这将为包括美联储在内的中央银行未来几个月内逐步实现政策正常化提供空间。

中国强而有力的财政政策刺激已经就绪并支撑今年下半年的增长。特别是，政策制定家为了确认雄心勃勃的2022年增长目标的承诺而超前开展基础设施支出。强劲的财政刺激可能最早在2022年第三季度出台。

围绕着欧洲天然气断供的发展仍然是一个未知数。我们将密切关注事态发展，但从风险角度来看，恢复 Nordstrom 1 运营将是一个非常积极的发展。

Di AS, tekanan inflasi yang kekal tinggi telah mendesak Fed untuk mengetatkan dasar dengan lebih agresif, lalu mengakibatkan risiko ekonomi kepada kemelesetan dan bukannya mengaruh kelembapan. Di Eropah, momokan pemotongan terus bekalan gas asli ekonomi utama Eropah seperti Jerman mengancam untuk menjejaskan tentatif pemulihan ekonomi zon Euro walaupun ia bergelut dengan tekanan inflasi yang kuat. Di China, risiko pertumbuhan kekal menjadi kebimbangan utama kerana pihak berkuasa bergelut untuk meminimumkan penularan varian Covid yang sangat cepat berjangkit.

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Pasaran risiko telah diperbetulkan pada bulan lalu, sebahagiannya untuk mencerminkan faktor risiko yang semakin meruncing seperti yang tersebut di atas. USD, sebagai mata wang defacto yang selamat telah mengukuh. Keluk bebas risiko telah mendatar, dengan hasil jangka panjang semakin rendah, apabila pasaran mengeneipkan risiko kemelesetan dari kadar jangka panjang.

Meskipun demikian, terdapat sebab untuk mempercayai bahawa faktor risiko tersebut boleh menyederhana dalam beberapa bulan mendatang. Pertama, dengan harga komoditi diterajui oleh minyak merosot dengan ketara apabila kebimbangan kemelesetan dicerap, kesannya ke atas inflasi, yang sedia ketara sejak awal tahun berkemungkinan akan menurun sejajar. Ini akan memberikan ruang kepada bank pusat termasuk Fed untuk menormalkan dasar secara lebih beransur-ansur pada bulan-bulan mendatang.

Di China, rangsangan dasar fiskal yang kukuh bersedia untuk menyokong pertumbuhan setengah tahun kedua. Khususnya, perbelanjaan infrastruktur telah difaktorkan ke pangkal apabila penggabul dasar mengesahkan komitmen terhadap sasaran pertumbuhan 2022 yang mencecah awan. Dorongan fiskal yang kuat mungkin akan muncul dengan ketibaan 3Q 2022.

Perkembangan sekitar bekalan gas asli ke Eropah kekal sebagai peluang khas. Kami memerhatikan perkembangan ini dengan teliti tetapi mendapati bahawa penyambungan semula operasi Nordstrom 1 akan menjadi perkembangan yang sangat positif dari perspektif risiko.

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

The Fund returned -3.47% for the month, underperforming the benchmark return of -2.88% by 0.59%. Year-to-date, the Fund returned -8.16%, underperforming the benchmark return of -5.68% by 2.48%.

In June, the Fund underperformed the benchmark before fees. In particular, the portfolio's duration overweight in South Korea, India and Philippines were among the key relative detractors over the month. The Fund's overweight in Asian currencies further detracted from returns. In addition, the portfolio's exposure to China real estate continued to detract from performance over the month.

Over the past month, the strategy has incrementally increased duration on the portfolio across country sectors to provide a strategic hedge against emergent growth risks in the coming months. We believe long term yields will struggle to make meaningful headway higher, particularly amongst the low yielders, as recession risks prevail and inflation moderates.

We have also maintained the fund's short USD bias, as the USD shows very strong historical divergence in its real effective exchange rate. The USD is currently supported by a combination of strong risk aversion and a spike in short-end US rates with aggressive Fed hikes priced in. We expect that as both factors moderate in the near term, the USD should correct lower accordingly. Asian currencies have also demonstrated lower betas vis a vis the broader currency space, with central banks leaning against depreciation pressures to quell volatility, which makes the risk-reward of keeping long Asian currency positions favourable in the medium term.

基金月内的回酬为-3.47%，跑输回酬为-2.88%的基准0.59%。年度至今，本基金的回酬是-8.16%，落后于回酬为-5.68%的基准指标2.48%。

6月份，此基金收费前表现较基准逊色，尤其是在韩国、印度和菲律宾的长存续期配置是月内主要的相对拖累因素。基金增持亚洲货币进一步削弱回报。此外，投资组合对中国房地产作出的投资继续影响基金月内的表现。

在过去的一个月里，基金的策略是逐步增加跨国家领域的投资组合久期，旨在为未来几个月涌现的增长风险提供战略对冲。我们认为，基于衰退风险升温以及通胀放缓，长期收益率将难以取得有意义的升幅，尤其是低收益率债券。

基金也倾向于持续做空美元，因为美元的实际有效汇率展现非常强烈的历史分歧。避险情绪强烈以及市场将美联储激进的加息考量在内导致美国利率短期内飙升皆为美元走势提供支撑。我们预计，随着这两大因素在短期内逐渐消退，美元应该会相应走低。与更广泛货币相比，亚洲货币的波动较低；各国央行倾向于依赖贬值压力来限制波动，使得中期内保持亚洲货币多头头寸的风险回报有利。

Dana mencatat pulangan -3.47% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.88% sebanyak 0.59%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan -8.16%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -5.68% sebanyak 2.48%.

Pada bulan Jun, Dana tidak mengatasi prestasi penanda aras sebelum fi. Khususnya, pegangan jangka masa berlebihan portfolio di Korea Selatan, India dan Filipina adalah antara penjejas relatif utama di sepanjang bulan tinjauan. Pegangan berlebihan Dana dalam mata wang Asia terus menjejaskan pulangan. Di samping itu, pendedahan portfolio kepada hartanah China terus mengekang prestasi di sepanjang bulan.

Strategi yang terpakai sepanjang bulan lalu ialah memanjangkan jangka masa portfolio merentas sektor negara secara berperingkat supaya menyediakan perlindungan strategik terhadap risiko pertumbuhan yang timbul pada bulan-bulan mendatang. Kami percaya bahawa hasil jangka panjang akan bergelut untuk membuat kemajuan yang lebih bermakna terutamanya dalam kalangan yang berpendapatan rendah, sebaik sahaja risiko dijinakkan dan inflasi menyederhana.

Kami juga mengekalkan bias kekurangan USD kerana matawang tersebut menunjukkan perbezaan sejarah kadar pertukaran efektif sebenar yang ketara. USD pada masa ini disokong oleh gabungan faktor penghindaran risiko yang kukuh dan lonjakan kadar jangka pendek AS dengan kenaikan harga Fed yang agresif. Kami menjangkakan bahawa kedua-dua faktor tersebut akan menyederhana dalam jangka masa terdekat, USD akan sewajarnya diperbetulkan lebih rendah. Mata wang Asia juga telah menunjukkan beta yang lebih rendah berbanding ruang mata wang yang lebih luas, dengan bank pusat bersandar pada tekanan susut nilai bagi meredakan volatiliti, lalu menjadikan ganjaran risiko dengan mengekalkan kedudukan mata wang Asia bagi tempoh yang panjang menguntungkan dalam jangka sederhana.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, June 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。欲进一步了解条文与细则,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。

PRULink Asia Local Bond Fund



All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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.