

# PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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.

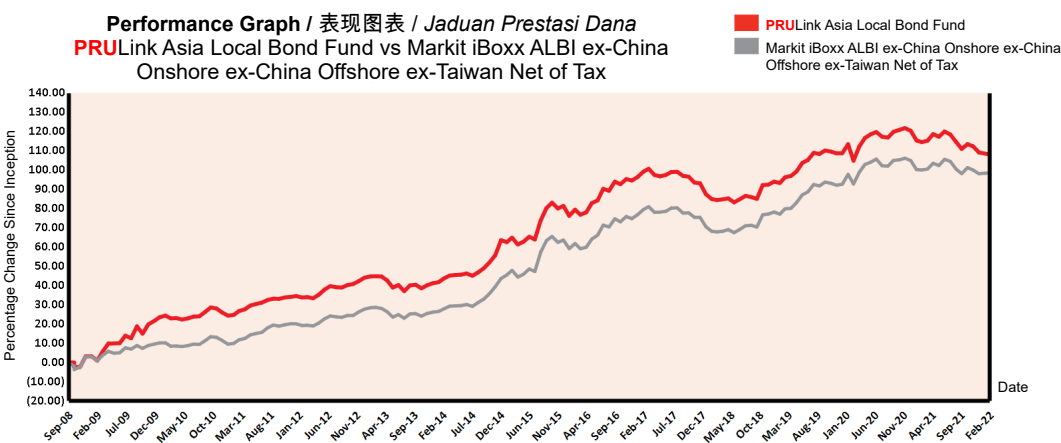
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM28,207,285.53
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	RM2.08128

## 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

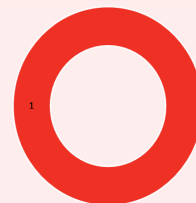
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.51%	-2.52%	-4.76%	-3.40%	7.65%	4.47%	108.13%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.22%	-1.35%	-2.91%	-0.86%	12.10%	10.61%	98.58%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.73%	-1.17%	-1.85%	-2.54%	-4.45%	-6.14%	9.55%

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

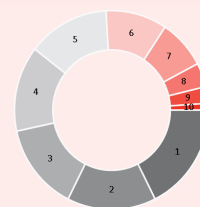
基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	100.74
2 Cash, Deposits & Others	-0.74



## Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	17.60
2 Malaysia / 马来西亚	14.80
3 Indonesia / 印尼	14.20
4 Thailand / 泰国	13.90
5 Singapore / 新加坡	13.60
6 India / 印度	10.20
7 Philippines / 菲律宾	8.00
8 China / 中国	3.90
9 Cash And Cash Equivalents	2.70
10 Others / 其他	1.10

## Top 10 Holdings

十大持股 / 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)*	1.20
5 India (republic Of)*	1.10
6 India (republic Of)*	1.00
7 India (republic Of)*	1.00
8 Indonesia (republic Of)*	1.00
9 Malaysia (Government)	1.00
10 Thailand Kingdom Of (Government)*	1.00

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In February, volatility in global interest rates continued to weigh on global bond markets. The selloff in global bonds deepened in the early part of the month, after hawkish comments from prominent policymakers such as European Central Bank Christine Lagarde and a rate increase by the Bank of England raised concerns about aggressive monetary policy tightening. However, risk-free rates declined towards the later part of the month as rising geopolitical tensions between Russia and Ukraine led to some flight-to-safety flows. Over the month, the Asian local currency bond market, as proxied by the custom Markit iBoxx Asian Local Bond index was relatively flat, with a return of -0.1% in USD.

In the US, stronger-than expected payrolls data and a fresh four-decade high in inflation in the US also stoked expectations for rampant inflation, sending 10-year US Treasury (UST) yields to levels last seen in 2019. However, US interest rates retraced partially the upward moves subsequently as central banks' policy stance started taking a backseat to geopolitical tensions. Over the month, the US Treasury yield curve continued to bear flattened with the 10-year yield rising by 5 bps to 1.8%, while 2-year yield rose by 25 bps to 1.4%.

In Asia, performance of domestic bond and currency markets were generally mixed. While the rise in global interest rates exerted upward pressure on government bond yields in most Asian markets, yield changes were more muted overall. During the month, central banks in India and Indonesia both kept policy rates unchanged but the accommodative policy tone of the central bank officials lifted sentiment in the two bond markets. Apart from India and Indonesia, Malaysian domestic bond market was also relatively resilient with 10-year yield remaining steady around 3.7%. In contrast, markets such as Singapore, Korea and the Philippines underperformed, influenced by the rise in US interest rates.

On the currency front, performance of Asian currencies was similarly mixed. While most Asian currencies started the month on a positive footing, concerns over the war in Ukraine led to a rise in risk aversion which disrupted the rally. Concerns over the impact of the war on supply flows, as well as on commodity prices and current account balances, also resulted in bigger retracements in currencies such as Thai baht, Korean won and Indian rupee towards the later part of the month. Overall, the Thai baht, Chinese renminbi and Korean registered gains against the US dollar over the month, while the Indian rupee and Malaysian ringgit fell moderately. The Chinese renminbi stood out for its steady performance throughout the month rising by 0.9% against the US dollar despite moves by the People's Bank of China to set CNY fixing at weaker-than-expected levels and the rise in risk aversion.

2 月份，全球利率走势波动继续对全球债券市场构成压力。欧洲央行克里斯蒂娜·拉加德等著名决策家发表鹰派言论，以及英国央行加息引发货币政策收紧为激进的担忧，加剧了全球债券于本月初掀起的抛售风。尽管如此，俄乌地缘政治紧张局势不断升温带来了一些避险资金流动；无风险利率在检讨月份的下旬看跌。月内，由Markit iBoxx亚洲本币债券指数代表的亚洲本币债券市场走势相对持平，以美元计回报率为-0.1%。

在美国，就业数据强于预期以及美国通胀率创下 40 年来新高水平，引发了市场对通胀猖獗的预期；10 年期美国国债 (UST) 收益率升至 2019 年以来的最高点。尽管如此，各国央行的政策立场带来的冲击因地缘政治紧张局势而退居二线，美国利率随后稍微看跌。月内，美国国债收益率曲线继续熊市趋平，10 年期收益率走高 5 个基点至 1.8%，两年期收益率也上升 25 个基点至 1.4%。

至于亚洲，国内债券和货币市场走势普遍参差不齐。全球利率看涨对大多数亚洲市场的政府债券收益率带来上行压力之际，整体收益率变化较为温和。检讨月份下，印度和印尼央行均维持政策利率不变；但央行官员宽松的政策基调提振了这两个债券市场的情绪。除印度和印尼以外，马来西亚国内债券市场也相对坚韧，10 年期收益率持稳在接近 3.7%。相比之下，受美国利率上升的影响，新加坡、韩国和菲律宾等市场走势落后。

货币走势方面，亚洲货币的表现也是起落参半。虽然大多数亚洲货币以上涨姿态展开月内的交易，乌克兰战争引发的担忧导致避险情绪升温，打乱了上涨步伐。战争为供应流以及商品价格和经常账户余额带来的冲击令市场担忧，也导致泰铢、韩元和印度卢比等货币在检讨月份的下旬进一步贬值。总体而言，泰铢、人民币和韩元兑美元汇率月内升值，印度卢比和马来西亚吉则适度下跌。尽管中国人民银行将人民币中间价设定在弱于市场预测水平以及避险情绪上升，人民币兑美元于月内上涨 0.9%，表现突出。

Pada bulan Februari, volatiliti kadar faedah global terus mempengaruhi pasaran bon global. Penjualan dalam bon global semakin mendalam pada bahagian awal bulan, selepas komen agresif daripada pembuat dasar terkemuka seperti Bank Pusat Eropah Christine Lagarde dan kenaikan kadar oleh Bank of England menimbulkan kebimbangan mengenai pengetatan dasar monetari yang agresif.

Walau bagaimanapun, kadar bebas risiko menurun menjelang akhir bulan tersebut apabila ketegangan geopolitik yang meruncing antara Rusia dan Ukraine mendesak sebahagian penghijrahan ke zon selamat. Dalam tempoh yang sama, pasaran bon mata wang tempatan Asia, seperti yang diprosikan oleh indeks khusus Markit iBoxx Asian Local Bond tidak berubah secara relatif, memberikan pulangan sebanyak -0.1% dalam USD.

Di AS, data senarai gaji yang lebih kukuh daripada jangkaan dan kadar inflasi tinggi baru dalam tempoh empat dekad di AS juga mencetuskan jangkaan terhadap inflasi yang rampan, lalu menghantar hasil Perbendaharaan AS (UST) sepuluh tahun ke paras yang terakhir dilihat pada 2019. Namun begitu, kadar faedah AS membalikkan semula sebahagian daripada pergerakan menaik kemudiannya apabila pendirian dasar bank pusat mula mengendur berikutan ketegangan geopolitik. Sepanjang bulan tinjauan, keluk hasil Perbendaharaan AS terus mendatar dengan hasil 10 tahun meningkat sebanyak 5 mata asas kepada 1.8%, manakala hasil 2 tahun meningkat sebanyak 25 mata asas kepada 1.4%.

Di Asia, prestasi pasaran bon dan mata wang domestik secara amnya bercampur-campur. Walaupun kenaikan kadar faedah global memberikan tekanan ke atas hasil bon kerajaan di kebanyakan pasaran Asia, namun perubahan hasil lebih mendatar secara keseluruhan. Pada bulan itu, bank pusat di India dan Indonesia mengekalkan kadar dasar semasa tetapi nada dasar akomodatif pegawai kedua-dua bank pusat tersebut menaikkan sentimen pasaran bon masing-masing. Selain India dan Indonesia, pasaran bon domestik Malaysia juga mapan secara relatif, dengan hasil 10 tahun kekal stabil sekitar 3.7%. Sebaliknya, pasaran seperti Singapura, Korea dan Filipina berprestasi rendah, dipengaruhi oleh kenaikan kadar faedah AS.

Meninjau mata wang, prestasi mata wang Asia juga bercampur-campur. Walaupun kebanyakan mata wang Asia memulakan bulan pada kedudukan positif, kebimbangan terhadap perang di Ukraine mendesak kepada peningkatan penghijrahan risiko lalu mengganggu peningkatan prestasi. Kebimbangan tentang impak perang terhadap aliran bekalan, serta ke atas harga komoditi dan baki akaun semasa juga mengakibatkan penyusutan nilai mata wang yang lebih besar Baht Thailand, Won Korea dan Rupee India menjelang akhir bulan. Secara keseluruhan, Baht Thai, Renminbi China dan Won Korea mencatatkan keuntungan berbanding dolar AS dalam bulan tinjauan, manakala Rupee India dan Ringgit Malaysia jatuh secara sederhana. Renminbi China menyerlah berikutan prestasi mantapnya di sepanjang bulan, meningkat 0.9% berbanding Dolar AS walaupun People's Bank of China mengorak langkah untuk menentukan penetapan CNY pada paras yang lebih lemah daripada jangkaan dan peningkatan penghijrahan risiko.

### Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Asian currencies have held up well against the US Dollar in spite of Fed rate hike expectations building up rapidly since September. This reflects the optimism towards Asian growth outlook in 2022 as well as the positive yield buffer across most of Asia. We continue to see value in Asian domestic bonds where inflation is of less concern, and central banks have little need to follow the Fed. As Fed policy is viewed negatively for assets denominated in US Dollar, we see potential for Asian currencies to benefit especially from asset allocation flows.

尽管美联储加息预期自 9 月以来迅速升温，亚洲货币兑美元表现良好；反映市场对 2022 年亚洲增长前景持有的乐观态度，以及亚洲大部分地区正面的收益率缓冲。我们继续看好亚洲国内债券的价值，因为通胀不太受关注，央行几乎不需要跟随美联储的升息步伐。对于以美元计价的资产来说，美联储政策被视为负面；我们认为亚洲货币特别将从资产配置流动下受惠。

Mata wang Asia bertahan dengan baik berbanding Dolar AS walaupun jangkaan kenaikan kadar Fed melonjak tinggi sejak September. Ini mencerminkan keyakinan terhadap

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

prospek pertumbuhan Asia bagi tahun 2022 serta penimbal hasil yang positif di kebanyakan negara Asia. Kami masih melihat nilai bon domestik Asia yang mana inflasi kurang membimbangkan, dan bank pusat tidak perlu terikut-ikut pendekatan Fed. Memandangkan dasar Fed dilihat secara negatif terhadap aset yang didenominasikan dalam Dolar AS, kami nampak potensi mata wang Asia akan mendapat manfaat terutamanya daripada aliran peruntukan aset.

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

The Fund returned -0.51% for the month, underperforming the benchmark return of 0.22% by 0.73%. Year-to-date, the Fund returned -2.00%, underperforming the benchmark return of -0.73% by 1.27%.

During the month, the Fund underperformed the benchmark. The overweight duration in Malaysia, India and Indonesia contributed to positive performance, offsetting underperformance due to duration overweight in Korea and Singapore. Overweight in currencies such as Thai baht and Chinese renminbi also helped to offset drag from the overweight in Indian rupee. However, exposures in China USD property credit was a drag as the sector continued to be weighed down by negative issuer-specific news and dismal property sales in China, overshadowing news of further easing in property measures, such as banks in multiple cities lowering mortgage rates and mortgage down payments.

During the month, we reduced currency exposure via Indonesian rupiah, Malaysian ringgit and Singapore dollar. The reduction in currency exposure during the month is in response to increased geo-political risk and the resulting rise in market volatility.

基金月内的回酬为-0.51%，跑输回酬为0.22%的基准0.73%。年度至今，本基金的回酬是-2.00%，落后于回酬为-0.73%的基准指标1.27%。

检讨月份下，此基金表现较基准逊色。在马来西亚、印度和印尼的较长存续期配置为表现作出积极贡献，抵消了因韩国和新加坡较长存续期配置带来的不利走势。加码泰铢和人民币等货币也有助于减缓增持印度卢比造成的冲击。然而，中国美元房地产信贷的敞口拖累基金表现，因为该行业继续受到特定发行人的负面消息和中国房地产销售低迷影响，抵消了房地产措施进一步放松的利好。这些措施包括多个城市的银行降低抵押贷款利率和抵押贷款首付。

月内，我们通过印尼盾、马来西亚令吉和新加坡元减少了货币敞口。基金于月内降低货币敞口是为了应对地缘政治风险升温以及由此导致的市场波动加剧。

Dana mencatat pulangan -0.51% dalam bulan tinjauan, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.22% sebanyak 0.73%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan -2.00%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.73% sebanyak 1.27%.

Pada bulan tersebut, prestasi Dana tidak mengatasi penanda arasnya. Tempoh pegangan berlebihan di Malaysia, India dan Indonesia menyumbang kepada prestasi positif, mengimbangi prestasi rendah akibat tempoh pegangan berlebihan di Korea dan Singapura. Pegangan berlebihan dalam mata wang seperti baht Thai dan renminbi China turut membantu mengimbangi seretan daripada berat pegangan berlebihan dalam rupee India. Walau bagaimanapun, pendedahan dalam kredit hartanah China USD adalah hambatan kerana sektor itu terus dibebani oleh berita khusus penerbit negatif dan jualan hartanah yang suram di China, membayangi perkembangan pelonggaran yang melibatkan sektor hartanah seperti sebilangan bank di beberapa buah bandar yang menurunkan kadar gadaai janji dan bayaran muka gadaai janji.

Dalam tempoh tinjauan yang sama, kami mengurangkan pendedahan mata wang melalui rupiah Indonesia, ringgit Malaysia dan dolar Singapura. Pengurangan dalam pendedahan mata wang pada bulan tersebut adalah sebagai tindak balas kepada peningkatan risiko geo-politik dan akibat volatiliti pasaran yang semakin meningkat.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 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](http://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](http://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](http://www.eastspring.com/sg).