

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 September 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.

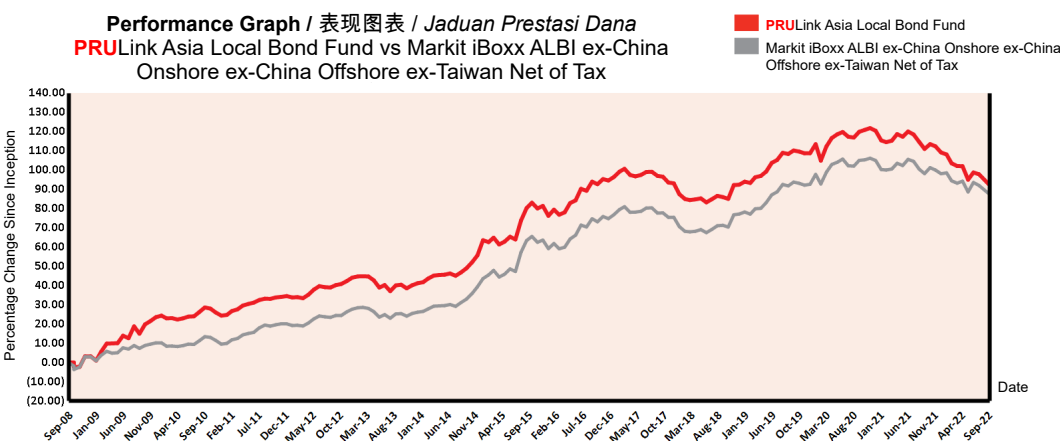
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM25,270,959.20
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	RM1.92149

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	-2.88%	-1.48%	-5.60%	-10.49%	-7.80%	-2.47%	92.15%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.45%	-0.70%	-3.64%	-6.56%	-2.33%	5.44%	87.34%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.43%	-0.78%	-1.96%	-3.93%	-5.47%	-7.91%	4.81%

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

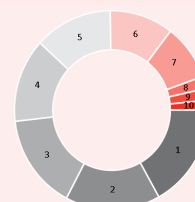
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	100.14
2 Cash, Deposits & Others	-0.14



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	16.90
2 Indonesia / 印尼	15.80
3 Malaysia / 马来西亚	15.50
4 Singapore / 新加坡	13.60
5 Thailand / 泰国	13.00
6 India / 印度	10.60
7 Philippines / 菲律宾	9.10
8 China / 中国	2.00
9 Cash And Cash Equivalents	1.90
10 Others / 其他	1.60

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

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

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In September, Asian local currency bonds continued to face pressure from rising US nominal and real yields along with a strong USD. Asian local currency markets as represented by the customized Markit iBoxx Asian Local Bond Index returned -6.3%.

The Federal Reserve delivered a 75 basis points (bps) rate hike over the month and re-affirmed its focus on achieving its 2.2% inflation target in spite of two consecutive quarters of negative economic growth this year. The US economy continues to show resilience especially on the employment front as the JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) reports continues to show plenty of momentum in the US jobs market with 315,000 jobs added in August. Consequently, the 2-year UST and 10-year UST yield closed the month at 4.28% and 3.83% respectively, 76bps and 64bps higher than the start of the month.

With a hawkish Fed and inflation still at elevated levels, many Asian central banks continued to deliver larger hikes or announce hawkish messages to defend their currencies. India, Indonesia and Philippines raised key rates by 50bps over the month while Malaysia and Thailand raised rates by 25bps. Despite the 50bps rate hike, the rise in Indian local government bond yields was relatively muted as the rate hikes were already priced in. In Indonesia, the local government bonds benefitted from the central bank's intervention, capping the rise in 10-year yields.

Against the backdrop of rising UST yields, Asian currencies continued to turn in negative returns over the month. Amid China's economic slowdown and shaky investor sentiment, the Chinese renminbi and Korean won fared poorly. The wide current account deficits in Thailand and Philippines also weighed on the returns of these countries' currencies.

9月份，亚洲本币债券在美国名义和实际收益率走高以及美元走强下持续受压。由Markit iBoxx 亚洲本地债券指数代表的亚洲本币市场以-6.3%挂收。

尽管美国今年已连续两个季度出现经济负增长，美联储月内升息75个基点，并重申其专注于实现2.2%通胀目标的决心。美国经济持续展现韧性，尤其是在就业方面；职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）报告继续显示美国就业市场势头强劲，8月份增加了31.5万个就业机会。因此，两年期和10年期美国国债收益率分别以4.28%和3.83%结束月内交易，较月初分别上涨76和64个基点。

在美联储立场强硬以及通胀仍居高不下的情况下，许多亚洲央行继续大幅升息或发放鹰派言论以捍卫各自的货币。印度、印尼和菲律宾月内调涨主要利率50个基点，马来西亚和泰国则将利率上调25个基点。尽管加息50个基点，印度地方政府债券收益率的升势相对温和，因为市场已经消化了升息的消息。在印尼，地方政府债券在央行干预下受惠，并限制了10年期收益率的涨幅。

在美国国债收益率走高的背景下，亚洲货币继续在月内录得负回报。由于中国经济放缓以及投资情绪波动，人民币和韩元表现逊色。泰国和菲律宾庞大的经常账户赤字也对这些国家的货币回报造成压力。

Pada bulan September, bon mata wang tempatan Asia masih lagi mengalami tekanan ekoran peningkatan hasil nominal dan sebenar US Di samping USD yang kukuh. Pasaran mata wang tempatan Asia seperti yang diwakili oleh Indeks Markit iBoxx Asian Local Bond mengembackkan -6.3%.

Rizab Persekutuan menaikkan kadar 75 mata asas pada bulan tinjauan dan menegaskan semula fokusnya untuk mencapai sasaran inflasi 2.2% walaupun pertumbuhan ekonomi dicatat negatif lewat dua suku tahunan yang berturutan, tahun ini. Ekonomi US terus menunjukkan daya tahan terutamanya bidang pekerjaan apabila laporan JOLTS (Kaji Selidik Peluang Pekerjaan dan Pusing Ganti Pekerja) terus menunjukkan momentum pasaran pekerjaan AS yang kuat, dengan 315,000 pekerjaan ditambah pada bulan Ogos. Oleh sebab itu, hasil UST 2 tahun dan UST 10 tahun masing-masing ditutup pada 4.28% dan 3.83%, 76 mata asas dan 64 mata asas lebih tinggi daripada permulaan bulan.

Dengan keagresifan Fed dan inflasi masih pada paras yang tinggi, banyak bank pusat Asia terus mengumumkan kenaikan yang lebih besar atau mengumumkan mesej bernada agresif untuk mempertahankan mata wang masing-masing. India, Indonesia dan Filipina menaikkan kadar utama sebanyak 50 mata asas pada bulan tinjauan manakala Malaysia dan Thailand menaikkan kadar sebanyak 25 mata asas. Walaupun kadar meningkat 50 mata asas, kenaikan hasil bon kerajaan tempatan India secara relatifnya tertahan kerana kenaikan kadar sudah ditetapkan. Di Indonesia, bon kerajaan tempatan mendapat manfaat daripada campur tangan bank pusat, lalu mengehkan kenaikan hasil 10 tahun.

Berlatarbelakangkan peningkatan hasil UST, mata wang Asia terus menghalakan pulangan negatif pada bulan ini. Di tengah-tengah kelembapan ekonomi China dan sentimen pelabur yang goyah, renminbi China dan won Korea bernasib buruk. Defisit akaun semasa yang besar di Thailand dan Filipina turut mempengaruhi pulangan mata wang negara tersebut.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The Fed's policy trajectory continues to be a major driver of the broader rates markets around the world in September. Fed speakers, including Chairman Powell, have been clear and unequivocal in their messaging – that the Fed will continue to persist in hiking until inflation substantially moderates, quelling any possibility of a pivot in the near term even as economic data weakens. This necessarily means that on balance, US yields will likely continue to nudge higher rather than lower in the coming months.

Over in Asia, economic data continues to meaningfully soften, as seen through monthly industrial production figures, export orders, as well as other high frequency indicators. China's persistent imposition of Zero Covid Strategy across major cities through lockdowns continues to cast a pall on consumption and economic activity, with repercussions around the region. Faced with growth headwinds and inflationary pressures that are not as persistent as those in the DM world, it is unlikely Asian central banks will keep up with the pace and intensity of Fed hikes.

This leads us to the belief that Asian rates will continue to outperform US rates, with a more restrained policy tightening cycle here in Asia that is justified by economic fundamentals. However, this also means that interest rate differentials between the US and Asia will likely widen. With Asian yields anchored to more benign monetary policy, any adjustment will likely come through further currency weakness.

9月份，美联储的政策轨迹继续成为全球更广泛利率市场的主要推动因素。包括主席鲍威尔在内的美联储发言人在他们的信息中明确且清晰地表示，美联储将继续坚持加息步伐直到通胀大幅降温；即使经济数据疲软，也无法令当局的政策收紧策略在近期内转向。这意味着总体而言，美国收益率未来几个月料继续走高而非看跌。

在亚洲，月度工业生产数据、出口订单以及其他高频指标显示，经济数据继续显著走弱。中国持续通过封锁在主要城市实施清零政策继续为消费和经济活动蒙上阴影，从而使整个地区尝到恶果。由于增长逆风和通胀压力不像发达市场般持久，亚洲央行不太可能追随美联储的升息速度和力度。

这让我们相信亚洲利率将继续跑赢美国，在经济基本面的因素支撑下，亚洲的政策紧缩周期将更加受限。尽管如此，这也意味着美国和亚洲之前的利率差异可能会扩大。随着亚洲利率受到更温和的货币政策牵引，任何调整只会是在货币进一步走软下才可能发生。

Trajektori dasar Fed terus menjadi pemacu utama pasaran kadar yang lebih luas di seluruh dunia pada September. Jurucakap Fed, termasuk pengerusinya Powell, telah jelas dan tidak berbelah bahagi melontarkan pesanan mereka - bahawa Fed akan terus meneruskan kenaikan sehingga inflasi menjadi sederhana, menghalang sebarang kemungkinan pivot jangka terdekat meskipun data ekonomi lemah. Ini semestinya bermakna bahawa keseimbangan hasil AS berkemungkinan akan terus melonjak lebih tinggi berbanding menjadi lebih rendah pada bulan-bulan mendatang.

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Di Asia, data ekonomi terus melemut secara bermakna, seperti yang dinampakkan oleh angka pengeluaran perindustrian bulanan, pesanan eksport, serta penunjuk frekuensi tinggi yang lain. Pengenaan Strategi Sifar Covid China yang berterusan di seluruh bandar utama melalui sekatan pergerakan terus menjejaskan penggunaan dan aktiviti ekonomi, lalu kesannya merembes ke seluruh rantau ini. Berhadapan dengan tekanan pertumbuhan dan tekanan inflasi yang tidak setegar ekonomi maju, maka bank pusat Asia barangkali tidak akan menuruti tempo dan keamatan kenaikan sepertimana Fed.

Ini menghalakan kepercayaan kami bahawa kadar Asia akan terus mengatasi kadar AS, dengan kitaran pengetatan dasar yang lebih terkawal di Asia yang diwajarkan oleh asas ekonomi. Walau bagaimanapun, ini juga bermakna bahawa perbezaan kadar faedah antara AS dan Asia berkemungkinan akan melebar. Dengan hasil Asia disokong oleh dasar monetari yang lebih jinak, apa-apa pelarasan mungkin akan didorong oleh kelemahan mata wang selanjutnya.

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

The Fund returned -2.88% for the month, underperforming the benchmark return of -2.45% by 0.43%. Year-to-date, the Fund returned -9.52%, underperforming the benchmark return of -6.35% by 3.17%.

In September, the fund's China real estate exposure was a key performance detractor over the month as the sector reversed its gains made in the previous month. Overall currency effect was negative although the underweight in the Korean won contributed to relative performance. The overweight duration position detracted from relative performance given the broad rise in yields over the month.

With the above in mind, and in recognition that more aggressive DM policy tightening will only tilt the global economy towards greater risks of recession in 2023 and thus cause risk sentiment to further deteriorate, we have gradually closed off all USD shorts in the portfolio over the past month to become USD neutral, as it is likely the USD will remain well supported in the near term. We also note that as a currency, the USD currently enjoys significant benefit of carry against more than half of Asian currencies.

On rates, we believe that technicals in the long end, beyond 10y, where local insurers and pension funds remain natural buyers, favour keeping a mild overweight in that sector. Ultimately, as stated above, the assessment that central banks will unlikely keep up with the Fed, will help to anchor the yield curve. Thus, we retain our overweight duration bias in the portfolio, where valuations have become highly attractive.

基金月内的回酬为-2.88%，跑输回酬为-2.45%的基准0.43%。年度至今，本基金的回酬是-9.52%，落后于回酬为-6.35%的基准指标3.17%。

9月份，基金在中国房地产的投资是月内表现主要的拖累因素，因为房地产板块扭转了之前一个月的上涨走势。尽管减码韩元为相对表现带来助益，总体货币效应负面。鉴于收益率于月内普遍上涨，基金的长存续期部署拖累相对表现。

考虑到上述情况，加上意识到发达市场更激进的政策收紧只会令全球经济于2023年面临更大的衰退风险，从而导致风险情绪进一步恶化，我们在过去一个月逐步关闭投资组合中所有美元空头并对美元持中立立场；美元短期内或得到良好支撑。我们还注意到，美元作为货币目前相对于超过一半的亚洲货币享有套利的显著优势。

利率方面，我们认为以10年期以上的长期技术面来看，作为一贯买家的当地保险业者和养老金倾向于对该领域保持适度增持。最终，如上所述，各大央行不太可能追随美联储步伐的评估结果将有助于支撑收益率曲线。因此，在估值变得非常吸引的情况下，我们维持投资组合内的长存续期部署。

Dana mencatat pulangan -2.88% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.45% sebanyak 0.43%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -9.52%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -6.35% sebanyak 3.17%.

Pada bulan September, pendedahan Dana kepada hartanah China merupakan penjejas prestasi yang utama apabila sektor tersebut membalikkan keuntungan yang dikaut pada bulan sebelumnya. Kesan mata wang keseluruhan adalah negatif walaupun kekurangan pegangan dalam won Korea menyumbang kepada prestasi relatif. Kedudukan tempoh pegangan berlebihan menjejaskan prestasi relatif memandangkan kenaikan hasil yang meluas di sepanjang bulan.

Mengambil kira perkara di atas dan sebagai pengiktirafan bahawa pengetatan dasar DM yang lebih agresif hanya akan mendorong ekonomi global ke arah risiko kemelesetan yang lebih besar pada tahun 2023, maka dengan itu menyebabkan sentimen risiko semakin merosot, kami telah menutup semua kekurangan USD secara beransur-ansur dalam portfolio pada sepanjang bulan lalu menjadi neutral USD, kerana USD mungkin akan kekal disokong dengan baik dalam tempoh terdekat. Kami juga cakna bahawa mata wang USD pada masa ini menikmati manfaat yang besar untuk dipegang berbanding lebih separuh daripada mata wang Asia.

Mengenai kadar, kami percaya bahawa akhirnya teknikal melebihi 10 tahun, yang mana penanggung insurans dan dana pencen tempatan kekal sebagai pembeli sejadi, lebih suka mengekalkan pegangan berlebihan dalam sektor tersebut. Akhirnya, seperti yang dinyatakan di atas, penilaian bank pusat mungkin tidak akan beriringan dengan Fed akan membantu untuk menambat keluk hasil. Oleh itu, kami mengekalkan bias tempoh pegangan berlebihan dalam portfolio, yang mana penilaian menjadi sangat menarik.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, September 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。单位的价值可能会上扬也会走低。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.