

# PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 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.

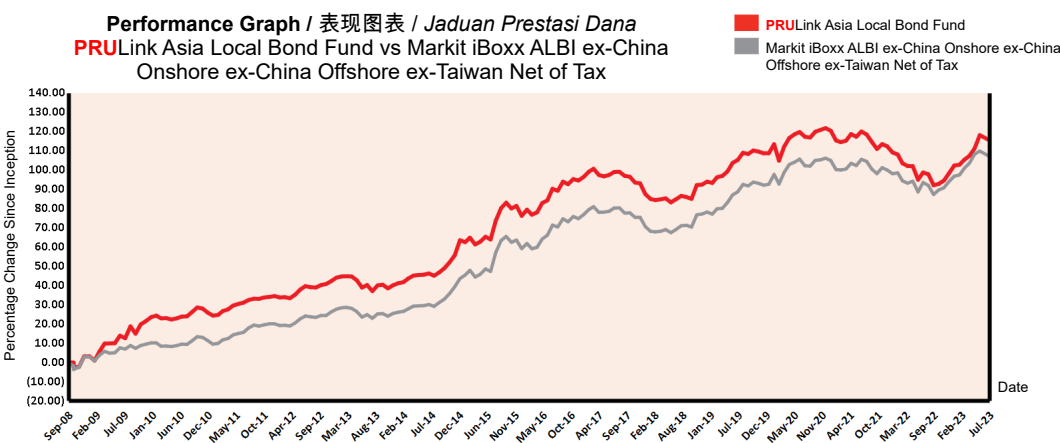
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM29,793,519.07
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	RM2.15447

## 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	-1.25%	3.86%	6.46%	8.38%	-1.98%	16.55%	115.45%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.39%	1.66%	5.16%	6.94%	0.61%	22.39%	107.01%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.14%	2.20%	1.30%	1.44%	-2.59%	-5.84%	8.44%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2023

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

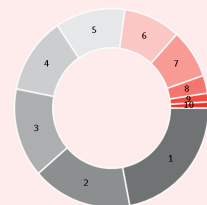
基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	101.08
2 Cash, Deposits & Others	-1.08



## Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Korea / 韩国	22.00
2 Singapore / 新加坡	16.60
3 Malaysia / 马来西亚	14.50
4 Indonesia / 印尼	12.50
5 Thailand / 泰国	11.60
6 Philippines / 菲律宾	9.50
7 India / 印度	8.00
8 Others / 其他	2.90
9 United Kingdom / 英国	1.40
10 Cash And Cash Equivalents	1.00

## Top 10 Holdings

十大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Singapore (republic Of)	3.10
2 Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.10
3 Nonghyup Bank	1.70
4 Mapletree Treasury Services Ltd	1.50
5 HSBC Holdings Plc	1.40
6 Korea (republic Of)*	1.40
7 Indonesia (republic Of)	1.30
8 Korea (republic Of)*	1.30
9 Thailand Kingdom Of (Government)*	1.30
10 Thailand Kingdom Of (Government)*	1.20

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

In July, the US Federal Reserve ("Fed") hiked interest rates by 25bps as widely expected, which brought the Fed's federal funds target rate to range of 5.25% to 5.50%. This came against the weaker inflation print as June CPI print declined more than expected to 3.0% YoY from 4.0% previously. The European Central Bank also raised rates in July, increasing the deposit rate by 25bps to 3.75%.

Against this backdrop, the US Treasury ("UST") lost some ground and yield curve steepened in July as yields on five-year and 10-year US Treasury notes up by 2bps and 12bps to 4.18% and 3.96% respectively while two-year yields fell by 2bps to 4.88%.

Asian local currency bonds, as represented by the customised Markit iBoxx Asian Local Bond Index, rose by 2.10% (unhedged in USD terms) thanks to mostly positive local currency market performances as well as stronger Asian currencies against US dollar. Only Hong Kong and the Philippines posted losses. The best performing local currency markets were Indonesia and China Onshore, especially in the 10+ year bucket.

Most central banks in Asia kept interest rates steady as inflation concerns have eased with exception Hong Kong raising interest rates by 25bps while Sri Lanka cutting rates by another 200bps. Bank Indonesia (BI) decided to keep its policy rate unchanged at 5.75% for the 6th straight meeting since its last rate hike in January.

The US dollar lost its footing amid speculation that the Fed's rate hike cycle may have reached its peak after a 25bps increase in July. Top performing currencies against US dollar were Korean Won, Malaysian Ringgit and Thai Baht while Taiwanese dollar and Indian Rupee weakened the most.

7月份，美联储在通胀数据降温下调高联邦基金目标利率25个基点至5.25%-5.50%，符合市场普遍预期。6月份消费者物价指数（CPI）按年跌幅超出预期，从之前的4.0%走软至3.0%。此外，欧洲央行也于7月份将存款利率调高25个基点至3.75%。

在此背景下，美国国债（UST）于7月份走低，收益率曲线呈陡峭姿态。5年期和10年期美国国债收益率分别上涨2个基点和12个基点，至4.18%和3.96%；两年期国债收益率则下跌2个基点至4.88%。

由定制的Markit iBoxx亚洲本地债券指数代表的亚洲本地债券以美元计价（未对冲）走高2.10%，多谢大多数本地市场表现积极以及亚洲货币兑美元走强。其中只有香港和菲律宾出现亏损。表现最佳的本地市场是印尼和中国在岸，尤其是超过10年期限的债券。

在亚洲，大多数央行在通胀担忧缓解的情况下维持利率稳定，除了加息25个基点的香港，斯里兰卡则再次下调利率200个基点。印尼央行（BI）决定将政策利率维持在5.75%不变，这是自上次1月份加息以来连续第六次会议按下“暂停键”。

继7月份升息25个基点后，市场猜测美联储的加息周期可能已触顶，美元在有关消息打压下站不住脚。表现最佳的兑美元货币包括韩元、马来西亚令吉和泰铢；新台币和印度卢比则贬值最多。

Rizab Persekutuan US ("Fed") seperti menurut jangkaan umum telah menaikkan kadar faedah sebanyak 25bps pada Julai, lalu memandu kadar sasaran dana persekutuan Fed kepada julat 5.25% hingga 5.50%. Ini berbanding dengan cetakan inflasi yang lebih lemah kerana cetakan CPI Jun merosot lebih daripada jangkaan kepada 3.0% YoY daripada 4.0% sebelumnya. Bank Pusat Eropah juga menaikkan kadar pada Julai, lalu meningkatkan kadar deposit sebanyak 25bps kepada 3.75%.

Berlatar belakang keadaan ini, Perbendaharaan US ("UST") kehilangan arah sedikit manakala keluk hasil meningkat pada Julai apabila hasil UST lima tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 2bps dan 12bps kepada 4.18% dan 3.96% manakala hasil dua tahun jatuh 2bps kepada 4.88%.

Bon mata wang tempatan Asia, seperti yang diwakili oleh Indeks Markit iBoxx Asian Local Bond tersesuai meningkat 2.10% (tidak dilindungi dalam terma USD) berikutan prestasi pasaran mata wang tempatan yang kebanyakannya positif serta mata wang Asia yang lebih kukuh berbanding dolar US. Hanya Hong Kong dan Filipina mencatatkan kerugian. Pasaran mata wang tempatan berprestasi terbaik ialah Indonesia dan dalam pesisir China, terutamanya dalam segmen 10+ tahun.

Kebanyakan bank pusat di Asia mengekalkan kadar faedah yang stabil berikutan kebimbangan tentang inflasi mula mengendur kecuali Hong Kong yang menaikkan kadar faedah sebanyak 25bps manakala Sri Lanka mengurangkan kadar sebanyak 200bps lagi. Bank Indonesia (BI) memutuskan untuk mengekalkan kadar dasar 5.75% buat mesyuarat ke-6 berturut-turut sejak kenaikan kadar terakhirnya pada Januari.

Kemantapan Dolar US mulai goyah di tengah-tengah spekulasi bahawa kitaran kenaikan kadar Fed mungkin telah mencapai kemuncaknya selepas kenaikan 25bps pada Julai. Mata wang berprestasi tinggi berbanding dolar US ialah Won Korea, Ringgit Malaysia dan Baht Thailand manakala Dolar Taiwan dan Rupee India paling lemah.

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

In the past month, the UST curve has bear steepened considerably on expectations of higher bond issuance amid a worsening fiscal profile, spill over from monetary policy changes in Japan, and reassessment of the medium-term Fed policy rates. During this time, US's credit was also downgraded a notch by Fitch ratings, refocusing attention on its long-term debt sustainability. In combination, the technical for US Treasuries have deteriorated significantly over this period. At the same time, US economic indicators remain fairly resilient, even as the pace of growth continue to moderate, increasing the likelihood of a soft landing. The case for a recession, as proxied through a flatter UST curve, has therefore also diminished significantly. Until we observe meaningfully weaker US data in the form of lower inflation or higher unemployment, we expect yields to remain well supported.

In response to higher UST yields, lower yielding Asian local bond yields have also corrected higher in Jul. Higher yielding markets were relatively less affected as there remains little compelling trigger in the prevailing macro environment to unwind carry trades, especially with risk across asset classes trading relatively well. For example, Indonesian government bond yields have barely budged higher in Jul despite broad-based increase in developed market yields. However, there remain upside risks to UST yields with important technical levels already broken, thus we remain nimble in legging into additional duration even as levels have become more attractive.

As previously mentioned, macros in Asia differ significantly from the G3 countries, the lack of substantial and persistent inflationary pressures, compounded by powerful disinflationary forces introduced by China's economic weakness, suggests the bias for Asian central banks is to eventually pivot to policy accommodation. This argues for a long duration bias. However, we focus on seasonality in August, where UST yields and the USD typically strengthen, thus advocates greater caution in adding beta to the strategies. To this, we prefer to add only on meaningful spikes in yields.

过去一个月，由于财政状况恶化、日本货币政策变化的溢出效应以及美联储中期政策利率的重新评估，市场预期债券发行量将增加，导致美国国债曲线呈相当显著的熊市走势。与此同时，惠誉将美国信用评级下调了一个档次，使市场重新将焦点集中在其长期债务的可持续性上。综合上述发展，美国国债的技术面在此期间已显著恶化。另一方面，尽管经济增速继续趋缓，美国经济指标仍然相当有弹性，进而提高了经济软着陆的可能性。因此，以较为平坦的美国国债曲线作为衡量指标，经济衰退的可能性也显著降低。除非美国数据明显疲软，比如通胀走低或失业率升温，我们预计收益率仍将受到良好支撑。

随着美国国债收益率走高，低收益的亚洲本地债券收益率也在7月份上升修正。较高收益市场受到的影响相对较小；尤其是在各类资产级别的风险相对表现良好的情况下，当前的宏观环境仍然缺乏令人信服的触发因素来进行套利交易平仓。举个例子，尽管发达市场收益率普遍上涨，印尼政府债券收益率7月份几乎没有走高。尽管如此，由于突破了重要的技术水平，美国国债收益率仍然存在上行风险；因此，即使水平变得更具吸引力，我们依然会在逐步延长期限方面保持灵活性。

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

如前所述，亚洲地区的宏观经济状况与 G3 国家存在明显差异。实质性且持续通胀压力的缺席，加上中国经济疲软引发的强大通缩压力，表明亚洲央行最终将倾向于实施宽松政策。这为长期债券的持有提供了支撑。然而，我们关注的是，美国国债收益率和美元通常会在 8 月份的季节性因素下走强，因此建议在策略中增加风险投资时应当更加谨慎。为此，我们倾向于仅在收益率显著走高时进行加码。

Pada bulan lalu, keluk UST meningkat dengan ketara berikutan jangkaan terbitan bon yang lebih banyak di tengah-tengah profil fiskal yang semakin teruk, limpahan kesan perubahan dasar monetari di Jepun, dan penilaian semula kadar dasar jangka sederhana Fed. Kredit US juga diturunkan satu tahap oleh penarafan Fitch buat masa ini, lalu memfokuskan semula perhatian kepada kemampuan bayaran hutang jangka panjangnya. Secara gabungan, teknikal Perbendaharaan US merosot dengan ketara sepanjang tempoh ini. Pada masa yang sama, penunjuk ekonomi AS kekal berdaya tahan sewajarnya, walaupun kadar pertumbuhan terus menyederhana, lalu meningkatkan kemungkinan pendaratan yang lembut. Kes kemelesetan, seperti yang diprosikan oleh keluk UST yang lebih rata, juga berkurangan dengan ketara. Sehingga kami melihat data US yang lebih lemah secara lebih bermakna dalam bentuk inflasi yang lebih rendah atau pengangguran yang lebih tinggi, maka kami menjangkakan hasil akan kekal disokong dengan baik.

Sebagai tindak balas kepada hasil UST yang lebih tinggi, bon tempatan Asia yang berhasil lebih rendah juga diperbetulkan lebih tinggi pada bulan Julai. Pasaran hasil yang lebih tinggi secara relatifnya kurang terjejas kerana masih terdapat sedikit pencetus persekitaran makro semasa yang menarik untuk merungkaikan bawaan dagangan, terutamanya dengan risiko merentas kelas aset berdagang dengan baik. Sebagai contoh, hasil bon kerajaan Indonesia hampir tidak meningkat lebih tinggi pada Julai meskipun hasil pasaran maju meningkat secara meluas. Namun begitu, masih terdapat risiko sisi atas hasil UST dengan tahap teknikal penting yang telah pun relai, justeru kami kekal lincah mengikuti tempoh tambahan walaupun penahanan risiko menjadi lebih menarik.

Seerti yang dinyatakan sebelum ini, makro di Asia berbeza dengan ketara berbanding negara G3, kekurangan tekanan inflasi yang mencabar lagi berterusan, ditambah pula dengan kekuatan kuasa disinflasi yang diperkenalkan oleh kelemahan ekonomi China, menunjukkan kecenderungan bank pusat Asia lalu akhirnya berpaling kepada dasar yang akomodatif. Ianya berhujah kepada bias jangka panjang. Apa pun, kami memberi tumpuan kepada nuansa bermusim pada bulan Ogos, yang mana hasil UST dan USD lazimnya mengukuh, sekali gus menyokong pendekatan yang lebih berhati-hati apabila menambah beta kepada strategi. Oleh yang demikian, kami lebih suka menambah hanya pada lonjakan hasil yang bermakna.

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

The Fund returned -1.25% for the month, outperforming the benchmark return of -1.39% by 0.14%. Year-to-date, the Fund returned 8.61%, outperforming the benchmark return of 6.66% by 1.95%.

In July, the portfolio's outperformance was largely attributed to allocations in USD corporates where Asian USD credit spreads continued to tighten, although the compression was milder than previous month. The portfolio's underweight duration in Hong Kong and overweight duration in Singapore added value as the former market sold -off while the latter market rallied. Overall overweight positions in Asian currencies also performed well especially in Singapore dollar, even as underweight in Korean Won and Thai Bath narrowed some of the Fund's outperformance during the month.

We also remain fairly neutral to a slight long bias on the USD. Short term US exceptionalism, with US real and nominal rates remaining higher than elsewhere is a tailwind for the USD. Asian currencies on the other hand will be dragged into the orbit of Chinese Yuan weakness, largely a function of a struggling Chinese economy where policymakers appear reluctant to introduce any strong countercyclical stimulatory measures.

基金月内的回酬为-1.25%，跑赢回酬为-1.39%的基准0.14%。年度至今，本基金的回酬是8.61%，超越回酬为6.66%的基准指标1.95%。

投资组合7月份表现优异主要归功于其在美元企业债的配置；虽然幅度比上个月温和，亚洲美元信贷价差继续收窄。此外，基金在香港较短的存续期配置以及在新加坡较长的存续期配置也为表现带来增值；因为前者遭到抛售，后者则走高。尽管减持韩元和泰铢的部署抵消了月内的部分优异表现，亚洲货币，尤其是新加坡元的总体增持头寸作出积极贡献。

此外，我们对美元保持中和至倾向于看涨的立场。美国实际利率和名义利率仍高于其他地区的短期例外特点对美元有利。另一方面，亚洲货币受制于人民币走软的影响。中国经济苦苦挣扎拖累人民币贬值，政策制定家看来不愿推出任何强而有力的逆周期刺激措施。

Dana mencatat pulangan -1.25% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -1.39% sebanyak 0.14%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 8.61%, mengatasi pulangan penanda aras 6.66% sebanyak 1.95%.

Pada Julai, prestasi baik portfolio sebahagian besarnya disumbangkan oleh peruntukan dalam korporat USD yang mana spread kredit Asia USD terus menyempit, walaupun pemampatan adalah lebih ringan berbanding bulan sebelumnya. Tempoh kekurangan tempoh pegangan portfolio di Hong Kong dan tempoh pegangan berlebihan di Singapura menambah nilai apabila pasaran Hong Kong dijual manakala pasaran Singapura meningkat. Kedudukan keseluruhan pegangan berlebihan dalam mata wang Asia juga memberikan prestasi yang baik terutamanya dolar Singapura, walaupun kekurangan pegangan dalam Won Korea dan Thai Bath mengecilkkan sebahagian prestasi baik Dana pada bulan tersebut.

Kami kekal agak neutral terhadap bias yang sedikit lama ke atas USD. Sikap luar biasa US menurut jangka pendek dengan kadar sebenar dan nominal US kekal lebih tinggi berbanding kawasan lain menjadi kekangan buat USD. Mata wang Asia sebaliknya diseret ke orbit kelemahan Yuan China, sebahagian besarnya adalah suatu fungsi ekonomi China yang sedang bergelut apabila penggabul dasar kelihatan keberatan untuk memperkenalkan sebarang langkah rangsangan kitaran balas yang kuat.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 2023, 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。欲进一步了解说明与细则，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).

# PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

*Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan*



Listening. Understanding. Delivering.