

PRULink Asian High Yield 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 Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The Fund provides exposure to investments in a diversified portfolio consisting primarily of high yield fixed income/ debt securities issued by Asian entities or their subsidiaries. The Fund may also invest in any other funds with similar objective that may become available in the future.

PRULink Asian High Yield Bond Fund("本基金)旨在通过投资于一项子基金以赚取最高的回报。本基金所投资的子基金Eastpring Investments Asian High Yield Bond MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastpring Investments-Asian High Yield Bond Fund。本基金的多元化投资组合主要由亚洲公司或其子公司所发行的高回报固定收益/债务证券所组成。本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") bermatlamat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam pelbagai portfolio yang terdiri terutamanya daripada sekuriti berpendapatan tetap / sekuriti hutang berhasi tinggi yang dikeluarkan oleh entiti Asia atau syarikat subsidiari. Dana ini turut boleh dilaburkan ke dalam mana-mana dana lain dengan objektif yang serupa, yang boleh di langgan di masa akan datang.

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

26/10/2015

Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini

RM8,621,245.54

Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

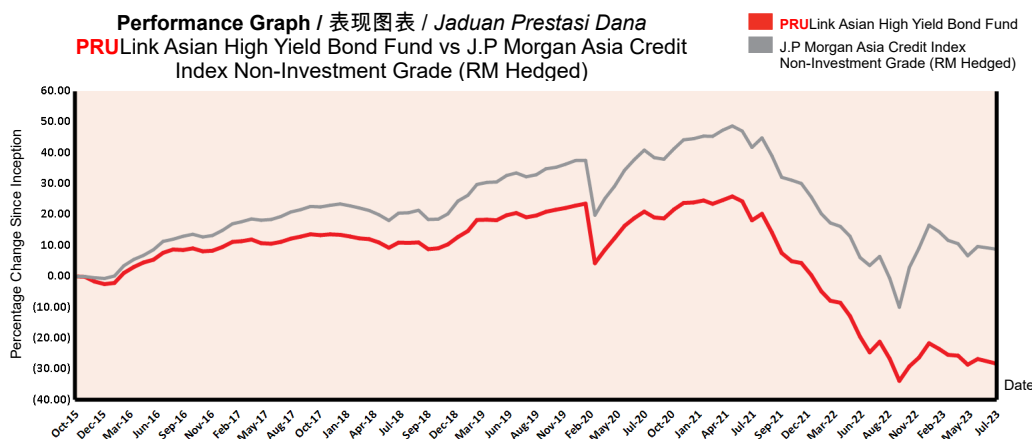
1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.35862

How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
PRULink Asian High Yield Bond Fund vs J.P Morgan Asia Credit Index Non-Investment Grade (RM Hedged)



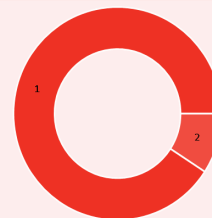
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-2.06%	-3.50%	-8.45%	-4.88%	-39.66%	-35.36%	-28.28%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.81%	-1.63%	-6.70%	5.08%	-21.06%	-9.70%	8.80%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.25%	-1.87%	-1.75%	-9.96%	-18.61%	-25.66%	-37.08%

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

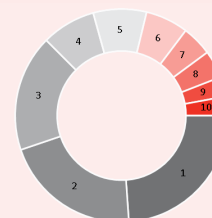
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.jpmorganindices.com/indices/listing

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 High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	90.82
2 Cash, Deposits & Others	9.18



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 China / 中国	23.90
2 India / 印度	20.90
3 Macau / 澳门	17.70
4 Others / 其他	8.20
5 Indonesia / 印尼	8.10
6 Hong Kong / 香港	6.50
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	4.60
8 Philippines / 菲律宾	4.20
9 Pakistan / 巴基斯坦	3.00
10 Cash And Cash Equivalents	2.90

Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Huarong Finance	2.80
2 Central Plaza Development Ltd	1.80
3 Medco Laurel Tree Pte Ltd	1.70
4 Sands China Ltd	1.70
5 Melco Resorts Finance Ltd*	1.40

* 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

It was a less upbeat month for Asian high yield bonds as the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index (JACI Non-IG) returned -0.66%. Performance was driven by wider credit spreads, mixed economic data and weaker sentiment in China.

During the month, midyear US indicators revealed that consumer spending remained firm, while inflation continued to grow at an uncomfortable rate. Personal consumption expenditures increased 0.5% MoM in June, up from 0.2% in May. At the same time, advance estimates of US retail sales for June rose by 0.2% MoM and 1.5% from a year ago.

After deciding on a rate pause in the prior month, the US Federal Reserve delivered a 25bps hike at the July meeting. Chairman Jerome Powell said that the Committee would keep monetary policy restrictive until inflation has reached its long-term target. Elaborating on the rate decision, the Chairman said that long term inflation expectations are well anchored in recent household and business surveys. Amidst firmer commodity prices and strong wage growth, a period of soft job market conditions and below trend economic growth may be required to get inflation sustainably under control.

Against this backdrop, the US Treasury yield curve steepened in July as yields on 5-year and 10-year US Treasury notes increased by 2bps and 12bps to 4.18% and 3.96% respectively. Treasury yields were in a general uptrend through the month with the 10-year yield exceeding a high of 4% on 6 July.

In China, second quarter GDP growth came in below expectations at an annual rate of 6.3%. On a quarterly basis, GDP growth declined to 0.8% QoQ from 2.2% QoQ in the first quarter. Concurrently, retail sales slowed significantly to +3.1% year-on-year in June from +12.7% in May. In a bid to boost market confidence, Chinese regulators met with foreign investors in a symposium aimed at reconnecting with global businesses. With the property market in a downturn, industry stakeholders continue to look to Beijing to provide support to privately owned enterprises (POEs). On 18 July, China's NDRC announced regular symposiums with POEs. On 19 July, the State Council and the Central Committee issued the Opinion on Promoting Private Economy Growth with 31 pro-POE measures, including access to financing, fair legal protection and market practices, and the roles of internet platforms.

Risk appetite in China's property sector was weak due to general concerns and idiosyncratic developments. Bonds of Dalian Wanda Commercial Management Group traded in a volatile fashion as the company missed coupon payment on 20 July but repaid the coupon on 31 July.

亚洲高收益债券月内表现不太乐观，JACI非投资级指数下跌-0.66%，归咎于信贷价差扩大、经济数据好坏参半以及中国市场情绪疲软。

检讨月份下，美国中期指标显示消费支出保持坚挺，通胀则继续以令人不安的速度增长。6月份个人消费支出按月增长0.5%，高于5月份的0.2%。与此同时，美国6月份零售销售预估按月起0.2%，按年走高1.5%。

继之前一个月暂停加息后，美联储在7月份的会议上升息25个基点。主席杰罗姆·鲍威尔表示，委员会将在通胀达到长期目标之前维持货币政策紧缩。鲍威尔在对升息决定进行详细说明时表示，根据最近的家庭和企业调查，通胀预期很大程度上在长期内保持稳定。在大宗商品价格坚挺和工资增长强劲的情况下，就业市场状况和经济增长可能需要一段时期的疲软和低于趋势水平才能持续压制通胀。

在此背景下，美国国债收益率曲线于7月份走陡。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%。检讨月份下，国债收益率普遍呈上升趋势，其中10年期收益率于7月6日突破了4%的高位。

中国第二季度国内生产总值（GDP）按年增长6.3%，低于预期。按季度计算，GDP增长率从首季的2.2%减弱至次季的0.8%。与此同时，6月份零售销售按年大幅放缓，从5月份的+12.7%挫至+3.1%。为了提振市场信心，中国监管机构通过研讨会会晤外资，旨在与全球企业重新建立联系。在房地产市场低迷的情况下，产业利益相关者继续指望北京为民营企业（POEs）提供支持。7月18日，中国国家发改委（NDRC）宣布定期召开民营企业座谈会。7月19日，国务院和中共中央印发《关于促进民营经济发展的意见》，提出了融资准入、公平法律保护和市场实践，以及互联网平台角色等31项促进民营企业发展的措施。

中国房地产行业的风险偏好普遍担忧和特殊发展的影响下显得疲弱。大连万达（Dalian Wanda）商业管理集团债券走势波动，因其未能按时支付于7月20日到期的票息，但于7月31日完成付息。

Julai merupakan bulan yang kurang memberangsangkan buat bon hasil tinggi Asia kerana Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade (JACI Non-IG) mengemalikan -0.66%. Prestasi didorong oleh spread kredit yang lebih lebar, data ekonomi yang bercampur-campur dan sentimen yang lebih lemah di China.

Pada bulan ini, penunjuk pertengahan tahun US mendedahkan bahawa perbelanjaan pengguna masih lagi kukuh, manakala inflasi terus berkembang pada kadar yang tidak selesa. Perbelanjaan penggunaan peribadi meningkat 0.5% MoM pada Jun, meningkat daripada 0.2% pada Mei. Pada masa yang sama, anggaran awal jualan runcit US bulan Jun meningkat 0.2% MoM dan 1.5% berbanding setahun yang lalu.

Selepas membuat keputusan mengenai jeda kadar pada bulan sebelumnya, Rizab Persekutuan US mengumumkan kenaikan 25bps pada mesyuarat Julai. Pengerusi Jerome Powell berkata bahawa Jawatankuasa akan mengekalkan dasar monetari yang terkawal sehingga inflasi mencapai sasaran jangka panjangnya. Mengulas lanjut mengenai keputusan kenaikan kadar itu, Pengerusi menyebut jangkaan inflasi jangka panjang bertunjang dengan baik sebagaimana tinjauan isi rumah dan perniagaan baru-baru ini. Di tengah-tengah harga komoditi yang lebih kukuh dan pertumbuhan gaji yang mantap, tempoh keadaan pasaran pekerjaan yang lemah dan pertumbuhan ekonomi di bawah trend mungkin diperlukan untuk mengawal inflasi secara mampan.

Berdasarkan latar belakang ini, keluk hasil Perbendaharaan US meningkat pada Julai apabila hasil nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 2bps dan 12bps kepada 4.18% dan 3.96%. Hasil perbendaharaan berada dalam aliran menaik secara umumnya di sepanjang bulan dengan hasil 10 tahun melebihi paras tinggi 4% pada 6 Julai.

Di China, pertumbuhan KDNK suku kedua berada di bawah jangkaan pada kadar tahunan 6.3%. Menurut suku tahunan, pertumbuhan KDNK merosot kepada 0.8% QoQ berbanding 2.2% QoQ pada suku pertama. Pada masa yang sama, jualan runcit merosot dengan ketara kepada +3.1% tahun ke tahun pada Jun daripada +12.7% pada Mei. Dalam usaha untuk meningkatkan keyakinan pasaran, pengawal selia China bertemu dengan pelabur asing dalam simposium yang bertujuan untuk berhubung semula dengan perniagaan global. Dengan pasaran hartanah mengalami kemelesetan, pihak berkepentingan dalam industri terus mengarah ke Beijing untuk memberikan sokongan kepada perusahaan milik persendirian (POE). Pada 18 Julai, NDRC China mengumumkan simposium tetap dengan POE. Pada 19 Julai, Majlis Negeri dan Jawatankuasa Pusat mengeluarkan Pandangan mengenai Menggalakkan Pertumbuhan Ekonomi Swasta dengan 31 langkah pro-POE, termasuk akses kepada pembiayaan, perlindungan undang-undang yang adil dan amalan pasaran, serta peranan platform internet.

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

Selera risiko sektor hartanah China lemah disebabkan kebimbangan umum dan perkembangan idiosinkratik. Bon Dalian Wanda Commercial Management Group didagangkan dalam cara yang tidak menentu kerana syarikat tersebut terlepas pembayaran kupon pada 20 Julai tetapi membayar balik kupon pada 31 Julai.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global economic activity is holding up better than expected despite a high interest rate environment and heightened geopolitical uncertainty. In contrast to most forecasters who expect a recession this year, the IMF predicts that global growth will expand 3.0% in 2023 and a further 3.0% in 2024 with a stable outlook for emerging markets.

The global economy may be showing signs of stabilization, but the upturn remains weak. Financial conditions have eased, global supply chains have recovered and direct concerns about the health of the banking sector have receded, but with a slower than anticipated economic recovery in China and extreme weather events in North Asia, the balance of risks to growth is tilted to the downside. Whether it is the conflict in Ukraine, tensions between China and the US, protests in Israel and a military coup in Niger, investor sentiment has also been affected by rising political risks and social instability.

尽管高利率环境和地缘政治不确定性加剧带来威胁，全球经济活动表现好于预期。国际货币基金组织预测 2023 年全球经济将增长 3.0%，2024 年进一步扩张 3.0%，新兴市场前景稳定；该组织的看法与那些指经济将于今年衰退的大多数预测背道而驰。

全球经济或正企稳，但复苏势头仍然疲弱。金融条件宽松，全球供应链恢复，同时银行业健康状况的直接担忧也有所减退。尽管如此，增长仍然偏向下行风险，归咎于中国经济复苏较预期缓慢以及北亚的极端天气事件影响。无论是乌克兰冲突、中美紧张局势、以色列抗议活动还是尼日尔军事政变，投资情绪也受到政治风险升温和社会动荡的夹攻。

Aktiviti ekonomi global bertahan lebih baik daripada jangkaan meskipun persekitaran kadar faedah tinggi dan ketaktentuan geopolitik yang meningkat. Berbeza dengan kebanyakan peramal yang menjangkakan kemelesetan tahun ini, IMF sebaliknya meramalkan bahawa pertumbuhan global akan berkembang 3.0% pada 2023 dan 3.0% lagi pada 2024 dengan prospek yang stabil buat pasaran memuncul.

Ekonomi global mungkin menunjukkan tanda-tanda penstabilan, tetapi peningkatan masih lemah. Keadaan kewangan telah reda, rantaian bekalan global pun pulih dan kebimbangan langsung mengenai kesihatan sektor perbankan pula surut, tetapi dengan pemulihan ekonomi China yang lebih perlahan daripada jangkaan dan peristiwa cuaca ekstrem di Asia Utara, imbangan risiko kepada pertumbuhan condong kepada penurunan. Sama ada konflik di Ukraine, ketegangan antara China dan US, protes di Israel dan rampasan kuasa tentera di Niger, sentimen pelabur juga terjejas berikutan peningkatan risiko politik dan ketidakstabilan sosial.

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

The Fund returned -2.06% for the month, underperforming the benchmark return of -0.81% by 1.25%. Year-to-date, the Fund returned -2.70%, underperforming the benchmark return of -0.34% by 2.36%.

In July, the Fund's underperformance was primarily due to security selections in the Chinese property sector. Other detractors included the Fund's exposures to Hong Kong corporates, particularly in the financial sector. On the flip side, positive security effects in Indonesia real estate narrowed underperformance. The overweight in Macau consumer bonds, as well as positions in Indian utilities sector, likewise contributed to relative performance.

High yield issuer fundamentals have weakened but unlike last year, we now have a fair level of confidence that we are approaching the end of the monetary policy tightening cycle. Inflation has meaningfully moderated and tightened financial conditions have started to bite the economy, which will likely allow central banks to hit a pause in the current interest rate hiking cycle sooner rather than later.

After the recovery in China property sales in the 1Q2023, the property market has resumed a sluggish pace. Chinese real estate policies have fallen short of expectations and China data prints have been below expectations leading to weak investor sentiment. That said, the less optimistic backdrop increases the probability of a stronger policy reaction and hence our overall stance is still to maintain a neutral to slightly underweight stance in China property high yield POEs.

此基金于检讨月份下录得-2.06%回酬，基准为-0.81%，所以较基准逊色1.25%。年度至今，基金的回酬是-2.70%，较回酬为-0.34%的基准落后2.36%。

基金7月份表现欠佳主要归咎于在中国房地产行业的选股。其他不利因素还包括对香港企业的投资，特别是金融领域。另一方面，基金在印尼房地产的证券投资带来的正面效应部分抵消了不利表现的冲击。增持澳门消费债券以及持有印度公用事业的部署同样为相对表现作出贡献。

高收益债券发行方的基本面减弱，但与去年不同的是，我们目前对货币政策紧缩周期即将结束相当有信心。通胀明显放缓以及金融状况收紧开始对经济产生影响或促使各国央行尽早为当前的加息周期按下“暂停键”。

中国房地产销售于2023年第一季度回升后，房地产市场又再次陷入低迷困境。中国房地产政策和经济数据皆不及预期导致投资情绪疲软。尽管如此，情况不那么乐观的背景提高了有关当局采取更强烈政策反应的可能性，因此我们的总体立场仍然是对中国房地产的高收益民营企业维持中和到轻微减持的立场。

Dana mencatat pulangan -2.06% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.81% sebanyak 1.25%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memulangkan -2.70%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.34% sebanyak 2.36%.

Pada Julai, prestasi rendah Dana disebabkan terutamanya oleh pemilihan sekuriti dalam sektor hartanah China. Penjejas lain termasuk pendedahan Dana kepada korporat Hong Kong, khususnya sektor kewangan. Sebaliknya, kesan sekuriti positif dalam hartanah Indonesia menjerut prestasi yang hambar. Pegangan berlebihan dalam bon pengguna Macau, serta kedudukan dalam sektor utiliti India, turut menyumbang kepada prestasi relatif.

Asas penerbit hasil tinggi semakin lemah tetapi tidak seperti tahun lepas, kami kini mempunyai tahap keyakinan yang wajar bahawa kita menghampiri penghujung kitaran pengetatan dasar monetari. Inflasi telah menyederhana secara bermakna dan keadaan kewangan yang menyempit mula menggigit ekonomi, yang berkemungkinan akan membolehkan bank pusat berhenti seketika dalam kitaran kenaikan kadar faedah semasa lebih awal berbanding kemudian.

Selepas jualan hartanah China pulih pada 1Q2023, pasaran hartanah masih meneruskan rentak yang lembap. Dasar hartanah China meleset daripada jangkaan dan cetakan data China berada di bawah jangkaan yang membawa kepada sentimen pelabur yang lemah. Walau bagaimanapun, latar belakang yang kurang optimistik meningkatkan kebarangkalian tindak balas dasar yang lebih kukuh dan oleh itu, pendirian keseluruhan kami masih mengekalkan sikap neutral hingga sedikit kekurangan pegangan dalam POE hasil tinggi hartanah China.

PRULink Asian High Yield 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.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

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

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/my.

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.上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(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报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报可能会低于上述回报.本册子只供说明之用.欲进一步了解条规与细则,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/my.

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/my.