

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL

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 didominasikan dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudian 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

RM32,726,892.94

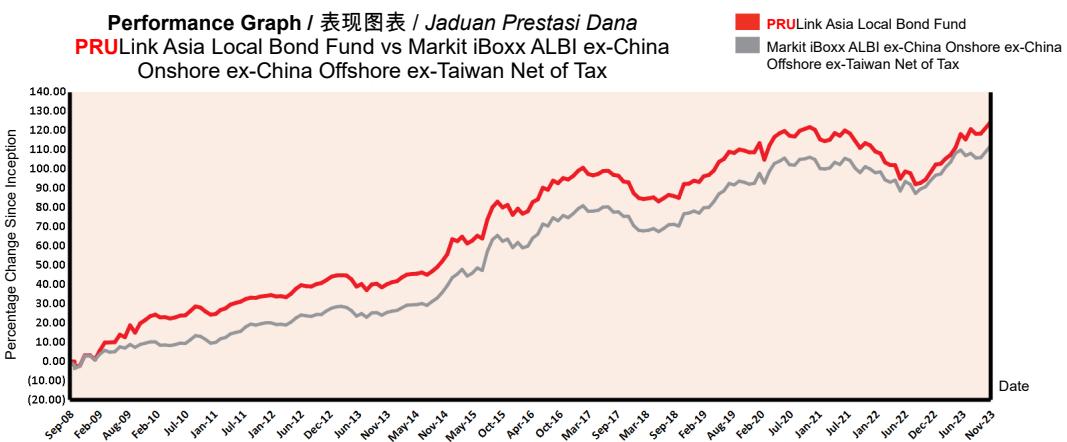
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM2.24499

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



PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

In November, government bonds yields declined on the back of positive mood due to possible signs of economic moderation in the US and falling inflation across developed markets. Moody's downgraded the US sovereign debt outlook to negative on 10 November and affirmed the long-term issuer and senior unsecured ratings at "Aaa".

The US Federal Reserve (Fed) kept policy interest rates unchanged for the second consecutive month at the November FOMC meeting. Job gains have moderated while tighter financial and credit conditions have weighed on economic activity, hiring and inflation. US nonfarm payrolls for October rose by a slower than expected pace and US CPI inflation grew below expectations. The US 10-year Treasury yield fell below 4.4% by the end of November, down from the peak of 5% reached in mid-October. US Treasury (UST) yields witnessed significant declines as yields on the 2-year, 5-year and 10-year notes fell by 41 bps, 59 bps and 90 bps to 4.68%, 4.27% and 4.33% respectively.

In Asia, the weakening USD and falling oil prices helped ease inflation and granted most Asian central banks to keep existing policy rates. China's central bank boosted liquidity injection to the banking system but kept the interest rate unchanged when rolling over maturing medium-term policy loans.

Emerging market local currency debts also had a positive month against the backdrop of more accommodative local central bank policy and a weaker US dollar. Asian local currency bonds had a good month as well as represented by the customised iBoxx Asian Local Bond Index rose by 5.36% (USD unhedged terms), supported by currency gains against the US dollar, as well as price gains in most markets. During the month, best performing markets were South Korea and the Philippines, in local currency terms while China Offshore and China Onshore recorded least gains. Year-to-date, Indonesia, the Philippines and India were the best-performing markets.

Asian currencies recovered some ground in November, snapping a 3-month losing streak as prospects of a potential end to US interest rate hikes intensified. Korean Won was the strongest performing currency against the USD while Indian Rupee, the only currency to report losses.

11月份，由于美国经济可能出现放缓迹象以及发达市场通胀降温，政府债券收益率在积极情绪的推动下走低。穆迪于11月10日将美国主权债务展望下调至负面，并维持长期发行人和优先无担保评级为“AAA”。

美联储 (Fed) 在 11 月的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议上连续第二个月维持政策利率不变。就业增长放缓，同时金融和信贷条件收紧对经济活动、招聘和通胀构成压力。10月份美国非农就业人数增幅和美国消费者物价指数 (CPI) 通胀增幅双双低于预期。截至11月底，美国10年期国债收益率从10月中旬的5%峰值滑落，至跌破4.4%的水平。美国国债 (UST) 收益率挫低，2 年期、5 年期和 10 年期收益率分别下跌41个基点、59 个基点和90个基点，至 4.68%、4.27% 和 4.33%。

在亚洲，美元走软和油价下跌有助于缓解通胀压力，进而让大多数亚洲央行得以维持现有的政策利率。中国央行通过滚动续做到期的中期政策借贷便利为银行体系注入流动性，但维持利率不变。

在当地央行政策更加宽松和美元疲软的背景下，新兴市场本币债券月内走势正面。由定制的Markit iBoxx 亚洲本币债券指数代表的亚洲本币债券也于检讨月份下表现良好，以美元计价上涨 5.36%；多谢货币兑美元汇率升值以及大多数市场价格上涨支撑。月内，以当地货币计算，韩国和菲律宾是表现最好的市场，中国离岸和中国在岸则录得最低涨幅。今年至今，印尼、菲律宾和印度是最大的赢家。

在美国可能结束升息的前景预期增强下，亚洲货币于11 月份收复部分失地并结束了连续三个月的跌势。韩元兑美元表现最为强劲，印度卢比则是唯一出现亏损的货币。

Hasil bon kerajaan merosot pada November, berikutan suasana yang positif lantaran tanda-tanda kesederhanaan ekonomi di US dan kejatuhan inflasi di seluruh pasaran maju. Moody's menurunkan taraf prospek hutang kerajaan US kepada negatif pada 10 November dan mengesahkan penerbit jangka panjang dan penarafan tidak bercagar senior pada "AAA".

Rizab Persekutuan US (Fed) mengekalkan kadar faedah dasar tidak berubah bagi bulan kedua berturut-turut pada mesyuarat FOMC November. Perolehan pekerjaan menjadi sederhana manakala keadaan kewangan dan kredit yang lebih ketat telah menjelaskan aktiviti ekonomi, pengambilan pekerja dan inflasi. Jumlah gaji sektor bukan perladangan US meningkat lebih perlahan daripada kadar yang dijangkakan pada Oktober manakala inflasi CPI US meningkat di bawah jangkaan. Hasil Perbendaharaan 10 tahun US jatuh di bawah 4.4% menjelang akhir November, turun daripada kemuncak 5% yang dicapai pada pertengahan Oktober. Hasil Perbendaharaan US (UST) menyaksikan penurunan ketara apabila hasil nota 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing turun 41 bps, 59 bps dan 90 bps kepada 4.68%, 4.27% dan 4.33%.

Di Asia, pelemahan USD dan kejatuhan harga minyak membantu meredakan inflasi lalu membolehkan kebanyakan bank pusat Asia mengekalkan kadar dasar sedia ada. Bank pusat China menambah suntikan mudah tunai kepada sistem perbankan tetapi mengekalkan kadar faedah apabila melanjutkan pinjaman dasar jangka sederhana yang matang.

Hutang mata wang tempatan pasaran memuncul juga menelusuri bulan yang positif dengan latar belakang dasar bank pusat tempatan yang lebih akomodatif dan dolar US yang lebih lemah. Bon mata wang tempatan Asia melalui bulan dagangan yang baik serta diwakili oleh Indeks iBoxx Asian Local Bond tersuai meningkat ke 5.36% (terma tidak dilindungi USD), disokong oleh keuntungan mata wang berbanding dolar US, serta perolehan harga kebanyakan pasaran. Pada bulan tersebut, pasaran berprestasi terbaik ialah Korea Selatan dan Filipina dalam terma mata wang tempatan manakala Luar Pesisir China dan Dalam Pesisir China mencatatkan keuntungan paling sedikit. Setakat ini, Indonesia, Filipina dan India merupakan pasaran berprestasi terbaik.

Mata wang Asia pulih sedikit pada November, merenjak penurunan berturut-turut selama 3 bulan apabila prospek kemungkinan penamatkan kenaikan kadar faedah US semakin meningkat. Won Korea muncul mata wang berprestasi paling kukuh berbanding Rupee India, merupakan satu-satunya mata wang yang melaporkan kerugian.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

UST yields fell sharply in the month of November, a stark contrast to the previous two months. The downward move in yields was more or less uniform across the curve, with only the 2-year part of the curve rallying slightly more relative to the rest of the curve, as the market moved to price in more rates cut bets in 2024 on the back of weaker US labour market data and dovish Fedspeak interpretation by the market. UST 10-year yields fell by over 60bps over the month and the momentum continued into early December, where the UST 10-year occasionally tested the 4.1% support level which marked the lows in March when the market was spooked by the Silicon Valley Bank saga.

Asian rates have rallied strongly in November as well, with yields falling in tandem with lower UST yields. The macro fundamental picture for Asia has improved significantly over the past few weeks, with relatively softer US economic data, correction lower in UST yields, the risk-on sentiment, and a broadly weaker USD. Additionally, lower oil prices have helped the inflation situation in many Asian economies, and inflation has, in general, eased to levels that are within the Asian central banks' comfortable ranges for now. We think that is why there were no further policy rate actions in the month of November and early-December by the Asian central banks, following the surprise policy rate hikes by the central banks in Indonesia and Philippines in October. While we are cognizant of the fact that Asian central banks are still cautious and worried about potential upside risks in inflation caused by food inflation, we think the risk of further policy rate hikes by them has broadly diminished.

UST收益率于11月份挫低，与前两个月的走势大相径庭。收益率的下行趋势在整个曲线上基本一致，只有曲线的 2 年期部分相对于曲线的其余部分略有上涨。这是因为美国劳动力市场数据疲软以及市场对美联储言论的解读偏鸽派，以致市场开始消化2024 年更多降息行动的预期。UST 10 年期国债收益率月内下跌超过 60 个基点的势头持续到 12 月初，且偶尔下探4.1%的支撑水平，这是市场因硅谷银行事件感到震撼时于3 月份录得的低点。

亚洲利率也于11 月份强劲上涨，收益率追随 UST 收益率的跌势走低。亚洲的宏观基本面在过去数周显着改善；美国经济数据相对疲软，UST 收益率向下调整，风险偏好情绪增强以及美元普遍走弱。此外，油价下跌有助于改善许多亚洲经济体的通胀情况；总体而言，通胀已降至亚洲各国央行目前可接受的水平。我们认为，这正是继印尼和菲律宾央行10 月份意外升息后，亚洲央行没有在 11 月份和 12 月初采取进一步政策利率行动的原因。尽管我们意识到亚洲央行仍对食品通胀引发的潜在通胀上升风险保持谨慎和有

PRULink Asia Local Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan

所顾虑，我们认为亚洲央行进一步加息的风险已普遍减弱。

Hasil UST jatuh mendadak pada November, berbeza dengan dua bulan sebelumnya. Pergerakan hasil ke bawah lebih kurang seragam merentasi lengkung, dengan hanya bahagian 2 tahun keluk meningkat lebih sedikit berbanding keluk yang lain, apabila pasaran bergerak menetaphargakan lebih banyak pertaruhan pemotongan kadar pada 2024 berikutnya data pasaran buruh US yang lebih lemah dan pasaran menafsirkan Fedspeak sebagai lunak. Hasil UST 10 tahun jatuh lebih 60 bps di sepanjang bulan dan momentum berterusan sehingga awal Disember, yang mana UST 10 tahun sekali-sekala menguji tahap sokongan 4.1% yang menandakan paras terendah pada Mac apabila pasaran dikejutkan oleh saga Silicon Valley Bank .

Kadar faedah Asia juga meningkat kukuh pada November, dengan hasil jatuh seiring hasil UST yang lebih rendah. Gambaran asas makro Asia bertambah baik dengan ketara sejak beberapa minggu lalu, di samping data ekonomi US yang lembut secara relatif, pembetulan hasil UST yang lebih rendah, sentimen risiko dan USD yang secara amnya lebih lemah. Selain itu, harga minyak yang lebih rendah telah membantu keadaan inflasi di kebanyakan ekonomi Asia, dan inflasi, secara amnya, turun ke paras yang berada dalam julton selesa bank pusat Asia buat masa ini. Kami berpendapat itulah puncanya bank pusat Asia tidak lagi mengambil tindakan ke atas kadar faedah dasar pada November dan awal Disember, berikutan bank pusat di Indonesia dan Filipina menaikkan kadar faedah dasar secara mengejut pada Oktober. Walaupun kami menyedari hakikat bahawa bank pusat Asia masih berhati-hati dan bimbang tentang potensi risiko kenaikan inflasi yang disebabkan oleh inflasi makanan, kami berpendapat risiko kenaikan kadar faedah dasar oleh bank pusat telah berkurangan dengan ketara.

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

The Fund returned 2.75% for the month, underperforming the benchmark return of 3.04% by 0.29%. Year-to-date, the Fund returned 13.17%, outperforming the benchmark return of 9.36% by 3.81%.

In November, the Fund's underweight duration in Hong Kong, South Korea and Indonesia dragged relative performance, given that these markets rallied during the month. The Fund's exposures to USD debts, however added value due to lower US interest rates. While overweight in Singapore dollar contributed significantly to the Fund's outperformance, underweight in Korean Won and Indonesian Rupiah negated some of the gains.

Going into year end, we think the global macro picture will be stable, and risk sentiment can remain fairly positive, allowing UST yields to remain stable. However, given the sharp move in the UST market in November, there might be some retracement higher in yields in the very short-term. Spreads between Asian and US yields remains at historically tight levels, especially for the lower yielding Asian local bonds. That being said, we note that most Asian government bond curves have a positive term premium, which compares favorably against all other markets. The macro fundamentals for Asian local bonds have also improved significantly. Overall, we remain constructive on duration, but we are not inclined to buy into the recent rally. We will opportunistically add duration on any spike in yields and continue favouring carry trades. Given our view that UST yields will generally be stable or grinding slightly lower into year-end, we prefer to be neutral to marginally long Asian currencies as well.

基金月内的回酬为2.75%，跑输回酬为3.04%的基准0.29%。年度至今，本基金的回酬是13.17%，超越回酬为9.36%的基准指标3.81%。

11月份，此基金在香港、韩国和印尼较短的存续期配置拖累了相对表现，因为这些市场月内走高。尽管如此，基金在美国债券的投资因美国利率走低而带来助益。与此同时，加码新元为基金的出色表现作出显著贡献；减持韩元和印尼盾则抵消了部分收益。

迈入年底，我们认为全球宏观形势将保持稳定，同时风险情绪相当乐观，从而令UST收益率企稳。然而，考虑到11月份UST市场的大幅波动，收益率可能会在短期内回升。亚洲和美国收益率之间的利差仍处于历史吃紧水平，尤其是收益率较低的亚洲本币债券。话虽如此，我们留意到大多数亚洲政府债券曲线都具有正面的期限溢价，与所有其他市场相比有利。亚洲本币债券的宏观基本面也显着改善。总体而言，我们对久期仍持建设性看法，但并不倾向于追逐近期的反弹。我们将抓紧良机在收益率飙涨时增加久期，并持续青睐套利交易。我们认为 UST 收益率将在年底前总体保持稳定或小幅走低，因此还倾向于对亚洲货币保持中和到轻微多头的仓位。

Dana memberikan pulangan 2.75% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.04% dengan perbezaan 0.29%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan 13.17%, mengatasi pulangan penanda aras 9.36% dengan perbezaan 3.81%.

Pada November, tempoh kekurangan pegangan Dana di Hong Kong, Korea Selatan dan Indonesia mengheret prestasi relatif, memandangkan pasaran tersebut meningkat. Namun begitu, pendedahan Dana kepada hutang USD memberi nilai tambah disebabkan ekoran kadar faedah US yang lebih rendah. Meskipun pegangan berlebihan dalam dolar Singapura menyumbang secara signifikan kepada prestasi baik Dana, namun kekurangan pegangan dalam Won Korea dan Rupiah Indonesia menghakis sebahagian keuntungan.

Menjelang penghujung tahun, kami berpendapat bahawa gambaran makro global akan stabil dan sentimen risiko boleh terus positif secara munasabah, lalu membolehkan hasil UST kekal stabil. Namun begitu, oleh kerana pergerakan mendadak pasaran UST pada November, mungkin terdapat sebahagian hasil jangka pendek akan menyusut. Spread antara hasil Asia dan US kekal pada paras ketat dari segi sejarah, terutamanya bon tempatan Asia yang memberikan hasil lebih rendah. Oleh itu, kami maklum bahawa kebanyakannya keluk bon kerajaan Asia mempunyai tempoh premium yang positif, yang mana ia dilihat lebih baik berbanding pasaran lain. Asas makro bon tempatan Asia juga meningkat dengan ketara. Secara keseluruhan, kami kekal konstruktif tentang tempoh, tetapi kami tidak cenderung untuk tidak terpengaruh dengan peningkatan baru-baru ini. Kami akan mengambil peluang menambah tempoh pegangan atas sebarang kenaikan hasil dan terus memihak kepada bawaan dagangan. Selari dengan pandangan kami bahawa hasil UST secara amnya akan stabil atau menurun sedikit pada akhir tahun, kami juga lebih suka bersikap neutral terhadap mata wang Asia yang sedikit panjang.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, November 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.

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。

Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kerilangan 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.

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.