

PRULink Asian High Yield Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

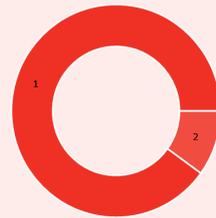
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. 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.

Where the Fund invests

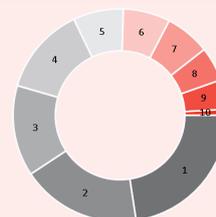
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-Class)	90.04
2 Cash, Deposits & Others	9.96



Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

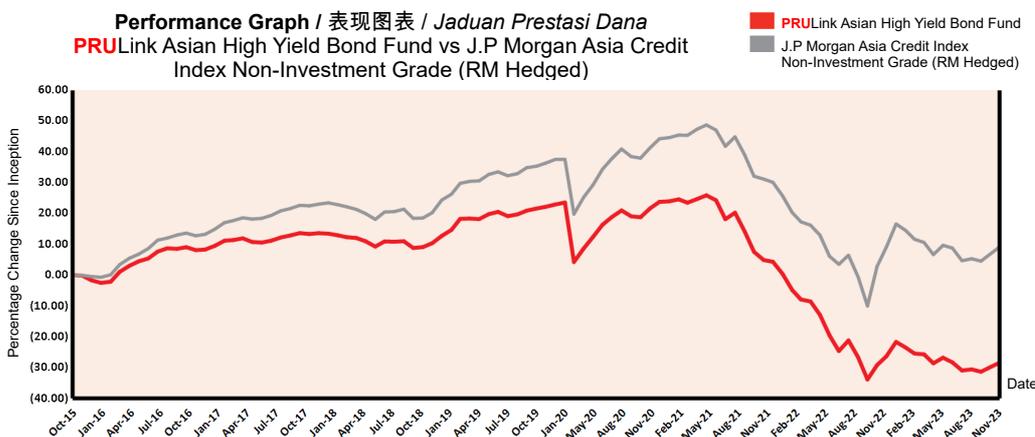
	% NAV
1 India / 印度	22.60
2 China / 中国	18.10
3 Others / 其他	13.80
4 Macau / 澳门	13.40
5 United States / 美国	7.60
6 Indonesia / 印尼	7.10
7 Hong Kong / 香港	6.80
8 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.20
9 Philippines / 菲律宾	4.50
10 Cash And Cash Equivalents	0.90

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	RM7,785,185.41
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	RM0.35826

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	4.33%	3.71%	0.33%	1.14%	-41.12%	-34.33%	-28.35%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	4.42%	4.28%	2.33%	6.13%	-22.76%	-7.90%	9.18%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.09%	-0.57%	-2.00%	-4.99%	-18.36%	-26.42%	-37.53%

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

Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 United States Treasury Bill 26-Dec-2023	4.60
2 Huarong Finance*	1.90
3 Central Plaza Development Ltd	1.70
4 San Miguel Corporation	1.50
5 Modernland Overseas Pte Ltd	1.40

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至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

Asian high yield credits recorded meaningful gains as the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index (JACI Non-IG) advanced by 4.71% in November. The benchmark posted its best monthly performance since January 2023 with positive Treasury and spread returns on the back of improved risk sentiment.

The US Federal Reserve kept policy interest rates unchanged for the second consecutive month at the November FOMC meeting. The Fed said that job gains have moderated while tighter financial and credit conditions have weighed on economic activity, hiring and inflation. US nonfarm payrolls in October rose by a slower than expected pace and US CPI inflation grew below expectations. US Treasury 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 China, manufacturing and non-manufacturing PMIs weakened in November. China's manufacturing PMI fell to 49.4 from 49.5 in October, while non-manufacturing PMI dropped to 50.2 from 50.6. In October, lower food prices also led to a 0.2% YoY decline in the consumer price index.

Meanwhile, Asian high yield bonds rallied in November as improved sentiment led to tighter credit spreads. High yield sovereigns led the gains during the month, with Pakistan emerging as an outperformer. Under the Stand-By Arrangement with the International Monetary Fund, the country reached a staff-level agreement with the IMF that could release USD 700 million in funding for the nation.

In the corporate bond segment, real estate, consumer and utility high yield corporates fared well, driven partly by positive idiosyncratic factors. In contrast, oil & gas corporates lagged the broad high yield market.

亚洲高收益信贷表现强劲，摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI Non-IG) 11月上涨 4.71%。此基准指数写下自 2023 年 1 月以来的最佳月度表现，美国国债和利差回报率在风险情绪改善下双双报捷。

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。该局表示，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。美国国债 (UST) 收益率率降低，2 年期、5 年期和 10 年期国债收益率分别下跌 41 个基点、59 个基点和 90 个基点，至 4.68%、4.27% 和 4.33%。

在中国，11 月份制造业和非制造业采购经理人指数 (PMI) 均下滑。中国制造业 PMI 从 10 月份的 49.5 走低至 49.4，非制造业 PMI 则从 50.6 降至 50.2。10 月份，食品价格下跌还导致消费者物价指数按年下降 0.2%。

与此同时，由于市场情绪改善导致信贷价差收窄，亚洲高收益债券于 11 月份上涨。高收益主权债券月内领涨，其中巴基斯坦表现突出。该国和国际货币基金组织就备用信贷安排达成了工作人员级别的协议，有望为其释放 7 亿美元资金。

至于企业债券，房地产、消费和公用事业高收益公司表现良好，部分受到积极的特殊因素推动。相比之下，石油与天然气公司的走势较广泛高收益市场逊色。

Kredit hasil tinggi Asia mencatatkan keuntungan yang bermakna apabila Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade (JACI Non-IG) meningkat 4.71% pada November. Penanda aras tersebut mencatatkan prestasi bulanan terbaiknya sejak Januari 2023 dengan Perbendaharaan dan pulangan spread yang positif berikutan sentimen risiko yang lebih baik.

Rizab Persekutuan US mengekalkan dasar kadar faedah sedia ada bagi bulan kedua berturut-turut semasa mesyuarat FOMC November. Fed berkata bahawa perolehan pekerjaan menyederhana manakala keadaan kewangan dan kredit yang lebih ketat telah menjejaskan aktiviti ekonomi, pengambilan pekerja dan inflasi. Jumlah gaji sektor bukan perladangan US meningkat dengan kadar yang lebih perlahan daripada jangkaan pada Oktober manakala inflasi CPI US meningkat di bawah jangkaan. Hasil Perbendaharaan US 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 China, PMI pembuatan dan bukan perkilangan merosot pada November. PMI pembuatan China jatuh kepada 49.4 daripada 49.5 pada Oktober, manakala PMI bukan perkilangan turun kepada 50.2 daripada 50.6. Pada Oktober, harga makanan yang lebih rendah juga membawa kepada penurunan 0.2% YoY indeks harga pengguna.

Sementara itu, bon hasil tinggi Asia meningkat pada November apabila sentimen yang bertambah baik mendorong spread kredit mengetat. Kerajaan wajaran tinggi mendahului keuntungan pada bulan ini, dengan Pakistan muncul mencatat prestasi baik. Di bawah Perjanjian Persediaan dengan Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF), negara mencapai perjanjian peringkat kakitangan dengan IMF yang boleh mengeluarkan dana berjumlah USD700 juta untuk negara.

Meninjau segmen bon korporat, harta tanah, pengguna dan korporat wajaran tinggi utiliti menunjukkan prestasi yang baik, didorong sebahagiannya oleh faktor idiosinkratik yang positif. Sebaliknya, syarikat minyak & gas ketinggalan dalam pasaran wajaran tinggi yang luas.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global central banks are likely to be at or close to the end of their rate hiking cycles as inflation pressures ease, although they would be wary of declaring victory over price rises too quickly. A pivot to rate cuts would be some months away as it would take time for inflation to fall in a broad based and sustained manner.

Given a slow growth environment, market conditions for Asian high yield may remain challenging but the worst is likely over. Earnings momentum could soften with weakening credit fundamentals due to high financing costs. In India, the credit sector is backed by the country's stable macroeconomic backdrop while China may face an uneven slowdown with a few factors such as weak consumer confidence weighing on economic activity.

随着通胀压力缓解，全球央行可能已经或即将来到升息周期的尾声；不过各国央行将保持谨慎，以避免过快在攻克通胀上宣告胜利。降息转向可能还需要几个月的时间，因为通胀需时达到全面且持久的降温。

在经济增长缓慢的环境下，亚洲高收益债券的市场条件可能仍然充满挑战，但最坏的情况或已成为过去。融资成本高企导致信贷基本面疲软，盈利势头或因此减弱。在印度，信贷领域受到该国稳定的宏观经济背景支持；中国则可能面临不均衡的经济放缓，消费者信心疲软等因素打压了经济活动。

All data is as of 30 November 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年11月30日的数据

Semua data seperti pada 30 November 2023 melainkan jika dinyatakan

Bank pusat global mungkin berada pada atau hampir pada penghujung kitaran kenaikan kadar faedah apabila tekanan inflasi berkurangan, walaupun akan berhati-hati untuk mengisytiharkan kemenangan ke atas kenaikan harga terlalu cepat. Satu pivot pemotongan kadar faedah akan mengambil masa beberapa bulan lagi kerana kejatuhan inflasi secara meluas lagi berterusan memerlukan masa.

Memandangkan persekitaran pertumbuhan yang perlahan, keadaan pasaran pasaran tinggi Asia mungkin kekal mencabar tetapi yang paling teruk mungkin sudah berakhir. Momentum pendapatan boleh menjadi lemah susulan asas kredit yang lemah oleh kerana kos pembiayaan yang tinggi. Di India, sektor kredit disokong oleh latar belakang makroekonomi negara yang stabil manakala China mungkin berdepan kelembapan yang tidak sekata dengan beberapa faktor seperti keyakinan pengguna yang lemah membebani aktiviti ekonomi.

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

The Fund returned 4.33% for the month, underperforming the benchmark return of 4.42% by 0.09%. Year-to-date, the Fund returned -2.80%, underperforming the benchmark return of 0.01% by 2.81%.

In November, the Fund benefitted from the strong performance of select real estate credits given its overweight in the sector. The overweight in sovereign bonds, such as Pakistan and Mongolia also added to the Fund's outperformance. In contrast, the underweights in financials and utilities partially mitigated the Fund's relative return.

The Fund remains a bias toward quality although high yield credits with good fundamentals may offer selective opportunities. Spread widening on higher rated names may make for an attractive investment case. Overall, we maintain the cautious stance on risk that we have had for the most of 2023.

此基金于检讨月份下录得4.33%回酬，基准为4.42%，所以较基准落后0.09%。年度至今，基金的回酬是-2.80%，较回酬为0.01%的基准逊色2.81%。

11月份，此基金因增持房地产领域而受惠，因为特定房地产信贷表现强劲。基金加码巴基斯坦和蒙古等主权债券还提振了其优异表现。相比之下，减持金融和公用事业部分削弱了基金的相对回报。

尽管具有良好基本面的高收益信贷或提供选择性的投资良机，此基金仍然偏好高素质资产。高评级证券的价差扩大可能提供吸引力的投资良机。总体而言，我们在2023年大部分时间对风险持谨慎立场，并将维持相关立场。

Dana meyakinkan pulangan 4.33% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.42% dengan perbezaan 0.09%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan -2.80%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.01% dengan perbezaan 2.81%.

Pada November, Dana mendapat manfaat daripada prestasi kukuh kredit hartanah terpilih susulan pegangan berlebihan dalam sektor tersebut. Pegangan berlebihan dalam bon kerajaan, seperti Pakistan dan Mongolia juga tambah menyumbang kepada prestasi baik Dana. Sebaliknya, kekurangan pegangan dalam kewangan dan utiliti mengurangkan sebahagian pulangan relatif Dana.

Dana kekal mencondong terhadap kualiti walaupun kredit hasil tinggi dengan asas yang baik mungkin menawarkan peluang terpilih. Pelebaran spread ke atas saham yang dinilai lebih tinggi mungkin menghasilkan kes pelaburan yang menarik. Secara keseluruhan, kami mengekalkan pendirian berhati-hati terhadap risiko yang kami hadapi di sepanjang tahun 2023.

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/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/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.