

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

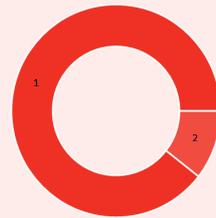
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited.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

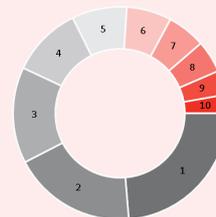
Where the Fund invests

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)	89.44
2 Cash, Deposits & Others	10.56



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 India / 印度	23.70
2 China / 中国	18.70
3 Macau / 澳门	14.60
4 Others / 其他	10.70
5 Indonesia / 印尼	8.30
6 Hong Kong / 香港	6.80
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.80
8 Philippines / 菲律宾	4.90
9 Pakistan / 巴基斯坦	3.70
10 Cash And Cash Equivalents	2.80

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

RM7,500,411.11

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

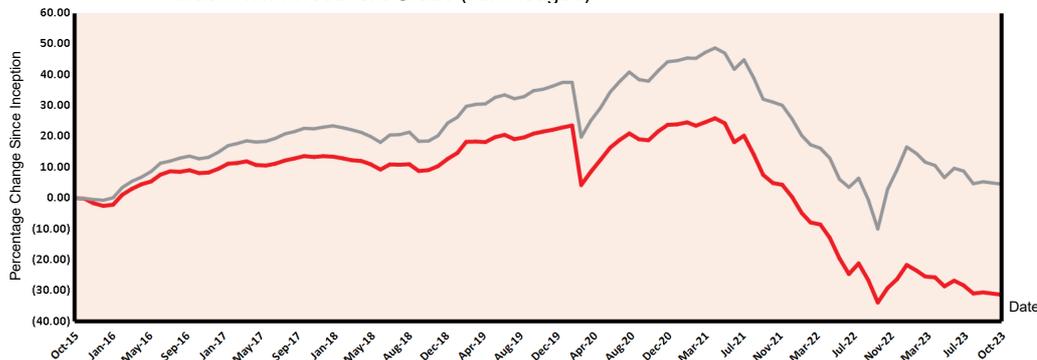
1.00%

Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM0.34340

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	-1.09%	-4.24%	-7.59%	3.80%	-42.18%	-36.89%	-31.32%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.73%	-3.90%	-5.47%	16.16%	-24.22%	-11.72%	4.56%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.36%	-0.34%	-2.12%	-12.36%	-17.97%	-25.18%	-35.88%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 October 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 Huarong Finance*	2.20
2 Medco Laurel Tree Pte Ltd	1.90
3 Central Plaza Development Ltd	1.70
4 San Miguel Corporation	1.60
5 Melco Resorts Finance Ltd*	1.50

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Asian high yield bonds tracked by the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index (JACI Non-IG) declined by 0.51% in October. Index returns were mainly weighed down by wider credit spreads. During the month, China high yield issuers continued to grapple with a weak property outlook while global markets also faced heightened uncertainty after a surprise attack on Israel dampened sentiment and raised the prospect of a broader conflict within the Middle East.

Advance estimates from the Bureau of Economic Analysis showed that US real GDP rose at an annual pace of 4.9% in the third quarter. Economic activity was buoyed by consumer spending, an upturn in exports, higher state and local government spending. Consumer spending increased in both goods and services sectors. The US Census Bureau announced that September retail sales estimates rose 0.7% month-on-month and 3.8% from a year ago. The US Treasury yield curve bear steepened in October as yields on the 2-year, 5-year and 10-year US Treasury yields increased 4 bps, 24 bps and 36 bps to 5.09%, 4.85% and 4.93% respectively.

China announced third quarter GDP grew by 4.9% YoY. In the first nine months of 2023, the economy expanded by 5.2%. Deflationary concerns lingered as the consumer price index was unchanged from a year earlier in September, while lower raw material costs led to a 2.5% YoY decline in the Producer Price Index. Exports and imports also fell in September, with lower trade recorded with major trading partners such as ASEAN, EU, US and South Korea.

The performance of the JACI Non-IG Index was led by the negative returns of high yield corporate bonds in October. C and CCC rated bonds in the index recorded the lowest returns. By corporate sectors, real estate credits led the decliners as housing market activities remained on the soft side. The Hong Kong government cut home purchase tax for non-residents and second home buyers, while newswires reported that the Chinese government is removing price caps on land sales to revive the property sector. Nonetheless, the China high yield space stayed weak with Country Garden registering its first USD bond default as the issuer missed the coupon due on 18 October.

10月份，由摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI Non-IG) 追踪的亚洲高收益债券下跌0.51%。指数回报主要受到信用价差扩大拖累。月内，中国高收益债券发行方继续在疲弱的房地产前景下苦苦挣扎；同时以色列遭到突袭打击市场情绪，并激起中东地区爆发更广泛冲突的担忧，进而加剧全球市场的不确定性。

美国经济分析局初步预算，美国第三季度实际国内生产总值 (GDP) 年增长率为4.9%；多消费者支出、出口好转、州和地方政府支出增加推动了经济活动。商品和服务领域的消费者支出均有所提高。美国人口普查局公布，9月份零售销售预期按月增长0.7%，按年则上涨3.8%。美国国债 (UST) 收益率曲线于10月份呈熊市走峭姿态，2年期、5年期和10年期 UST 收益率分别上升4个基点、24个基点和36个基点，至5.09%、4.85%和4.93%。

中国宣布第三季度GDP按年增长4.9%。2023年首9个月，经济增长5.2%。由于9月份消费价格指数 (CPI) 按年持平，通货紧缩担忧仍然存在；同时，原材料成本下降导致生产者价格指数按年跌2.5%。9月份进出口也下跌，与东协、欧盟、美国和韩国等主要贸易伙伴的贸易额减少。

JACI Non-IG指数10月份表现受到高收益企业债券的负回报影响。指数中C级和CCC级债券交出最低回报。从企业领域来看，房地产信贷在房地产市场活动仍然疲软下领跌。香港政府下调非居民和第二套住房购买者的购房税，而新闻报道称，中国政府正取消土地销售价格上限来重振房地产行业。尽管如此，中国高收益债券的表现依然疲软，碧桂园 (Country Garden) 因未能在10月18日到期前支付一支美元债利息，因此首次构成违约。

Bon wajaran tinggi Asia yang dijejaki oleh JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade (JACI Non-IG) merosot 0.51% pada Oktober. Pulangan indeks dipengaruhi terutamanya oleh spread kredit yang lebih lebar. Pada bulan tinjauan, pengeluar hasil tinggi China terus bergelut dengan prospek hartanah yang lemah manakala pasaran global juga menghadapi ketaktentuan yang semakin meningkat selepas serangan mengejut ke atas Israel melemahkan sentimen dan meningkatkan prospek konflik yang lebih luas di Timur Tengah.

Anggaran awal daripada Biro Analisis Ekonomi menunjukkan bahawa KDNK sebenar US meningkat pada kadar tahunan 4.9%, pada suku ketiga. Aktiviti ekonomi dirangsang oleh perbelanjaan pengguna, peningkatan eksport, perbelanjaan negeri dan kerajaan tempatan yang lebih tinggi. Perbelanjaan pengguna kedua-dua sektor barangan dan perkhidmatan meningkat. Biro Bancian US mengumumkan anggaran jualan runcit September meningkat 0.7% bulan ke bulan dan 3.8% berbanding setahun lalu. Keluk hasil Perbendaharaan US meningkat pada Oktober apabila hasil pada hasil Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 4 bps, 24 bps dan 36 bps kepada 5.09%, 4.85% dan 4.93%.

China mengumumkan KDNK suku ketiga meningkat sebanyak 4.9% YoY. Dalam sembilan bulan pertama 2023, ekonomi mengembang 5.2%. Kebimbangan deflasi berlarutan kerana indeks harga pengguna tidak berubah daripada tahun sebelumnya pada September, manakala kos bahan mentah mendorong Indeks Harga Pengeluar ke paras lebih rendah iaitu 2.5% YoY. Eksport dan import juga jatuh pada September, berikutan angka perdagangan dengan rakan perdagangan utama seperti ASEAN, EU, AS dan Korea Selatan direkodkan lebih rendah.

Prestasi Indeks JACI Non-IG diterajui oleh pulangan negatif bon korporat wajaran tinggi pada Oktober. Bon bertaraf C dan CCC dalam indeks mencatatkan pulangan terendah. Menurut sektor korporat, kredit hartanah mendahului penurunan apabila aktiviti pasaran perumahan kekal lemah. Kerajaan Hong Kong memotong cukai pembelian rumah bukan pemastautin dan pembeli rumah kedua, manakala berita melaporkan bahawa kerajaan China menghapuskan had harga jualan tanah untuk memulihkan sektor hartanah. Walau bagaimanapun, ruang wajaran tinggi China kekal lemah dengan Country Garden memungkirkan bon USD pertamanya kerana penerbit terlepas pembayaran kupon pada 18 Oktober.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Concerns over high interest rates and rising geopolitical tension in the Middle East have come to the forefront of investors' minds, as the lagged effects of tighter monetary policy and the spectre of a prolonged war have dampened the global growth outlook. In the US, while recent prints pointed to strong economic growth, the tailwind from Covid-related fiscal handouts is fading and offsetting the resilience in the real economy. Post Covid household savings have been drawn down and the US savings rate is now materially below its long-term average.

Inflation should continue to trend downwards barring a commodity price shock. The bar for further rate hikes appears high and the accumulated drag of the rate hikes should eventually impact the labour market and allow central banks to cut interest rates.

The China residential property sector continued to be pressured with weak physical buying demand for residential units and developers facing tough financing conditions. Some privately-owned-enterprise developers defaulted or restructured their bonds while the state-owned-enterprise developers generally held up better on support from their parent.

The longer-term effect of poor residential property demand in China is that real estate construction spending would remain weak where the property sector is still a significant percentage of China's GDP. Home values and equity markets continue to be soft such that households feel less wealthy which would restrict consumption appetite.

投资者对利率高企以及中东地缘政治紧张局势加剧的担忧成为了市场焦点；紧缩货币政策的滞后效应和长期战争削弱了全球增长前景。在美国，尽管近期数据显示经济强劲增长，但与新冠疫情相关的财政补贴带来的助力正减弱，抵消了实体经济的韧性。家庭储蓄在疫情后减少，美国储蓄率目前远低于其长期平均水平。

除非大宗商品价格飙涨，否则通胀应会继续降温。进一步加息的门槛看来较高，由多次加息累积而成的阻力最终料影响劳动力市场，进而允许央行降息。

中国住宅房地产行业继续承压，归咎于住宅单位的购买需求疲弱，以及开发商在严峻的融资条件下面临压力。部分民企开发商违约或重组债券，国有企业开发商则在母公司支持下普遍表现较好。

由于房地产行业在中国的GDP中仍贡献相当大的比例，中国住宅房地产需求疲软的长期影响是，房地产建设支出将保持疲弱。房屋价值和股票市场持续低迷，导致家庭感觉财富减少，从而限制消费意愿。

Kebimbangan tentang kadar faedah yang tinggi dan ketegangan geopolitik yang meningkat di Timur Tengah menghantui minda pelabur, kerana kesan lat susulan dasar monetari yang lebih ketat dan momokan perang yang berpanjangan telah menjejaskan prospek pertumbuhan global. Di US, meskipun laporan baru-baru ini menunjukkan pertumbuhan ekonomi yang kukuh, namun kesan daripada agihan fiskal berkaitan Covid semakin pudar lalu menimbal daya mampan ekonomi sebenar. Simpanan isi rumah pasca Covid telah dikeluarkan dan kadar simpanan US kini secara material di bawah purata jangka panjangnya.

Inflasi akan terus turun tanpa kejutan harga komoditi. Had kenaikan kadar selanjutnya kelihatan tinggi dan seretan terkumpul kenaikan kadar akhirnya akan memberi kesan kepada pasaran buruh lalu membolehkan bank pusat mengurangkan kadar faedah.

Sektor hartanah kediaman China terus tertekan dengan permintaan belian fizikal unit kediaman yang lemah manakala pemaju menghadapi kesukaran pembiayaan. Sesetengah pemaju perusahaan milik persendirian samada mungkir atau menstruktur semula bon mereka manakala pemaju perusahaan milik kerajaan pada umumnya menerima sokongan lebih baik dari daripada kerajaan induk.

Kesan jangka panjang permintaan hartanah kediaman yang suram di China ialah perbelanjaan pembinaan hartanah akan kekal lemah yang mana sektor hartanah masih merupakan peratusan yang ketara daripada KDNK China. Nilai rumah dan pasaran ekuiti terus longlai sehingga isi rumah berasa kurang berada lalu akan menyekat selera penggunaan.

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

The Fund returned -1.09% for the month, underperforming the benchmark return of -0.73% by 0.36%. Year-to-date, the Fund returned -6.83%, underperforming the benchmark return of -4.23% by 2.60%.

Among the primary detractors from relative performance was the portfolio's overweight and security selections within the China real estate sector. On the other hand, the Fund benefitted from the overweight allocation in high yield sovereign bonds, which registered gains by the end of the month. Sri Lanka bonds in particular, were backed by positive expectation on a more lenient than expected restructuring outcome. Security selection within the Indonesian high yield consumer sector also added to relative performance.

Going forward, the fund will focus on better quality credits outside of China with good fundamentals in preferred sectors into the late stages of the economic cycle amidst a generally cautious risk environment.

此基金于检讨月份下录得-1.09%回酬，基准为-0.73%，所以较基准落后0.36%。年度至今，基金的回酬是-6.83%，较回酬为-4.23%的基准逊色2.60%。

投资组合在中国房地产行业的增持和证券选择是相对表现的主要拖累因素。另一方面，由于高收益主权债券在截至月底录得涨幅，本基金受益于对其作出的超额配置。特别是斯里兰卡债券，受到比预期更为宽松的重组结果带来的积极预期支撑。另外，在印尼高收益消费领域的证券选择还提振了相对表现。

展望未来，在总体谨慎的风险环境下，本基金将专注于经济周期晚期的首选行业，且基本面良好的中国境外信贷。

Dana mencatat pulangan -1.09% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.73% dengan perbezaan 0.36%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -6.83%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -4.23% sebanyak 2.60%.

Antara penjejas utama prestasi relatif adalah pegangan berlebihan dan pemilihan sekuriti portfolio dalam sektor hartanah China. Sebaliknya, Dana mendapat manfaat daripada peruntukan pegangan berlebihan dalam bon kerajaan wajaran tinggi, yang mencatatkan keuntungan menjelang akhir bulan. Bon Sri Lanka khususnya, disokong oleh jangkaan positif berikutan penstrukturan semula yang lebih ringan daripada jangkaan. Pemilihan sekuriti dalam sektor pengguna wajaran tinggi Indonesia juga menambah kepada prestasi relatif.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

Melangkah ke hadapan, Dana akan memberi tumpuan kepada kredit berkualiti lebih baik di luar China dengan asas yang baik dalam sektor keutamaan memasuki peringkat akhir kitaran ekonomi, di tengah-tengah persekitaran risiko yang secara amnya berhati-hati.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 31 October 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 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.