

# PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged)



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

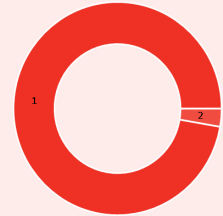
PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing primarily into a portfolio of Asian assets including equities, equity-related securities, fixed income securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as PRULink Funds, collective investment schemes or exchange traded funds.

PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("本基金") 旨在直接及/或间接通过任何基金如保联基金、集体投资计划或交易所买卖基金，主要投资于一项亚洲资产投资组合，包括股票、股票相关证券、固定收益证券、存款、货币、衍生证券或任何其他金融工具，以赚取最高的长期回报。

PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan modal dalam jangka masa panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio aset-aset asing Asian termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau sebarang instrumen kewangan yang lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti Dana-dana PRULink, skem pelaburan kolektif atau bursa saham.

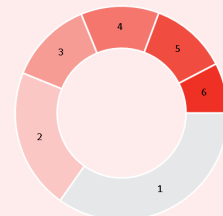
## Where the Fund invests

基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Schroder Asian Income Class USD Hedged A Dis	97.26
2 Cash, Deposits & Others	2.74



## Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Others / 其他	33.85
2 China / 中国	20.72
3 India / 印度	12.35
4 Hong Kong / 香港	11.57
5 Australia / 澳洲	11.38
6 Korea / 韩国	7.39

## Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

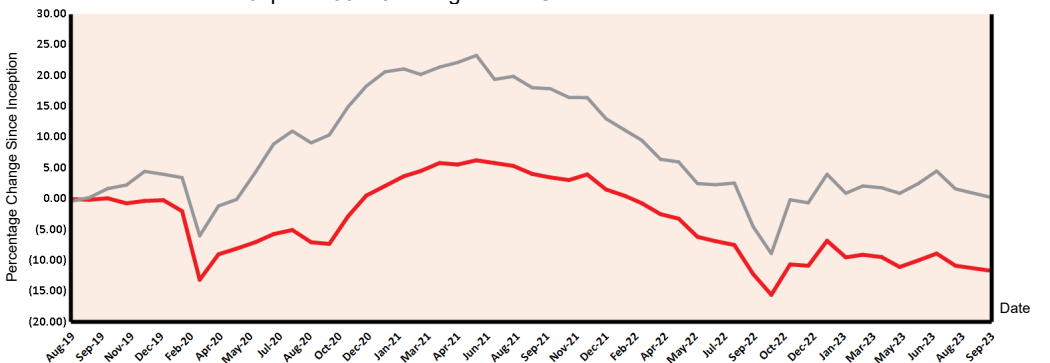
	%
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.63
2 BHP Group Ltd	1.56
3 Rio Tinto Ltd	1.56
4 India Grid Trust Units	1.26
5 Ntpc Ltd	1.17

## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	01/08/2019
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	USD249,831.89
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	Up to 1.50%* p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	USD0.44154

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana  
PRULink Asian Multi-Asset Fund (USD-Hedged) vs 50% MSCI AC Asia Pacific ex-Japan + 50% JP Morgan Asia Credit Index



## 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	-0.94%	-1.90%	-2.87%	0.59%	-5.01%	NA	-11.69%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.39%	-2.24%	-1.85%	4.94%	-8.00%	NA	0.21%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.45%	0.34%	-1.02%	-4.35%	2.99%	NA	-11.90%

Source / 资料来源 / Sumber: Schroder Investment Management (Singapore) Ltd., 30 September 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.msci.com](http://www.msci.com) and [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)



All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

Asia Pacific ex-Japan equities declined in September, alongside with the global equity markets. Investor sentiment took a hit due to concerns that higher interest rates for a longer period may further impact economic growth negatively. The Taiwan and Korea markets declined following hawkish statements from the Fed regarding possible further rate hikes. Hong Kong and China markets also ended in negative territory due to the ongoing concerns about the Chinese economy while investors' confidence is still weak. Overall, the MSCI Asia Pacific ex-Japan Index returned -1.7% in SGD terms.

Within fixed income, global government bond markets sold off as yields reached calendar-year highs. Despite central banks nearing the end of their rate-hiking cycles, expectations shifted towards a longer period of elevated interest rates. The yield on the US 10-year rose from 4.10% to 4.57%, while the US 2-year rose from 4.85% to 5.05%. Asian credits declined as yields rose over the month. Asian investment-grade credits underperformed high-yield credits as high yield spreads tightened after Chinese authorities announced policies to stabilize the property market.

亚太（日本除外）股市与全球股市一致在9月下跌。投资者情绪备受打击，因为担心维持得更久的高利率可能会进一步影响经济成长。台湾与韩国市场在联储局提出可能会进一步加息的强硬言论后即往下调整。香港和中国市场亦以跌幅作收，投资者的信心仍萎靡不振，而且中国的经济也持续令人关注。整体而言，MSCI亚太（日本除外）指数取得-1.7%的回报（以新元为单位）。

固定收益证券之中，全球政府债券市场经历抛售，主要是回酬达至历年来的高峰。尽管各央行已接近升息周期的尾声，市场预期利率会处于高位更久。美国10年期债券回酬从4.10%升至4.57%，2年期者则从4.85%涨至5.05%。亚洲债券因回酬扬升而下挫。亚洲投资级债券的表现低于高回酬债券，原因是中国政府宣布了稳定产业市场的政策后，高回酬债券的价差有所紧缩。

*Ekuiti Asia Pasifik luar Jepun merosot pada September, seiring pasaran ekuiti global. Sentimen pelabur terjejas berikutan kebimbangan bahawa kadar faedah yang lebih tinggi untuk tempoh yang lebih lama boleh memberi kesan negatif kepada pertumbuhan ekonomi. Pasaran Taiwan dan Korea merosot berikutan kenyataan agresif Fed tentang kemungkinan berlakunya kenaikan kadar selanjutnya. Pasaran Hong Kong dan China juga berakhir dalam wilayah negatif susulan kebimbangan berlarutan mengenai ekonomi China manakala keyakinan pelabur masih lemah. Secara keseluruhan, Indeks MSCI Asia Pasifik luar Jepun mengembalikannya -1.7% dalam terma SGD.*

*Meninjau pendapatan tetap, pasaran bon kerajaan global terjual apabila hasil mencapai paras tertinggi dalam setahun. Meskipun bank pusat menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadarnya, jangkaan beralih ke arah peningkatan kadar faedah untuk tempoh yang lebih panjang. Hasil 10 tahun US meningkat daripada 4.10% kepada 4.57%, manakala hasil US 2 tahun meningkat daripada 4.85% kepada 5.05%. Kredit Asia merosot apabila hasil meningkat di sepanjang bulan. Kredit gred pelaburan Asia gagal menandingi kredit kadar hasil tinggi apabila spread kadar hasil tinggi mengetat selepas pihak berkuasa China mengumumkan polisi untuk menstabilkan pasaran hartanah.*

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

The initial optimism about the rebound in China's economy has faded in recent months due to the disappointing pace of the recovery. Additionally, concerns about the property market are likely to persist in the near term. Recent government support related to the property sector, debt resolution, and fiscal and monetary policies are signs that policymakers are keen to prevent any systematic risk. We believe there is further room for authorities to positively surprise with well-coordinated policy support for the economy. We expect the path to deleverage, decouple from property, and focus more on technology and high-end manufacturing offer attractive opportunities on a bottom-up basis in China.

While the bumpy disinflationary path has lifted the base yield in the near term, we believe the all-in yield and capital upside potential in Asian credits remain attractive. Regionally, we still favor domestically oriented economies such as India and Indonesia. We also retain our conviction in high-quality financial issuances across the region, Chinese internet platform names, and Macau gaming names. Elsewhere, we continue to avoid Chinese property exposures albeit recent policy easing has helped stabilize the negative sentiment. From a credit rating perspective, we are holding onto our conviction towards investment-grade credits instead of high-yield names. Aside from resilient fundamentals and supportive technical factors, Asian investment-grade issuers are in a better position to navigate a longer period of tighter financial conditions as they are expected to retain healthy access to various funding channels compared to high-yield issuers.

近几个月令人失望的中国经济复苏步伐使到有关的初期乐观情绪消退。此外，产业市场方面的关注亦可能在近期持续。政府最近所推行的产业领域相关扶持政策、债务解决方案，以及财政与货币政策，都是政策策划者有意防止系统性风险的信息。我们相信政府还有进一步的空间以提供妥善协调的经济扶持政策，而为市场带来惊喜。我们预测政府的减债、与产业脱钩，以及将重点放在科技和高端制造业的方向，将能在中国市场自底而上的过程中提供具吸引力的投资良机。

虽然动荡不定的反通胀走势在近期推高了基础回酬，我们相信亚洲债券的整体回酬与资本增加潜能依旧具吸引力。就区域而言，我们仍然偏好境内导向的经济体，如印度和印尼。我们亦对一些公司的信念保持不变，包括该区域的优质金融发行、中国互联网平台公司以及澳门博彩公司。其他地区方面，我们依旧避免投资于中国的产业领域，即使近期的政策放宽举动有助于稳定负面的情绪。从信用评级角度来看，和高回酬债券相比，我们持续看好投资级债券。除了稳健的基础与扶持性的技术因素外，就应付长期的财务紧缩状况而言，亚洲的投资级债券发行者目前处于较有利的地位，因为他们预计比高回酬发行者更容易获取各种融资。

*Keyakinan awal tentang pemulihan ekonomi China telah pudar dalam beberapa bulan kebelakangan ini disebabkan oleh kadar pemulihan yang mengecewakan. Selain itu, kebimbangan mengenai pasaran hartanah berkemungkinan berterusan dalam tempoh terdekat. Sokongan kerajaan berkaitan sektor hartanah baru-baru ini, penyelesaian hutang, di samping dasar fiskal dan monetari adalah tanda bahawa penggubal dasar berminat untuk mencegah sebarang risiko sistematik. Kami percaya terdapat peluang keemasan untuk pihak berkuasa memberi kejutan positif dengan sokongan dasar yang diselenggarakan dengan baik buat ekonomi. Kami menjangkakan laluan ini akan menyahleverage, mengundur daripada hartanah dan lebih bertumpu pada teknologi dan pembuatan termaju yang menawarkan peluang menarik menurut dasar bawah ke atas di China.*

*Walaupun perjalanan disinflasi yang beranjau telah meningkatkan hasil asas dalam tempoh terdekat, kami percaya hasil keseluruhan dan potensi peningkatan modal kredit Asia kekal menarik. Di peringkat serantau, kami masih cenderung kepada ekonomi berorientasikan dalam negeri seperti India dan Indonesia. Kami juga mengekalkan keyakinan dalam penerbitan kewangan berkualiti tinggi merentasi rantau ini, saham platform internet Cina dan saham perjudian Macau. Di tempat lain, kami terus menghindari pendedahan hartanah China walaupun pelonggaran dasar baru-baru ini telah membantu menstabilkan sentimen negatif. Dari perspektif penarafan kredit, kami berpaut kepada keyakinan kami terhadap kredit gred pelaburan dan bukannya nama hasil tinggi. Selain daripada asas-asas mampan dan faktor teknikal yang menyokong, penerbit gred pelaburan Asia berada dalam kedudukan yang lebih baik untuk mengharungi tempoh yang lebih lama dalam keadaan kewangan yang lebih meruncing kerana ianya dijangka mampu mengekalkan akses yang baik kepada pelbagai saluran pendanaan berbanding penerbit hasil tinggi.*

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

The Fund returned -0.94% for the month, outperforming the benchmark return of -1.39% by 0.45%. Year-to-date, the fund returned -0.94%, underperforming the benchmark return of 0.85% by 1.79%.

Our long positions in Japanese equities also added value. However, these gains were offset by our long positions in Taiwanese equity futures. Elsewhere, our short positions in US Treasury futures for duration management added value as yields rose over the month. The overall currency effect was positive due to the appreciation of the fund's underlying currencies against the USD.

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

We are still positioning cautiously given that market sentiment may still be challenged by a weaker growth outlook and a higher interest rate environment. We emphasize that security selection is key for delivering alpha in this cyclical juncture, and the team continues to focus on quality names with strong fundamentals and dividend yields, while maintaining discipline in evaluating valuations.

In summary, given the volatile economic regime, we believe that a diversified and nimble approach that focus on sustainable income is preferred in our strategic views. We remain focused on generating higher quality income and utilize our futures overlays from a top-down perspective to deliver better risk-adjusted performance over the medium term.

本基金在检讨月份的回酬为-0.94%，超越-1.39%的基准回酬0.45%。年度至今，本基金的回酬为-0.94%，低于0.85%的基准回酬1.79%。

我们所持有的日本股项长仓为基金添值，但这些回酬被台湾股票期货长仓所抵销。其他方面，我们作为期限管理之用的美国国债券（UST）期货短仓因回酬在检讨月份里上升而为基金添值。货币整体取得正面的效应，因为本基金的币种兑美元有所增值。

由于市场情绪可能仍会受到较弱的成长展望与较高的利率所影响，我们依旧采取谨慎的投资态度。我们认为证券遴选乃是在这周期关口取得超额收益的关键，而我们的团队持续将重点放在基础强稳与高股息回酬的优质公司上，同时谨慎的对估值作出评估。

总括而言，目前的动荡经济状况令我们采取多元化与敏捷的策略，并着重于持续性的收入。我们继续把注意力放在赚取优质收入上，同时采用自上而下的期货叠加管理策略以在中期内取得较佳的经风险调整表现。

*Dana memberikan pulangan -0.94% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -1.39% sebanyak 0.45%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan -0.94%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.85% sebanyak 1.79%.*

*Kedudukan pegangan kami yang panjang dalam ekuiti Jepun juga menambah nilai. Walau bagaimanapun, keuntungan ini telah ditimbang oleh kedudukan tempoh panjang kami dalam niaga hadapan ekuiti Taiwan. Di tempat lain, pegangan pendek kami dalam niaga hadapan Perbendaharaan US untuk pengurusan tempoh menambah nilai apabila hasil meningkat sepanjang bulan tinjauan. Kesan mata wang keseluruhan adalah positif disebabkan oleh peningkatan pendasar mata wang Dana berbanding USD.*

*Kami masih berhati-hati memandangkan sentimen pasaran mungkin masih boleh dikekang oleh prospek pertumbuhan yang lebih lemah dan persekitaran kadar faedah yang lebih tinggi. Kami menekankan bahawa pemilihan sekuriti adalah kunci untuk mencapai alfa dalam persimpangan kitaran ini, dan pasukan pelaburan terus bertumpu kepada saham berkualiti yang mempunyai asas dan hasil dividen yang kukuh, sambil mengekalkan disiplin dalam mentaksirkan penilaian.*

*Ringkasnya, berikutan aturan ekonomi yang tidak menentu ini, kami percaya bahawa pendekatan terpelbagai dan tangkas yang menumpukan pada pendapatan mampan lebih diutamakan menurut pandangan strategik kami. Kami kekal fokus untuk menjana pendapatan berkualiti tinggi dan menggunakan tindanan niaga hadapan melalui perspektif atas ke bawah supaya dapat menyampaikan prestasi terlaras risiko yang lebih baik dalam jangka sederhana.*

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

PAMB: 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.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/sg).

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位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。本册子仅供说明之用。欲进一步了解规范与细则，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.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/sg)。

MSCI: MSCI信息仅供您本身及组织内部之用，因此不能以任何形式将之复制或传播，而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议，或作出（或不作）任何种类的投资决定的建议，并且也不可视作投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士（统称为“MSCI各方”），特此表明不对有关信息作出任何保证（包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保）。除上述内容外，MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失（包括但不限于利润的损失）或其他损失承担责任。（[www.msci.com](http://www.msci.com)）

PAMB: 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.schroders.com/en/sg](http://www.schroders.com/en/sg).

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengehendkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))