

PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

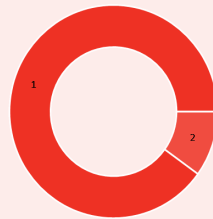
Objective / 目标 / Objektif Dana

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EastSpring 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EastSpring 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。

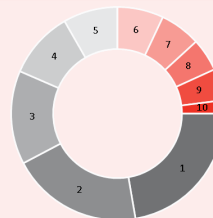
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("Dana") berminat untuk memaksimumkan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring 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

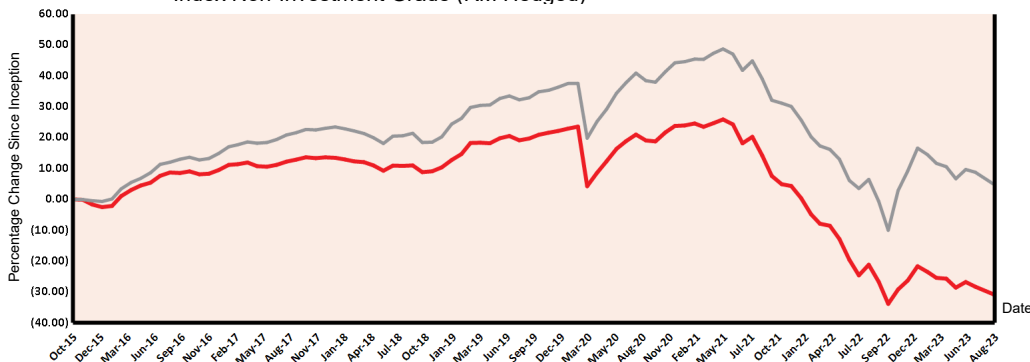
	% NAV
1 India / 印度	22.30
2 China / 中国	20.00
3 Macau / 澳门	14.20
4 Others / 其他	10.20
5 Indonesia / 印尼	8.30
6 United States / 美国	7.00
7 Hong Kong / 香港	6.20
8 Sri Lanka / 斯里兰卡	5.00
9 Philippines / 菲律宾	4.80
10 Cash And Cash Equivalents	2.00

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	RM7,669,941.24
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	RM0.34544

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	-3.68%	-3.26%	-9.72%	-12.36%	-42.90%	-37.68%	-30.91%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-3.77%	-1.87%	-8.56%	-1.67%	-25.70%	-13.20%	4.70%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.09%	-1.39%	-1.16%	-10.69%	-17.20%	-24.48%	-35.61%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 August 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	2.70
2 United States Treasury Bill 28-Nov-2023	2.60
3 Central Plaza Development Ltd	1.80
4 Medco Laurel Tree Pte Ltd	1.80
5 Modernland Overseas Pte Ltd	1.50

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index (JACI Non-IG) recorded its lowest return since October 2022 with a decline of 3.47% in August. This came on the back of wider credit spreads, as well as moderately higher US interest rates. The month started off with a US debt rating downgrade from Fitch Ratings, which led to a volatile Treasury market and weaker investor sentiment.

Minutes from the Federal Reserve showed that US economic activity had been growing at a healthy pace, although the rate of growth had slowed against the backdrop of restrictive monetary policy and tight credit conditions. Inflation had eased but stayed above the Fed's comfort level. Members of the Federal Reserve felt that a period of below trend GDP growth and softer job market conditions would be required to lower inflation pressures to its 2 percent target level over time. Nonfarm payrolls increased by 187,000 in August while the unemployment rate rose to 3.8%. The US Commerce Department reported that personal consumption expenditure prices gained 0.2% in July, which translated to a 3.3% annual gain, and 4.2% gain when excluding food and energy components. The 10- year US Treasury yield increased by 15 bps to end the month at 4.11%, while the 5-year yield edged higher by 8 bps to 4.25%.

China's economic indicators were weaker than expected. The central bank lowered the one-year loan prime rate to 3.45% from 3.55% but kept the 5-year loan prime rate at 4.2%. Customs data showed that exports fell 14.5% YoY in July and imports decreased 12.4% YoY. According to the National Bureau of Statistics, consumer prices decreased 0.3% from a year ago and producer prices fell 4.4%. Consumer spending activity was stable as retail sales climbed 2.5% YoY in July. Backed by higher service consumption, retail sales increased 7.3% from January to July from the same period a year ago.

Asian high yield credits came under selling pressure in the month due to a combination of negative factors such as missed coupons by Country Garden and Zhongrong Trust missing payments on its investment products. As concerns about the economy grew, participants also questioned the impact on the financial sector and extended the selloff to the state-level asset management companies. Policymakers have announced a series of measures to support the property sector but they have not been effective thus far, leading to calls for bolder support from Beijing. Among other high yield index constituents, Hong Kong real estate and consumer issuers also ended the month with negative returns while Sri Lanka sovereigns bucked the trend with a month of gain. Outside of China and Hong Kong, declines in other sectors were generally more muted.

摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI Non-IG) 录得自 2022 年 10 月以来的最低回报，8 月份下跌 3.47%；归咎于信贷价差扩大以及美国利率适度走高。检讨月份伊始，国际评级机构惠誉下调美国信用评级，美国国债市场闻风波动，投资情绪走软。

美联储会议纪要显示，尽管美国经济增速在货币政策和信贷条件紧缩下放缓，却得以保持健康增长；通货膨胀有所缓解，但仍高于美联储的舒适水平。央行成员认为，国内生产总值增长需要在一段时期内低于趋势水平，同时就业市场持续疲软，才有望在较长的时期内将通胀压力降低至 2% 的目标水平。8 月份非农就业人数增加 18 万 7,000 人，失业率升至 3.8%。美国商务部报告称，7 月份个人消费支出价格上涨 0.2%，年度涨幅为 3.3%；剔除食品和能源则上涨 4.2%。10 年期美国国债收益率走高 15 个基点，以 4.11% 结束当月交易；5 年期国债收益率也走高 8 个基点至 4.25%。

中国经济指标较预期逊色。央行将一年期贷款最优惠利率从 3.55% 下调至 3.45%，但维持五年期贷款最优惠利率在 4.2%。海关数据显示，7 月份出口按年跌 14.5%，进口按年减少 12.4%。根据国家统计局数据，居民消费价格按年走低 0.3%，工业生产者出厂价格下降 4.4%。消费者支出活动稳定，7 月份社会消费品零售总额按年增长 2.5%。1 月至 7 月份社会消费品零售总额按年起 7.3%，多谢服务消费增长推动。

碧桂园 (Country Garden) 未能如期支付美元债息以及中融信托 (Zhongrong Trust) 未能完成投资产品的兑付等负面因素夹攻，拖累亚洲高收益信贷月内面临抛售压力。随着对经济的担忧加剧，市场参与者还质疑其对金融业的影响，并将抛售范围扩大到国有资产管理公司。决策者宣布了一系列支持房地产行业的措施，但迄今为止尚未奏效，市场因此呼吁北京加大支持力度。在其他高收益指数组成部分，香港房地产和消费发行方也以回报结束当月交易，斯里兰卡主权债券则逆势上涨取得收益。至于中国大陆和香港市场以外的地区，其他行业的跌幅普遍较为温和。

Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade (JACI Non-IG) mencatatkan pulangan terendah sejak Oktober 2022 dengan penurunan 3.47% pada Ogos. Ini disebabkan oleh spread kredit yang lebih lebar, di samping kadar faedah US yang lebih tinggi secara sederhana. Bulan ini bermula dengan penurunan penarafan hutang US oleh Fitch Ratings, yang mengakibatkan pasaran Perbendaharaan yang tidak menentu dan sentimen pelabur yang lebih lemah.

Minit mesyuarat Rizab Persekutuan US menunjukkan bahawa aktiviti ekonomi US berkembang pada kadar yang sihat, walaupun kadar pertumbuhan memperlambatkan berlandaskan dasar monetari yang ketat dan keadaan kredit yang sempit. Inflasi telah mengendur tetapi kekal di atas paras selesa Fed. Ahli-ahli bank pusat berpendapat bahawa tempoh pertumbuhan KDNK di bawah trend dan keadaan pasaran pekerjaan yang lebih lembut diperlukan untuk menurunkan tekanan inflasi kepada paras sasaran 2% dari semasa ke semasa. Gaji sektor bukan perladangan meningkat sebanyak 187,000 pada Ogos manakala kadar pengangguran meningkat kepada 3.8%. Harga perbelanjaan penggunaan peribadi meningkat 0.2% pada Julai, diterjemahkan kepada keuntungan tahunan 3.3%, dan keuntungan 4.2% apabila tidak mengambil kira komponen makanan dan tenaga. Hasil Perbendaharaan US 10 tahun meningkat sebanyak 15bps lalu mengakhiri bulan pada 4.11%, manakala hasil 5 tahun melonjak 8bps lebih tinggi kepada 4.25%.

Penunjuk ekonomi China lebih lemah daripada jangkaan. Bank pusat menurunkan kadar utama pinjaman setahun kepada 3.45% daripada 3.55% tetapi mengekalkan kadar utama pinjaman 5 tahun pada 4.2%. Data kastam menunjukkan bahawa eksport jatuh 14.5% YoY pada Julai manakala import turun 12.4% YoY. Menurut Biro Perangkaan Negara, harga pengguna menurun 0.3% berbanding setahun lalu dan harga pengeluar jatuh 4.4%. Aktiviti perbelanjaan pengguna adalah stabil apabila jualan runcit meningkat 2.5% YoY pada Julai. Disokong oleh penggunaan perkhidmatan yang lebih tinggi, jualan runcit meningkat 7.3% dari Januari hingga Julai berbanding tempoh yang sama setahun lalu.

Kredit hasil tinggi Asia berada di bawah tekanan jualan pada bulan tinjauan disebabkan gabungan faktor negatif seperti Country Garden yang terlepas kupon dan Zhongrong Trust yang kecaciran pembayaran ke atas produk pelaburannya. Apabila kebimbangan mengenai ekonomi semakin meningkat, peserta turut mempersoalkan kesan ke atas sektor kewangan dan memanjakan penjualan kepada syarikat pengurusan aset di peringkat negeri. Penggubal dasar mengumumkan beberapa siri langkah untuk menyokong sektor hartanah tetapi ia tidak berkesan setakat ini, lalu menyeru kepada sokongan yang lebih mantap daripada Beijing. Antara konstituen indeks wajaran tinggi yang lain, penerbit hartanah dan pengguna Hong Kong juga mengakhiri bulan dengan pulangan negatif manakala kerajaan Sri Lanka menongkah arah aliran dengan mencatat keuntungan. Di luar China dan Hong Kong, kemerosotan sektor lain pada umumnya lebih rata.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

As we approach the end of the third quarter, there remains much uncertainty around economic prospects. Investors are concerned on several fronts ranging from interest rates, macroeconomics, climate and geopolitics. The rest of the year looks unlikely to be a smooth ride as most forecasters expect slower growth and a weaker job market. Supply chain bottlenecks have improved, and commodity prices stayed low for a period of time, and inflationary pressures have eased. Central banks are

All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

still maintaining a tight monetary policy to cool inflation while avoiding a recession. In addition, consumer spending has been holding up and GDP growth is still positive for most economies. In the US, the depth of a potential recession appears to be mild as some parts of the economy such as services are growing and offsetting the weakness in manufacturing.

On balance, we are mindful of the risks going forward such as tighter financial conditions, slower Chinese growth, geopolitical risk, and the broader economic impact of a high interest rate setting. The Fund places a strong emphasis on bottom-up credit selections, focusing on stronger names in the high yield market and non-cyclical sectors like infrastructure and utilities. As Asian economies transition into a slower growth environment, we will avoid companies that have high funding costs and weak earnings growth that could exert further pressure on corporate balance sheets, while focusing on issuers that we believe can weather a slowdown or continue to generate stable cash flows.

第三季度来到了尾声，许多不确定性仍然笼罩经济前景。投资者关注利率、宏观经济、气候和地缘政治等多个因素。今年剩余时间的经济走势看起来不太可能平稳，大多数预测人士预计经济增长将放缓以及就业市场疲软。供应链瓶颈改善，大宗商品价格在一段时间内处于低位以及通胀压力有所缓解。各国央行仍在维持紧缩的货币政策，以攻克通胀和避免经济衰退。此外，消费者支出保持坚挺，大多数经济体的国内生产总值增长仍然乐观。在美国，潜在衰退的程度似乎较温和，因为服务业等经济领域正增长并抵消了制造业疲软带来的冲击。

总的来说，我们留意到金融状况收紧、中国经济增长放缓、地缘政治风险以及高利率环境对整体经济带来的影响等未来风险。基金非常注重自下而上的信贷选择，并把焦点锁定在高收益市场以及基础设施和公用事业等非周期性行业中实力较强的企业。随着亚洲经济体过渡到增长放缓的环境，我们将避开那些融资成本高且收益成长疲弱的公司，这些公司可能会对企业的资产负债表造成进一步的压力。相反，我们将关注那些我们认为能够抵御经济放缓或持续产生稳定现金流的发行方。

Sementara kita menghampiri penghujung suku ketiga, masih terdapat banyak ketidakpastian mengenai prospek ekonomi. Pelabur gusarkan beberapa aspek dimulai dengan kadar faedah, makroekonomi, iklim dan geopolitik. Baki tahun ini kelihatan tidak begitu lancar kerana kebanyakan peramal menjangkakan pertumbuhan yang lebih perlahan dan pasaran pekerjaan yang lebih lemah. Kesesakan rantaian bekalan semakin tersurai, dan harga komoditi kekal rendah untuk satu tempoh masa, manakala tekanan inflasi telah berkurangan. Bank pusat masih mengekalkan dasar monetari yang ketat untuk menyejukkan inflasi dan mengembalikan kadar pertumbuhan harga kepada objektif jangka panjangnya sambil berusaha untuk mengelakkan kemelesetan. Di samping itu, perbelanjaan pengguna bertahan dan pertumbuhan KDNK kebanyakan ekonomi masih positif. Di US, kedalaman potensi kemelesetan nampaknya sederhana kerana beberapa bahagian ekonomi seperti perkhidmatan berkembang dan mengimbangi kelemahan pembuatan.

Menyorot keseimbangan, kami mengambil berat risiko pada masa hadapan seperti keadaan kewangan yang lebih ketat, pertumbuhan China yang lebih perlahan, risiko geopolitik dan kesan ekonomi yang lebih luas ke atas penetapan kadar faedah yang tinggi. Dana memberi penekanan ke atas pemilihan kredit dari bawah ke atas, memfokuskan pada saham yang lebih kukuh dalam pasaran wajaran tinggi dan sektor bukan kitaran seperti infrastruktur dan utiliti. Memandangkan ekonomi Asia beralih kepada persekitaran pertumbuhan yang lebih perlahan, kami akan mengelakkan syarikat yang mempunyai kos pendanaan yang tinggi dan pertumbuhan pendapatan yang lemah, yang boleh memberikan tekanan selanjutnya pada kunci kira-kira korporat, sambil memberi tumpuan kepada penerbit yang kami percaya boleh meranduk kelembapan atau terus menjana pengaliran tunai yang stabil.

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

The Fund returned -3.68% for the month, outperforming the benchmark return of -3.77% by 0.09%. Year-to-date, the Fund returned -6.28%, underperforming the benchmark return of -4.10% by 2.18%.

In August, the Fund's underweight in Hong Kong contributed positively to relative performance. Specifically, below benchmark weights in Hong Kong real estate and Hong Kong financials added alpha. The Fund's underweight in the Philippines utility sector also fared well over the month. Among detractors, the Fund's overweight in China high yield real estate and Macau consumer credits were the worst performers across sectors.

We are keeping a defensive posture in our high yield strategy and may selectively add in certain oversold plays across various industries. Within the infrastructure sector, we are looking at the Indian and Philippine issuers for income. We continue to seek value outside of Chinese property that will benefit from long term growth drivers and foreign investments, including names in Indonesia and India with large domestic markets.

此基金于检讨月份下录得-3.68%回酬，基准为-3.77%，所以超越基准0.09%。年度至今，基金的回酬是-6.28%，较回酬为-4.10%的基准落后2.18%。

8月份，基金在香港的减持为相对表现做出了积极贡献。具体来说，在香港房地产和香港金融低于基准权重的配置创造了超额回报。此外，基金减码菲律宾公用事业也在月内带来助益。拖累因素方面，基金增持中国高收益房地产和澳门消费信贷抵消了收益；它们是各个行业中表现最为逊色的领域。

我们在高收益策略中保持防御立场，并可能选择性加码各个行业中超卖的证券。在基础设施领域，我们正关注印度和菲律宾发行方，以获取收益。我们继续放眼中国房地产以外的价值证券，这些证券受益于长期增长动力和外国投资，包括拥有庞大国内市场的印尼和印度证券。

Dana memberikan pulangan -3.68% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -3.77% sebanyak 0.09%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan -6.28%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -4.10% sebanyak 2.18%.

Pada Ogos, kekurangan pegangan Dana di Hong Kong menyumbang secara positif kepada prestasi relatif. Khususnya, pegangan di bawah penanda aras dalam hartanah Hong Kong dan kewangan Hong Kong menambahkan alfa. Kekurangan pegangan Dana dalam sektor utiliti Filipina juga memberi prestasi baik pada bulan ini. Dalam kalangan penjejas, pegangan berlebihan Dana dalam hartanah wajaran tinggi China dan kredit pengguna Macau memberikan prestasi paling buruk merentas sektor.

Kami mengekalkan pendekatan defensif dalam strategi wajaran tinggi dan secara terpilih boleh menambah peserta terlebih jual tertentu merentasi pelbagai industri. Dalam sektor infrastruktur, kami memerhatikan penerbit India dan Filipina untuk pendapatan. Kami terus mencari nilai di luar hartanah China yang akan mendapat manfaat daripada pemacu pertumbuhan jangka panjang dan pelaburan asing, termasuk saham di Indonesia dan India dengan pasaran domestik yang besar.

PRULink Asian High Yield Bond Fund



All data is as of 31 August 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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.