

# PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan



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.

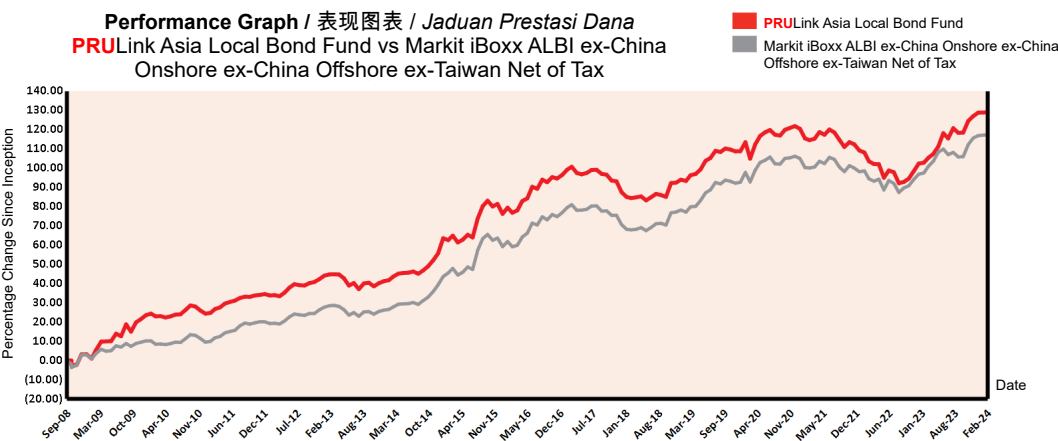
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

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 didominasi dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudiannya 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	RM36,112,440.44
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	RM2.28992

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



## 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	0.08%	2.00%	3.73%	12.92%	6.29%	18.44%	128.99%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.23%	2.42%	4.42%	10.08%	8.53%	22.72%	117.39%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.15%	-0.42%	-0.69%	2.84%	-2.24%	-4.28%	11.60%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 29 February 2024

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 <http://www.markit.com/product/iBoxx>

## Where the Fund invests

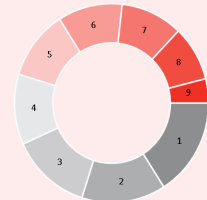
基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Asian Local Bond Fund	101.19
2 Cash, Deposits & Others	-1.19



## Country Allocation

国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Others / 其他	16.20
2 Indonesia / 印尼	14.20
3 Malaysia / 马来西亚	13.50
4 Philippines / 菲律宾	11.60
5 Singapore / 新加坡	11.50
6 India / 印度	10.90
7 Korea / 韩国	10.50
8 Thailand / 泰国	9.10
9 Japan / 日本	4.00
10 Cash And Cash Equivalents	-1.50

## Top 10 Holdings

十大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.20
2 Keppel Ltd	2.10
3 Gaci First Investment Co	2.00
4 ICICI Bank Uk Plc	2.00
5 Philippines (republic Of)	1.80
6 Credit Agricole Sa	1.70
7 Esic Sukuk Ltd	1.70
8 Stt Gdc Pte Ltd	1.70
9 Ubs Group Ag	1.70
10 Corporacion Andina De Fomento	1.60

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

Fixed income markets came under pressure as investors continued to push out interest rate cuts further into 2024. The Federal Open Market Committee maintained the target federal funds rate in a range of 5.25% to 5.50%. Consumer prices in the US exceeded estimates after rising 3.1% from a year ago in January. US unemployment rate maintained at 3.7% while the Bureau of Economic Analysis reported that fourth quarter GDP grew at an annual pace of 3.3%. US Treasury (UST) yields saw little movement as yields on two-, five- and 10-year notes remained nearly unchanged at 4.21%, 3.84% and 3.91% respectively.

In Asian fixed income, Asian local currency bonds as represented by the customised iBoxx Asian Local Bond Index (USD Unhedged), lost 0.10% in February with mixed performance in the local markets and overall weaker local currencies performance against the US dollar. India and Thailand, in local currency terms, were the top-performing local markets as they continued their upward trend into February. Both China On- and Offshore markets also delivered reasonable gains. Singapore, South Korea and Hong Kong were the only three markets posted losses (in local currency term).

Asian central banks have been focusing on their currencies' strength against the US dollar when assessing their countries' economic conditions and interest rate policies.

Asian currencies traded on the backfoot in sympathy with rising UST yields and US interest rate narrative shifts. Positive performing currencies against US dollar during the month were Indonesian Rupiah, Korean Won, Indian Rupee and Philippines Peso while all other Asian currencies depreciated against US dollar.

投资者继续将降息预期推迟到2024年，导致固定收益市场承压。联邦公开市场委员会维持联邦基金利率目标区间在5.25-5.50%。1月份美国消费者价格按年上涨3.1%，超出预期。美国失业率维持在3.7%；美国经济分析局报告称，第四季度国内生产总值（GDP）按年增长3.3%。美国国债收益率（UST）变动不大，2年、5年和10年期国债收益率分别几乎保持不变在4.21%、3.84%和3.91%的水平。

在亚洲固定收益市场，由定制的iBoxx亚洲本地债券指数代表的亚洲本地债券以美元未对冲计价于2月份下跌0.10%；当地市场走势起落参半，同时当地货币兑美元整体表现疲软。以当地货币计算，涨势延续到2月份的印度和泰国表现最佳。此外，中国境内和离岸市场皆取得合理收益。以当地货币计算，新加坡、韩国和香港是仅有出现亏损的三个市场。

亚洲央行在评估本国经济状况和利率政策时向来将焦点放在本国货币兑美元的强势上。

亚洲货币走势疲弱，归咎于美国国债收益率走高以及美国利率叙事转向。月内表现兑美元走势积极的货币包括印尼盾、韩元、印度卢比和菲律宾比索；所有其他亚洲货币兑美元均贬值。

Pasaran pendapatan tertekan apabila pelabur terus menyorong pemotongan kadar faedah sehingga 2024. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan mengekalkan sasaran kadar dana persekutuan dalam julat 5.25% hingga 5.50%. Harga pengguna di US melebihi anggaran selepas meningkat 3.1% daripada setahun lalu pada Januari. Kadar pengangguran US kekal pada 3.7% manakala Biro Analisis Ekonomi melaporkan bahawa KDNK suku keempat meningkat 3.3% pada kadar tahunan. Hasil Perbendaharaan US (UST) mencatat sedikit pergerakan apabila hasil nota dua, lima dan 10 tahun masing-masing kekal hampir tidak berubah pada 4.21%, 3.84% dan 3.91%.

Meninjau pendapatan tetap Asia, bon mata wang tempatan Asia seperti yang diwakili oleh indeks khusus, Indeks iBoxx Asian Local Bond Index (USD Unhedged) kehilangan 0.10% pada Februari dengan prestasi pasaran tempatan yang bercampur-campur manakala prestasi mata wang tempatan keseluruhan lebih lemah berbanding dolar US. India dan Thailand merupakan pasaran tempatan yang berprestasi tinggi dari segi mata wang tempatan, apabila kedua-duanya meneruskan aliran menaik memasuki Februari. Kedua-dua pasaran Dalam dan Luar Pesisir China juga memberikan keuntungan yang munasabah. Hanya tiga pasaran iaitu Singapura, Korea Selatan dan Hong Kong yang mencatatkan kerugian (dalam terma mata wang tempatan).

Bank pusat Asia memberikan tumpuan ke atas kekuatan mata wangnya berbanding dolar US apabila menilai keadaan ekonomi dan dasar kadar faedah negara di rantau tersebut.

Mata wang Asia didagangkan terkebelakang berikutan peningkatan hasil UST dan perubahan naratif kadar faedah US. Mata wang yang berprestasi positif berbanding dolar US pada bulan itu ialah Rupiah Indonesia, Won Korea, Rupee India dan Peso Filipina manakala semua mata wang Asia lain menyusut berbanding dolar US.

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

USD rates markets continued to consolidate in February, as investors recalibrated expectations of the magnitude of Fed easing for 2024 following strong US economic data. Since the turn of the year, the magnitude of rate cuts priced for 2024 has reduced from more to 170 bp to 70 bp currently. Resultingly yields have crept higher with the market narrative shifting from a Fed pivot to "higher for longer". Currently the first cut from the Fed is pencilled to arrive no sooner than June, as compared to previously when it was expected to come as soon as March.

由于美国经济数据强劲，投资者重新调整了美联储2024年宽松力度的预期；2月份美元利率市场继续巩固。自年初以来，2024年的降息幅度已从170个基点降至当前的70个基点。结果，随着市场叙事从美联储转向至利率“长期保持高位”，收益率攀升。目前，市场预计美联储最早将于6月实现首次降息，此前预计是最早于3月降息。

Pasaran kadar USD terus mengukuh pada Februari, apabila pelabur mengukur semula jangkaan tentang magnitud pelonggaran Fed bagi 2024 berikutan data ekonomi US yang mantap. Sejak bergantinya tahun, magnitud pemotongan kadar faedah yang ditetapkan buat 2024 telah berkurangan daripada melebihi 170 bps kepada 70 bps pada masa ini. Akibatnya, hasil menjalar lebih tinggi dengan naratif pasaran beralih daripada pivot Fed kepada "lebih tinggi untuk tempoh lebih lama". Pada masa ini pemotongan kadar faedah pertama oleh Fed dijangka tidak akan berlaku lebih awal daripada Jun, berbanding sebelum ini apabila ia dijangkakan seawal Mac.

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

The Fund returned 0.08% for the month, underperforming the benchmark return of 0.23% by 0.15%. Year-to-date, the Fund returned 0.88%, outperforming the benchmark return of 0.84% by 0.04%.

In February, the portfolio's exposures to USD debts detracted relative performance on the back of widening credit spreads and rising interest rates. Underweight duration in Indonesia government bonds also hurt performance. Over the month, overweight in Singapore dollar and underweight Indonesian Rupiah were detractors. The Fund's underweight duration in Singapore, however helped to narrow the underperformance.

The headwinds posed to Asian rates from higher UST yields have meaningfully dissipated compared to two quarters ago, as the Fed prepares for eventual cuts. With inflation and growth both moderating in most parts of Asia, cyclical turn more favourable for Asian rates to perform, as Asian central banks prepare for policy easing in sync with the Fed. The benign risk environment, characterized by low volatility across risk assets, have created favourable technical for higher yielding local markets such as Indonesia and India as well. We therefore broadly look to judiciously add duration on the strategy.

Since February, Chinese Yuan (offshore) and Japanese Yen (JPY) headwinds have abated amid marginal USD weakness, expected Bank of Japan (BOJ) policy shifts and China economic stabilization. This has resulted in marginal strength in Asia currencies being registered. However, we do not expect this to translate into trend Asia currencies appreciation because we expect BOJ policy adjustment to be limited, which in turn will limit JPY strength, while the Chinese Renminbi will remain constrained by economic pressures. The two major driving currencies of Asia will continue to impose negative pressure on overall Asia currencies, thus we prefer to remain neutral to underweight Asian

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

currencies in the near term.

基金月内的回酬为0.08%，跑输回酬为0.23%的基准0.15%。年度至今，本基金的回酬是0.88%，超越回酬为0.84%的基准指标0.04%。

2月份，投资组合的美元债券敞口拖累了相对表现，因为信用价差扩大和利率走高。此外，基金在印尼政府债券较短的存续期配置也打压表现。检讨月份下，加码新元和减持印度盾的部署是拖累因素。尽管如此，基金在新加坡较短的存续期配置有助于抵消不利因素带来的影响。

随着美联储为最终降息做好准备，美国国债收益率上升为亚洲利率带来的冲击与两个季度前相比明显减弱。亚洲大部分地区的通胀和增长皆放缓，使周期性因素更有利于亚洲利率的表现，因为亚洲各国央行准备与美联储同步实施宽松政策。风险资产波动性较低的良好风险环境为印尼和印度等高收益当地市场创造了有利的技术面。因此，我们普遍放眼策略上审慎增加久期。

美元小幅走软，加上市场对日本央行（BOJ）政策转变的预期以及中国经济稳定，缓解了中国离岸人民币和日元自2月份以来面临的阻力，并激励亚洲货币轻微走强。然而，我们预计这不会转化为亚洲货币的升值趋势，因为我们认为日本央行的政策调整将受到限制，进而限制日元走强；人民币则仍将受到经济压力的限制。亚洲两大主要驱动货币将继续对整体亚洲货币构成负面压力，因此，我们更倾向于在短期内保持中性或减持亚洲货币。

Dana memberikan pulangan 0.08% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.23% dengan perbezaan 0.15%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan pulangan 0.88%, mengatasi pulangan penanda aras 0.84% dengan perbezaan 0.04%.

Pada bulan Februari, pendedahan portfolio kepada hutang USD menjejaskan prestasi relatif berikutan spread kredit yang melebar di samping kadar faedah yang meningkat. Kekurangan tempoh pegangan dalam bon kerajaan Indonesia juga menjejaskan prestasi. Sepanjang bulan ini, pegangan berlebihan dalam dolar Singapura dan kekurangan pegangan dalam Rupiah Indonesia menjejaskan prestasi. Dana yang kekurangan tempoh pegangan di Singapura bagaimanapun membantu mengecilkan kehambatan prestasi.

Kekangan yang ditalakan kepada kadar faedah Asia daripada hasil UST yang lebih tinggi telah pun pudar secara bermakna berbanding dua suku yang lalu, ketika Fed akhirnya bersedia untuk pemotongan kadar faedah. Dengan inflasi dan pertumbuhan menyederhana di kebanyakan rantau Asia, kitaran menjadi lebih menyokong kepada prestasi kadar Asia, apabila bank pusat Asia bersedia untuk melonggarkan dasar selari dengan Fed. Persekitaran risiko dilihat tidak mengancam, yang dicirikan oleh paras ketaktentuan yang rendah merentasi aset berisiko, telah mewujudkan persekitaran teknikal yang menggalakkan buat pasaran tempatan agar memberikan perolehan yang lebih tinggi seperti Indonesia dan India. Oleh itu secara amnya, kami menimbang untuk menambahkan tempoh ke atas strategi secara bijaksana.

Sejak Februari, angin kencang Yuan China (luar pesisir) dan Yen Jepun (JPY) mulai reda di tengah-tengah kelemahan USD yang kecil, jangkaan peralihan dasar Bank of Japan (BOJ) dan penstabilan ekonomi China. Ia telah menyebabkan mata wang Asia mengukuh sedikit. Walau bagaimanapun, kami tidak mengharapkan ianya akan diterjemahkan kepada trend kenaikan mata wang Asia kerana kami menjangkakan pelarasan dasar BOJ akan dihadkan, yang seterusnya akan mengehadakan kekuatan JPY, manakala Renminbi China akan terus dikekang oleh tekanan ekonomi. Dua mata wang pemacu utama Asia tersebut akan terus mengenakan tekanan negatif ke atas keseluruhan mata wang Asia, justeru kami memilih untuk sama ada kekal neutral atau pun mengurangkan pegangan mata wang Asia dalam tempoh terdekat.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 2024, 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](http://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。欲进一步了解条文与细则，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](http://www.eastspring.com/sg)。

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/sg](http://www.eastspring.com/sg).