PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

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, **PRU**Link 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 **PRU**Link 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酬。**PRU**Link 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**PRU**Link bond funds 或间接通过其他的债券基金作出投资。

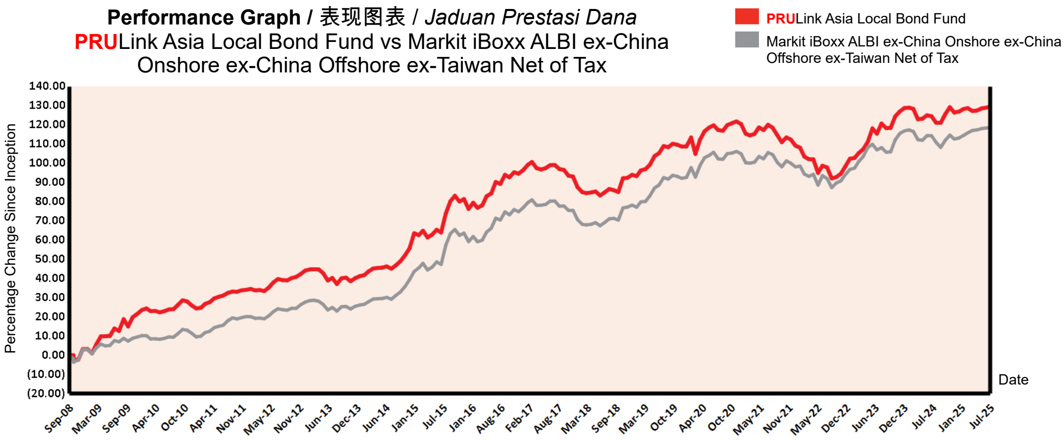
PRULink Asia Local Bond Fund *adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan jumlah pulangan dengan melabur dalam pendapatan tetap atau sekuriti hutang yang diberi penarafan dan yang tidak diberi penarafan. Pada permulaan pertubuhannya,* **PRU**Link Asia Local Bond Fund *akan melabur 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 didominasikan dalam pelbagai mata wang Asia. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana bon* **PRU**Link *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*	RM45,946,591.71
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*	RM2.29420

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Asia Local Bond Fund vs Markit iBoxx ALBI ex-China Onshore ex-China Offshore ex-Taiwan Net of Tax



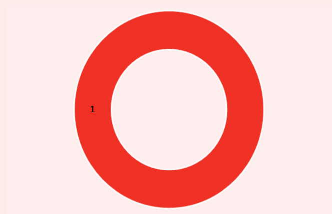
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.37%	0.94%	1.08%	2.17%	15.41%	4.37%	129.42%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.31%	0.74%	2.59%	2.02%	13.00%	6.31%	118.73%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.06%	0.20%	-1.51%	0.15%	2.41%	-1.94%	10.69%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2025

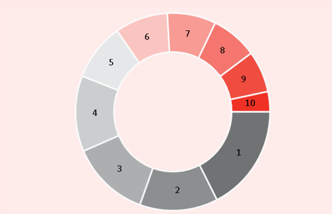
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / *Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari* http://www.markit.com/product/iBoxx

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	101.05
2	Cash, Deposits & Others	-1.05



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	17.50
2	Indonesia / 印尼	13.00
3	Thailand / 泰国	13.00
4	Malaysia / 马来西亚	12.40
5	Singapore / 新加坡	9.40
6	Philippines / 菲律宾	8.80
7	Korea / 韩国	8.10
8	India / 印度	7.70
9	Japan / 日本	6.80
10	Cash And Cash Equivalents	3.30

Top 10 Holdings
10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	Nippon Life Insurance Co	2.30
2	Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.30
3	Bangkok Bank Public Co Ltd (hong Kong Branch)	2.20
4	Keppel Ltd	2.10
5	Nanyang Commercial Bank Ltd	2.10
6	Corporacion Andina De Fomento	1.80
7	Mapletree Treasury Services Ltd	1.60
8	Philippines (republic Of)	1.60
9	Fukoku Mutual Life Insurance Co	1.50
10	HSBC Holdings Plc	1.50

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

In July 2025, fixed income markets faced pressure from rising Treasury yields. Weak labor data raised concerns about economic momentum. Persistent inflation and uncertainty around Federal Reserve policy added to investor caution, while newly announced tariffs introduced further risks to the inflation and growth outlook. The US Treasury ("UST") 2-year yield rose by 24bps to 3.96%, while the 10-year yield added 15bps to 4.37%, narrowing the spread between them.

Most central banks maintained their interest rates in July, aiming to support growth amid lingering global uncertainties. Meanwhile, Bank Indonesia reduced rates by 25bps to 5.25%, citing contained inflation and a stable exchange rate. Bank Negara Malaysia also lowered the OPR by 25bps to 2.75%, its first cut in five years to bolster the economy amid ongoing trade uncertainties. The People's Bank of China injected CNY400 billion into financial institutions via a 1-year medium-term lending facility, while keeping 1-year and 5-year loan prime rates steady at 3.00% and 3.50% respectively.

Asian currencies declined in July, reversing a 3-month upward trend, as the USD strengthened on upbeat economic data, clearer tariff signals from President Trump, and his denial of rumours about dismissing Federal Reserve's ("Fed") Chair Powell. Currency trends across Asia were broadly negative, but the Hong Kong dollar ("HKD") remained stable. The Chinese yuan slipped from an eight-month high amid expectations of continued policy easing, domestic challenges, and USD strength. The Japanese yen fell on weak trade data, political uncertainty, the Fed's rate hold, and market reaction to the revised US-Japan trade deal.

2025年7月，固定收益市场因美国国债收益率上升而承压。疲弱的就业数据引发了经济增长势头的担忧。持续的通胀以及围绕美联储政策走向的不确定性令投资者更为谨慎，而新宣布的关税则加大了通胀与增长前景的风险。两年期美国国债（UST）收益率上升24个基点至3.96%，10年期收益率上涨15个基点至4.37%，两者利差随之收窄。

7月份，大多数央行维持利率不变，以在全球不确定性持续的情况下支撑经济增长。与此同时，印尼央行将利率下调25个基点至5.25%，理由是通胀受控且汇率稳定。马来西亚国家银行亦将隔夜政策利率（OPR）下调25个基点至2.75%，为五年来首次降息，以提振在贸易不确定性下承压的经济。中国人民银行通过一年期中期借贷便利（MLF）向金融机构注入4000亿元人民币，同时将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.00%和3.50%不变。

亚洲货币于7月份走软，扭转了此前连续三个月的升势。美元因强劲的经济数据、更明确的关税信号以及特朗普总统否认有关罢免美联储（Fed）主席鲍威尔的传闻而走强。亚洲货币普遍贬值，但港元（HKD）保持稳定。人民币受持续宽松预期、国内挑战及美元走强影响，从八个月高点回落。日元则因疲弱贸易数据、政治不确定性、美联储维持利率不变，以及市场对修订后的美日贸易协议反应而下跌。

Pada Julai 2025, pasaran pendapatan tetap tertekan berikutan peningkatan hasil Perbendaharaan. Data guna tenaga yang lemah mencetuskan kebimbangan mengenai momentum ekonomi. Inflasi yang berterusan dan ketidaktentuan di sekitar dasar Rizab Persekutuan mendorong pelabur semakin berwaspada, manakala tarif yang baru diumumkan menambahkan lagi risiko ke atas inflasi dan prospek pertumbuhan. Hasil 2 tahun Perbendaharaan AS ("UST") meningkat sebanyak 24 mata asas kepada 3.96%, manakala hasil 10 tahun menambah 15 mata asas kepada 4.37%, lalu mengecilkan spread antara satu sama lain.

Kebanyakan bank pusat mengekalkan kadar faedah masing-masing pada bulan Julai, bertujuan untuk menyokong pertumbuhan dalam keadaan ketidaktentuan global yang berpanjangan. Sementara itu, Bank Indonesia menurunkan kadar sebanyak 25 mata asas kepada 5.25%, dengan merujuk kepada inflasi yang terkawal dan kestabilan kadar pertukaran. Bank Negara Malaysia juga menurunkan OPR sebanyak 25 mata asas kepada 2.75%, penurunan pertamanya dalam tempoh lima tahun untuk mengukuhkan ekonomi dalam keadaan ketidaktentuan perdagangan yang berterusan. People's Bank of China menyuntik CNY400 bilion ke dalam institusi kewangan melalui kemudahan pinjaman jangka sederhana 1 tahun, sambil mengekalkan kadar utama pinjaman 1 tahun dan 5 tahun masing-masing pada 3.00% dan 3.50%.

Mata wang Asia merosot pada bulan Julai, lalu membalikkan aliran menaik 3 bulan, apabila USD mengukuh berdasarkan data ekonomi yang optimistik, isyarat tarif yang lebih jelas daripada Presiden Trump, dan penafiannya tentang khabar angin pemecatan Pengerusi Rizab Persekutuan ("Fed") Powell. Aliran mata wang di seluruh Asia secara umumnya negatif, tetapi Dolar Hong Kong ("HKD") kekal stabil. Yuan China susut daripada paras tertinggi lapan bulan di tengah-tengah jangkaan yang berterusan kepada pelonggaran dasar, cabaran domestik dan kekuatan USD. Yen Jepun jatuh berikutan data perdagangan yang lemah, ketidaktentuan politik, penerusan kadar Fed, dan reaksi pasaran terhadap perjanjian perdagangan AS-Jepun yang dirombak semula.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Despite favorable underlying yield and rate environments in many Asian markets, a stronger USD weakened USD-unhedged returns in July. Investor sentiment remained strong, especially toward Asian local debt, buoyed by significant capital inflows into emerging market local-currency bonds. India stood out, as net buying surged, driven by anticipated further rate cuts by the Reserve Bank of India amid declining inflation.

尽管许多亚洲市场的基本收益率与利率环境有利，但美元走强在7月份削弱了美元未对冲投资的回报。投资者情绪依然稳健，尤其是对亚洲本地债券的需求，在新兴市场本币债券的大量资金流入推动下得到提振。印度表现尤为突出，因通胀回落，市场预期印度央行将进一步降息，从而带动净买盘大幅增加。

Meskipun persekitaran hasil dan kadar asas menggalakkan di kebanyakan pasaran Asia, USD yang lebih kukuh telah melemahkan pulangan tidak dilindungi USD pada bulan Julai. Sentimen pelabur masih utuh, terutamanya terhadap hutang tempatan Asia, dirangsang oleh aliran masuk modal yang ketara ke dalam bon mata wang tempatan pasaran memuncul. India menyerlah, apabila belian bersih melonjak, didorong oleh jangkaan Reserve Bank of India akan menurunkan kadar lagi di tengah-tengah penyusutan inflasi.

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

The Fund returned 0.37% for the month, outperforming the benchmark return of 0.31% by 0.06%. Year-to-date, the Fund returned 1.31%, underperforming the benchmark return of 2.88% by 1.57%.

In July, the Fund's outperformance was attributed to exposure to USD-denominated debt, where accrual income contributed meaningfully to returns. Spread effects were generally favorable, particularly due to exposures in Singapore credits. However, negative curve positioning offset some active gains. Off-benchmark allocations to the Japanese Yen and the absence of exposure to the Hong Kong Dollar weighed on relative performance.

Asian local currency bonds remain well supported through the rest of 2025, underpinned by easing inflation, accommodative central banks, and a steady rotation of global capital into non-USD assets. High-yielding markets such as India and Indonesia continue to stand out, offering attractive carry alongside proactive central bank management to contain volatility. Asia's solid economic fundamentals are expected to provide a buffer for regional currencies, reinforcing our constructive stance on duration and preference for local currency exposure.

此基金月内录得0.37%回酬，跑赢回酬为0.31%的基准0.06%。年度至今，基金交出1.31%回酬，较回酬为2.88%的基准落后1.57%。

7月份，本基金的优异表现主要得益于美元计价债券的配置，其中应计收益对回报贡献显著。利差效应整体向好，尤其是新加坡信贷的敞口表现突出。然而，收益率曲线的负面配置抵消了部分主动收益。日元的非基准配置以及缺乏港元敞口则拖累了相对表现。

展望2025年余下时间，亚洲本币债券预计将继续受到良好支撑，主要得益于通胀回落、各国央行采取宽松政策，以及全球资本稳步流入非美元资产。印度与印尼等高收益市场依然表现亮眼，既提供具吸引力的套息收益，同时央行积极管理以控制波动。亚洲稳健的经济基本面预计将为区域货币提供缓冲，从而强化我们对久期的建设性观点，以及对本币资产的偏好。

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

Dana menjana pulangan 0.37% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.31% dengan perbezaan 0.06%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 1.31%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.88% dengan perbezaan 1.57%.

Pada bulan Julai, prestasi baik Dana disumbangkan oleh pendedahan kepada hutang dalam denominasi USD, yang mana pendapatan akruan memberi sumbangan yang besar kepada pulangan. Kesan spread secara amnya menggalakkan, disebabkan oleh pendedahan dalam kredit Singapura khususnya. Walau bagaimanapun, kedudukan lengkung yang negatif menampan sebahagian keuntungan aktif. Peruntukan luar penanda aras kepada Yen Jepun dan ketiadaan pendedahan kepada Dolar Hong Kong menjejaskan prestasi relatif.

Bon mata wang tempatan Asia disokong dengan baik di sepanjang baki tahun 2025, disokong oleh inflasi yang mereda, bank pusat yang akomodatif dan penggiliran modal global yang stabil kepada aset bukan USD. Pasaran berpulangan tinggi seperti India dan Indonesia terus menyerlah, menawarkan bawaan yang menarik berserta pengurusan bank pusat yang proaktif untuk membendung volatiliti. Asas ekonomi Asia yang kukuh dijangka bersedia untuk menyediakan penampan buat mata wang serantau, mengukuhkan pendirian kami yang konstruktif mengenai tempoh dan keutamaan untuk pendedahan mata wang tempatan.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, July 2025, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my