PRULink Asian High Yield Bond Fund

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

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 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酬。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酬固定收益/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。

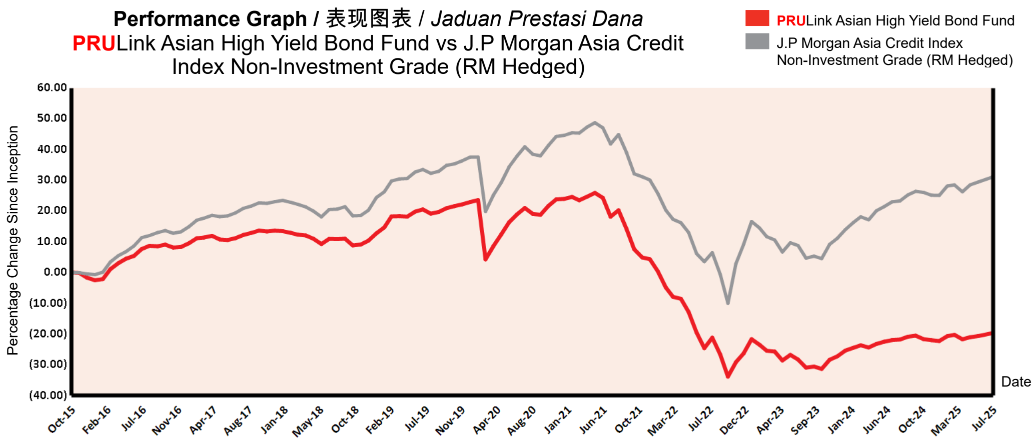
PRULink Asian High Yield Bond Fund *(“Dana”) bermatlamat untuk memaksimakan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam pelbagai portfolio yang terdiri terutamanya daripada sekuriti berpendapatan tetap / sekuriti hutang berhasil tinggi yang dikeluarkan oleh entiti Asia atau syarikat subsidiari. Dana ini turut boleh dilanburkan ke dalam mana-mana dana lain dengan objektif yang serupa, yang boleh di langgan di masa akan datang.*

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*	RM6,147,856.81
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*	RM0.40184

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)



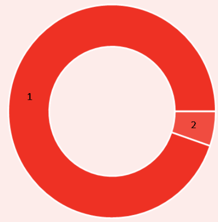
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	1.28%	2.63%	3.37%	2.98%	6.59%	-32.39%	-19.63%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	1.32%	3.86%	4.82%	6.62%	26.66%	-4.85%	31.14%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.04%	-1.23%	-1.45%	-3.64%	-20.07%	-27.55%	-50.77%

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

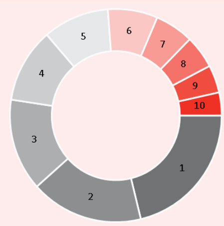
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / *Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari* www.jpmorganindices.com/indices/listing

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)	94.75
2	Cash, Deposits & Others	5.25



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	21.20
2	China / 中国	17.20
3	India / 印度	14.00
4	Macau / 澳门	11.30
5	Hong Kong / 香港	10.10
6	Sri Lanka / 斯里兰卡	7.60
7	Mongolia / 蒙古	5.90
8	Pakistan / 巴基斯坦	5.00
9	Indonesia / 印尼	4.20
10	Cash And Cash Equivalents	3.50

Top Holdings
最大持股 / *Pegangan Teratas*

		%
1	Sri Lanka (democratic Socialist Republic Of)*	1.90
2	Li & Fung Ltd	1.80
3	Jpmorgan Liquidity Funds - Us Dollar Liquidity Fund	1.70
4	Melco Resorts Finance Ltd	1.60
5	Cas Capital No	1.50

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Asian High Yield 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

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

In July, risk sentiment continued to hold up, leading to gains in the Asian high yield market. The JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index increased 1.43%, delivering its third consecutive month of gains.

The US Federal Reserve ("Fed") held interest rates steady at 4.25% to 4.50% at its July meeting, against the backdrop of higher near-term inflationary expectations. Fed Chairman Jerome Powell said that the effects of tariffs on economic activity and inflation have yet to be seen. Effects on inflation could either be temporary or more persistent, which is a risk that needs to be assessed and addressed. Meanwhile, the advance estimate of US real GDP growth increased at an annual rate of 3.0% in the 2Q2025.

Treasury yields were volatile during the month, as investors weighed on recent trade-related developments and debt supply concerns. The 2-year and 10-year US Treasury yields climbed to 3.96% and 4.37% respectively, narrowing the spread between them.

Asian high yield bonds remained resilient in July, as all sectors ended the month in positive territory. Issuance volumes climbed as issuers took advantage of improved sentiment and strong investor demand to raise capital. High yield sovereign and quasi-sovereign bonds outperformed corporates.

7月份，风险偏好持续支撑市场，带动亚洲高收益债券市场上涨。摩根大通亚洲非投资级信用指数走高1.43%，实现连续第三个月的正回报。

在近期通胀预期上升的背景下，美国联邦储备局（Fed）在7月会议上将利率维持在4.25%至4.50%区间不变。美联储主席鲍威尔表示，关税对经济活动和通胀的影响尚未显现，其对通胀的效应可能是暂时性的，也可能更为持久，这是一项需要评估和应对的风险。与此同时，美国2025年第二季度实际国内生产总值（GDP）按年化初值增长3.0%。

检讨月份下，受贸易相关进展及债务供给忧虑影响，美国国债收益率走势波动。两年期和10年期美国国债收益率分别攀升至3.96%与4.37%，两者利差有所收窄。

7月份，亚洲高收益债券保持韧性，所有板块均以正回报结束交易。受益于市场情绪改善及投资者需求旺盛，发行人借机积极筹资，带动发行量上升。其中，高收益主权及准主权债券表现优于企业债。

Pada bulan Julai, sentimen risiko terus bertahan, seraya membawa kepada keuntungan dalam pasaran hasil tinggi Asia. Indeks JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade meningkat 1.43%, memberikan keuntungan di bulan ketiga berturut-turut.

Rizab Persekutuan AS ("Fed") mengekalkan kestabilan kadar faedah pada 4.25% hingga 4.50% menerusi mesyuarat Julainya, berlatarbelakangkan jangkaan inflasi jangka pendek yang lebih tinggi. Pengerusi Fed Jerome Powell berkata bahawa kesan tarif terhadap aktiviti ekonomi dan inflasi masih belum dapat dilihat. Kesan ke atas inflasi mungkin sama ada bersifat sementara atau lebih berterusan, yang mana ianya risiko yang perlu dinilai dan diuruskan. Sementara itu, anggaran awal pertumbuhan KDNK benar AS meningkat pada kadar tahunan 3.0% pada 2Q2025.

Hasil perbendaharaan tidak menentu pada bulan ini kerana pelabur mengambil kira perkembangan berkaitan perdagangan semasa dan kebimbangan tentang bekalan hutang. Hasil Perbendaharaan AS 2 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat kepada 3.96% dan 4.37%, lalu mengecilkan spread antara keduanya.

Bon wajaran tinggi Asia kekal mampan pada bulan Julai, kerana semua sektor mengakhiri bulan dagangan dalam wilayah positif. Jumlah terbitan meningkat apabila penerbit mengambil peluang daripada sentimen yang bertambah baik dan permintaan pelabur yang kukuh untuk membesarkan modal. Prestasi bon kerajaan dan separa kerajaan hasil tinggi mengatasi korporat.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Entering the 2H2025, the global investment landscape remains in flux, shaped by evolving trade policies coinciding with a decline in collection efficiency. US inflation is projected to rise amid slowing growth, likely weakening of the dollar and prompting diversification away from US assets. Asia is well-positioned to attract these flows, supported by expectations of US interest rate cuts. While trade negotiations continue, tariffs are expected to settle above historical norms.

迈入2025年下半年，全球投资格局仍在不断变化，既受到不断演变的贸易政策影响，也受到征收效率下降的牵动。美国通胀在增长放缓的背景下预计将走高，美元可能贬值，并促使资金分散流出美国资产。亚洲在美联储预期降息的支持下，具备良好条件吸引这些资金流入。尽管贸易谈判仍在进行，但关税水平预计将维持在高于历史常态的区间。

Memasuki 2H2025, lanskap pelaburan global masih berubah-ubah, dibentuk oleh dasar perdagangan yang berubah ansur seiring kecekapan kutipan yang merosot. Inflasi AS dijangka akan meningkat susulan pertumbuhan yang memperlahan, dolar yang mungkin merosot lalu mendorong peralihan daripada aset AS. Asia mungkin berada pada kedudukan yang baik untuk menarik aliran perubahan ini, disokong oleh jangkaan pemotongan kadar faedah AS. Sementara rundingan perdagangan diteruskan, tarif dijangka akan mengatasi norma sejarah.

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

The Fund returned 1.28% for the month, underperforming the benchmark return of 1.32% by 0.04%. Year-to-date, the Fund returned 3.02%, underperforming the benchmark return of 4.77% by 1.75%.

The Fund's positive absolute return was led by the overweight in high yield sovereign bonds. In particular, the overweight in Pakistan and Mongolia contributed to active returns. The Fund's overweight in consumer and real estate high yield corporates was also among the key contributors. However, the underweight in selected markets such as China and Hong Kong financials detracted.

Asian high yield bonds have held up so far to the Trump Administration's flurry of deal announcements because deal rates have been lower than those initially proposed. But economic growth will remain slow due to headwinds such as a weak job market and softening demand. The Fund will continue to focus on sectors where credit profiles and free cash flows are most stable.

此基金月内录得1.28%回酬，跑输回酬为1.32%的基准0.04%。年度至今，基金交出3.02%回酬，较回酬为4.77%的基准落后1.75%。

PRULink Asian High Yield 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

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

本基金的正面绝对回报主要来自于对高收益主权债的增持，尤其是巴基斯坦及蒙古的超配对主动回报贡献显著。此外，基金加码消费及房地产高收益企业债亦是主要贡献因素之一。然而，减持中国及香港等部分市场金融板块则拖累了表现。

在特朗普政府密集公布协议的背景下，亚洲高收益债迄今表现持续稳健，主要因协议关税水平低于最初提议。然而，就业市场疲弱及需求放缓等阻力预计将令经济增长依旧乏力。本基金将持续聚焦于信用品质稳健、自由现金流充裕的行业。

Dana mencatat pulangan 1.28% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.32% dengan perbezaan 0.04%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 3.02%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.77% dengan perbezaan 1.75%.

Pulangan mutlak positif Dana diterajui oleh pegangan berlebihan dalam bon kerajaan hasil tinggi. Pegangan berlebihan di Pakistan dan Mongolia khususnya menyumbang kepada pulangan aktif. Pegangan berlebihan Dana dalam pengguna dan hartanah korporat hasil tinggi juga merupakan antara penyumbang utama. Namun begitu, kekurangan pegangan dalam pasaran tertentu seperti kewangan China dan Hong Kong menjejas prestasi.

Bon hasil tinggi Asia setakat bertahan dengan pengumuman urus niaga Pentadbiran Trump yang bergolak kerana kadar urus niaga lebih rendah daripada berbanding cadangan awal. Namun, pertumbuhan ekonomi akan kekal perlahan disebabkan oleh masalah seperti pasaran pekerjaan yang lemah dan permintaan yang merosot. Dana akan terus bertumpu pada sektor yang mana profil kredit dan kelinciran aliran tunai paling stabil.

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

Disclaimer