PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
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。

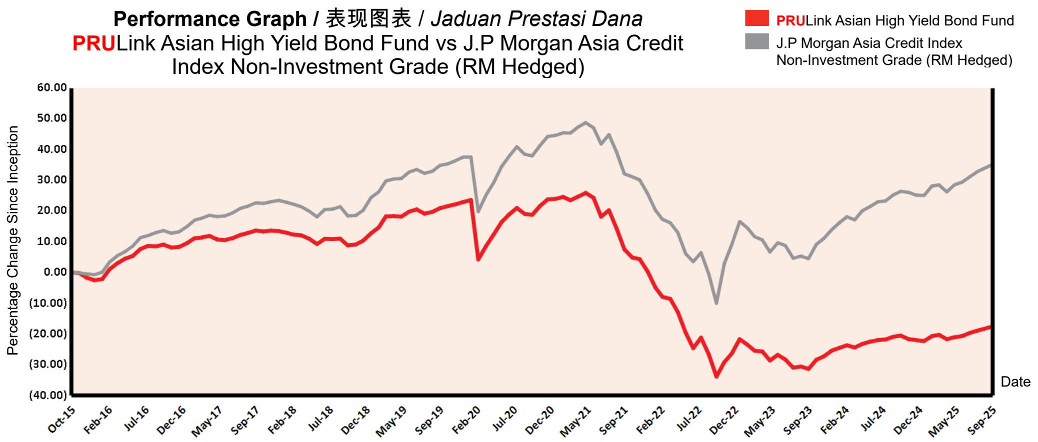
PRULink Asian High Yield Bond Fund *(“Dana”) bermatlamat untuk memaksimakan pulangan melalui pelaburan dalam sub-dana iaitu Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (kelas dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund yang diuruskan oleh 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*	RM5,935,333.04
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*	RM0.41239

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*	1.66%	3.94%	3.41%	4.20%	12.44%	-30.75%	-17.52%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	1.73%	4.44%	5.19%	7.91%	35.97%	-2.38%	35.18%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.07%	-0.50%	-1.78%	-3.71%	-23.53%	-28.37%	-52.70%

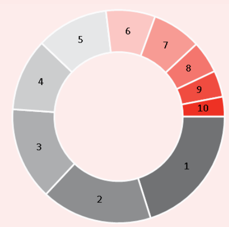
Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 September 2025

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)	95.38
2	Cash, Deposits & Others	4.62



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	20.10
2	China / 中国	16.90
3	India / 印度	14.10
4	Hong Kong / 香港	11.00
5	Macau / 澳门	11.00
6	Mongolia / 蒙古	7.50
7	Sri Lanka / 斯里兰卡	7.50
8	Pakistan / 巴基斯坦	4.90
9	Indonesia / 印尼	4.00
10	Cash And Cash Equivalents	3.00

Top Holdings
最大持股 / *Pegangan Teratas*

		%
1	State Bank Jsc	2.40
2	Sri Lanka (democratic Socialist Republic Of)*	1.90
3	Li & Fung Ltd	1.80
4	Cas Capital No	1.60
5	Melco Resorts Finance Ltd	1.60

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Asian High Yield Bond Fund

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

In September, global bond markets recorded modest gains, supported by a dovish shift from major central banks and tightening credit spreads. The Federal Reserve cut its policy rate by 25bps to 4.00%-4.25%, citing labor market softness and persistent inflation, with Chair Powell framing the move as a cautious, data-driven “risk management” decision. Overall, September reflected a complex environment where monetary easing provided short-term relief, but broader structural and geopolitical risks continued to weigh on sentiment.

US Treasury yields fell in September, driven by weak job growth and slowing economic prospects, prompting investors to seek the safety of government bonds. The 2-year Treasury yield closed at 3.61%, unchanged from the beginning of the month despite intra-month volatility, while the 10-year yield declined by 8bps to 4.15%, narrowing the spread between the two.

In September, the Asian USD bond market, as monitored by the JPMorgan Asia Credit Index, recorded a gain of 1.05% due to lower interest rate and spread compression. The performance was largely driven by the high-yield segment, with the JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade Index rising by 1.85%. Additionally, the investment-grade sector also achieved positive returns, as evidenced by the JPMorgan Asia Credit Investment Grade Index rising by 0.93%.

All segments of the Asian fixed income market rose, with non-investment grade sovereign bonds leading the rally, followed by non-investment grade corporate bonds. Sri Lanka and Pakistan posted the highest returns, followed by Malaysia, Mongolia, and the Philippines, indicating strong market momentum.

9月份，全球债券市场小幅上涨，主要受各大央行转向鸽派立场及信贷利差收窄的推动。美联储将政策利率下调25个基点至4.00%-4.25%，理由是劳动力市场趋软且通胀依然顽固。美联储主席鲍威尔称此举是谨慎、以数据为导向的“风险管理”决策。总体而言，9月份的市场环境复杂，货币宽松在短期内提供了一定支撑，但更广泛的结构性和地缘政治风险仍对市场情绪构成压力。

受就业增长疲软及经济前景放缓影响，9月份美国国债（UST）收益率走低，投资者纷纷转向国债寻求避险。两年期美国国债收益率收于3.61%，尽管月内走势波动，但与月初相比保持不变。10年期国债收益率下跌8个基点至4.15%，两者利差因此缩窄。

9月份，由于利率下行和利差收窄，以摩根大通亚洲信用指数（JPMorgan Asia Credit Index）为代表的亚洲美元债券市场上涨1.05%。表现主要由高收益板块带动；摩根大通亚洲信用非投资级指数（JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade Index）走高1.85%。投资级板块同样录得正回报，摩根大通亚洲信用投资级指数（JPMorgan Asia Credit Investment Grade Index）扬升0.93%。

亚洲固定收益市场各板块均走高，其中非投资级主权债券领涨，其次为非投资级企业债券。斯里兰卡和巴基斯坦涨幅居前，其后为马来西亚、蒙古和菲律宾，整体展现出强劲的市场动能。

Pada bulan September, pasaran bon global menyajikan keuntungan yang sedang, disokong oleh anjakan bank pusat utama yang sederhana dan pengetatan spread kredit. Rizab Persekutuan mengurangkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas kepada 4.00%-4.25%, lantaran kelembapan pasaran guna tenaga dan inflasi yang berterusan, dengan Pengerusi Powell membingkai langkah itu sebagai keputusan "pengurusan risiko". Secara keseluruhan, bulan September mencerminkan persekitaran yang kompleks, bilamana pelonggaran monetari menawarkan kelegaan jangka pendek, tetapi risiko struktur dan geopolitik yang lebih luas terus menghimpit sentimen.

Hasil Perbendaharaan AS jatuh pada bulan September, diasak oleh pertumbuhan pekerjaan yang lemah dan prospek ekonomi yang memperlahan, lalu mendorong pelabur untuk mencari keselamatan melalui bon kerajaan. Hasil Perbendaharaan 2 tahun ditutup tidak berubah pada 3.61%, meskipun bulan tinjauan dilanda volatiliti antara bulan, manakala hasil 10 tahun merosot 8 mata asas kepada 4.15%, seraya menyempitkan spread antara kedua-duanya.

Pada bulan September, pasaran bon Asia USD, seperti yang dipantau oleh Indeks JPMorgan Asia Credit, mencatatkan keuntungan sebanyak 1.05%, disumbangkan oleh kadar faedah dan pemampatan spread yang lebih rendah. Prestasi ini sebahagian besarnya didorong oleh segmen hasil tinggi, dengan Indeks JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade meningkat 1.85%. Di samping itu, sektor gred pelaburan juga mencapai pulangan yang positif, seperti yang dibuktikan oleh JPMorgan Asia Credit Investment Grade yang meningkat 0.93%.

Semua segmen pasaran pendapatan tetap Asia meningkat, dengan bon Kerajaan bukan gred pelaburan mendahului kenaikan, diikuti oleh bon korporat bukan gred pelaburan. Sri Lanka dan Pakistan mencatat pulangan tertinggi, diikuti oleh Malaysia, Mongolia, dan Filipina, menunjukkan momentum pasaran yang kukuh.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

While central bank easing provided short-term relief, the fixed income environment remains shaped by structural vulnerabilities. Investors continue to monitor yield curve dynamics, long-duration asset performance, and geopolitical developments. The outlook remains cautiously optimistic, with credit sectors in a favorable position but broader risks requiring close attention.

Asian USD bond market is well-positioned for continued resilience and moderate gains in the remainder of 2025. The combination of monetary easing, strong fundamentals, and attractive yields makes the asset class appealing, especially in a global environment of slowing growth and declining interest rates.

尽管央行的宽松政策在短期内带来了缓解，但固定收益市场的整体环境仍受到结构性脆弱因素的影响。投资者持续关注收益率曲线动态、长期资产表现以及地缘政治局势。展望未来，市场前景依然审慎乐观，信贷板块处于有利的位置，但仍需密切关注更广泛的风险。

亚洲美元债市场在2025年余下时间有望保持韧性并实现温和增长。货币政策宽松、基本面稳健以及收益率具有吸引力，使该资产类别在全球经济增长放缓与利率下行的背景下尤为突出。

Sungguhpun pelonggaran bank pusat memberikan kelegaan jangka pendek, namun persekitaran pendapatan tetap kekal dibentuk oleh kelemahan struktur. Pelabur terus memantau dinamik lengkung hasil, prestasi aset jangka panjang dan perkembangan geopolitik. Tinjauan kekal optimistik secara berhati-hati, dengan sektor kredit berada dalam kedudukan yang menggalakkan tetapi risiko yang lebih luas memerlukan pemerhatian yang teliti.

Pasaran bon Asia USD berada pada kedudukan yang baik untuk kelangsungan ketahanan dan keuntungan yang sederhana pada baki tahun 2025. Gabungan pelonggaran monetari, asas yang kukuh dan hasil yang menarik menjadikan kelas aset ini menarik, terutamanya dalam persekitaran pertumbuhan global yang *perlahan dan kadar faedah yang menyusut.*

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

The Fund returned 1.66% for the month, underperforming the benchmark return of 1.73% by 0.07%. Year-to-date, the Fund returned 5.73%, underperforming the benchmark return of 8.00% by 2.27%.

The Fund's tactical off-benchmark exposures in Latin America and Emerging Europe supported the Fund's outperformance , driven by attractive valuations and improving fundamentals. Underweight positions in the Philippines and India detracted from returns, as both markets saw strong performance amid resilient domestic growth. Hedged non-USD credit exposures added value, benefiting from favorable currency movements and yield differentials . Sector-wise, overweight positions in sovereign and quasi-sovereign bonds were key performance drivers, while underweight allocations in financials and utilities weighed on returns.

The Fund will prioritize stable and improving credit profiles, while tactically leveraging market volatility to add high-conviction names at compelling valuations. A blend of defensive positioning and selective opportunities is expected to support stronger long-term performance. Also, diversifying investments outside Asian markets to enhance fund stability and performance.

此基金月内录得1.66%回酬，跑输回酬为1.73%的基准0.07%。年度至今，基金交出5.73%回酬，较回酬为8.00%的基准落后2.27%。

本基金在拉丁美洲及新兴欧洲的战术性非基准配置推动了超额收益，这主要得益于估值吸引力及基本面改善。减持菲律宾和印度的部署对回报产生负面影响，因为两国市场在国内需求稳健的背景下表现强劲。对冲后的非美元信贷配置带来了增值，受益于有利的汇率走势及收益率差异。领域方面，超配主权及准主权债券是主要的表现驱动因素，而减持融及公用事业板块则拖累了回报。

此基金将优先关注信用状况稳健且持续改善的发行人，并在市场波动中灵活操作，以具吸引力的估值增持高信念标的。防御性布局与精选投资机会相结合，有望支撑基金实现更强劲的长期表现。同时，基金还投资于亚洲以外市场，以提升整体稳定性和业绩表现。

Dana mencatat pulangan 1.66% pada bulan ini, tidak mengatasi prestasi pulangan penanda aras 1.73% dengan perbezaan 0.07%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 5.73%, tidak mengatasi pencapaian pulangan penanda aras 8.00% dengan perbezaan 2.27%.

Pendedahan taktikal Dana di luar penanda aras di Amerika Latin dan Eropah Memuncul menyokong prestasi baik Dana, didorong oleh penilaian yang menarik dan asas yang semakin baik. Kedudukan kekurangan pegangan di Filipina dan India menjejaskan pulangan, kerana kedua-dua pasaran memberikan prestasi yang kukuh di tengah-tengah kemampanan pertumbuhan domestik. Pendedahan kredit bukan USD terlindung nilai menambah nilai pelaburan, mendapat manfaat daripada pergerakan mata wang yang menggalakkan dan perbezaan hasil. Dari segi sektor, kedudukan pegangan berlebihan dalam bon kerajaan dan kuasi kerajaan merupakan pemacu prestasi utama, manakala peruntukan kekurangan pegangan dalam kewangan dan utiliti menekan pulangan.

Dana akan mengutamakan profil kredit yang stabil lagi semakin baik, sambil memanfaatkan volatiliti pasaran secara taktikal untuk menambah saham berkeyakinan tinggi pada penilaian yang menarik. Gabungan kedudukan defensif dan pemilihan peluang dijangka akan menyokong prestasi yang lebih kukuh dalam jangka lebih panjang. Selain itu, mempelbagaikan pelaburan di luar pasaran Asia agar mengukuhkan kestabilan dan prestasi Dana.

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

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