PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
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, **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。

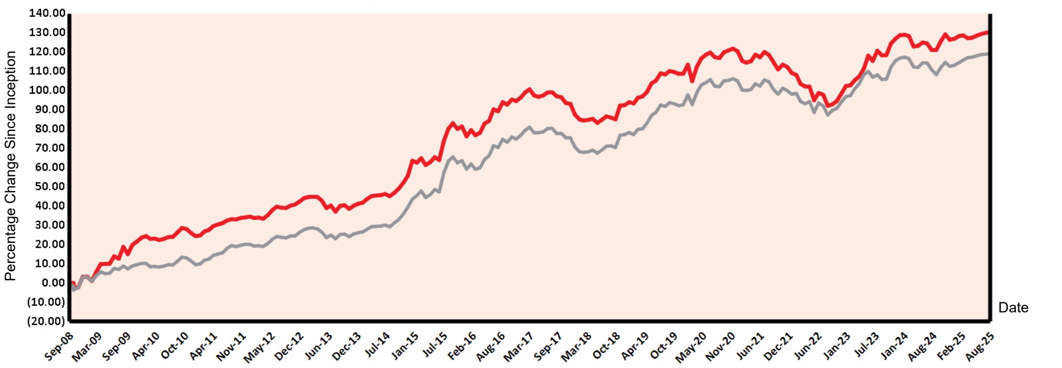
PRULink Asia Local Bond Fund *adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan jumlah pulangan dengan melabur dalam pendapatan tetap atau sekuriti hutang yang diberi penarafan dan yang tidak diberi penarafan. Pada permulaan pertubuhannya,* **PRU**Link Asia Local Bond Fund *akan melabur 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*	RM46,314,004.32
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*	RM2.30597

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



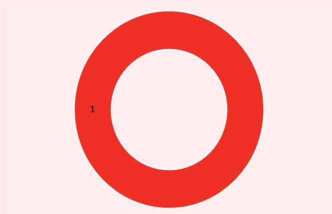
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.51%	1.37%	1.00%	4.28%	16.55%	6.09%	130.60%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.19%	0.80%	2.15%	3.89%	14.11%	8.35%	119.15%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.32%	0.57%	-1.15%	0.39%	2.44%	-2.26%	11.45%

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

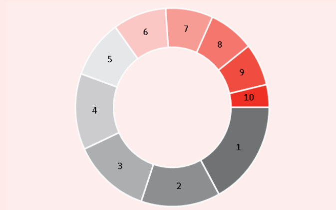
For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / *Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari* http://www.markit.com/product/iBoxx

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	101.84
2	Cash, Deposits & Others	-1.84



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	17.00
2	Thailand / 泰国	13.20
3	Indonesia / 印尼	12.90
4	Malaysia / 马来西亚	12.40
5	Singapore / 新加坡	9.50
6	Philippines / 菲律宾	8.90
7	Korea / 韩国	7.90
8	India / 印度	7.60
9	Japan / 日本	6.90
10	Cash And Cash Equivalents	3.70

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	India (republic Of)	2.20
5	Keppel Ltd	2.10
6	Nanyang Commercial Bank Ltd	2.10
7	Corporacion Andina De Fomento	1.70
8	Mapletree Treasury Services Ltd	1.60
9	Philippines (republic Of)	1.60
10	Fukoku Mutual Life Insurance Co	1.50

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

August was a constructive month for global fixed income, with returns supported by both falling long?term yields. Fed Chairman Jerome Powell signaled possible future rate cuts, citing persistent inflation and rising unemployment. US Treasury ("UST") yields fell as markets priced in Fed easing amid growing concerns over labour market softness. The 2?year dropped 34bps to 3.62%, the 5?year fell 28 bps to 3.70%, and the 10?year eased 15 bps to 4.23%, widening the spread.

Asia's economic outlook in August reflected steady momentum, supported by ongoing shifts in global supply chains and a more dovish tone from the US Federal Reserve.

Several Asian central banks are cautiously pivoting towards monetary easing to support growth amid global uncertainty and softening inflation . To uphold macro-financial stability, the Bank of Thailand lowered its interest rate by 25 bps to 1.50%. In an unexpected move, Bank Indonesia reduced its key interest rate by 25 bps to 5%, supported by projections of inflation staying within target and a stable currency environment. Meanwhile, the People's Bank of China ("PBoC") infused CNY 600 billion into the banking system via a 1-year medium-term lending facility to sustain liquidity levels. Despite muted industrial output growth and subdued retail sales, the PBoC opted to maintain both the 1-year and 5-year loan prime rates. Bank of Korea also left its interest rates unchanged.

The Markit iBoxx Asian Local Bond Index rose by 0.96% in US Dollar (USD) unhedged terms in August. Asian local-currency bonds delivered positive returns during the month, buoyed by compelling real yields, solid macro fundamentals, prospects for currency appreciation, and growing expectations of monetary easing. The broader market reflected gains, though yield movements were mixed across countries. Even as most Asian currencies appreciated against the USD, total returns in local currency bond markets varied. Thailand, Singapore, and Indonesia led positive performance, while China, Hong Kong, India, and South Korea ended the month with modest declines.

Asian currencies broadly strengthened against the U.S. dollar in August, driven by concerns over U.S. fiscal health, inflation risks, and shifting monetary expectations. Heightened hedging activity by foreign investors added pressure to the dollar. While most Asian currencies appreciated, performance was mixed in India, Indonesia, and Taiwan, where local factors and policy uncertainty weighed on sentiment.

全球固定收益市场在8月份表现稳健，回报受到长期收益率下行的支撑。美联储主席杰罗姆·鲍威尔暗示未来可能降息，原因在于通胀持续高企以及失业率上升。随着市场对劳动力市场走软的担忧升温，投资者开始押注美联储将转向更宽松的政策立场，推动美国国债（UST）收益率走低。两年期国债收益率下跌34个基点至3.62%，5年期国债收益率走低28个基点至3.70%，以及10年期国债收益率回落15个基点至4.23%，期限利差有所扩大。

受全球供应链持续转变以及美国联储基调趋于鸽派的支撑，亚洲8 月份经济前景展现出稳健势头。

在全球不确定性上升和通胀回落的背景下，亚洲多国央行正谨慎转向货币宽松，以支撑经济增长。为维护宏观金融稳定，泰国央行将利率下调25个基点至1.50%。受到通胀维持在目标范围内以及货币环境稳定的预期支持，印尼央行意外将基准利率下调25个基点至5%。与此同时，中国人民银行（PBoC）通过一年期中期借贷便利向银行系统注入了6000亿元人民币，以维持流动性水平。尽管工业产出增长乏力且零售额低迷，中国人民银行仍维持一年期和五年期贷款市场报价利率不变。此外，韩国央行也维持利率不变。

8月份，Markit iBoxx亚洲本地债券指数以未对冲美元计上涨0.96%。在具有吸引力的实际收益率、稳健的宏观基本面、货币升值前景以及货币宽松的预期升温等因素推动下，亚洲本币债券在月内实现正回报。尽管各国收益率走势分化，整体市场仍呈上涨趋势。多数亚洲货币兑美元升值，但本币债券市场的总回报仍表现不一。其中，泰国、新加坡和印尼领涨，而中国、香港、印度及韩国则以轻微跌幅结束当月的交易。

受美国财政健康状况、通胀风险以及货币政策预期转变等因素影响，亚洲货币8 月份普遍兑美元走强。外国投资者对冲操作增加，也对美元构成一定压力。尽管大多数亚洲货币升值，印度、印尼和台湾地区货币表现较为分化，主要是因为当地因素和政策不确定性打压了市场情绪。

Ogos ialah bulan yang konstruktif buat pendapatan tetap global, dengan pulangannya disokong oleh kejatuhan kedua-dua hasil jangka panjang. Pengerusi Fed Jerome Powell memberi isyarat akan kemungkinan pemotongan kadar di masa depan, memetik inflasi yang tekal dan pengangguran yang bertambah. Hasil Perbendaharaan AS ("UST") jatuh apabila harga pasaran dalam Fed mengendur susulan kebimbangan yang semakin meningkat terhadap kelembutan pasaran guna tenaga. Tempoh 2 tahun susut 34 mata asas kepada 3.62%, 5 tahun jatuh 28 mata asas kepada 3.70%, manakala 10 tahun susut 15 mata asas kepada 4.23%, lalu melebarkan spread.

Tinjauan ekonomi Asia pada Ogos mencerminkan momentum yang stabil, disokong oleh peralihan rantaian bekalan global yang berterusan dan nada Rizab Persekutuan AS yang lebih lembut.

Beberapa buah bank pusat Asia dengan berhati-hati beralih ke arah pelonggaran monetari untuk menyokong pertumbuhan dalam keadaan ketidaktentuan global dan inflasi yang mengendur. Untuk mengekalkan kestabilan makro-kewangan, Bank of Thailand menurunkan kadar faedahnya sebanyak 25 mata asas kepada 1.50%. Di luar dugaan, Bank Indonesia mengurangkan kadar faedah utamanya sebanyak 25 mata asas kepada 5%, disokong oleh unjuran inflasi yang kekal dalam sasaran dan persekitaran mata wang yang stabil. Sementara itu, People's Bank of China ("PBoC") menyalurkan CNY 600 bilion ke dalam sistem perbankan melalui kemudahan pinjaman jangka sederhana 1 tahun untuk mengekalkan tahap kecairan. Meskipun pertumbuhan keluaran perindustrian yang mendatar dan jualan runcit yang lemah, PBoC memilih untuk mengekalkan kedua-dua kadar utama pinjaman 1 tahun dan 5 tahun. Bank of Korea juga mengekalkan kadar faedahnya.

Indeks Markit iBoxx Asian Local Bond meningkat sebanyak 0.96% dalam terma Dolar AS (USD) tanpa perlindungan pada bulan Ogos. Bon mata wang tempatan Asia memberikan pulangan positif pada bulan ini, dirangsang oleh hasil sebenar yang menarik, asas makro yang kukuh, prospek kenaikan mata wang dan jangkaan pelonggaran monetari yang semakin cerah. Pasaran yang lebih luas mencerminkan keuntungan, walaupun pergerakan hasil melibatkan kesemua negara bercampur-campur. Meskipun kebanyakan mata wang Asia meningkat berbanding USD, namun jumlah pulangan dalam pasaran bon mata wang tempatan berbeza-beza. Thailand, Singapura dan Indonesia mendahului senarai prestasi positif, manakala China, Hong Kong, India dan Korea Selatan mengakhiri bulan dengan kemerosotan yang sederhana.

Mata wang Asia secara meluas mengukuh berbanding dolar AS pada bulan Ogos, dipacu oleh kebimbangan terhadap kesihatan fiskal AS, risiko inflasi dan jangkaan perubahan monetari. Peningkatan aktiviti lindung nilai oleh pelabur asing menambah tekanan kepada dolar. Namun begitu, kebanyakan mata wang Asia meningkat, prestasi yang bercampur-campur pula di India, Indonesia dan Taiwan, yang mana faktor tempatan dan ketidaktentuan dasar mempengaruhi sentimen.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Asian local bonds posted moderate gains in August, supported by subdued summer volatility that encouraged carry trades. Declining developed-market yields, led by US Treasuries, added a tailwind for regional duration. Lower-yielding markets outperformed, while higher-yielding segments delivered more mixed returns. Indonesia was weighed down by late-month riots that pressured both bonds and currency, while India came under selling pressure after the Trump administration imposed steep tariffs on its exports in response to Russian energy purchases.

Despite these idiosyncratic headwinds, the broader backdrop for Asia local bonds remains constructive. The Fed is expected to resume rate cuts in the coming months amid a moderating labour market. This should ease financial conditions, underpin risk appetite, and sustain demand for duration.

在夏季市场波动性趋缓推动套利交易的情况下，亚洲本地债券在8月份录得温和涨幅。以美国国债为首的发达市场收益率回落，为区域内的久期资产提供了有利支撑。低收益率市场表现较为强劲，而高收益率板块则呈现分化走势。由于月末爆发骚乱，印尼债券和货币市场均承压；印度则因特朗普政府针对其采购俄罗斯能源的行为，对其出口产品加征高额关税，导致市场出现抛售压力。

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

尽管面临这些特殊的阻力，亚洲本地债券的整体市场环境依然乐观。在劳动力市场放缓的背景下，美联储预计将在未来几个月恢复降息。这将有助于缓解金融状况，支撑风险偏好，并维持对久期资产的需求。

Bon tempatan Asia mencatatkan keuntungan sederhana pada bulan Ogos, disokong oleh turun naik musim panas yang lemah yang menggalakkan dagangan bawa. Kemerosotan hasil pasaran maju, diterajui oleh Perbendaharaan AS, menambah rangsangan ke atas tempoh serantau. Pasaran yang memberi hasil lebih rendah berprestasi cemerlang, manakala segmen yang memberi hasil lebih tinggi menyajikan pulangan yang lebih bercampur-campur. Indonesia dibebani oleh rusuhan lewat bulan yang menekan kedua-dua bon dan mata wang, manakala India berada di bawah tekanan jualan selepas pentadbiran Trump mengenakan tarif yang tinggi ke atas eksportnya sebagai tindak balas kepada pembelian tenaga Rusia.

Walaupun menghadapi masalah yang luar biasa ini, latar belakang yang lebih luas untuk bon tempatan Asia kekal membina. The Fed dijangka meneruskan pemotongan kadar dalam beberapa bulan akan datang di tengah-tengah pasaran buruh yang sederhana. Ini harus meredakan keadaan kewangan, menyokong selera risiko, dan mengekalkan permintaan untuk tempoh.

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

The Fund returned 0.51% for the month, outperforming the benchmark return of 0.19% by 0.32%. Year-to-date, the Fund returned 1.83%, underperforming the benchmark return of 3.07% by 1.24%.

In August, the Fund's outperformance was largely driven by its exposure to USD-denominated debt, where accrual income and curve positioning contributed positively to returns. Active gains were further supported by underweight in rates and currency in India. The overweight duration in Thailand added value through favorable curve effects. However, underweight duration in Singapore and Malaysia partially offset some of these relative gains.

With US yields drifting lower, the USD's carry advantage is likely to erode, exposing it to renewed selling pressure and creating scope for Asian currencies outperformance. Within our Asian local bond strategy, we maintain a bias towards long duration exposure while positioning short USD over the next 1-2 months.

此基金月内录得0.51%回酬，跑赢回酬为0.19%的基准0.32%。年度至今，基金交出1.83%回酬，较回酬为3.07%的基准落后1.24%。

8月份，基金表现超越主要得益于美元计价债券的配置，应计收益和曲线仓位均为回报带来了积极贡献。印度利率和货币仓位的减持进一步支撑了主动收益。泰国较高的久期配置通过有利的收益率曲线效应实现了增值，但新加坡和马来西亚较低的久期配置在一定程度上抵消了部分相对收益。

随着美国收益率走低，美元的利差优势可能减弱，使其面临新的抛售压力，从而为亚洲货币的表现提供上行空间。在我们的亚洲本地债券策略中，我们继续偏好较长期限的久期敞口，并在未来1-2个月内做空美元头寸。

Dana memberikan pulangan 0.51% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.19% dengan perbezaan 0.32%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 1.83%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.07% dengan perbezaan 1.24%.

Pada bulan Ogos, prestasi Dana yang memberangsangkan ini sebahagian besarnya didorong oleh pendedahannya kepada hutang dalam denominasi USD, yang mana pendapatan akruan dan kedudukan lengkung menyumbang secara positif kepada pulangan. Sokongan kepada keuntungan aktif dikukuhkan lagi oleh kekurangan pegangan dalam kadar dan mata wang di India. Pegangan tempoh secara berlebihan di Thailand menambah nilai melalui kesan lengkung yang menggalakkan. Walau bagaimanapun, kekurangan tempoh pegangan di Singapura dan Malaysia menimbal sebahagian keuntungan relatif ini.

Dengan hasil AS melayang lebih rendah, kelebihan bawaan USD berkemungkinan terhakis, lalu mendedahkannya kepada tekanan jualan yang baharu lantas mewujudkan skop buat prestasi baik mata wang Asia. Meninjau strategi bon tempatan Asia kami, kecenderungan ke arah pendedahan jangka panjang sambil meletakkan USD pendek dalam tempoh 1-2 bulan akan datang dikekalkan.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, August 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