

PRULink Asia Local Bond Fund

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 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.

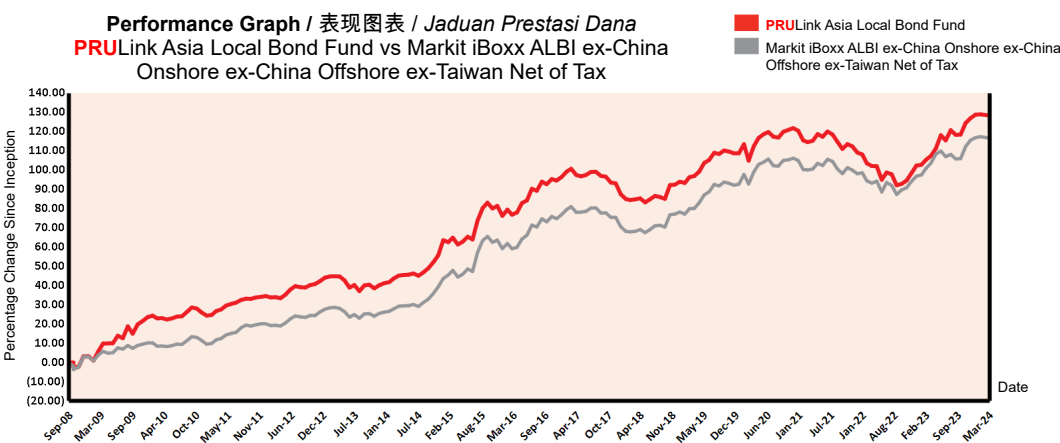
PRULink Asia Local Bond Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为通过投资于有评级和未获评级的债务证券或固定收益证券以赚取最高的总回报。PRULink Asia Local Bond Fund自推介即投资于一项由瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的子基金 - Eastspring Investments – Asian Local Bond Fund。有关子基金投资于主要由亚洲机构或其子公司所发行的固定收益/债务证券所组成的多元化投资组合。子基金的投资组合主要是各种亚洲货币单位的证券。有关基金亦可投资于在未来推介的其他PRULink bond funds 或间接通过其他的债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

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	RM36,279,185.28
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	RM2.28378

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	-0.27%	0.61%	4.60%	11.22%	6.45%	16.33%	128.38%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.35%	0.49%	5.25%	7.83%	8.27%	20.40%	116.63%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.08%	0.12%	-0.65%	3.39%	-1.82%	-4.07%	11.75%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 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>

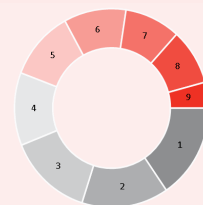
Where the Fund invests

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	101.18
2 Cash, Deposits & Others	-1.18



Country Allocation
国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 Others / 其他	15.80
2 Indonesia / 印尼	14.80
3 Malaysia / 马来西亚	14.30
4 Singapore / 新加坡	12.10
5 Philippines / 菲律宾	11.50
6 India / 印度	10.60
7 Thailand / 泰国	9.50
8 Korea / 韩国	9.30
9 Supranational	4.30
10 Cash And Cash Equivalents	-2.20

Top 10 Holdings
10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd	2.40
2 Gaci First Investment Co	2.20
3 ICICI Bank Uk Plc	2.20
4 Keppel Ltd	2.20
5 Corporacion Andina De Fomento*	2.00
6 Philippines (republic Of)	1.90
7 Credit Agricole Sa	1.80
8 Stt Gdc Pte Ltd	1.80
9 Corporacion Andina De Fomento*	1.70
10 Mapletree Treasury Services Ltd	1.70

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

As widely expected, the US Federal Reserve (Fed) left the federal funds rate unchanged at a range of 5.25%-5.50% for the fifth consecutive meeting. Recent indicators suggest that the US economy was growing at a solid pace as GDP increased at an annualised rate of 3.4% in the 4Q2023. Meanwhile, manufacturing PMI from the Institute for Supply Management jumped 2.5 points to 50.3 in March. US inflation ticked up slightly to 2.5% YoY in February, from 2.4% in January. Over the month, yields on five-year and ten-year US Treasury notes fell by 3bps and 5 bps to 4.21% and 4.20% respectively.

In Asian fixed income, Asian local currency bonds as represented by the iBoxx Asian Local Bond Index (USD unhedged terms), declined by 0.11% in March. While local currencies performance against US dollar weakened, local bond markets rallied in general. South Korea, Malaysia and India, in local currency terms, were the top-performing local markets. Taiwan was the only market bucked the upward trend to register a loss (in local currency term).

Bank of Japan (BOJ) exited its long-standing negative interest rate policy, which has been in place since 2016. The BOJ will remove yield curve control, discontinue ETF/REIT purchases, but continue some Japanese government bond purchases. Overall, Asian central banks maintain or tighten policy settings. Taiwan central bank surprisingly hiked policy rate by 12.5 bps to 2.0% with moderately higher inflation forecast. Bank Indonesia maintained policy rates at 6.0%; maintained guidance of potential cut in second half of the year, in line with the US Fed.

Over the month, US dollar remained resilient amid a backdrop of improving global cyclical by virtue of strength in US. Asian currencies weakened across the board in general, with exception Malaysian Ringgit and the Philippines Peso bucked the downward trend. Hong Kong dollar performance was muted against US dollar.

美联储连续第五次会议将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间，符合市场普遍预期。近期的指标显示，美国经济正稳步增长，2023年第4季度国内生产总值（GDP）按年增长3.4%。与此同时，供应管理协会（Institute for Supply Management）3月份制造业采购经理人指数（PMI）跃升2.5点至50.3。美国2月通胀率从1月份的2.4%温和上升至按年增长2.5%。检讨月份下，5年期和10年期美国国债收益率分别下跌3个基点和5个基点至4.21%和4.20%。

亚洲固定收益方面，由定制的iBoxx亚洲本币债券指数代表的亚洲本币债券以美元未对冲计价于3月份下跌0.11%。尽管当地货币兑美元表现疲弱，本币债券市场普遍上涨。以当地货币计算，韩国、马来西亚和印度是表现最好的当地市场。台湾以当地货币计算则是唯一出现亏损的市场。

日本央行（BOJ）退出了自2016年以来一直实施的长期负利率政策，同时决定结束收益率曲线控制政策，并停止购买交易型开放式指数基金（ETF）和房地产投资信托基金（REIT）；但继续购买一些日本政府债券。总体而言，亚洲央行皆维持或收紧政策设置。台湾央行意外上调政策利率12.5个基点至2.0%，并预期通胀率适度升温。印尼央行维持政策利率在6.0%不变；并保持今年下半年可能降息的指引，符合美联储的政策走向。

检讨月份下，由于美国经济表现强劲，美元在全球周期性改善的背景下保持坚挺。亚洲货币普遍走弱，马来西亚令吉和菲律宾比索则逆势走强。港元兑美元表现相对平平无奇。

Sebagai yang diduga, Rizab Persekutuan US (Fed) mengekalkan kadar dana persekutuan tidak berubah dalam julat 5.25%-5.50% pada mesyuarat kelima berturut-turut. Petunjuk terkini mencadangkan bahawa ekonomi US berkembang pada kadar yang kukuh apabila KDNK meningkat dengan kadar tahunan 3.4% pada 4Q2023. Sementara itu, PMI pembuatan daripada Institute for Supply Management melonjak 2.5 mata kepada 50.3 pada Mac. Inflasi US meningkat sedikit kepada 2.5% YoY pada Februari, daripada 2.4% pada Januari. Sepanjang bulan tinjauan, hasil nota Perbendaharaan US lima tahun dan sepuluh tahun masing-masing jatuh 3 mata asas dan 5 mata asas kepada 4.21% dan 4.20%.

Meningkatkan pendapatan tetap Asia, bon mata wang tempatan Asia seperti yang diwakili oleh Indeks iBoxx Asian Local Bond (terma tidak dilindungi USD), merosot 0.11% pada Mac. Walaupun prestasi mata wang tempatan berbanding dolar US lemah, namun secara umum, pasaran bon tempatan meningkat. Korea Selatan, Malaysia dan India, dari segi mata wang tempatan, merupakan pasaran tempatan yang berprestasi tinggi. Taiwan adalah satu-satunya pasaran yang menongkah aliran menaik sekaligus mencatat kerugian (dalam terma mata wang tempatan).

Bank of Japan (BOJ) keluar daripada dasar kadar faedah negatif sejak sekian lama, dilaksanakan mulai 2016. BOJ akan mengalih keluar kawalan keluk hasil, menghentikan pembelian ETF/REIT, tetapi meneruskan beberapa pembelian bon kerajaan Jepun. Secara keseluruhannya, bank pusat Asia sama ada mengekalkan atau mengetatkan tetapan dasar. Bank pusat Taiwan menaikkan kadar dasar sebanyak 12.5 mata asas kepada 2.0% secara mengejut dengan ramalan inflasi yang secara sederhana lebih tinggi. Bank Indonesia mengekalkan kadar dasar pada 6.0%; mengekalkan panduan potensi pemotongan pada separuh kedua tahun, sejajar dengan Fed US.

Sepanjang bulan tinjauan, dolar US kekal mampan di tengah-tengah latar belakang kitaran global yang bertambah baik berdasarkan kekuatan di US. Mata wang Asia melemah secara amnya, kecuali Ringgit Malaysia dan Peso Filipina yang menongkah arah aliran menurun. Prestasi dolar Hong Kong rata 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 170 bps to 70 bps 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 penciled to arrive no sooner than June 2024, as compared to previously when it was expected to come as soon as March 2024.

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2024年6月实现首次降息，此前预计是最早于2024年3月降息。

Pasaran kadar faedah USD terus mengukuh pada Februari, apabila pelabur mengukur semula jangkaan magnitud pelonggaran Fed bagi 2024 berikutan data ekonomi US yang kukuh. Sejak pergantian tahun, magnitud pemotongan kadar yang ditetapkakan bagi 2024 telah berkurangan daripada 170 mata asas kepada 70 mata asas buat masa ini. Akibatnya, hasil berganjak lebih tinggi dengan naratif pasaran beralih daripada pivot Fed kepada "lebih tinggi untuk tempoh lebih lama". Pada masa ini, pemotongan pertama Fed dijangka akan dilaksanakan tidak lebih cepat dari Jun 2024, berbanding sebelum ini yang dijangkakan seawal Mac 2024.

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

The Fund returned -0.27% for the month, outperforming the benchmark return of -0.35% by 0.08%. Year-to-date, the Fund returned 0.61%, outperforming the benchmark return of 0.49% by 0.12%.

In March, the portfolio's key contributor was exposures to USD debts as credit spread tightened. Underweight Thai Bath and underweight duration in Thailand supported relative performance. Positive security selection in Singapore also contributed positively to relative performance though currency effect set-off some of the gains. The portfolio's allocations to Korea hurt performance, largely attributed to negative spread effect even though currency effect was a positive contributor.

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

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

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 therefore continue to impose negative pressure on Asia currencies as a whole. Therefore, we prefer to remain neutral to underweight Asian currencies in the near term.

基金月内的回酬为-0.27%，跑赢回酬为-0.35%的基准0.08%。年度至今，本基金的回酬是0.61%，超越回酬为0.49%的基准指标0.12%。

3月份，由于信用价差收窄，投资组合的美元债券敞口是主要的贡献因素。减持泰铢和在泰国较短的存续期配置为相对表现提供支撑。另外，尽管货币效应抵消了部分收益，在新加坡的积极证券选择还为相对表现作出贡献。尽管货币效应带来积极贡献，投资组合对韩国的配置打压了表现，主要归咎于负利差效应。

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。结果，亚洲两大主要驱动货币整体上将不会对亚洲货币构成负面压力，因此，我们更倾向于在短期内对亚洲货币保持中性立场或进行减持。

Dana memberikan pulangan -0.27% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.35% dengan perbezaan 0.08%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 0.61%, mengatasi pulangan penanda aras 0.49% dengan perbezaan 0.12%.

Pada Mac, penyumbang utama portfolio Dana ialah pendedahan kepada hutang USD apabila spread kredit menyempit. Kekurangan pegangan dalam Thai Bhat dan kekurangan tempoh pegangan di Thailand menyokong prestasi relatif. Pemilihan sekuriti yang positif di Singapura juga menyumbang secara positif kepada prestasi relatif walaupun kesan mata wang mengecilkan sebahagian keuntungan. Peruntukan portfolio kepada Korea menjejaskan prestasi, sebahagian besarnya disebabkan oleh kesan spread negatif walaupun kesan mata wang merupakan penyumbang positif.

Kekangan yang timbul ke atas kadar Asia berikutan hasil UST yang lebih tinggi telah hilang secara bermakna berbanding dua suku yang lalu, apabila Fed akhirnya bersedia untuk memotong kadar faedah. Dengan kedua-dua inflasi dan pertumbuhan di kebanyakan kawasan di Asia menyederhana, kitaran menjadi lebih baik buat prestasi kadar Asia, apabila bank pusat Asia bersedia untuk pelonggaran dasar, selari dengan Fed. Persekitaran risiko jinak yang dicirikan oleh kerendahan tahap ketaktentuan meliputi aset berisiko telah mewujudkan teknikal yang menggalakkan buat pasaran tempatan yang memberikan hasil lebih tinggi seperti Indonesia dan India juga. Oleh itu, secara amnya kami melihat untuk menambah tempoh ke dalam strategi secara bijaksana.

Sejak Februari, keributan Yuan China (luar pesisir) dan Yen Jepun (JPY) telah pun reda di tengah-tengah kelemahan USD yang kecil, jangkakan peralihan dasar Bank of Japan (BOJ) dan penstabilan ekonomi China. Oleh kerana itu, mata wang Asia mencatatkan sedikit kekuatan. Namun begitu, kami tidak menduga yang ia akan diterjemahkan kepada trend kenaikan mata wang Asia kerana kami menjangkakan pelarasan dasar BOJ akan dihadkan, lalu akan menghadkan kekuatan JPY, manakala Renminbi China akan terus dikekang oleh tekanan ekonomi. Oleh itu, dua mata wang pemacu utama Asia akan terus mengenakan tekanan negatif ke atas mata wang Asia secara keseluruhan. Oleh itu, kami memilih untuk kekal neutral atau mengurangkan pegangan dalam mata wang Asia menurut tempoh terdekat.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 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.

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。欲进一步了解条规与细则，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。

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.