

# PRULink Asian High Yield Bond Fund

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

## Objective / 目标 / Objektif Dana

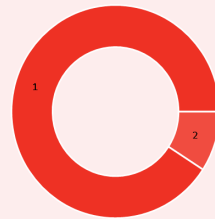
PRULink Asian High Yield Bond Fund ("The Fund") aims to maximise total returns by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into Eastspring Investments – Asian High Yield Bond Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. 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报。本基金所投资的子基金Eastpring 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Eastpring 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报固定收益/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 memaksimumkan 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 berhasi tinggi yang dikeluarkan oleh entiti Asia atau syarikat subsidiari. Dana ini turut boleh dilaburkan ke dalam mana-mana dana lain dengan objektif yang serupa, yang boleh di langgan di masa akan datang.

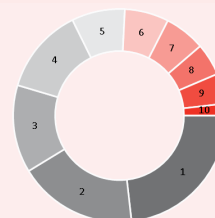
## Where the Fund invests

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)	90.85
2 Cash, Deposits & Others	9.15



## Country Allocation / 国家分析 / Peruntukan Negara

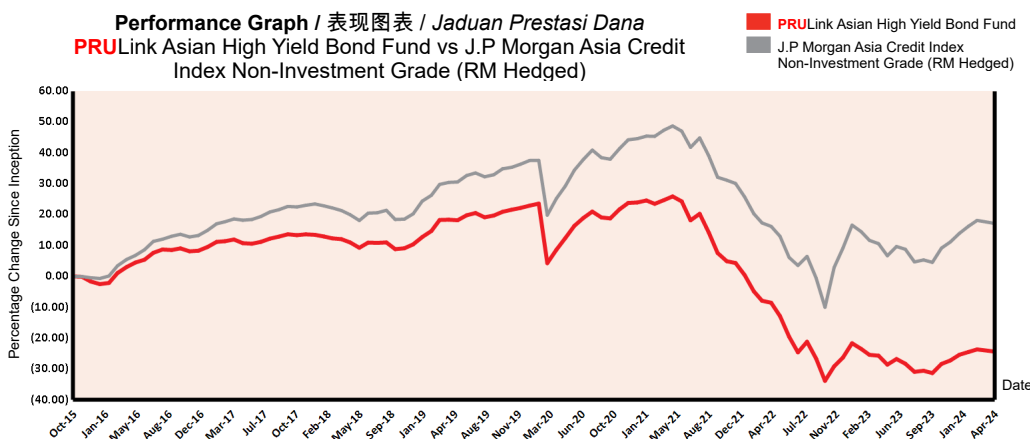
	% NAV
1 China / 中国	23.20
2 India / 印度	18.10
3 Macau / 澳门	13.30
4 Others / 其他	13.10
5 Hong Kong / 香港	8.10
6 Indonesia / 印尼	6.70
7 Sri Lanka / 斯里兰卡	6.20
8 Pakistan / 巴基斯坦	4.90
9 Philippines / 菲律宾	4.60
10 Cash And Cash Equivalents	1.80

## 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	RM7,595,169.12
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	RM0.37822

## 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	-0.93%	1.36%	10.14%	1.78%	-39.34%	-36.09%	-24.36%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.83%	2.81%	12.05%	5.93%	-20.49%	-10.19%	17.16%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.10%	-1.45%	-1.91%	-4.15%	-18.85%	-25.91%	-41.52%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 April 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 [www.jpmorganindices.com/indices/listing](http://www.jpmorganindices.com/indices/listing)

## Top Holdings

最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Huarong Finance*	2.10
2 Central Plaza Development Ltd	1.90
3 San Miguel Corporation	1.60
4 Melco Resorts Finance Ltd	1.50
5 India Clean Energy Holdings	1.40

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

March was a positive month for Asian high yield bonds as the JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index gained 1.81%. Credit spreads continued to tighten while Treasury yields declined. US economic growth remained resilient with better than expected GDP data and expanding industrial activity.

As widely expected, the US Federal Reserve 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 fourth quarter of 2023, according to estimates from the Bureau of Economic Analysis. Meanwhile, manufacturing PMI from the Institute for Supply Management jumped 2.5 points to 50.3 in March. Over the month, yields on 5-year and 10-year US Treasury notes fell by 3 bps and 5 bps to 4.21% and 4.20% respectively.

China registered its sixth consecutive period of quarterly expansion in Q4 of 2023 although weakness in the property sector continued to weigh on the broader economic recovery. Consumer prices rose for the first time in six months as the CPI increased 0.7% year-on-year in February. The PBOC kept the one-year loan prime rate at 3.45% and the five-year loan prime rate at 3.95%.

The positive global growth backdrop was generally supportive of risk sentiment, leading to broad gains in the high yield sector. Pakistan sovereigns were the stand-out outperformer, as the IMF reached a staff-level agreement with authorities on the second review of Pakistan's stabilization program. Sri Lanka sovereign bonds also registered strong returns as the country made progress in talks with the IMF. Performance across credit sectors and industries was broadly positive, with industrials and real estate among the top performing corporate sectors. Among others, financials, metals & mining and utilities lagged peers.

3 月份对亚洲高收益债券市场来说是一个积极的月份，摩根大通亚洲信贷非投资级指数 (JACI Non-IG) 上涨 1.81%。信用价差继续收窄，国债收益率下降。美国经济增长保持弹性，国内生产总值 (GDP) 数据好于预期且工业活动扩张。

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。根据美国经济分析局 (Bureau of Economic Analysis) 的估计，近期的指标表明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。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%。

尽管疲软的房地产行业继续影响更广泛的经济复苏，中国在 2023 年第四季度实现了连续第六个季度的经济扩张。消费者价格 6 个月来首次上涨，2 月份消费者物价指数 (CPI) 按年走高 0.7%。中国人民银行 (PBOC) 将一年期贷款优惠利率维持在 3.45%，5 年期贷款优惠利率为 3.95%。

全球经济增长乐观的背景总体上支撑了风险情绪，激励高收益领域普遍上涨。巴基斯坦主权债券表现突出，因为国际货币基金组织 (IMF) 与当局就巴基斯坦经济稳定计划的第二次审查达成了工作人员级别的协议。此外，随着斯里兰卡与国际货币基金组织的谈判取得进展，该国主权债券也获得了强劲回报。信贷领域和工业的表现总体上积极，其中工业和房地产是表现最好的企业板块。其中，金融、金属和采矿以及公用事业的走势较同侪落后。

Mac merupakan bulan positif buat bon Asia wajaran tinggi kerana JP Morgan Asia Credit Non-Investment Grade menokok 1.81%. Spread kredit terus mengetat manakala hasil Perbendaharaan merosot. Pertumbuhan ekonomi US kekal mampan dengan data KDNK yang lebih baik daripada jangkaan dan pengembangan aktiviti perindustrian.

Seperti yang dijangkakan, Rizab Persekutuan US mengekalkan kadar dana persekutuan semasa pada julat 5.25%-5.50% menerusi mesyuarat kelima berturut-turut. Petunjuk terkini mencadangkan bahawa ekonomi US mengembang pada kadar mantap apabila KDNK meningkat dengan kadar tahunan 3.4% pada suku keempat 2023, menurut anggaran Biro Analisis Ekonomi. Sementara itu, PMI pembuatan daripada Institute for Supply Management melonjak 2.5 mata kepada 50.3 pada Mac. Sepanjang bulan tinjauan, hasil nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing turun 3 mata asas dan 5 mata asas kepada 4.21% dan 4.20%.

China mencatatkan tempoh pengembangan suku tahunan keenam berturut-turut pada 4Q2023 walaupun kegawatan sektor hartanah terus menjejaskan pemulihan ekonomi yang lebih luas. Harga pengguna meningkat buat kali pertama dalam tempoh enam bulan apabila CPI meningkat 0.7% tahun ke tahun pada Februari. PBOC mengekalkan kadar utama pinjaman setahun pada 3.45% dan kadar utama pinjaman lima tahun pada 3.95%.

Latar belakang pertumbuhan global yang positif secara amnya menyokong sentimen risiko, lalu membawa kepada keuntungan meluas dalam sektor wajaran tinggi. Kerajaan Pakistan paling menonjol, kerana IMF mencapai persetujuan peringkat kakitangan dengan pihak berkuasa mengenai semakan kedua program penstabilan Pakistan. Bon kerajaan Sri Lanka juga mencatatkan pulangan yang kukuh apabila negara itu mencapai kemajuan perbincangan dengan IMF. Prestasi merentas sektor kredit dan perindustrian secara umumnya positif, dengan perindustrian dan hartanah antara sektor korporat berprestasi cemerlang. Antara lain, kewangan, logam & perlombongan dan utiliti pula ketinggalan.

### Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Economic activity in 2024 has been stronger than expected. Labour markets in the US is displaying a healthy pace of hiring, household consumption is upbeat while the manufacturing sector seems to be bottoming out and at the point of reaccelerating. In addition, the speed at which inflation has moderated in recent months has been encouraging. Yet the global economy still faces moderate headwinds from geopolitical tensions, climate change and trade fragmentation. Going forward, policy makers will have to navigate the path towards less restrictive levels with progress likely to be data dependent.

2024 年的经济活动比预期更为强劲。美国劳动力市场的招聘速度健康，家庭消费乐观；制造业似乎已经触底，并处于重新加速的阶段。此外，通胀近几个月的放缓速度令人鼓舞。然而，全球经济仍面临来自地缘政治紧张局势、气候变化和贸易碎片化带来的温和阻力。展望未来，政策制定者将不得不朝着限制性较小的水平迈进，进展可能取决于数据。

Aktiviti ekonomi pada tahun 2024 lebih kukuh daripada jangkaan. Pasaran buruh di US mempamerkan kadar pengambilan pekerja yang sihat, kerancakan penggunaan isi rumah manakala sektor pembuatan nampaknya berada di paras terendah dan pada tahap mempercepat semula. Di samping itu, kederaan inflasi yang menyederhana dalam beberapa bulan kebelakangan ini menggalakkan. Namun ekonomi global masih dihimpit tekanan sederhana akibat ketegangan geopolitik, perubahan iklim dan pemecahan perdagangan. Melangkah ke hadapan, penggubal dasar perlu mengemudi laluan ke tahap tidak terlalu terkongkong dengan kemajuan yang mungkin bergantung kepada data.

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

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

The Fund returned -0.93% for the month, underperforming the benchmark return of -0.83% by 0.10%. Year-to-date, the Fund returned 3.95%, underperforming the benchmark return of 5.41% by 1.46%.

Among contributors, the overweights in Pakistan sovereign notes, as well as Indonesia consumer credit added to active returns. However, the underweights in Hong Kong financials and Philippine utilities weighed on relative performance.

We remain constructive on Asia's longer term growth prospects as the region has established an increasingly important position as the world's manufacturing and trade hub. Larger economies such as Indonesia and India will continue to drive regional growth backed by sturdy domestic demand and higher capital expenditure. In the near term, if a higher-for-longer theme returns, we may see more distressed issues and credit spreads could move wider in response. We are mindful of the risks going forward and continue to be opportunistic in our issuer preferences. Against such a backdrop, we look for income enhancement opportunities as well as bouts of volatility to take on tactical positions.

此基金于检讨月份下交出-0.93%回酬，基准为-0.83%，所以较基准落后0.10%。年度至今，基金的回酬是3.95%，较回酬为5.41%的基准逊色1.46%。

贡献因素方面，加码巴基斯坦主权票据以及在印尼消费信贷的投资增加了积极回酬。然而，减持香港金融和菲律宾公用事业影响了相对表现。

我们对亚洲的长期增长前景持建设性态度，因为该地区已经确立了作为世界制造业和贸易中心日益重要的地位。印尼和印度等较大经济体将在强劲的内需和更高的资本支出支持下继续推动区域增长。短期内，如果“价格或利率长期保持较高水平”的主题回归，我们或看到更多企业陷入困境的问题，而信用价差可能会相应扩大。我们注意到未来的风险，并继续在发行方偏好上寻找良机。在这样的背景下，我们放眼增加收益的机会，同时在波动性下采取战术立场。

Dana mencatat pulangan -0.93% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.83% dengan perbezaan 0.10%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 3.95%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.41% dengan perbezaan 1.46%.

Dalam kalangan penyumbang, pegangan berlebihan dalam nota kerajaan Pakistan, serta kredit pengguna Indonesia menokok kepada pulangan aktif. Walau bagaimanapun, kekurangan pegangan dalam kewangan Hong Kong dan utiliti Filipina mempengaruhi prestasi relatif.

Kami kekal berpandangan konstruktif ke atas prospek pertumbuhan jangka panjang Asia kerana benua ini memantapkan kedudukan yang semakin penting sebagai hab pembuatan dan perdagangan dunia. Ekonomi yang lebih besar seperti Indonesia dan India akan terus memacu pertumbuhan serantau disokong oleh permintaan domestik yang kukuh dan perbelanjaan modal yang lebih tinggi. Dalam jangka masa terdekat, jika tema kadar faedah yang lebih tinggi untuk tempoh lebih lama kembali, kita mungkin melihat lebih banyak isu yang membebankan manakala spread kredit boleh melebar sebagai tindak balas. Kami mengambil berat tentang risiko melangkah ke hadapan dan terus bersikap oportunistik tentang keutamaan penerbit kami. Susulan latar belakang sedemikian, kami mencari peluang peningkatan pendapatan serta gesekan ketaktentuan untuk menyelaraskan kedudukan taktikal.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, April 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/my](http://www.eastspring.com/my).

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。诚诺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。欲进一步了解条款与细则，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/my](http://www.eastspring.com/my)。

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/my](http://www.eastspring.com/my).