

PRULink 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日的数据
 Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

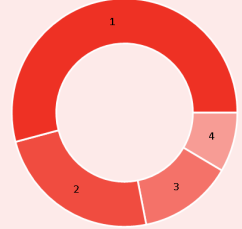
PRULink Bond Fund aims to provide medium to long term accumulation of capital by investing in selected fixed interest securities, corporate bonds and fixed deposits.

PRULink Bond Fund投资于经过筛选的固定利率证券，企业债券与定期存款，藉以在中至长期内累积资金。

PRULink Bond Fund bertujuan menyediakan pengumpulan modal untuk jangka sederhana hingga panjang dengan pelaburan dalam sekuriti berfaedah tetap, bon korporat dan deposit tetap yang terpilih.

Where the Fund invests

基金投资所在
 Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Corporate Bonds	54.12
2 Government	23.96
3 Cash, Deposits & Others	13.46
4 Quasi Government	8.46

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	15/07/1997
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM2,181,369,938.11
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	0.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM4.08686

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

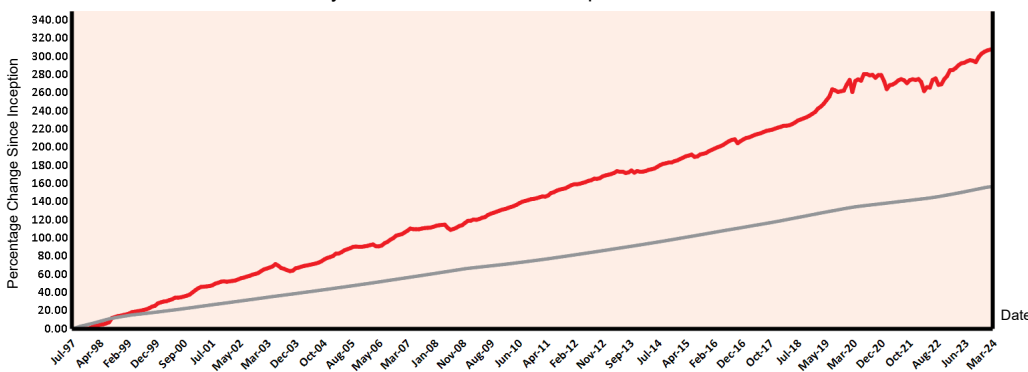
	%
1 Malaysia Government Securities*	3.90
2 United Overseas Bank Malaysia Bhd	2.84
3 CIMB Group Holdings Bhd	2.80
4 Malaysia Government Securities*	2.77
5 Malaysia Government Securities*	2.48
6 Government Investment Issues*	2.19
7 Danainfra Nasional Bhd*	2.17
8 Danainfra Nasional Bhd*	2.16
9 Ambank Islamic Bhd	1.87
10 Government Investment Issues*	1.80

* Different coupon rates & maturity dates for each.

How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana

PRULink Bond Fund vs Maybank 12 Months Fixed Deposit Rate



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	0.40%	1.30%	3.29%	5.46%	12.16%	19.22%	308.69%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.26%	0.76%	1.54%	3.07%	7.63%	13.11%	157.02%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.14%	0.54%	1.75%	2.39%	4.53%	6.11%	151.67%

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 www.maybank2u.com.my

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

U.S. February data continued to point to the resilience of its economy. Headline U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index increased to 2.5% YoY, while the U.S. core PCE was flattish at 2.8% YoY in February (January: 2.4%; 2.8%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for March recorded an increase to 79.4 from the downward revised 76.9 in the prior month. The Non-Farm Payroll data showed that the U.S. economy added 275,000 jobs in February compared to the revised 229,000 jobs in the prior month although unemployment rate increased to 3.9% in February compared to 3.7% in the previous month. The U.S. Composite PMI remained expansionary despite a marginal decline to 52.2 in March from the upwardly revised 52.5 in February, as both Services and Manufacturing PMI recorded a decline to 51.7 and 51.9 respectively in March from the revised 52.3 and 52.2 respectively the previous month. Meanwhile, the Federal Open Market Committee ("FOMC") voted unanimously to keep the Fed funds rates unchanged at 5.25%-5.50%.

Malaysia's headline CPI and core CPI both halted the easing trend and stood at 1.8% YoY in February (December: 1.5%; 1.8%), while unemployment rate remained stable at 3.3% in January. BNM international reserves decreased to USD 113.4bn as of mid-March (mid-February: USD 115.4bn). The reserves position is sufficient to finance 5.4 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve movement was mixed in the month of March. The yields of the 3Y and 5Y MGS declined by 4 bps and 1bp respectively, 10Y MGS yield remained unchanged, while 15Y MGS yield increased by 2 bps to close the month at 3.39%, 3.59%, 3.85% and 4.01% respectively. The yield curve of MGII on the other hand shifted downwards, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields falling by 3 bps, 2 bps, 1 bp and 3 bps to end the month at 3.44%, 3.60%, 3.85% and 3.96% respectively.

美国2月份数据仍显示其经济保持坚韧。2月份美国总体个人消费支出 (PCE) 价格指数按年增长到2.5%，核心PCE则按年持平在2.8%；1月份分别为2.4%和2.8%。密歇根大学3月份消费者信心指数从之前一个月修正后下调的76.9增长至79.4。非农就业数据显示，尽管2月份失业率从之前一个月的3.7%走高到3.9%；美国2月增加的就业人口升至27万5000人；之前一个月修正后为22万9000人。尽管美国综合采购经理人指数 (PMI) 从2月份向上修正的52.5小幅下降至3月份的52.2，但仍保持扩张；其中服务业和制造业 PMI 均从之前一个月修正的52.3和52.2分别下降至3月份的51.7和51.9。与此同时，联邦公开市场委员会 (FOMC) 一致投票决定维持联邦基金利率在5.25%-5.50%不变。

马来西亚2月份总体和核心消费价格指数 (CPI) 双双止住放缓趋势，按年增长1.8%；12月份分别为1.5%和1.8%。1月份失业率则企稳在3.3%。截至3月中旬，国行国际储备从2月中旬的1,154亿美元下跌到1,134亿美元，足以融资5.4个月的进口需求，同时相等于短期总外债的1.0倍。

大马政府债券 (MGS) 收益率曲线于3月份起落参半。3年期和5年期MGS收益率分别下跌4和1个基点、10年期保持不变以及15年期起2个基点；分别收于3.39%、3.59%、3.85%和4.01%。另一方面，大马政府投资票据 (MGII) 收益率曲线走低，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别下跌3个基点、1个基点和3个基点，以3.44%、3.60%、3.85%和3.96%结束当月交易。

Data Februari US terus menunjukkan kemampuhan ekonominya. Indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") keseluruhan US meningkat kepada 2.5% YoY, manakala PCE teras US mendatar pada 2.8% YoY di bulan Februari (Januari: 2.4%; 2.8%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment Mac mencatatkan peningkatan kepada 79.4 daripada 76.9 yang disemak menurun pada bulan sebelumnya. Data Gaji Sektor Bukan Perladangan menunjukkan bahawa ekonomi US menambah 275,000 pekerjaan pada Februari berbanding 229,000 pekerjaan yang disemak pada bulan sebelumnya walaupun kadar pengangguran meningkat kepada 3.9% pada Februari berbanding 3.7% pada bulan sebelumnya. Indeks US Composite Purchasing Managers' ("PMI") kekal mengembang walaupun turun sedikit kepada 52.2 di bulan Mac daripada 52.5 yang disemak menaik pada Februari, kerana kedua-dua PMI Perkhidmatan dan Pembuatan masing-masing mencatatkan penurunan kepada 51.7 dan 51.9 pada Mac berbanding 52.3 dan 52.2 yang disemak semula pada bulan sebelumnya. Sementara itu, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara mengundi untuk mengekalkan kadar dana Fed pada 5.25%-5.50%.

Kedua-dua CPI keseluruhan dan CPI teras Malaysia menghentikan aliran pelonggaran lalu berada pada 1.8% YoY pada Februari (Disember: 1.5%; 1.8%), manakala kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% pada Januari. Rizab antarabangsa BNM berkurangan kepada USD113.4 bilion di pertengahan Mac (pertengahan Februari: USD115.4 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.4 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang jangka pendek luar negara.

Pergerakan keluk MGS Malaysia bercampur-campur pada Mac. Hasil MGS 3Y dan 5Y masing-masing merosot 4 mata asas dan 1 mata asas, hasil MGS 10Y tidak berubah, manakala hasil MGS 15Y meningkat 2 mata asas lalu menutup bulan dagangan pada 3.39%, 3.59%, 3.85% dan 4.01% Keluk hasil MGII sebaliknya beralih ke bawah, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y jatuh sebanyak 3 mata asas, 2 mata asas, 1 mata asas dan 3 mata asas lalu mengakhiri bulan dagangan masing-masing pada 3.44%, 3.60%, 3.85% dan 3.96%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, the market and investors are expecting these central banks to cut policy rates this year. In December 2023, futures traders were expecting the Federal Reserve ("Fed") to cut its policy rates six times of 25 bps each for the year 2024 and this expectation had been lowered to only three cuts of 25 bps each, which is now in line with the Fed's guidance. We expect future monetary decisions to be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, and are declining albeit not in a straight line. Heightened geopolitical risks continues with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and the tensions between U.S. and China. The U.S. presidential election towards the end of the year will also add to the uncertainty. Meanwhile, China's economic growth is expected to be slower in 2024, due to its real estate slump and weaker demand for exports.

For Malaysia, BNM's decision on the Overnight Policy Rate ("OPR") will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidy rationalisation, global economic growth in developed economies and China, as well as the performance of the Ringgit. With the roll out of the targeted subsidy programme for RON95 petrol expected in the second half of 2024, inflation is expected to come in higher in 2024. Malaysia's growth momentum in the next few years will depend on the execution of the policy blueprints such as MADANI Economy, National Energy Transition Roadmap ("NETR") and New Industrial Master Plan ("NIMP").

Three auctions are expected in the month of April, with the new issue of 7.5Y MGII 10/31, the new issue of 15Y MGS 04/39 and the re-opening of 3Y MGII 09/26. While there is ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment both from local and foreign investors. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

继数月来激进加息之后，发达国家央行预计将于今年降低政策利率。期货交易员目前预计，美联储 (Fed) 2024年全年只会降息三次，每次25个基点，与美联储的指导思想相符；远低于他们于2023年12月预计的逾6次，每次25个基点的降息幅度。我们预计未来的货币决策将取决于经济数据。美国、英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，尽管不是直线下降，却正走低。除了持续演进的俄乌战争以及美中紧张局势，以色列和哈马斯战争也继续加剧地缘政治风险。年底的美国总统大选还将加剧不

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

确定性。与此同时，由于房地产低迷和出口需求疲软，预计中国经济增长将于2024年放缓。

至于马来西亚，随着国行评估国内增长势头的可持续性、通胀在补贴可能合理化的情况下面临的上行风险、发达国家和中国的全球经济增长以及令吉走势等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。预计于2024年下半年推出的RON95汽油针对性补贴计划的落实料导致2024年通胀率走高。马来西亚未来几年的增长动力将取决于“昌明大马”（MADANI）经济、国家能源转型路线图（NETR）和新工业总体规划（NIMP）等政策蓝图的执行情况。

4月份将有三项招标，分别是7.5年期大马政府投资票据（MGII）10/31的全新发行，还有15年期大马政府债券（MGS）04/39的全新发行以及3年期MGII 09/26的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前的市场情绪左右。企业债券方面，我们预料市场对企业债券的需求将参差不齐，因为投资者继续在投资方面保持选择性。

Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif sejak berbulan-bulan yang lalu, pasaran dan pelabur menjangkakan bank-bank pusat ini akan mengurangkan kadar dasar tahun ini. Pada Disember 2023, pedagang niaga hadapan menjangkakan Rizab Persekutuan (“Fed”) akan mengurangkan kadar dasarnya enam kali dengan pengurangan 25 mata asas pada setiap kali bagi tahun 2024 dan jangkaan ini meleset kerana hanya tiga pemotongan dengan 25 mata asas setiap satu, yang kini selaras dengan panduan Fed. Kami menjangkakan bahawa keputusan monetari masa hadapan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi kelihatan memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan menurun walaupun tidak dalam garis lurus. Keruncingan risiko geopolitik berterusan susulan perang Israel-Hamas, selain perang Rusia-Ukraine yang belum berkesudahan dan ketegangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan semakin menokok ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka akan lebih perlahan bagi 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektor hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Bagi Malaysia, keputusan BNM mengenai Kadar Dasar Semalaman (“OPR”) juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat tersebut menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, peningkatan risiko inflasi dengan potensi rasionalisasi subsidi, pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China serta prestasi Ringgit. Dengan jangkaan pelancaran program subsidi bersasar petrol RON95 pada separuh kedua 2024, inflasi dijangka akan meningkat pada 2024. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun akan datang bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (“NETR”) dan Pelan Induk Perindustrian Baharu (“NIMP”).

Tiga lelongan dijangkakan pada April, dengan terbitan baharu MGII 10/31 7.5Y, terbitan baharu MGS 04/39 15Y dan pembukaan semula MGII 09/26 3Y. Sementara kecairan dalam sistem lebih daripada mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan mereka.

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

The Fund returned 0.40% for the month, outperforming the benchmark return of 0.26% by 0.14%. Year-to-date, the Fund returned 1.30%, outperforming the benchmark return of 0.76% by 0.54%.

The Fund's outperformance was mainly attributed to compression of credit spreads coupled with coupon income, as government bond yields closed broadly unchanged during the month.

BNM held the OPR unchanged at 3.00% in its March 2024 meeting and is expected to maintain status quo throughout 2024. Tone of the policy statement remained neutral in the March meeting, consistent with the developing outlook on the macro and inflation fronts. With undervalued Ringgit being specifically mentioned in the statement, we believe BNM is unlikely exacerbate the currency weakness further by going dovish at this point.

Regional trade figures have been encouraging YTD 2024, further boosting the prospect for domestic growth. Lower inflationary pressure in 1H24, delayed implementation of fuel subsidy rationalisation and still strong labor market should continue to anchor domestic consumption.

The Fed maintained the rate of 5.25-5.50% during its March meeting. The market has been reducing its expectation for rates cut this year as US economic numbers remain resilient.

Given the tight credit spreads, the Fund will be increasingly selective in corporate bonds. The Fund will continue to add government bonds for their liquidity in this volatile market and taking cognizance of the liquidity requirement of the fund.

检讨月份下，此基金的回报为0.40%，跑赢取得0.26%回报的基准0.14%。年度至今，基金的回报是1.30%，超越基准0.54%，基准的是0.76%。

此基金表现优异主要是因为信用价差压缩以及息票收入，因为政府债券收益率月内收盘普遍持平。

国行在2024年3月的会议上维持隔夜政策利率在3.00%不变，并预计在2024年维持现状。3月份会议的政策声明基调保持中性，与宏观经济和通胀前景的发展趋势一致。考虑到声明特别提到了令吉被低估，我们认为国行目前不太可能通过采取鸽派立场进一步加剧货币走软。

2024年至今，区域贸易数据令人鼓舞，进一步提振了国内增长前景。2024年上半年通胀压力降温、燃油补贴合理化计划延迟实施以及劳动力市场仍然强劲，应得以继续支撑国内消费。

美联储在3月份的会议上维持利率在5.25-5.50%不变。随着美国经济数据保持韧性，市场不断在降低美联储今年降息的预期。

鉴于信用价差收紧，此基金将在企业债券的选择上更加谨慎。考虑到基金的流动性需求，基金将继续加码政府债券，以在此波动市场下提高其流动性。

Dana mengembalikan 0.40% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.26% dengan perbezaan 0.14%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana meraih pulangan 1.30%, mengatasi pulangan penanda aras 0.76% dengan perbezaan 0.54%.

Prestasi unggul Dana disebabkan terutamanya oleh pemampatan spread kredit yang digandingkan dengan pendapatan kupon, tatkala hasil bon kerajaan secara amnyamenutup tirai bulan tinjauan tanpa sebarang perubahan.

BNM mengekalkan OPR pada 3.00% semasa mesyuarat Mac 2024 dan dijangka akan mengekalkan status quo sepanjang 2024. Nada kenyataan dasar kekal neutral dalam mesyuarat Mac, seiring prospek pembangunan dari segi makro dan inflasi. Ekoran Ringgit yang dinilai rendah disebut secara khusus dalam kenyataan itu, BNM berkemungkinan memburukkan lagi situasi kelemahan mata wang dengan mengambil pendekatan berdiplomasi pada ketika ini.

Angka perdagangan serantau YTD 2024 amat menggalakkan, lalu meningkatkan lagi prospek pertumbuhan dalam negeri. Tekanan inflasi yang lebih rendah pada 1H24, kelewatan pelaksanaan rasionalisasi subsidi bahan api dan pasaran buruh yang masih teguh akan terus mengukuhkan penggunaan domestik.

Fed mengekalkan kadar 5.25-5.50% semasa mesyuarat Mac. Pasaran tidak meletakkan harapan terlalu tinggi ke atas pemotongan kadar tahun ini bilamana angka ekonomi US kekal mampan.

Memandangkan penyempitan spread kredit, Dana akan semakin selektif tentang bon korporat. Dana akan terus menambah bon kerajaan lantaran kecairannya dalam persekitaran pasaran yang tidak menentu ini, sambil mengambil kira akan keperluan kecairan Dana.

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

Listening. Understanding. Delivering.

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.

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。

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.