

# PRULink Golden Bond Fund II



Listening. Understanding. Delivering.

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

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Golden Bond Fund II aims to provide medium to long term accumulation of capital, taking into account the need to meet guaranteed payouts. This is achieved by investing in selected fixed interest securities, corporate bonds and fixed deposits, and any other financial instruments to be used for hedging the portfolio.

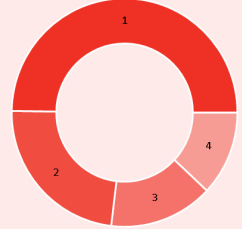
PRULink Golden Bond Fund II的目标为在中至长期内累积资金，同时确保有能力支付担保款额。为达致此目标，本基金投资于经过筛选的固定利率证券，企业债券，定期存款，以及作为投资组合套期保值之用的其他金融工具。

PRULink Golden Bond Fund II bertujuan menyediakan pengumpulan modal untuk jangka sederhana hingga panjang, dengan mengambil kira keperluan untuk memenuhi agihan pendapatan terjamin. Ini boleh dicapai dengan pelaburan dalam sekuriti faedah tetap, bon korporat dan deposit tetap yang terpilih, dan juga mana-mana instrumen kewangan yang akan digunakan untuk perlindungan nilai portfolio ini.

## 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	49.76
2 Government	23.33
3 Quasi Government	14.91
4 Cash, Deposits & Others	11.99

## 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

19/07/2013

Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini

RM20,116,685.23

Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan

1.00%

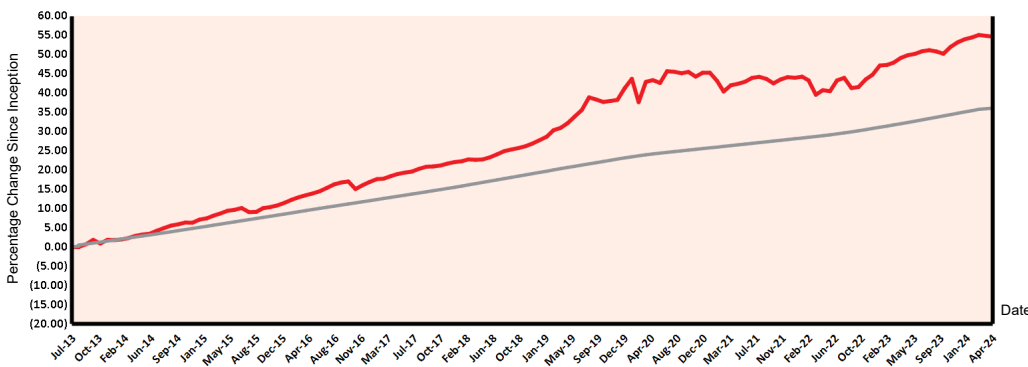
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM1.54682

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

### Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana

PRULink Golden Bond Fund II vs Maybank 12 Months Fixed Deposit Rate



## PRULink Golden Bond Fund II Top 10 Holdings / 10大持股 10 Pegangan Teratas

	%
1 Government Investment Issues*	15.08
2 Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam	5.86
3 Kuala Lumpur Kepong Bhd	5.18
4 Ambank (M) Bhd	4.99
5 RHB Bank	4.92
6 Public Islamic Bank Bhd	4.04
7 Tenaga Nasional Bhd	2.76
8 Government Investment Issues*	2.72
9 Projek Lebuhraya Usahasama Bhd	2.62
10 Bank Pembangunan Malaysia Bhd	2.48

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

## 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%	0.44%	2.96%	3.71%	8.90%	18.10%	54.68%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.22%	0.72%	1.50%	3.06%	7.70%	13.06%	36.09%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.49%	-0.28%	1.46%	0.65%	1.20%	5.05%	18.59%

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.maybank2u.com.my](http://www.maybank2u.com.my)

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

U.S. April data continued to point to the resilience of its economy. Headline U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index increased to 2.7% YoY, while the U.S. core PCE remained at 2.8% YoY in March (February: 2.5%; 2.8%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for April fell to 77.2 (March: 79.4). The Non-Farm Payroll data showed that the U.S. economy added 175,000 jobs in April (March: 315,000 jobs) although unemployment rate increased to 3.9% in April from 3.8% in the previous month. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") declined marginally to 51.3 in April (March: 52.1), as both Services and Manufacturing PMI recorded a decline to 51.3 and 50.0 respectively in April (March: 51.7 and 51.9). Meanwhile, the Federal Open Market Committee ("FOMC") voted unanimously to keep the Fed funds rate unchanged at 5.25%-5.50%. The Fed intends to gradually reduce the pace of the monthly reduction of US Treasuries to USD25bn (from USD60bn currently) and noted that there is a slow progress towards the 2% inflation objective.

Malaysia's headline CPI remained at 1.8% YoY, core inflation was lower at 1.7% YoY in March (Feb: 1.8%), while unemployment rate remained stable at 3.3% in February. BNM international reserves decreased to USD 113.4bn as of mid-April (mid-March: USD 113.8bn). The reserves position is sufficient to finance 5.6 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve shifted upwards in the month of April. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS increased by 15.1 bps, 19.1 bps, 13.8 bps and 3.9 bps to close the month at 3.54%, 3.78%, 3.99% and 4.05% respectively. The yield curve of MGII also followed the same trend, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields rising by 15.1 bps, 18.0 bps, 13.2 bps and 9.2 bps to end the month at 3.59%, 3.78%, 3.98% and 4.05% respectively.

美国4月份数据仍然显示其经济保持坚韧。3月份美国总体个人消费支出 (PCE) 价格指数按年增长2.7%，核心PCE按年保持在2.8%；2月份分别为2.5%和2.8%。密歇根大学4月份消费者信心指数从3月份的79.4下跌到77.2。非农就业数据显示，尽管4月份失业率从之前一个月的3.8%走高到3.9%；美国4月份新增就业人口17万5000人，3月份为31万5000人。美国综合采购经理人指数 (PMI) 从3月份的52.1小幅下降至4月份的51.3，因为服务业和制造业PMI分别从3月份的51.7和51.9下降至51.3和50.0。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。美联储打算将每月削减美国国债的步伐从现有的600亿美元逐步减缓至250亿美元，并指出实现2%通胀目标的进展缓慢。

马来西亚3月份总体消费价格指数 (CPI) 按年保持在1.8%，核心通胀从2月份的1.8%减缓至按年增长1.7%。2月份失业率企稳在3.3%。截至4月中旬，国行国际储备从3月中旬的1,138亿美元下跌到1,134亿美元，足以融资5.6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4月份走高。3年期、5年期、10年期和15年期MGS收益率分别上涨15.1个基点、19.1个基点、13.8个基点和3.9个基点，收于3.54%、3.78%、3.99%和4.05%。另一方面，大马政府投资票据 (MGII) 收益率曲线也追随类似走势，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别走高15.1个基点、18.0个基点、13.2个基点和9.2个基点，以3.59%、3.78%、3.98%和4.05%结束当月交易。

Data April US terus menunjukkan kemampuhan ekonominya. Indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") keseluruhan US meningkat kepada 2.7% YoY, manakala PCE teras US mendarat pada 2.8% YoY di bulan Mac (Februari: 2.5%; 2.8%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment April merudum kepada 79.4 (Mac: 79.4). Data Gaji Sektor Bukan Perladangan menunjukkan bahawa ekonomi US menambah 175,000 pekerjaan pada April (Mac: 315,000 pekerjaan) walaupun kadar pengangguran meningkat kepada 3.9% pada April berbanding 3.8% pada bulan sebelumnya. Indeks US Composite Purchasing Managers' ("PMI") merosot sedikit kepada 51.3 pada April (Mac: 52.1), kerana kedua-dua PMI Perkhidmatan dan Pembuatan masing-masing mencatatkan penurunan kepada 51.3 dan 50.0 pada April (Mac: 51.7 dan 51.9). Sementara itu, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara mengundi untuk mengekalkan kadar dana Fed pada 5.25%-5.50%. Fed berhasrat untuk mengurangkan kadar penyusutan bulanan Perbendaharaan US secara beransur-ansur kepada USD25 bilion (daripada USD60 bilion pada masa ini) dan maklum bahawa kemajuan menuju objektif inflasi 2% berlaku dengan perlahan.

CPI keseluruhan Malaysia kekal pada 1.8% YoY, inflasi teras lebih rendah pada 1.7% YoY pada Mac (Feb: 1.8%), manakala kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% di bulan Februari. Rizab antarabangsa BNM turun kepada USD113.4 bilion pada pertengahan April (pertengahan Mac: USD113.8 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.6 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang jangka pendek luar negara.

Keluk MGS Malaysia menginjak ke atas pada April. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 15.1 mata asas, 19.1 mata asas, 13.8 mata asas dan 3.9 mata asas lalu menutup bulan dagangan masing-masing pada 3.54%, 3.78%, 3.99% dan 4.05%. Keluk hasil MGII juga mengikuti trend yang sama, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 15.1 mata asas, 18.0 mata asas, 13.2 mata asas dan 9.2 mata asas lalu mengakhiri bulan dagangan masing-masing pada 3.59%, 3.78%, 3.98% dan 4.05%.

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

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries last year, the market is expecting these central banks to cut policy rates this year. In December 2023, futures traders were expecting the Federal Reserve ("Fed") to cut rates seven times of 25 bps each for the year 2024. This expectation has since been lowered to one or two cuts as the Fed suggested that policy rates may stay elevated for longer given the strong US inflation and economic data which slowed down the US inflation trajectory of 2%.

We expect future monetary decisions to be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.K. and the Eurozone and are declining albeit not in a straight line. Heightened geopolitical risks continue with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and trade 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. 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 May, with the new issue of 20Y MGS 5/44, the re-opening of 15Y MGII 09/39 and the re-opening of 7Y MGS 04/31. 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 amidst the significant compression in credit spreads.

去年，发达国家央行进行了数个月的激进加息；市场预计这些央行将于今年降低政策利率。2023年12月，期货交易员预计美联储 (Fed) 将在2024年降息七次，每次25个基点。此后，这一预期已调整至一到两次；这是因为美国通胀轨迹在通胀和经济数据强劲下放缓至2%，美联储暗示可能会在更长时间内维持较高利率。

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

我们预计未来的货币决策将取决于经济数据。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之间的贸易紧张局势，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。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。

5月份将有三项招标，分别是20年期大马政府债券（MGS）5/44的全新发行，15年期大马政府投资票据（MGII）09/39以及7年期MGS 04/31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，因为在信用价差大幅收窄的情况下，投资者继续在投资方面保持选择性。

Selepas beberapa bulan dirundung kenaikan kadar faedah yang agresif oleh bank pusat di negara maju tahun lepas, pasaran menjangkakan bank pusat berkenaan akan mengurangkan kadar dasar tahun ini. Pada Disember 2023, pedagang niaga hadapan menjangkakan Rizab Persekutuan ("Fed") akan mengurangkan kadar faedah tujuh kali pada tahun 2024 dengan pengurangan 25 mata asas pada setiap kali. Namun jangkakan ini diturunkan kepada satu atau dua pemotongan sahaja kerana Fed mencadangkan bahawa kadar dasar mungkin kekal memuncak lebih lama memandangkan inflasi US yang kukuh dan data ekonomi yang memperlambatkan trajektori inflasi US sebanyak 2%.

Kami menjangkakan keputusan monetari masa hadapan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di UK dan Zon Euro lalu menyusut selepas itu meskipun bukan dalam garis lurus. Risiko geopolitik yang meningkat dilanjutkan dengan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang berlanjutan dan ketegangan perdagangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan tambah menggugahkan ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka lebih perlahan pada 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektort hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Menyorot 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. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun mendatang akan 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 Mei, dengan terbitan baharu MGS 5/44 20Y, pembukaan semula MGII 09/39 15Y dan pembukaan semula MGS 04/31 7Y. Sementara kecairan dalam sistem lebih daripada mencukupi, sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing mungkin mempengaruhi hasil lelongan ini. 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 -0.27% for the month, underperforming the benchmark return of 0.22% by 0.49%. Year-to-date, the Fund returned 0.97%, underperforming the benchmark return of 0.98% by 0.01%.

The Fund's underperformance was mainly attributed to higher yields across the MGS curve driven by higher global bond yields .

BNM held OPR unchanged at 3.00% during its May 2024 meeting and is expected to maintain status quo throughout 2024. Tone of the policy statement remained broadly neutral in the May meeting, consistent with the developing outlook on the macro and inflation fronts.

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 at 5.25-5.50% during its May 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.

此基金月内交出-0.27%回酬，较回酬为0.22%的基准逊色0.49%。基金年度至今的回酬是0.97%，基准为0.98%，所以跑输基准0.01%。

基金表现欠佳主要是因为全球债券收益率上升，导致马来西亚政府债券（MGS）曲线收益率走高。

国行在其2024年5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。5月份会议的政策声明基调大致上保持中性，与宏观经济和通胀前景的发展趋势一致。

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5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 memberikan pulangan -0.27% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.22% dengan perbezaan 0.49%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memulangkan 0.97%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.98% dengan perbezaan 0.01%.

Prestasi rendah Dana ini disebabkan terutamanya oleh hasil yang lebih tinggi merentas keluk MGS didorong oleh hasil bon global yang lebih tinggi.

BNM mengekalkan OPR pada 3.00% semasa mesyuarat Mei 2024 dan dijangka akan mengekalkan status quo sepanjang 2024. Nada penyata dasar kekal neutral secara amnya dalam mesyuarat Mei, seiring prospek pembangunan dari segi makro dan inflasi.

Tekanan inflasi yang lebih rendah pada 1H24, penangguhan pelaksanaan rasionalisasi subsidi bahan api dan pasaran buruh yang masih kukuh akan terus menyangga penggunaan domestik.

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

Memandangkan wujudnya 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 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

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.

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。

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.