

PRULink Golden Bond Fund II



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 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.

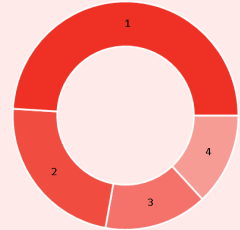
PRULink Golden Bond Fund II的目标为在中至长期内累积资金，同时确保有能力支付担保款额。为达致此目标，本基金投资于经过筛选的固定利率证券，企业债券，定期存款，以及作为投资组合套期保值之用的其他金融工具。

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	49.04
2 Government	23.10
3 Quasi Government	14.78
4 Cash, Deposits & Others	13.08

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

RM20,456,660.40

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

1.00%

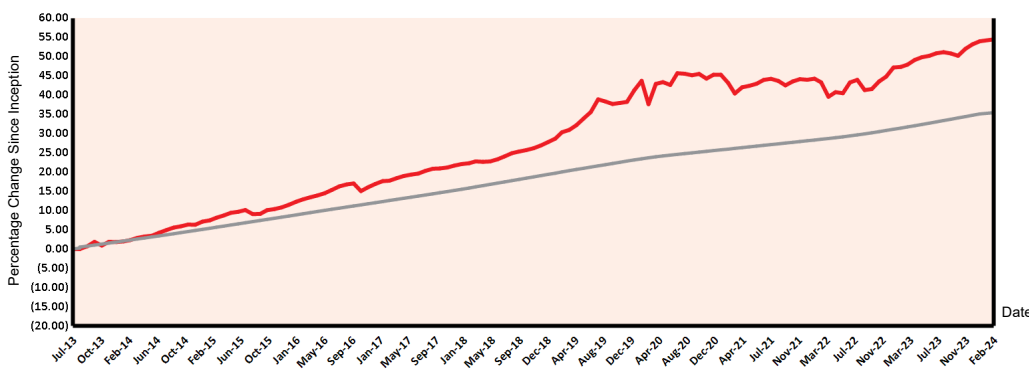
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM1.54478

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



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	0.31%	1.62%	2.20%	4.85%	7.90%	20.02%	54.48%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.24%	0.76%	1.53%	3.05%	7.52%	13.14%	35.44%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.07%	0.86%	0.67%	1.80%	0.38%	6.89%	19.04%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 29 February 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

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

	%
1 Government Investment Issues*	14.88
2 Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam	5.79
3 Kuala Lumpur Kepong Bhd	5.09
4 Ambank (M) Bhd	4.91
5 RHB Bank	4.83
6 Public Islamic Bank Bhd	3.98
7 Tenaga Nasional Bhd	2.73
8 Government Investment Issues*	2.70
9 Projek Lebuhraya Usahasama Bhd	2.59
10 Bank Pembangunan Malaysia Bhd	2.45

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

U.S. February data still showed the resilience of its economy. Both headline and core U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index continued its downtrend to 2.4% and 2.8% respectively in January (December: 2.6%; 2.9%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for February recorded a marginal increase to 79.6 from 79.0 in the prior month. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") declined slightly to 51.4 in February from revised 52.0 in January, as Services PMI recorded a decline to 51.3 in February from the revised 52.5 despite Manufacturing PMI remaining expansionary at 52.2 from 50.7 last month. The Federal Open Market Committee ("FOMC") did not hold any meeting in February. However, the minutes of the meeting released during the month revealed that Members agreed that it would not be appropriate to reduce the target range until they had gained greater confidence that inflation was moving sustainably toward 2%.

Malaysia's headline CPI and core CPI remained low at 1.5% and 1.8% YoY respectively in January (December: 1.5%; 1.9%). Unemployment rate remained stable at 3.3% in December 2023. BNM international reserves increased slightly to US\$ 115.4bn as of mid-February (mid-Jan: US\$ 115.1bn). The reserves position is sufficient to finance 5.5 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt. Malaysia's 4th quarter 2023 GDP expanded by 3.0% YoY, below the advance estimate of 3.4%. For the full year of 2023, Malaysia's economy grew by 3.7%, which has normalized compared to the previous year's growth of 8.7%.

Malaysia's MGS curve shifted upwards in the month of February. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS increased by 8 bps, 8 bps, 7 bps and 3 bps to close the month at 3.43%, 3.60%, 3.86% and 3.99% respectively. The yield curve of MGII also followed the same trend, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields rising by 4 bps, 5 bps, 4 bps and 4 bps to end the month at 3.47%, 3.62%, 3.86% and 3.99% respectively.

美国2月份数据仍显示其经济保持坚韧。1月份美国总体和核心个人消费支出 (PCE) 价格指数分别继续下降至2.4% 和 2.8%；12月份为2.6%和2.9%。密歇根大学2月份消费者信心指数从之前一个月的79.0适度增长至79.6。美国综合采购经理人指数 (PMI) 从1月修正后的52.0轻微下跌至2月份的51.4。尽管制造业PMI从上一个月的50.7保持在52.2的扩张水平；服务业PMI从修正后的52.5走低至2月份的51.3。联邦公开市场委员会 (FOMC) 2月份没有召开会议。然而，当月公布的会议纪要显示，美联储官员一致认为，在对通胀率持续向2%迈进更有信心之前，不宜降低利率目标区间。

马来西亚1月份总体和核心消费价格指数 (CPI) 保持低企，按年分别增长1.5%和1.8%；12月份为1.5%和1.9%。2023年12月份失业率企稳在3.3%。截至2月中旬，国际储备从1月中旬的1,151亿美元小幅增加到1,154亿美元，足以融资5.5个月的进口需求，同时相等于短期总外债的1.0倍。马来西亚2023年第4季度国内生产总值 (GDP) 按年扩张3.0%，低于3.4%的预估值。2023年全年，马来西亚经济增长3.7%，与之前一年的8.7%增长相比已经趋于正常化。

大马政府债券 (MGS) 收益率曲线于2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8个基点、8个基点、7个基点和3个基点，以3.43%、3.60%、3.86%和3.99%结束月末内交易。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收益率分别上升4个基点、5个基点、4个基点和4个基点，以3.47%、3.62%、3.86%和3.99%结束当月交易。

Data Februari US masih menunjukkan kemampanan ekonominya. Kedua-dua indeks keseluruhan dan indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US masing-masing meneruskan aliran menurun kepada 2.4% dan 2.8% pada Januari (Disember: 2.6%; 2.9%). Indeks Sentimen Pengguna Universiti Michigan Februari mencatatkan peningkatan kecil kepada 79.6 daripada 79.0 pada bulan sebelumnya. Indeks Pengurus Pembelian Komposit ("PMI") US merosot sedikit kepada 51.4 pada Februari daripada 52.0 yang disemak pada Januari, apabila PMI Perkhidmatan mencatatkan penurunan kepada 51.3 pada Februari daripada semakan 52.5 walaupun PMI Pembuatan terus mengembang pada 52.2 daripada 50.7 bulan lepas. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") tidak mengadakan sebarang mesyuarat pada Februari. Walau bagaimanapun, minit mesyuarat yang dikeluarkan pada bulan ini mendedahkan bahawa ahli-ahlinya bersetuju bahawa adalah tidak wajar untuk mengurangkan julat sasaran sehingga mereka lebih yakin bahawa inflasi bergerak secara mampan ke arah 2%.

IHP keseluruhan dan IHP teras Malaysia masing-masing kekal rendah pada 1.5% dan 1.8% YoY pada Januari (Disember: 1.5%; 1.9%). Kadar pengangguran masih lagi stabil pada 3.3% pada Disember 2023. Rizab antarabangsa BNM meningkat sedikit kepada USD115.4 bilion pada pertengahan Februari (pertengahan Jan: USD115.1 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.5 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek. KDNK suku ke-4 2023 Malaysia mengembang 3.0% YoY, di bawah anggaran awal 3.4%. Bagi setahun penuh 2023, ekonomi Malaysia mengembang 3.7%, menjadi normal berbanding pertumbuhan 8.7% pada tahun sebelumnya.

Keluk MGS Malaysia berganjak ke atas pada Februari. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 8 bps, 8 bps, 7 bps dan 3 bps lalu menutup bulan dagangan pada 3.43%, 3.60%, 3.86% dan 3.99%. Keluk hasil MGII juga mengikuti arah aliran yang sama, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 4 bps, 5 bps, 4 bps dan 4 bps lalu mengakhiri bulan pada 3.47%, 3.62%, 3.86% dan 3.99%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, future monetary decisions will be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, and are on a declining trend towards the target of 2%. Heightened geopolitical risks continue 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").

Two auctions are expected in the month of March, with the re-opening 10Y MGS 11/33 and the new issue of 30Y MGII 03/54. While there is still 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.

发达国家央行继数月来激进升息之后，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，并朝着2%的目标走低。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。此外，年底的美国总统大选将加剧不确定性。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

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

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。

3月份将有两项招标，分别是10年期大马政府债券（MGS）11/33的增额发行以及30年期大马政府投资票据（MGII）03/54的全新发行。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 sejak beberapa bulan yang lalu menaikkan kadar secara agresif, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan berada pada arah aliran menurun (walaupun tidak dalam garis lurus) ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik yang meningkat berterusan dengan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang sedang berlangsung dan ketegangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan menokok ketakentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka lebih perlahan pada 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektor hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Meninjau Malaysia, keputusan BNM mengenai Kadar Dasar Semalaman (“OPR”) juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, risiko peningkatan inflasi dengan potensi rasionalisasi subsidi, pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China, serta prestasi Ringgit. Susulan program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 yang dijangka akan dilancarkan pada separuh kedua 2024, maka inflasi dijangka 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”).

Dua lelongan dijangkakan pada Mac, dengan pembukaan semula MGS 11/33 10Y dan terbitan baharu MGII 03/54 30Y. Walaupun kecairan dalam sistem masih lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa 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 0.31% for the month, outperforming the benchmark return of 0.24% by 0.07%. Year-to-date, the Fund returned 0.83%, outperforming the benchmark return of 0.50% by 0.33%.

The Fund's outperformance was mainly attributed to compression of credit spreads coupled with coupon income, despite government bond yields trending higher for the month.

BNM held OPR unchanged at 3.00% during 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, BNM is likely 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 will be meeting in the second half of March and market is expecting for the Fed Funds rate to be maintained at 5.25-5.50%. More importantly however, market will be looking towards any change in language that could signal the timing of the highly anticipated interest rate cuts.

Given the tight credit spread, 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0.31%回酬，超越回酬为0.24%的基准0.07%。基金年度至今的回酬是0.83%，基准为0.50%，所以跑赢基准0.33%。

尽管政府债券收益率月内走高，本基金表现优异主要是因为信用价差压缩以及息票收入。

国行在2024年3月的会议上维持隔夜利率在3.00%不变，并预计在2024年全年维持现状。三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。声明特别提到了令吉被低估，国行此时采取鸽派立场可能会进一步加剧货币走软的趋势。

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。

美联储将于3月下旬召开会议，市场预计联邦基金利率将维持在5.25-5.50%。然而，更重要的是，市场将关注美联储是否会改变措辞，这可能预示备受期待的降息时机。

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 0.31% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.24% dengan perbezaan 0.07%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan 0.83%, mengatasi pulangan penanda aras 0.50% dengan perbezaan 0.33%.

Prestasi unggul Dana ini disebabkan terutamanya oleh pemampatan spread kredit yang digandingkan dengan pendapatan kupon, meskipun hasil bon kerajaan didagangkan lebih tinggi pada bulan ini.

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 dengan prospek pembangunan dari segi makro dan inflasi. Dengan menyebut Ringgit yang terkurang nilai 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 akan bermesyuarat pada separuh kedua bulan Mac dan pasaran menjangkakan kadar Dana Fed akan dikekalkan pada 5.25-5.50%. Walau bagaimanapun, yang lebih penting ialah pasaran akan lebih peka terhadap sebarang perubahan nada perkhbarannya yang boleh mengisyaratkan masa pemotongan kadar faedah yang ditunggu-tunggu.

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 keperluan kecairan Dana.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 2024, Eastspring Investments Berhad

PRULink Golden Bond Fund II



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

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.

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