

# PRULink Golden Bond Fund II



All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 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.

## 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

RM20,507,670.26

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

1.00%

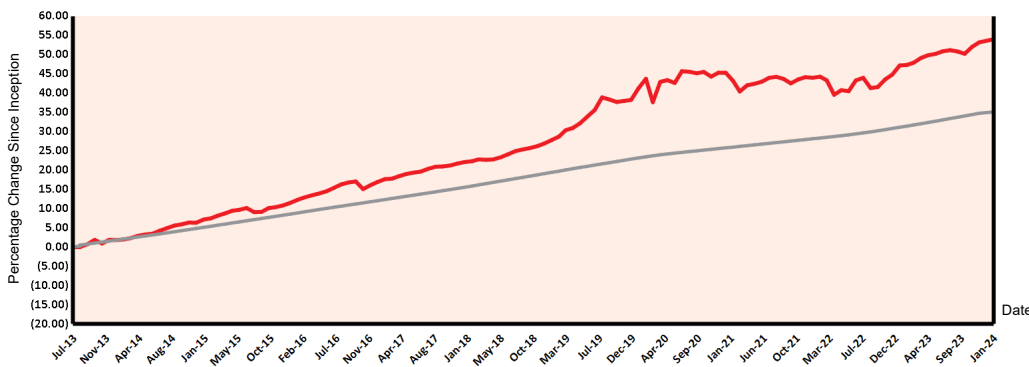
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM1.54001

## 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	0.52%	2.51%	2.08%	4.63%	5.99%	20.51%	54.00%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.26%	0.77%	1.55%	3.03%	7.41%	13.15%	35.12%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.26%	1.74%	0.53%	1.60%	-1.42%	7.36%	18.88%

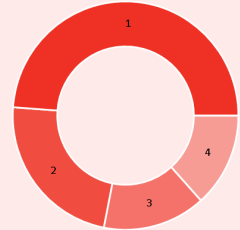
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2024

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)

## 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	48.83
2 Government	23.07
3 Quasi Government	14.74
4 Cash, Deposits & Others	13.36

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

	%
1 Government Investment Issues*	14.87
2 Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam	5.77
3 Kuala Lumpur Kepong Bhd	5.04
4 Ambank (M) Bhd	4.89
5 RHB Bank	4.81
6 Public Islamic Bank Bhd	3.97
7 Tenaga Nasional Bhd	2.72
8 Government Investment Issues*	2.69
9 Projek Lebuhraya Usahasama Bhd	2.57
10 Bank Pembangunan Malaysia Bhd	2.45

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

U.S. January data showed the resilience of its economy. Both U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") and Core PCE price index continued its downtrend to 2.6% and 2.9% respectively in December (November: 2.6%; 3.2%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for January recorded a strong increase to 79.0 from 69.7 in December. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") increased to 52.3 in January 2024 from the revised 50.9 in December, as Manufacturing PMI turned expansionary at 50.7 while Services PMI continued rising to 52.9 (December revised: 47.9; 51.4). Unemployment rate remained unchanged at 3.7% in January. The Federal Open Market Committee ("FOMC") unanimously decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5.25-5.50%. In its latest statement, recent indicators suggest that economic activity "has been expanding at a solid pace", compared to the previous statement which suggested that "growth of economic activity has slowed".

Malaysia's headline CPI and core CPI remained low at 1.5% and 1.9% YoY respectively in December (November: 1.5%; 2.0%). Unemployment rate fell slightly to 3.3% in November from 3.4% in October. BNM international reserves increased to USD 115.1bn as of mid-January (mid-Dec: US\$ 112.8bn). The reserves position is sufficient to finance 5.4 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt. According to advance estimate, Malaysia's 4Q2023 real GDP expanded by 3.4% YoY, a tad higher compared to last quarter's growth rate of 3.3%.

Malaysia's MGS curve steepened in January. The yields of the 3Y, 5Y and 15Y MGS declined by 13 bps, 6 bps and 1 bp to close the month at 3.35%, 3.52% and 3.96% respectively while the 10Y MGS yield increased by 5 bps to 3.79%. The yield curve of MGII also steepened, with the 3Y and 5Y decreasing by 6bps and 3bps to 3.43% and 3.57% respectively, while 10Y and 15Y MGII yields increased by 4bps and 3bps to end the month at 3.82% and 3.96% respectively.

美国1月份数据显示，该国经济表现坚韧。12月份美国个人消费支出（PCE）和核心PCE价格指数继续下降，分别为2.6%和2.9%；11月份分别为2.6%和3.2%。密歇根大学1月份消费者信心指数从12月份的69.7强劲增长至79.0。美国综合采购经理人指数（PMI）从12月修正后的50.9上升至2024年1月份的52.3。其中制造业PMI从12月修正后的47.9转为扩张，报50.7；服务业PMI则从51.4继续走高至52.9。1月份失业率保持不变在3.7%。联邦公开市场委员会（FOMC）一致决定维持联邦基金利率目标区间在5.25-5.50%。在其最新声明中，近期的指标表明经济活动“以稳健步伐扩张”；之前的声明则显示“经济活动增长放缓”。

马来西亚总体消费价格指数（CPI）和核心CPI分别从11月份的1.5%和2.0%保持低企在12月份的按年增长1.5%和1.9%。失业率从10月份的3.4%微跌至11月份的3.3%。截至1月中旬，国行国际储备从12月中旬的1,128亿美元增加到1,151亿美元，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。根据初步估计，马来西亚2023年第四季度实际国内生产总值（GDP）按年扩张3.4%，略高于上季度的3.3%增长率。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于1月份走陡。3年期、5年期和15年期MGS收益率分别下跌13个基点、6个基点和1个基点，以3.35%、3.52%和3.96%结束月内交易。10年期MGS收益率则走高5个基点至3.79%。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也出现陡峭走势，3年期和5年期分别下跌6个基点和3个基点，以3.43%和3.57%挂收；10年期和15年期MGII收益率则分别上升4个基点和3个基点，以3.82%和3.96%挂收。

Data Januari US menunjukkan kemampanan ekonominya. Kedua-dua Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US dan indeks harga PCE Teras meneruskan aliran menurun masing-masing kepada 2.6% dan 2.9% pada Disember (November: 2.6%; 3.2%). Indeks Sentimen Pengguna Universiti Michigan Januari mencatatkan peningkatan kukuh kepada 79.0 berbanding 69.7 pada Disember. Indeks Pengurus Pembelian Komposit ("PMI") US meningkat kepada 52.3 pada Januari 2024 daripada 50.9 yang disemak pada Disember, apabila PMI Pembuatan mengalami pengembangan pada 50.7 manakala PMI Perkhidmatan terus meningkat kepada 52.9 (disemak pada Disember: 47.9; 51.4). Kadar pengangguran kekal pada 3.7% di bulan Januari. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara memutuskan untuk mengekalkan julat sasaran kadar dana persekutuan pada 5.25-5.50%. Menurut kenyataan terkininya, penunjuk baru-baru ini mencadangkan bahawa aktiviti ekonomi "telah berkembang pada tempo yang kukuh", berbanding kenyataan sebelum ini yang mencadangkan bahawa "pertumbuhan aktiviti ekonomi memperlambatkan".

CPI keseluruhan dan CPI teras Malaysia masing-masing kekal rendah pada 1.5% dan 1.9% YoY pada Disember (November: 1.5%; 2.0%). Kadar pengangguran turun sedikit kepada 3.3% pada November berbanding 3.4% pada Oktober. Rizab antarabangsa BNM meningkat kepada USD115.1 bilion pada pertengahan Januari (pertengahan Dis: USD112.8 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.4 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek. Mengikut anggaran awal, KDNK benar 4Q2023 Malaysia berkembang 3.4% YoY, lebih tinggi sedikit berbanding kadar pertumbuhan 3.3% pada suku sebelumnya.

Keluk MGS Malaysia meningkat pada Januari. Hasil MGS 3Y, 5Y dan 15Y masing-masing merosot sebanyak 13 mata asas, 6 mata asas dan 1 mata asas lalu menutup bulan masing-masing pada 3.35%, 3.52% dan 3.96% manakala hasil MGS 10Y meningkat sebanyak 5 mata asas kepada 3.79%. Keluk hasil MGII juga mencuram, dengan 3Y dan 5Y masing-masing turun 6bps dan 3bps kepada 3.43% dan 3.57%, manakala hasil MGII 10Y dan 15Y meningkat 4bps dan 3bps lalu mengakhiri bulan masing-masing pada 3.82% 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, 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 declining 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. 2024 will also be a year of elections, with countries such as India, Indonesia and the U.S. going to the polls to vote. Although China's GDP growth met its government target of 5% in 2023, the latest IMF forecast projected China to grow at 4.6% in 2024 (OECD forecast: 4.7%) on the back of the property sector stress despite fiscal support provided. The IMF also forecasted global growth of 3.1% in 2024 and 3.2% in 2025, while global headline inflation is expected to fall to 5.8% in 2024 and to 4.4% in 2025.

For Malaysia, BNM's decision on the 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").

There will be three auctions in February, with the re-opening 7Y MGS 04/31, the re-opening of 20Y MGII 08/43 and the re-opening of 3Y MGS 05/27. 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.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

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，2024年将是选举年，印度、印尼和美国等国家将迎来大选。尽管中国的国内生产总值（GDP）增长在2023年达到了政府设定的5%目标，国际货币基金组织（IMF）最新预测显示，由于房地产行业在获得财政支持后仍然承压，中国2024年的经济增长预计为4.6%；经济合作与发展组织（OECD）的预测是4.7%。IMF还预测，2024年和2025年全球经济增长率分别为3.1%和3.2%；全球总体通胀率预计将分别下跌至2024年的5.8%和2025年的4.4%。

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。

2月份将有三项招标，分别是7年期大马政府债券（MGS）04/31、20年期MGII 08/43和3年期MGS 05/27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 beberapa bulan sebelum ini, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan menurun ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik yang berterusan meruncing susulan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang belum berkesudahan dan ketegangan antara US dan China. 2024 juga akan menjadi tahun pilihan raya, dengan negara seperti India, Indonesia dan US akan berpusu-pusu menuju tempat mengundi. Walaupun pertumbuhan KDNK China mencapai sasaran kerajaannya iaitu 5% pada 2023, namun ramalan IMF terkini mengunjurkan China akan mengembang pada 4.6% di tahun 2024 (unjuran OECD: 4.7%) berikutan tekanan sektor hartanah meskipun sokongan fiskal diberikan. IMF juga meramalkan pertumbuhan global 3.1% pada 2024 dan 3.2% pada 2025, manakala inflasi global dijangka jatuh kepada 5.8% pada 2024 dan 4.4% pada 2025.

Menyorot Malaysia, keputusan BNM mengenai 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 pelancaran program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 yang dijangka 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").

Terdapat tiga lelongan pada Februari, dengan pembukaan semula MGS 04/31 7Y, pembukaan semula MGII 08/43 20Y dan pembukaan semula MGS 05/27 3Y. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, namun 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 dalam pelaburan mereka.

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

The Fund returned 0.52% for the month, outperforming the benchmark return of 0.26% by 0.26%.

The Fund's outperformance was mainly attributed to generally lower domestic yields driven by abundance of liquidity in the market, despite the generally poorer sentiment in the global bond market.

BNM held OPR unchanged at 3.00% during its Jan 2024 meeting and is expected to maintain status quo throughout 2024. Tone of the monetary policy statement in January was neutral in our view.

Prospects for domestic growth in 2024 has turned marginally positive, banking on potential recovery in external demand and resilient domestic expenditure. On balance, inflation outlook continues to be murky with the uncertainty in the subsidy adjustment expected to take place in the 2H24, with details still being scarce at this juncture.

In its January meeting, the Fed maintained the Fed Funds rate at 5.25-5.50%.

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0.52%回酬，超越回酬为0.26%的基准0.26%。

尽管全球债券市场情绪一般低迷，市场上的流动性充裕推动国内收益率普遍走低，进而激励基金表现出色。

国行在2024年1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。我们将1月份的货币政策声明的基调视为中立。

2024年国内增长前景转为稍微积极，有赖于外部需求的潜在复苏和国内支出的弹性助益。总体而言，在2024年下半年进行的补贴调整带来的不确定性笼罩下，通胀前景仍然不明朗；有关补贴计划目前仍缺乏细节。

美联储在其1月份的会议上将联邦基金利率的目标区间维持在5.25-5.50%之间不变。

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 0.52% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.26% dengan perbezaan 0.26%.

Prestasi memberangsangkan Dana ini disebabkan terutamanya oleh hasil domestik yang lebih rendah didorong oleh kecairan yang melimpah-ruah dalam pasaran, walaupun secara amnya sentimen pasaran bon global lebih lemah.

BNM mengekalkan OPR pada 3.00% semasa mesyuarat Januari 2024 dan dijangka akan mengekalkan status quo sepanjang 2024. Nada penyata dasar monetari pada Januari adalah neutral menurut pandangan kami.

Prospek pertumbuhan dalam negeri pada 2024 telah bertukar sedikit positif, dengan mengharapkan potensi pemulihan permintaan luar dan perbelanjaan domestik yang mampan. Secara keseluruhan, prospek inflasi terus keruh dengan ketaktentuan pelarasan subsidi yang dijangka berlaku pada 2H24, susulan butirannya masih samar pada ketika ini.

Dalam mesyuarat Januari, Fed mengekalkan kadar Dana Fed pada 5.25-5.50%.

Memandangkan wujudnya spread kredit yang sempit, Dana akan semakin selektif tentang bon korporat. Dana akan terus menambah bon kerajaan lantaran kecairannya dalam persekitaran

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

*pasaran yang tidak menentu ini, sambil mengambil kira keperluan kecairan Dana.*

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 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.*