

PRULink Golden Bond Fund II



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 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

RM20,246,686.06

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

1.00%

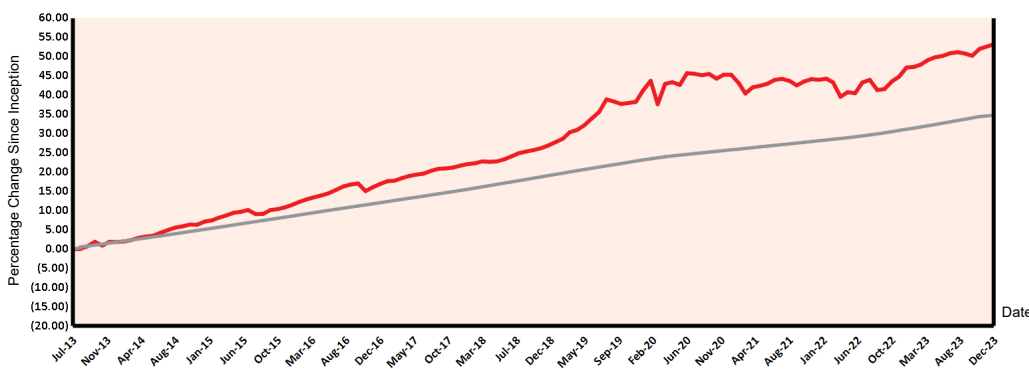
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM1.53201

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	0.78%	1.58%	1.99%	5.79%	5.43%	20.72%	53.20%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.26%	0.77%	1.55%	3.01%	7.31%	13.17%	34.77%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.52%	0.81%	0.44%	2.78%	-1.88%	7.55%	18.43%

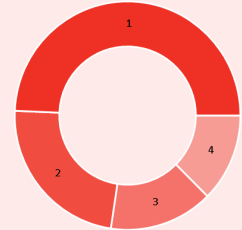
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 2023

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

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	49.33
2 Government	23.29
3 Quasi Government	14.89
4 Cash, Deposits & Others	12.49

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

	%
1 Government Investment Issues*	15.04
2 Lembaga Pembiayaan Perumahan Sektor Awam	5.83
3 Kuala Lumpur Kepong Bhd	5.06
4 Ambank (M) Bhd	4.95
5 RHB Bank	4.86
6 Public Islamic Bank Bhd	4.01
7 Tenaga Nasional Bhd	2.72
8 Government Investment Issues*	2.70
9 Projek Lebuhraya Usahasama Bhd	2.61
10 Bank Pembangunan Malaysia Bhd	2.48

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The U.S. economic data released in December 2023 appears mixed. The Federal Open Market Committee ("FOMC") unanimously decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5.25-5.50%, as recent indicators suggest that "growth of economic activity has slowed" from its strong pace in the third quarter. Both U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") and Core PCE price index continued to cool to 2.6% and 3.2% respectively in November (October revised: 2.9%; 3.4%). However, the University of Michigan Consumer Sentiment index for December rebounded to 69.7 from 61.3 in the previous month. The U.S. Flash Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") increased marginally to 51.0 in December from 50.7 in November, as the rise in Services PMI to 51.3 was partially offset by the decline in Manufacturing PMI to 48.2. The U.S. economy added 199,000 jobs based on Nonfarm Payroll ("NFP") for November, an increase compared to 150,000 in October. The unemployment rate declined to 3.7% in November compared to 3.9% recorded in the month before.

Malaysia's CPI and core CPI continued to decline to 1.5% and 2.0% YoY respectively in November (October: 1.8%; 2.4%). The unemployment rate remained unchanged at 3.4% from June to October 2023. BNM international reserves increased to USD 112.8bn as of mid-December (mid-Nov: USD 110.5bn). 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 MGS curve flattened in the month of December. The yield of 3Y MGS increased by 3 bps to 3.48% while the yields of the 5Y, 10Y and 15Y MGS declined by 2 bps, 7 bps and 5 bps to close the month at 3.58%, 3.74% and 3.97% respectively. The yields of MGII shifted downwards with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII decreasing by 7 bps, 6 bps, 9 bps and 10 bps to end the month at 3.49%, 3.61%, 3.78% and 3.93% respectively.

2023年12月发布的美国经济数据看来好坏参半。由于近期指标表明“经济活动从第三季度的强劲增长步伐中放缓”，联邦公开市场委员会（FOMC）一致决定将联邦基金利率目标区间维持在5.25-5.50%不变。11月份美国个人消费支出（PCE）和核心PCE价格指数继续降温，分别走低至2.6%和3.2%（10月份修正：2.9%；3.4%）。然而，密歇根大学12月份消费者信心指数从之前一个月的61.3反弹至69.7。美国综合采购经理人指数（PMI）初值从11月的50.7小幅走高至12月的51.0，因为制造业PMI下降至48.2抵消了服务业PMI走高到51.3带来的利好。11月份非农就业人数（NFP）增幅19.9万人，较10月份的15万人有所增加。11月份失业率降至3.7%，之前一个月为3.9%。

马来西亚11月份消费价格指数（CPI）和核心CPI分别从10月份的1.8%和2.4%继续走低至1.5%和2.0%。2023年6月至10月，失业率保持在3.4%不变。截至12月中旬，国行国际储备从11月中旬的1,105亿美元增加到1,128亿美元，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。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于12月份持平。3年期MGS收益率走高3个基点至3.48%；5年期、10年期和15年期MGS收益率分别下跌2个基点、7个基点和5个基点，以3.58%、3.74%和3.97%结束当月交易。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也走低，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别下跌7个基点、6个基点、9个基点和10个基点，以3.49%、3.61%、3.78%和3.93%挂收。

Data ekonomi US yang dikeluarkan pada Disember 2023 tampak bercampur-campur. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara memutuskan untuk mengekalkan julat sasaran kadar dana persekutuan pada 5.25-5.50%, tatkala penunjuk terkini mencadangkan bahawa "pertumbuhan aktiviti ekonomi telah memperlambatkan" daripada kadar mantapnya pada suku ketiga. Kedua-dua Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US dan indeks harga PCE Teras masing-masing terus merosot kepada 2.6% dan 3.2% pada November (semakan Oktober: 2.9%; 3.4%). Walau bagaimanapun, indeks University of Michigan Consumer Sentiment pada Disember melonjak kepada 69.7 daripada 61.3 pada bulan sebelumnya. Indeks US Flash Composite Purchasing Managers ("PMI") meningkat sedikit kepada 51.0 pada Disember daripada 50.7 pada November, apabila kenaikan PMI Perkhidmatan kepada 51.3 telah ditimbang sebahagiannya oleh penurunan PMI Pembuatan kepada 48.2. Ekonomi US menambah 199,000 peluang pekerjaan berdasarkan Gaji Sektor Bukan Perladangan ("NFP") pada November, ianya satu peningkatan berbanding 150,000 pada Oktober. Kadar pengangguran turun kepada 3.7% pada November berbanding 3.9% yang dicatatkan pada bulan sebelumnya.

CPI dan CPI teras Malaysia masing-masing terus menudum kepada 1.5% dan 2.0% YoY pada November (Oktober: 1.8%; 2.4%). Kadar pengangguran tidak berubah pada 3.4% dari Jun hingga Oktober 2023. Rizab antarabangsa BNM meningkat kepada USD112.8 bilion pada pertengahan Disember (pertengahan Nov: USD110.5 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.5 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek.

Keluk MGS Malaysia mendatar pada Disember. Hasil MGS 3Y meningkat sebanyak 3 bps kepada 3.48% manakala hasil MGS 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing merosot sebanyak 2 bps, 7 bps dan 5 bps lalu menutup bulan tinjauan pada 3.58%, 3.74% dan 3.97%. Hasil MGII bergerak ke bawah dengan MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing turun sebanyak 7 bps, 6 bps, 9 bps dan 10 bps lalu mengakhiri bulan tinjauan pada 3.49%, 3.61%, 3.78% dan 3.93%.

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 Taiwan, Indonesia and the U.S. going to the polls to vote. Although China's GDP growth may meet its government target of 5% in 2023, the OECD forecasts a lower growth rate for China in 2024 of 4.7% on the back of ongoing stresses in the real estate sector and continued high household saving rates.

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 subsidies 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 2H2024, 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").

Based on the recently released auction calendar for 2024, there will be 37 auctions in 2024, same as in 2023. However, total MGS and GII supply is expected to be less at ~RM178 billion compared to RM185 billion in 2023 (auction and private placement). There seems to be no more new issuance of Sustainability GII planned in 2024. There will be three auctions in the month of January 2024, with the re-opening 10Y MGII 08/33, the re-opening of 30Y MGS 03/53 and the re-opening of 5Y MGII 07/28. 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.

发达国家央行继续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，台湾、印尼和美国等国家将迎来大选。尽管中国的国内经济（GDP）增长可能在2023年达到政府设定的5%目标，经济合作与发展组织（OECD）预测中国2024年的增长率将降至4.7%，原因是房地产行业持续承压以及家庭

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

储蓄率仍然高企。

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。

近期发布的2024年招标日历显示，2024年将有37项招标，与2023年相同。然而，大马政府债券（MGS）和大马政府投资票据（MGII）的总供应量预计将从2023年的1,850亿令吉减少至约1,780亿令吉，包括招标和私募。2024年看来不会有可持续发展GII的全新发行。2024年1月将有三项招标，分别是10年期MGII 08/33、30年期MGS 03/53和5年期MGII 07/28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 berbulan-bulan yang lalu, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan turun ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik meruncing seiring perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang berterusan dan ketegangan antara US dan China. 2024 juga akan menjadi tahun pilihan raya, dengan negara seperti Taiwan, Indonesia dan US akan mengerumuni pusat pengundian. Walaupun pertumbuhan KDNK China mungkin memenuhi sasaran kerajaannya sebanyak 5% pada 2023, namun OECD meramalkan kadar pertumbuhan China yang lebih rendah pada 2024 iaitu 4.7% berikutan sektor hartanah mengalami tekanan secara berterusan sementara kadar simpanan isi rumah yang tinggi berlanjutan.

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. Kerajaan Malaysia baru-baru ini mengumumkan bahawa ia akan melancarkan program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 pada separuh kedua 2024, yang mungkin mendorong inflasi ke julat yang lebih tinggi pada 2024. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun akan datang akan bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (“NETR”) dan Pelan Induk Perindustrian Baharu (“NIMP”).

Berdasarkan kalendar lelongan tahun 2024 yang dikeluarkan baru-baru ini, akan terdapat 37 lelongan, sama seperti pada 2023. Bagaimanapun, jumlah bekalan MGS dan GII dijangka kurang pada ~RM178 bilion berbanding RM185 bilion pada 2023 (lelongan dan penempatan persendirian). Nampaknya tiada lagi pelan terbitan baharu Sustainability GII pada 2024. Terdapat tiga lelongan pada Januari 2024, dengan pembukaan semula MGII 08/33 10Y, pembukaan semula MGS 03/53 30Y dan pembukaan semula MGII 07/28 5Y. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, namun hasil lelongan tersebut 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 tentang pelaburan mereka.

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

The Fund returned 0.78% for the month, outperforming the benchmark return of 0.26% by 0.52%. Year-to-date, the Fund returned 5.79%, outperforming the benchmark return of 3.01% by 2.78%.

The Fund's outperformance was mainly attributed to lower domestic yields on the back of the market's higher expectation on developed central banks' policy pivot further fuelled by the dovish FOMC in December.

BNM held OPR unchanged at 3.00% during its Nov 2023 meeting and is expected to maintain status quo throughout 2024. While growth is expected to still be supported in 2024 by robust domestic consumption, external demand will still face multitude of headwinds.

Near-term inflation outlook seems to be anchored, however on a medium to long-term, direction of domestic inflation is still dependent on the implementation of the targeted subsidy rationalisation framework with RON95 fuel price anticipated to be raised at the beginning of second half of 2024.

In its December 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 sukus for its liquidity in this volatile market, taking cognizance of liquidity requirement of the Fund.

此基金月内交出0.78%回酬，超越回酬为0.26%的基准0.52%。基金年度至今的回酬是5.79%，基准为3.01%，所以跑赢基准2.78%。

基金表现超越主要是因为国内收益率走低。联邦公开市场委员会（FOMC）12月份的鸽派立场进一步提高了市场对发达央行政策转变的预期。

国行在2023年11月的会议上维持隔夜利率（OPR）在3%不变，并预计在2024年维持现状。强劲的国内消费预计仍然得以支撑2024年的经济增长，但外部需求仍将面临诸多阻力。

短期内，通胀前景似乎稳定了下来，但从中长期来看，国内通胀走向仍取决于针对性补贴合理化框架的实施；其中，RON95燃油价格预计于2024年下半年初上调。

美联储在12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行事。考虑到基金的流动性需求，基金将继续加码政府伊斯兰债券，以在此波动市场下提高其流动性。

Dana memberikan pulangan 0.78% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.26% dengan perbezaan 0.52%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan pulangan 5.79%, mengatasi pulangan penanda aras 3.01% dengan perbezaan 2.78%.

Prestasi cemerlang Dana ini disebabkan terutamanya oleh hasil domestik yang lebih rendah berdasarkan jangkaan lebih tinggi pasaran terhadap pangsi dasar bank pusat maju yang didorong oleh nada diplomasi FOMC pada Disember.

BNM mengekalkan OPR pada 3.00% semasa mesyuarat November 2023 dan dijangka mengekalkan status quo sepanjang 2024. Walaupun pertumbuhan 2024 dijangka masih disokong oleh penggunaan domestik yang teguh, permintaan luar masih akan menghadapi pelbagai tantangan.

Tinjauan inflasi jangka terdekat tampak kekal, namun pada jangka sederhana hingga panjang, arah inflasi domestik masih bergantung kepada pelaksanaan rangka kerja rasionalisasi subsidi bersasar dengan harga bahan api RON95 dijangka dinaikkan pada awal separuh kedua 2024.

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

Memandangkan wujudnya spread kredit yang ketat, Dana akan semakin selektif tentang bon korporat. Dana akan terus menambah sukuk kerajaan lantaran kecairannya dalam pasaran yang tidak menentu ini, dengan mengambil kira keperluan kecairan Dana.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2023, 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.