

PRULink Managed Fund II

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Managed Fund II is a managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term by investing in shares and fixed interest securities through PRULink Equity Fund and PRULink Bond Fund and in any other PRULink funds that may become available in the future. The neutral asset allocation ratio is 80% and 20% with allowable movement from the benchmark of +/- 10%.

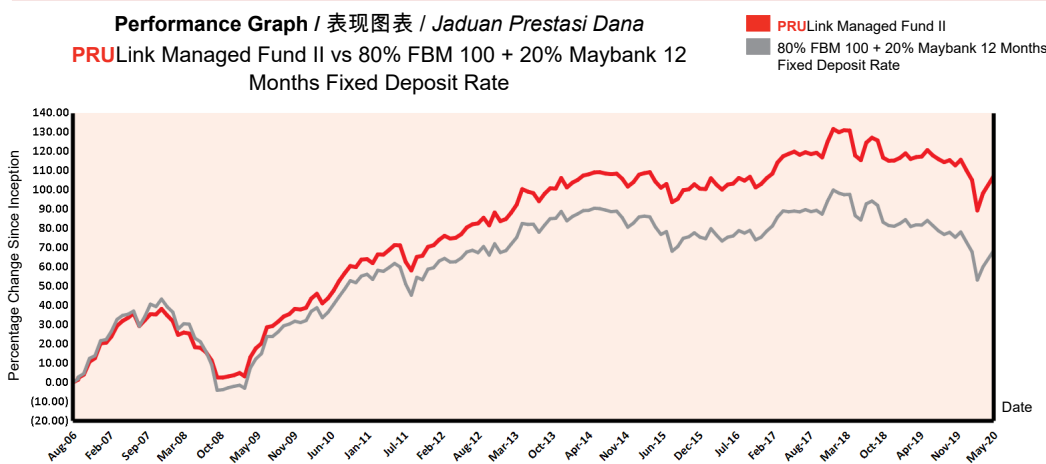
PRULink Managed Fund II乃是一项管理基金，通过 PRULink Equity Fund与 PRULink Bond Fund以及其他在未来推介的PRULink fund投资于股票与固定收益证券，以在中至长期内赚取最高的回酬。中立的资产配置比率是80%与20%，所允许偏离基准的幅度为+/-10%。

PRULink Managed Fund II merupakan satu dana terurus yang bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka masa sederhana hingga panjang dengan melabur di dalam saham dan sekuriti berkadar tetap melalui PRULink Equity Fund dan PRULink Bond Fund dan dalam mana-mana dana PRULink lain yang mungkin ditawarkan pada masa depan. Nisbah aset peruntukan neutral ialah 80% dan 20% dengan pergerakan yang boleh dibenarkan dari aras +/- 10%.

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	01/08/2006
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM1,469,788,258.93
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.30%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.07341

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



Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

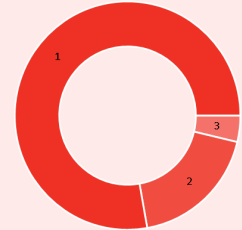
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	4.51%	1.03%	-2.60%	-4.66%	-5.26%	1.40%	107.34%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	5.28%	0.41%	-3.93%	-7.27%	-10.67%	-6.79%	68.62%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.77%	0.62%	1.33%	2.61%	5.41%	8.19%	38.72%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 2020

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 and www.bursamalaysia.com/market

Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 PRULink Equity Fund	77.80
2 PRULink Bond Fund	18.49
3 PRULink Money Market Fund	3.72

PRULink Equity Fund Top 10 Holdings 10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Tenaga Nasional Berhad	7.23
2 Malayan Banking Berhad	6.98
3 Public Bank Berhad	6.87
4 Top Glove Corp Berhad	4.40
5 CIMB Group Holdings Berhad	3.89
6 Dialog Group Berhad	2.95
7 Axiata Group Berhad	2.86
8 Digi.Com Berhad	2.71
9 Petronas Chemicals Group Berhad	2.70
10 Hartalega Holdings Berhad	2.66

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

	%
1 Alliance Bank Berhad	3.16
2 Krung Thai Bank/cayman	2.91
3 United Overseas Bank Malaysia Berhad	2.91
4 Government Investment Issues	2.86
5 Danainfra Nasional Berhad*	2.77
6 Danainfra Nasional Berhad*	2.75
7 Affin Bank Berhad	2.74
8 BGSM Management Sdn Bhd	2.55
9 Sarawak Energy Berhad*	2.54
10 Sarawak Energy Berhad*	2.21

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Malaysia bucked the trend in May registering a gain for the month of 4.65%, whilst the MSCI ex-Japan Index was down 0.56%. Malaysian equities rallied on the back of strong retail investor interest and the strong price performance of the Malaysian glove players, given Malaysian glove players cater to 63% of global glove demand, and is poised to benefit from this Covid-19 pandemic. During the month, the Malaysian government announced the Conditional Movement Control Order effective 4 May which saw relaxed movement control rules and extended the CMCO period to 9 June 2020. BNM cut the Overnight Policy Rates by 50 bps to 2% which was expected by the market. Malaysia's positive performance ignored external headwinds in the form of renewed US-China trade tensions. The KLCI gained 65.46 points (4.65%) in May 2020 to close at 1,473.24 points. The FBM Small Cap index gained 8.97% for the month outperforming the KLCI.

马来西亚市场于5月份逆势上扬，取得4.65%涨幅；MSCI除日本指数则跌0.56%。大马股市逆流而上，归功于散户投资者的热烈兴趣，以及马来西亚手套业者的卓越股价表现；大马手套生产商满足全球手套需求的63%，并有望从Covid-19大流行中受惠。月内，大马政府宣布从5月4日起实施有条件行动管制令并放宽了管制条例，同时将有条件行动管制令延长到2020年6月9日。国家银行调低隔夜政策利率50个基点至2%，一如市场预期。大马市场积极的表现忽视了美中贸易紧张情势重新涌现的外部不利因素。隆综指于2020年5月起65.46点（4.65%），以1,473.24点挂收。富马小资本指数月内上涨8.97%，走势超越隆综指。

Malaysia menongkah trend pada bulan Mei apabila mencatat peningkatan 4.65% untuk bulan ini pada ketika indeks MSCI luar Jepun susut 0.56%. Ekuiti Malaysia menokok berikutan minat pelabur runcit yang kuat dan prestasi harga yang ampuh dari pemain sarung tangan Malaysia, memandangkan pemain sarung tangan Malaysia menyumbang 63% daripada permintaan sarung tangan global, dan bersedia untuk memanfaatkan pandemik Covid-19. Pada bulan tersebut, kerajaan Malaysia mengumumkan Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat (PKPB) yang berkuatkuasa mulai 4 Mei, dengan peraturan kawalan pergerakan yang lebih longgar serta melanjutkan tempoh PKPB sehingga 9 Jun 2020. BNM mengurangkan Kadar Dasar Semalaman sebanyak 50 mata asas (bps) kepada 2% seperti yang dijangkakan oleh pasaran. Prestasi Malaysia yang positif telah mengeneipkan ribut luaran dalam bentuk ketegangan perdagangan AS-China yang kembali bertiup. KLCI meraih 65.46 mata (4.65%) pada bulan Mei 2020 yang kemudiannya ditutup pada 1,473.24 mata. Indeks FBM Small Cap menokok 8.97% pada bulan tersebut, mengatasi pencapaian KLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Domestically, Bank Negara Malaysia ("BNM") lowered the Overnight Policy Rate ("OPR") from 2.50% to 2.00%, the third consecutive cut for the year, bringing the OPR to its lowest level since 2009. In the monetary policy statement, BNM highlighted that the global economic conditions have weakened significantly and the measures to contain the Covid-19 pandemic have disrupted most economic activities. BNM also announced that financial institutions may use MGS and GII to meet statutory reserve requirements ("SRR") from 16 May 2020 until 31 May 2021 which is expected to release around MYR 16 billion of liquidity into the banking system. BNM's monetary policy direction for 2H2020 is broadly expected to be data-dependent given the uncertainties surrounding the Covid-19's impact on the domestic economic activities.

April 2020's headline inflation declined by 2.9% YoY, lower than March 2020's reading of -0.2% YoY, primarily due to a higher contraction in Transport, -21.5% YoY (Mar: -8.9%). Meanwhile, core inflation was unchanged at 1.3% YoY (Mar: 1.3% YoY).

Malaysia sovereign bond yield curve steepened in May 2020 with 3-years, 5-years, 10-years and 15-years MGS yields closed -13bps, -4bps, -9bps and +9bps at 2.27%, 2.47%, 2.80% and 3.17% respectively. The mixed yield movement reflected the short-end buying interests from both local and foreign investors, while the longer-end was pressured by profit taking activities following the bond rally in the previous month. Similarly, MGII yield curve steepened during the month, as 3-years, 5-years, 10-years and 15-years GII yields closed -15bps, -11bps, -14bps and +9bps at 2.32%, 2.47%, 2.70% and 3.24%, respectively.

国内，国家银行将隔夜政策利率从2.50%调降至2.00%，为今年以来连续第三次调降，使隔夜政策利率降至2009年以来的最低水平。国行在货币政策声明中指出，全球经济状况明显减弱，同时遏制Covid-19大流行的措施也为大多数经济活动造成了破坏。另外国行宣布，从2020年5月16日到2021年5月31日，金融机构可使用大马政府债券及政府投资票据来满足法定存款准备金要求；预计这将为银行系统释放约160亿令吉流动性。鉴于Covid-19对国内经济活动的影响存在不确定性，国行2020年下半年的货币政策方向预计将取决于数据。

2020年4月总体通货膨胀按年下跌2.9%，较2020年3月份的-0.2%按年读数来得低；主要是因为运输业的萎缩扩大，按年跌-21.5%（3月：-8.9%）。与此同时，核心通货膨胀率按年保持不变在1.3%（3月：按年1.3%）。

马来西亚主权债券收益率于2020年5月份变陡。3年，5年，10年和15年大马政府债券收益率起落分别为-13，-4，-9和+9个基点，以2.27%，2.47%，2.80%和3.17%挂收。收益率走势起落参半，反映本地和外国投资者对短期债券的购兴；继之前一个月走高后，长期债券则因套利活动而承压。类似地，大马政府投资票据收益率曲线也于月内走陡，3年，5年，10年和15年政府投资票据分别起落-15，-11，-14和+9个基点，报2.32%，2.47%，2.70%和3.24%。

Di dalam negara, Bank Negara Malaysia ("BNM") menurunkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") dari 2.50% kepada 2.00%, penurunan yang ketiga berturut-turut bagi tahun ini, lalu menjadikan OPR berada pada tahap paling rendah sejak 2009. Dalam pernyataan dasar monetari, BNM menekankan bahawa keadaan ekonomi global telah merosot dengan ketara dan langkah-langkah untuk membendung pandemik Covid-19 telah mengganggu hampir keseluruhan aktiviti ekonomi. BNM juga mengumumkan bahawa institusi kewangan boleh menggunakan MGS dan GII untuk memenuhi syarat nisbah keperluan rizab berkanun ("SRR") mulai 16 Mei 2020 hingga 31 Mei 2021 yang diharapkan dapat mengalirkan sekitar MYR16 bilion kecairan ke dalam sistem perbankan. Hala tuju dasar monetari BNM untuk setengah tahun kedua (2H) 2020 secara umumnya dijangkakan akan bergantung kepada data memandangkan ketidakpastian yang melingkungi impak Covid-19 terhadap aktiviti ekonomi domestik.

Inflasi utama April 2020 menguncup 2.9% tahun ke tahun (YoY), lebih rendah daripada bacaan Mac 2020 iaitu -0.2% YoY, disebabkan terutamanya oleh Pengangkutan yang semakin menguncup iaitu -21.5% YoY (Mac: -8.9%). Sementara itu, inflasi teras tidak berubah pada 1.3% YoY (Mac: 1.3% YoY).

Keluk hasil bon kerajaan Malaysia semakin mencuram pada Mei 2020 dengan hasil MGS 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun masing-masing ditutup dengan -13bps, -4bps, -9bps, dan +9bps pada 2.27%, 2.47%, 2.80% dan 3.17%. Pergerakan hasil yang bercampur-campur mencerminkan minat belian jangka pendek pelabur tempatan mahupun asing, sementara jangka lebih panjang ditekan oleh aktiviti pengambilan untung berikutan kenaikan bon pada bulan sebelumnya. Begitu juga, keluk hasil MGII tambah mencuram pada bulan tersebut, kerana hasil GII 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun masing-masing ditutup dengan -15bps, -11bps, -14bps dan +9bps pada 2.32%, 2.47%, 2.70% dan 3.24%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

We continue to monitor the updates regarding the Covid-19 pandemic and how economies are coping as governments start lifting the restrictions on the lock-down. Globally, this has been further complicated with the resurgence in US-China trade tensions, and more recently the protests in the US. Domestically, focus continues to be on the results season which will drag into the month of June as companies have been given additional grace period to report due to the Covid outbreak. 1Q2020 results were mostly below but the 2Q2020 results will be worse given 1Q2020 impact was just 2 weeks from 18 March. Political uncertainty could be on the rise as there were reports that the incumbent government with a current 2-vote majority, is at risk as the opposition coalition is looking to garner MP support to seize back

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan

power. We remain cautious as we believe the impact on the economy will be felt over the next few quarters, and the equity market has rallied ahead of fundamentals. In this instance a V-shape recovery doesn't seem likely and it is a matter of how deep a U-shape recovery it will be. Nevertheless, we would look to accumulate fundamentally sound stocks on weakness.

随着政府开始解除封锁限制，我们将继续观察新型冠状病毒的最新消息以及经济如何作出应对。全球方面，中美贸易紧张局势死灰复燃，加上美国最近演得火烈的抗议活动使情况雪上加霜。至于国内，由于新型冠状病毒爆发，公司获得了发布业绩的更长宽限期；因此市场将继续关注延长至6月份的业绩出炉季节。2020年第一季度业绩大多低于预期，但考虑到病毒对首季带来的冲击距离3月18日仅有两周的时间，第二季度的业绩料更为差劲。政治不确定性或升温，因有报道称，反对联盟正寻求获得国会议员的支持以夺回政权；而现任政府目前仅拥有两票多数票，政权岌岌可危。我们仍然保持谨慎态度，因为我们相信病毒对经济带来的冲击将在接下来数个季度浮现。在这种情况下，经济似乎不太可能出现V形复苏，而将取决于U形复苏的深度。尽管如此，我们将放眼趁低累积基本因素良好的股项。

Kami terus memantau kemas kini berkenaan pandemik Covid-19 dan tindakan ekonomi ketika kerajaan mulai menarik balik sekatan. Di peringkat global, ianya semakin rumit dengan kebangkitan ketegangan perdagangan AS-China, dan tunjuk perasaan di AS baru-baru ini. Di dalam negara, tumpuan terus terarah kepada musim pelaporan hasil yang akan berlanjutan ke bulan Jun kerana syarikat diberi tempoh bertenang tambahan untuk melaporkan pencapaian berikutan peletusan wabak Covid. Keputusan suku pertama (1Q) 2020 kebanyakannya berada di bawah unjuran tetapi keputusan 2Q 2020 mungkin akan lebih buruk memandangkan impak 1Q 2020 hanya untuk 2 minggu, bermula 18 Mac. Ketidakpastian politik mungkin akan meningkat apabila terdapat laporan bahawa penjawat kerajaan yang memegang tampuk kepimpinan dengan majoriti 2 undi pada masa ini, akan berdepan risiko apabila gabungan pembangkang berusaha agar mendapatkan sokongan anggota parlimen untuk merebut kembali kekuasaan. Kami tetap berwaspada kerana kami yakin bahawa impak terhadap ekonomi akan dirasakan dalam beberapa suku yang mendatang, dan pasaran ekuiti telah meningkat mendahului asas. Dalam keadaan pemulihan bentuk-V yang nampaknya tidak mungkin berlaku, sementara ianya adalah tentang sejauh mana pemulihan bentuk-U akan mengambil tempat. Namun begitu, kami ingin mengumpulkan saham berasas kukuh pada harga yang rendah.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Global investment risk appetite improved on the better than anticipated economic recovery and positive news from vaccine developments. Nonetheless, recent headlines have been dominated by the renewed US-China tension and the social unrest in the US. The US announced that it will strip Hong Kong off its special trade status in response to China's new security law to the city, while China ordered state-owned firms to suspend large scale purchases of US farm products- both actions are putting the Phase-one trade deal inked in January in jeopardy. As this is an election year in the US, both Republicans and Democrats wish to appear as being tough on China therefore there is likely to be no rapprochement between the two countries in the near term. Global market sentiment is expected to turn cautious again on this geopolitical risk.

The US Federal Reserve ("Fed") will convene its FOMC meeting in June 2020 where the policymakers are expected to keep the current 0.00%-0.25% policy rates unchanged. In the April FOMC statement, the Fed highlighted that Covid-19 posed considerable downside risks on economic activity, employment and inflation and the Fed was prepared to use their tools, including asset purchases and lending facilities, as needed to support growth and financial conditions. We believe the future direction of US monetary policy will largely hinge on the underlying economic performance and condition.

On the domestic front, following the RM260 billion package ("PRIHATIN") announced earlier to bolster an economy hit hard by the pandemic, the government had announced a RM35 billion short-term economic recovery plan ("PENJANA"). The recently announced PENJANA plan will result in the fiscal deficit increasing by RM18 billion, RM1.7 billion of direct fiscal injection and RM8 billion of revenue shortfall from relief measures. The Ministry of Finance ("MOF") now expects the budget deficit to widen from 4.7%-5.0% (due to PRIHATIN) to 5.8%-6.0% of GDP, and the total government debt to exceed the current self-imposed statutory limit of 55% by about 5%, which would require Parliament approval through a simple majority vote at the next parliamentary session. Simultaneously, the conditional movement control order ("CMCO") will be replaced by a recovery movement control order ("RMCO") effective from 10 June to 31 Aug 2020. As part of the exit strategy of MCO, more economic activities, including domestic tourism, will reopen in phases with standard operating procedures ("SOP") to be adhered to.

While Covid-19 spread subsided, Malaysia's political uncertainties re-emerged as the ex-Prime Minister Mahathir Mohammad sought a no-confidence motion against the new government in the first parliament sitting in May 2020. However, this motion has been delayed to next parliament sitting scheduled from 13 July to 27 Aug 2020. Should the political risk be heightened, we will likely see volatilities in the domestic bond market.

In June, there will be re-openings of 3-year GII and 20-year GII and a new issuance of 30-year MGS, which we expect to be well supported by the ample liquidity from the domestic market. On the corporate bond front, we expect demand for corporate bonds to be mixed, with a preference for higher quality names. Corporate issuances have stalled in recent months as corporates assessed the need for additional funding in a low demand environment.

由于经济复苏优于预期以及疫苗开发带来利好消息，全球投资风险偏好有所改善。尽管如此，中美贸易关系再度陷入僵局以及美国社会动荡主导了最近的头条新闻。美国宣布将取消香港的特殊贸易地位，以对中国计划在香港实施国家安全的举措作出回应；与此同时，中国下令国企暂停大规模采购美国农产品，皆使1月份签署的第一阶段贸易协定受到威胁。由于今年是美国的大选年，共和党和民主党皆希望对中国表现出强硬态度，因此短期内两国之间或难以和解。全球市场情绪料再次因地缘政治风险而保持谨慎。

美国联邦储备局将于2020年6月份举行议息会议，料保持政策利率不变在现有的0.00%-0.25%水平。美联储在其4月份声明中强调，新型冠状病毒对经济活动，就业和通货膨胀构成了巨大的下行风险；美联储已准备就绪根据需要使其工具，包括资产购买和贷款便利以支撑成长和财务状况。我们认为，美国货币政策的未来方向将很大程度上取决于潜在的经济表现和情况。

至于国内，继早前宣布推出总值2600亿令吉的《关怀人民经济振兴配套》("PRIHATIN")之后，政府再宣布拨款350亿令吉推动《短期经济复苏计划》("PENJANA")，以免我国经济因新冠病毒疫情而继续陷入困境。最近宣布的PENJANA计划将使财政赤字增加180亿令吉，100亿令吉的直接财政注入以及救济措施造成的80亿令吉收入缺口。财政部目前预计，预算赤字将从占国内生产总值的4.7%-5.0% (基于PRIHATIN) 扩大到占国内生产总值的5.8%-6.0%，并且政府总债务将超越当前自我设定之法定限额，即55%的约5%，并将需要国会在下一届议会以上简单多数投票通过。同时，复苏式行动管制令("RMCO")将从2020年6月10日至2020年8月31日生效，以取代有条件行动管制令("CMCO")。作为行动管制令退出策略的一部分，更多经济活动，包括国内旅游将按照标准作业程序分阶段重新开放。

新型冠状病毒的传播逐渐平息之际，马来西亚政治不确定性再次涌现，前首相敦马哈迪于2020年5月的第一届国会议会中对新政府提呈不信任动议。然而，该动议被推迟至预定于2020年7月13日至2020年8月27日期间举行的下一届国会会议。一旦政治风险升温，我们或会看到国内债券市场走势动荡。

6月份将有3年和20年大马政府投资票据的增额发行，以及一项30年大马政府债券的全新发行。我们预料，国内市场的充裕流动性将为它们提供良好支撑。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，偏好的是高素质债券。企业发行于最近几个月停滞，原因是企业估量市场在低需求环境下是否需要额外融资。

Selera risiko pelaburan global meningkat berikutan pemulihan ekonomi yang lebih baik daripada jangkaan serta berita positif seputar penciptaan vaksin. Sungguhpun demikian, berita utama baru-baru ini didominasi oleh ketegangan AS-China yang kembali menonjol dan kekacauan sosial di AS. AS mengumumkan bahawa ia akan melepaskan Hong Kong dari status perdagangan khasnya sebagai gerak balas terhadap undang-undang keselamatan baru China ke atas bandaraya tersebut, manakala China memerintahkan syarikat milik negara untuk menanggungkan pembelian produk perladangan AS secara besar-besaran lalu kedua-dua tindakan tersebut menempatkan perjanjian perdagangan Fasa Satu yang ditandatangani pada bulan Januari dalam jurang bahaya. Oleh kerana tahun ini adalah tahun pilihan raya di AS, baik Republikan mahu pun Demokrat ingin tampil bersikap tegas terhadap China, oleh itu, kemungkinan terjalannya hubungan antara kedua-dua negara

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

dalam tempoh yang dekat ini, tidak ada. Sentimen pasaran global dijangka akan kembali berhati-hati terhadap risiko geopolitik tersebut.

Rizab Persekutuan AS ("Fed") akan mengadakan mesyuarat FOMC pada bulan Jun 2020 yang mana penggubal dasar diharapkan untuk mengekalkan kadar dasar semasa pada 0.00% hingga 0.25%. Dalam pernyataan FOMC April, Fed menekankan bahawa Covid-19 menimbulkan risiko ke bawah yang besar terhadap aktiviti ekonomi, pekerjaan dan inflasi manakala Fed bersedia untuk menggunakan perkakasnya, termasuk pembelian aset dan kemudahan pinjaman seperti yang diperlukan untuk menyokong pertumbuhan dan keadaan kewangan. Kami yakin bahawa hala tuju dasar monetari AS pada masa akan datang akan bergantung kepada prestasi dan keadaan ekonomi yang mendasarinya.

Di peringkat domestik, berikutan pakej RM260 bilion ("PRIHATIN") yang diumumkan sebelum ini untuk memperkuat ekonomi yang dipukul ribut pandemik, kerajaan telah mengumumkan rancangan pemulihan ekonomi jangka pendek bernilai RM35 bilion ("PENJANA"). Pelan PENJANA yang diumumkan baru-baru ini akan mengakibatkan defisit fiskal meningkat sebanyak RM18 bilion, suntikan fiskal langsung RM10 bilion dan kekurangan pendapatan RM8 bilion susulan langkah-langkah bantuan. Kementerian Kewangan ("MOF") kini menjangkakan defisit belanjawan akan meningkat dari 4.7% hingga 5.0% (disebabkan oleh PRIHATIN) kepada 5.8% hingga 6.0% daripada KDNK, dan jumlah hutang kerajaan melebihi had statutori semasa 55% yang dikenakan sendiri, iaitu sekitar 5%, yang memerlukan persetujuan Parlimen melalui suara majoriti mudah, semasa persidangan parlimen yang akan datang. Pada masa yang sama, perintah kawalan pergerakan bersyarat ("CMCO") akan digantikan dengan perintah kawalan pergerakan pemulihan ("RMCO") yang berkuatkuasa mulai 10 Jun hingga 31 Ogos 2020. Sebagai sebahagian daripada strategi keluar dari MCO, lebih banyak aktiviti ekonomi, termasuk pelancongan domestik akan dibuka semula secara berperingkat dengan prosedur operasi standard ("SOP") yang mesti dipatuhi.

Sementara penularan Covid-19 semakin reda, ketidakpastian politik Malaysia muncul kembali setelah mantan Perdana Menteri Mahathir Mohammad mengemukakan usul tidak percaya terhadap kerajaan baharu ketika persidangan parlimen yang pertama pada Mei 2020. Namun, usul tersebut telah ditangguhkan sehingga persidangan parlimen berikutnya yang dijadualkan akan berlangsung mulai 13 Julai hingga 27 Ogos 2020. Sekiranya risiko politik meningkat, kita mungkin akan melihat ketaktentuan pasaran bon domestik.

Pada bulan Jun, terdapat pembukaan semula GII 3 tahun dan GII 20 tahun dan penerbitan baru MGS 30 tahun, yang kita harapkan akan disokong dengan baik oleh kecairan pasaran domestik yang lebih dari mencukupi. Di bahagian bon korporat, kami menjangkakan permintaan bon korporat akan bercampur-campur, dengan kecenderungan kepada saham berkualiti lebih tinggi. Terbitan korporat terhenti dalam beberapa bulan kebelakangan ini apabila sektor tersebut menilai semula keperluan dana tambahan dalam persekitaran permintaan yang rendah.

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

The Fund returned 4.51% for the month, underperforming the benchmark return of 5.28% by 0.77%. Year-to-date, however, the Fund returned -3.90%, outperforming the benchmark return of -5.40% by 1.50%.

For equity, the underperformance in May was mainly due to the Fund's defensive positioning. The market continued to rally in May, especially for the cyclical names. The Fund's underweight in cyclical stocks were main detractors in May. For fixed income, the outperformance was attributed to the fund's investments in bonds for yield pick-up, which returned higher than the 12-month fixed deposit rate. The main contributors for the outperformance were long-dated GG and AAA bonds which saw yield decrease during the month.

As of end-May 2020, the Fund has 77.8% exposure in equities and 18.5% in bonds (versus Neutral position of 80:20 equity:bond). The remaining was in PRULink Money Market Fund/Cash.

本基金月内的回酬是4.51%，基准的是5.28%，所以落后于基准0.77%。年度至今，基金取得-3.90%回酬，跑赢回酬为-5.40%的基准1.50%。

股票投资方面，5月份表现逊色主要是因为此基金采取防御部署。市场于5月份继续扬升，特别是周期股；而基金减持周期股是5月份的主要拖累因素。至于固定收入，走势良好归功于基金在债券的投资，以获取更佳收益率；收益率提供比12个月定期存款利率更高的回酬。表现超越的主要贡献成员是长期GG和AAA债券，这些债券的收益率于月内下跌。

截至2020年5月底，此基金在股票的投资比重为77.8%，债券的是18.5%（对比80:20股票：债券的中和部署）。其余的投资在Prulink货币市场基金/保留为现金。

Dana mengembalikan 4.51% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.28% sebanyak 0.77%. Sejak awal tahun hingga kini bagaimanapun, Dana mengembalikan -3.90%, mengatasi pulangan penanda aras -5.40% sebanyak 1.50%.

Untuk ekuiti, prestasi yang hambar pada bulan Mei disebabkan terutamanya oleh kedudukan Dana yang defensif. Pasaran terus meningkat pada bulan Mei, khususnya saham kitaran. Dana yang kekurangan pegangan dalam saham kitaran menjadi faktor penjejas yang utama pada bulan tersebut. Untuk pendapatan tetap pula, prestasi yang baik disumbangkan oleh pelaburan Dana dalam bon untuk menambahkan hasil yang telah memberikan pulangan lebih tinggi berbanding kadar simpanan tetap 12 bulan. Penyumbang utama untuk prestasi yang baik adalah hasil bon GG dan AAA bertempoh lama yang merosot pada bulan tersebut.

Setakat akhir Mei 2020, Dana mempunyai pendedahan 77.8% dalam ekuiti dan 18.5% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti: bon). Selebihnya ialah dalam Dana PRULink Money Market / Tunai.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, May 2020, 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. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at www.prudential.com.my.

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。有关目标基金的基金说明书，请浏览 www.prudential.com.my。

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 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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.prudential.com.my

PRULink Managed Fund II

All data is as of 31 May 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2020 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.