

# PRULink Golden Bond Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Golden Bond Fund 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.

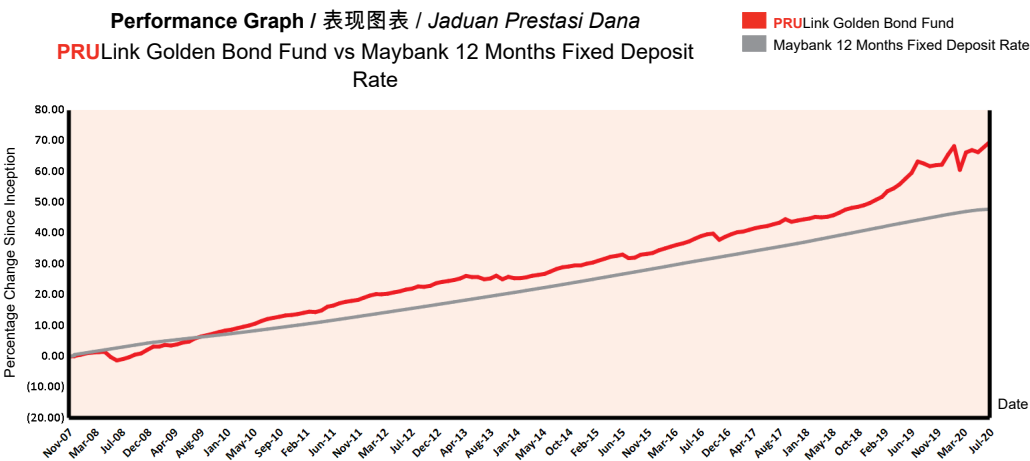
PRULink Golden Bond Fund的目标为在中至长期内累积资金，同时确保有能力支付担保款额。为达致此目标，本基金投资于经过筛选的固定利率证券，企业债券，定期存款，以及作为投资组合套期保值之用的其他金融工具。

PRULink Golden Bond Fund 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	19/11/2007
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM1,811,893,077.17
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	RM1.69647

## 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

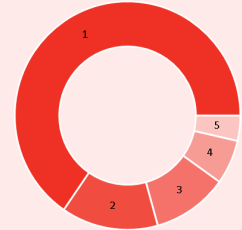
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.98%	2.03%	2.47%	6.29%	19.17%	27.46%	69.65%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.16%	0.51%	1.17%	2.73%	9.53%	16.64%	47.84%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.82%	1.52%	1.30%	3.56%	9.64%	10.82%	21.81%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 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](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	65.43
2 Government	13.89
3 Quasi Government	10.82
4 Eastspring Investments - Asian High Yield Bond Fund Class D	6.29
5 Cash, Deposits & Others	3.57

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

	%
1 Government Investment Issues	3.15
2 Manjung Island Energy Berhad	2.59
3 YTL Power International Berhad	2.38
4 Sarawak Energy Berhad	2.34
5 Malaysia Government Securities*	2.30
6 Tenaga Nasional Berhad	2.30
7 GENM Capital Berhad	2.21
8 Alliance Bank Berhad	2.14
9 Malaysia Government Securities*	2.08
10 BGS Management Sdn Bhd	1.91

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

Bank Negara Malaysia ("BNM") cut the overnight policy rate ("OPR") from 2.00% to 1.75% in the Monetary Policy Committee ("MPC") meeting in July. The reduction in the OPR was to provide additional stimulus to accelerate the pace of economic recovery. BNM reused May's statement that "the Bank will continue to utilise its policy levers as appropriate to create enabling conditions for a sustainable economic recovery", indicating that the central bank will ease monetary policy further if circumstances require it.

June's headline inflation declined by 1.9% YoY, higher than May's reading of -2.9% YoY, mainly due to lower deflation in Transport, -14.3% YoY (May: -20.8%). Meanwhile, core inflation was slightly higher at 1.2% YoY (May: 1.1% YoY).

Malaysia's sovereign bond yield curve shifted lower in July as 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS yields fell 34bps, 35ps, 31bps and 33bps to close at 1.91%, 2.11%, 2.55% and 2.96% respectively. The market movement generally reflected the 25bps cut in OPR, which was not fully priced in by the market. Similarly, MGII yield curve shifted lower during the month, as 3-year, 5-year, 10-year and 15-year GII yields closed down 34bps, 46bps, 31bps and 39bps at 1.97%, 2.07%, 2.56% and 3.02%, respectively.

国家银行于7月份的货币政策委员会 (MPC) 会议决定将隔夜政策利率 (OPR) 从2.00%降低到1.75%，以提供额外的政策刺激来加快经济复苏的步伐。国行再次引用5月份的声明，即“国行将继续酌情利用政策杠杆，为可持续的经济复苏创造有利条件”，预示如果情况需要，它将进一步放宽货币政策。

6月份总体通货膨胀按年跌1.9%，超越5月份的按年-2.9%，主要是因为运输业的价格通缩减缓，为按年-14.3% (5月份：-20.8%)。与此同时，核心通货膨胀按年稍微增长到1.2% (5月份：按年1.1%)。

马来西亚主权债券收益率曲线于7月份走低。3年，5年，10年和15年大政府债券收益率分别下跌34，35，31和33个基点；以1.91%，2.11%，2.55%和2.96%挂收。市场动向一般上反映隔夜政策利率调降25个基点的发展，惟市场尚未完全反映此调降。类似地，大马政府投资票据收益率曲线也于月内走低，3年，5年，10年和15年政府投资票据分别跌34，46，31和39个基点，报1.97%，2.07%，2.56%和3.02%。

Bank Negara Malaysia ("BNM") menurunkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") dari 2.00% kepada 1.75% semasa mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari ("MPC") pada bulan Julai. Pengurangan OPR adalah untuk memberi rangsangan tambahan agar pemulihan ekonomi dapat dipercepatkan. BNM menggunakan semula pernyataan pada bulan Mei yang menyebut "BNM akan terus menggunakan alat-alat dasarnya yang bersesuaian bagi mewujudkan keadaan yang menyokong pemulihan ekonomi yang berterusan," yang menunjukkan bahawa bank pusat tersebut akan melonggarkan lagi dasar monetari jika keadaan memerlukan. Inflasi utama bulan Jun turun 1.9% tahun ke tahun (YoY), lebih tinggi daripada bacaan Mei -2.9% YoY, yang disebabkan terutamanya oleh deflasi Pengangkutan yang lebih rendah, -14.3% YoY (Mei: -20.8%). Sementara itu, inflasi teras mengembang sedikit kepada 1.2% YoY (Mei: 1.1% YoY).

Kelompok hasil bon kerajaan Malaysia berganjak lebih rendah pada bulan Julai apabila hasil MGS 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing jatuh 34 mata asas, 35 mata asas, 31 mata asas dan 33 mata asas lalu ditutup pada 1.91%, 2.11%, 2.55% dan 2.96%. Pergerakan pasaran pada umumnya mencerminkan pengurangan 25 mata asas dari OPR, yang tidak ditentuhargakan sepenuhnya oleh pasaran. Begitu juga, kelompok hasil MGII berganjak lebih rendah pada bulan tersebut, apabila hasil GII 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing ditutup 34 mata asas, 46 mata asas, 31 mata asas dan 39 mata asas lebih rendah, pada 1.97%, 2.07%, 2.56% dan 3.02%.

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

Globally, the resurgence of Covid-19 pandemic dominates the headline as confirmed cases have surpassed 18 million, resulted in concerns over reinstatement of lockdown measures. The US economy suffered its worst downturn in more than 70 years as its 2Q GDP plunged 9.5% YoY, mainly due to the closure of large parts of US economy since March.

Meanwhile, US-China tensions continued to escalate in July. The US government ordered China to close its consulate in Houston over spying concerns and China retaliated with a closure of the US consulate in Chengdu. As this is an election year in the US, both Republicans and Democrats wish to appear as being tough on China, therefore a rapprochement between the two countries is unlikely in the near term. Global market sentiment is expected to remain cautious on this geopolitical risk.

The US Federal Reserve ("Fed") held rates unchanged at 0-0.25% during its July FOMC meeting. The Fed maintained its dovish stance in the FOMC statement and is committed to using its full range of tools to support the US economy. The US Treasury yield curve flattened in July with 2-year and 10-year falling 4bps and 13bps to 0.11% and 0.53% respectively. In the near term, the US Treasury yields are to be driven by risk sentiment, especially over the resurgence of Covid-19 pandemic and US-China tensions.

On the domestic front, despite the negative sovereign rating outlook revision by S&P in June, there was a strong return of foreign investors to the Malaysian bond market, supported by the positive sentiment from the gradual reopening of economy, fiscal stimulus packages, and an expectation of further OPR cuts. On the political front, Perikatan Nasional government has a razor-thin lead of 113 seats over the opposition's 109 in Parliament, heightening political risk. The political instability and uncertainty could drag on the economy, as well as increase the possibility of having a snap general election. These developments will likely lead to increased volatility in the domestic bond market.

There are re-openings of 7-year and 15-year GII, and 20-year MGS in August. These issuances are likely to be well supported given the ample domestic liquidity and dovish policy outlook. On the corporate bond front, demand for corporate bonds is still mixed, with a preference for higher quality names due to the economic challenges. While corporate issuances have picked up recently on the back of low interest rate, total issuances in 2020 will likely be lower as corporates assess funding needs on low economic activities.

全球范围内，新型冠状病毒卷土重来的消息占据了头条新闻；因全球确诊病例已超越了1800万人，引发市场对重新实施封锁措施的顾虑。美国经济经历了超过70年以来的最严重萎缩，其第二季度国内生产总值按年挫9.5%，归咎于美国大部分经济活动自3月份以来停止运作。

与此同时，美中贸易紧张局势于7月份持续升温。美国因间谍指控下令关闭中国驻休斯敦总领事馆；作为报复，中国命令美国关闭其在成都的领事馆。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。全球市场情绪料因此地缘政治风险而保持谨慎。

美国联邦储备局在其7月份的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议决定保持利率不变在0-0.25%。美联储在其声明中保持鸽派立场，并承诺将使用其“所有工具”来支持经济。7月份，美国国债收益率曲线持平，其中2年期和10年期分别下跌4个和13个基点，至0.11%和0.53%。短期内，美国国债收益率料受到风险情绪主导，尤其是在Covid-19疫情反弹和中美紧张局势的背景下。

至于国内，尽管标准普尔 (S&P) 于6月份将马来西亚主权评级展望下调至负面，外资强势重返马来西亚债券市场，归功于经济逐步重新开放，财政刺激方案以及隔夜政策利率进一步削减之预期带来的正面情绪支撑。政治方面，国盟政府在下议院占有113席，仅稍微超越反对党的109个席位；加强了政治风险。政治动荡和不确定性或拖累经济表现，并提高举行闪电大选的可能性。这些事态发展料加剧国内债券市场的动荡走势。

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan

8月份将有7年和15年大马政府投资票据，以及20年大马政府债券的增额发行。国内市场的充裕流动性以及鸽派政策展望料为这些发行提供良好支撑。企业债券方面，市场对企业债券的需求依然参差不齐；基于经济充满挑战，偏好的是高素质的债券。企业发行量近期在利率低企下有所回升之际，2020年的总发行料减少，原因是公司在经济活动低迷下估量其融资需要。

Di seluruh dunia, penularan semula pandemik Covid-19 mendominasi berita utama kerana kes yang disahkan telah melebihi 18 juta, lalu mengakibatkan kebimbangan mengenai pelaksanaan semula langkah-langkah pembendungan. Ekonomi AS mengalami kemerosotan terburuk dalam tempoh melebihi 70 tahun setelah KDNK setengah tahun pertamanya (2Q) menjunam 9.5% YoY, disebabkan terutamanya oleh penutupan sebahagian besar ekonomi AS sejak bulan Mac.

Sementara itu, ketegangan AS-China terus meningkat pada bulan Julai. Kerajaan AS memerintahkan China untuk menutup konsulatnya di Houston susulan isu perisikan dan China kemudiannya membalas dengan penutupan konsulat AS di Chengdu. Oleh kerana AS akan mengadakan pilihan raya umum pada tahun ini, baik Republikan mahupun Demokrat ingin tampil bersikap tegas terhadap China. Maka, hubungan akrab antara kedua-dua negara dalam waktu terdekat adalah mustahil. Sentimen pasaran global dijangka akan terus berhati-hati beikutan risiko geopolitik tersebut.

Rizab Persekutuan AS ("Fed") mengekalkan kadar pada 0 hingga 0.25% semasa mesyuarat FOMC bulan Julai. Fed mempertahankan sikap lembutnya dalam pernyataan FOMC dan komited untuk menggunakan pelbagai alat bagi menyokong ekonomi AS. Keluk hasil Perbendaharaan AS yang landai pada bulan Julai dengan hasil 2 tahun dan 10 tahun masing-masing jatuh 4 mata asas dan 13 mata asas menjadi 0.11% dan 0.53%. Dalam jangka masa terdekat, hasil Perbendaharaan AS dipacu oleh sentimen risiko, terutamanya penularan semula pandemik Covid-19 dan ketegangan AS-China.

Di peringkat domestik, meskipun tinjauan penarafan kerajaan disemak semula kepada negatif oleh S&P pada bulan Jun, terdapat pengembalian pelabur asing yang ampuh ke pasaran bon Malaysia, disokong oleh sentimen yang positif berikutan pembukaan semula ekonomi secara beransur-ansur, pakej rangsangan fiskal, dan jangkaan pengurangan OPR yang seterusnya. Dari segi politik, kerajaan Perikatan Nasional memiliki kelebihan yang tipis iaitu 113 kerusi berbanding 109 kerusi pembangkang di Parlimen, yang meruncingkan lagi risiko politik. Ketidakstabilan dan ketidakpastian politik boleh menyeret ekonomi, serta meningkatkan kemungkinan bahawa pilihan raya umum akan berlangsung lebih cepat. Perkembangan ini berkemungkinan akan menambahkan lagi tahap ketaktentuan pasaran bon domestik.

Terdapat pembukaan semula GII 7 tahun dan 15 tahun, dan MGS 20 tahun pada bulan Ogos. Terbitan tersebut berkemungkinan akan disokong dengan baik memandangkan kecairan domestik yang lebih dari mencukupi dan prospek dasar yang longgar. Di bahagian bon korporat, permintaan bon korporat masih bercampur-campur, dengan keutamaan kepada bon yang berkualiti tinggi berikutan cabaran ekonomi. Walaupun terbitan korporat meningkat berikutan kadar faedah yang rendah baru-baru ini, jumlah terbitan bagi tahun 2020 mungkin akan berkurangan apabila organisasi korporat menilai keperluan pendanaan semasa aktiviti ekonomi merosot.

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

The Fund returned 1.98% in July, outperforming the benchmark return of 0.16% by 1.82%. Year-to-date, the Fund returned 4.53%, outperforming the benchmark return of 1.42% by 3.11%.

The outperformance in the month was attributed to the decline in bond yields, reflecting the 25bps OPR cut by Bank Negara Malaysia in early July and foreign inflows into the domestic bond market. The main contributors for the outperformance were long-dated government, GGs and AAA Corporate bonds.

Market remains volatile, albeit at a lesser degree. We continue to look for trading opportunities in these volatile times. Domestic bond yields would be supported by expectations of weaker economic growth, lower inflation outlook, ample liquidity and accommodative global and domestic monetary policies, exacerbated by the Covid-19 pandemic.

We prefer more liquid high-quality bonds such as government bonds, GGs and AAAs to manage fund liquidity and credit risk. We are selective on lower rated credits as the economic slowdown may put pressure on corporate's credit metrics and prefer sectors with inelastic demand over cyclical sectors until there is more clarity on the bottom of the economic downturn. In terms of duration, we prefer medium term bonds.

本基金7月份的回酬是1.98%，超越基准1.82%，基准的是0.16%。年度至今，基金表现跑赢基准3.11%，回酬为4.53%，基准的是1.42%。

月内走势卓越归功于债券收益率下跌，反映国家银行于7月初降低隔夜政策利率25个基点，以及外资流入国内债券市场的效益。有关良好表现的主要贡献成员包括长期政府，GGs和AAA企业债券。

尽管幅度减缓，市场持续走势动荡，我们继续在这个波动时期寻找交易机会。国内债券收益率将获得以下因素支撑：经济成长放缓预期，通货膨胀展望看低，充裕流动性以及全球与国内货币政策宽松，同时新型冠状病毒加剧了这种情况。

我们偏好更加流通的优质债券如政府债券，GGs和AAAs，以管理基金的流动性和信贷风险，并且由于经济放缓可能会对企业的信贷指标构成压力，因此我们将选择性投资低评级的信贷。在经济衰退的见底更加清晰之前，比较周期领域，我们更加偏好拥有非弹性需求的领域。就期限而言，我们看好中期债券。

Dana menjana pulangan 1.98% pada bulan Julai, mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 1.82%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan 4.53%, mengatasi pulangan penanda aras 1.42% sebanyak 3.11%.

Pencapaian yang baik pada bulan tersebut disumbangkan oleh penyusutan hasil bon, yang mencerminkan pengurangan 25 mata asas OPR oleh Bank Negara Malaysia pada awal bulan Julai dan aliran masuk asing ke pasaran bon domestik. Penyumbang utama kepada prestasi tersebut ialah bon kerajaan, bon korporat GG dan AAA yang bertempoh panjang.

Pasaran tetap tidak stabil, walaupun pada tahap yang lebih rendah. Kami terus mencari peluang dagangan dalam masa yang tidak menentu ini. Hasil bon domestik akan disokong oleh jangkaan pertumbuhan ekonomi yang lebih lemah, prospek inflasi yang lebih rendah, kecairan yang lebih dari mencukupi serta dasar monetari global dan domestik yang akomodatif, dan diburukkan lagi oleh pandemik Covid-19.

Kami mengutamakan bon berkualiti tinggi yang lebih cair seperti bon kerajaan, GG dan AAA untuk menguruskan kecairan Dana dan risiko kredit. Kami bersikap selektif terhadap kredit bertaraf rendah berikutan kelembapan ekonomi boleh menekan metrik kredit korporat dan lebih mengutamakan sektor dengan permintaan yang tidak elastik berbanding sektor kitaran sehingga terdapat lebih banyak kejelasan tentang dasaran kemerosotan ekonomi. Dari segi jangka masa, kami lebih cenderung kepada bon jangka sederhana.

All data is as of 31 July 2020 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2020年7月31日的数据

*Semua data seperti pada 31 Julai 2020 melainkan jika dinyatakan*

## 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.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg).

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会上扬也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(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报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报可能会低于上述回报。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.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg)。

*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. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg).*