

PRULink Managed Fund

All data is as of 31 October 2021 unless otherwise stated
 除非另有说明，否则以下皆属截至2021年10月31日的数据
 Semua data seperti pada 31 Oktober 2021 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Managed Fund is a managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved 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.

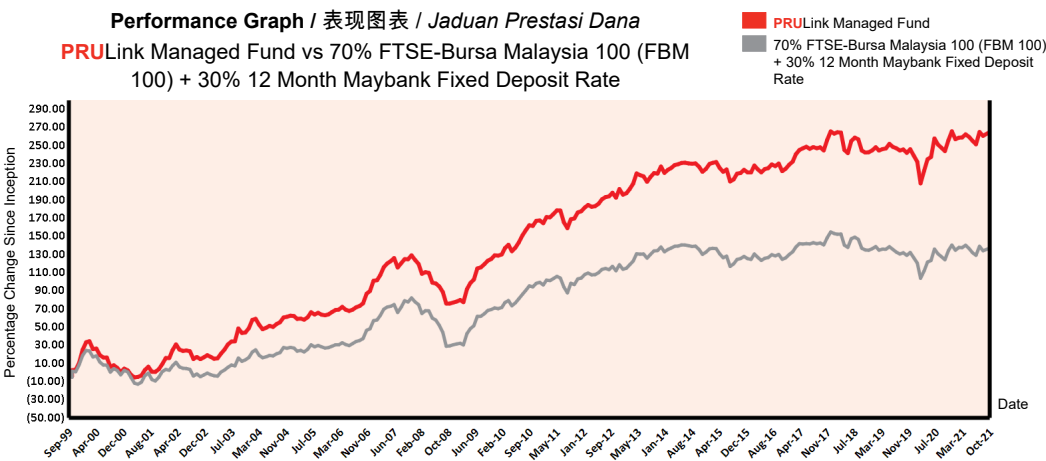
PRULink Managed Fund乃是一项管理基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回酬。为达致此目标，本基金通过 PRULink Equity Fund, PRULink Bond Fund 以及其他将会推介的PRULink fund以投资于股票和固定利率证券。

PRULink Managed Fund merupakan satu dana terurus yang bertujuan menyediakan pulangan yang maksimum bagi jangka sederhana hingga panjang. Ini boleh dicapai dengan pelaburan dalam saham-saham dan sekuriti faedah tetap melalui PRULink Equity Fund dan PRULink Bond Fund dan dalam mana-mana dana PRULink yang mungkin ada di masa depan.

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	14/09/1999
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM1,909,820,752.82
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM3.65194

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

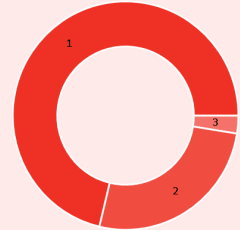
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.18%	3.85%	0.71%	6.11%	5.93%	10.52%	265.19%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.27%	3.47%	-1.29%	5.72%	0.08%	3.03%	137.28%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.09%	0.38%	2.00%	0.39%	5.85%	7.49%	127.91%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 October 2021

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.bursamalaysia.com/market and 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 PRULink Equity Fund	71.27
2 PRULink Bond Fund	26.23
3 PRULink Money Market Fund	2.52
4 Cash, Deposits & Others	-0.02

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

	%
1 Public Bank Berhad	9.43
2 Malayan Banking Berhad	7.88
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.03
4 Tenaga Nasional Berhad	4.98
5 Petronas Chemicals Group Berhad	3.10
6 Axiata Group Berhad	2.72
7 IHH Healthcare Berhad	2.67
8 Digi.Com Berhad	2.60
9 Hong Leong Bank	2.36
10 Genting Berhad	2.24

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

	%
1 Government Investment Issues*	3.02
2 Government Investment Issues*	2.98
3 United Overseas Bank Malaysia Berhad	2.82
4 Affin Bank Berhad	2.64
5 Danainfra Nasional Berhad*	2.42
6 Danainfra Nasional Berhad*	2.40
7 Sarawak Energy Berhad*	2.26
8 Malaysia Government Securities	2.02
9 Sarawak Energy Berhad*	2.02
10 Ambank (M) Berhad	1.93

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 October 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2021 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

Malaysian equity markets closed the month of October higher, in tandem with regional markets. Commodity prices surged during the month, which was a boon for energy and plantation stocks. Brent crude oil prices rose 7.75% in October, whilst crude palm oil ("CPO") prices rose 12.15% and remained above RM5000/tonne. Malaysia allowed inter-state and international travel effective 10 Oct 2021 for fully vaccinated residents as the country reached the target of inoculating 90% of its adult population. Prior to its announcement on 29 October, construction and property stocks rallied on the back of Budget 2022 expectations. Foreign investors were net buyers of Malaysian equities of RM1.6 billion, the third consecutive month of net buy. YTD 2021, foreign investors are still net sellers of Malaysian equities of RM2.2 billion.

The FBMKLCI Index gained 24.51 points in October to close at 1,562.31 points, up 1.59%. The FBM Small Cap index gained 6.95% for the month and outperformed the FBMKLCI Index.

马来西亚股市追随区域市场的步伐，以上涨姿态结束10月份的交易。商品价格月内走高，提振了能源和种植股的表现。布伦特原油价格10月份起了7.75%，原棕油价格则上涨12.15%，并维持在每吨5000令吉以上。随着成年人口的接种率达到了90%的目标，大马允许完成疫苗接种的民众可以跨州和跨国，自2021年10月10日起生效。另外，在2022年财政预算案于10月29日揭盅之前，建筑和产业股在预算案预期下高奏凯歌。外资连续第三个月净买入马股，总值达16亿令吉。无论如何，2021年至今，外资依然是马股的净卖家，释出了22亿令吉。

富时隆综指于10月份走高24.51点或1.59%，以1,562.31点挂收。富马小资本指数月内起了6.95%，表现超越隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia ditutup lebih tinggi pada bulan Oktober, seiring prestasi pasaran serantau. Harga komoditi melonjak yang pada bulan tersebut menjadi satu rahmat bagi stok tenaga dan perladangan. Harga minyak mentah Brent meningkat 7.75% pada bulan Oktober, manakala harga minyak sawit mentah ("CPO") meningkat 12.15% serta kekal melebihi RM5,000 setan. Malaysia membenarkan perjalanan rentas negeri dan antarabangsa berkuat kuasa mulai 10 Oktober 2021 bagi penduduk yang telah divaksin sepenuhnya sebaik negara mencapai sasaran inokulasi 90% daripada populasi dewasanya. Sebelum pengumuman Bajet pada 29 Oktober, stok pembinaan dan hartanah meningkat, dipacu jangkakan Bajet 2022. Pelabur asing adalah pembeli bersih ekuiti Malaysia sebanyak RM1.6 bilion, pembelian bersih bulan ketiga berturut-turut. Sejak awal tahun 2021 hingga bulan tinjauan, pelabur asing masih menjadi penjual bersih ekuiti Malaysia bernilai RM2.2 bilion.

Indeks FBMKLCI menokok 24.51 mata pada Oktober lalu ditutup pada 1,562.31 mata, meningkat 1.59%. Indeks FBM Small Cap memperoleh 6.95% di bulan tersebut di samping mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Federal Reserve ("Fed") kept its federal funds rate unchanged at 0%-0.25% at its Nov 2021 Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting but decided to reduce its monthly asset purchases programme of US Treasury and mortgage-backed securities by USD15 billion from USD120 billion previously starting mid-Nov 2021, implying a mid-2022 finish to tapering and opening the door for a rate hike cycle in 2H2022. Having said that, the FOMC held on to its transitory inflation narrative, acknowledging that inflationary pressure is likely to last until 1Q2022 and maximum employment could be reached by mid-2022.

Malaysia unveiled another expansionary Budget 2022, focusing on strengthening recovery, building resilience and driving reforms in end-Oct 2021. Specifically, the economy is projected to grow 3% to 4% in 2021 and 5.5% to 6.5% in 2022, underpinned by higher public and private investments, consumer spending and healthy net exports. Malaysia is expected to record a fiscal deficit of 6% of GDP (2021E: 6.5%) and a higher debt-to-GDP of 63.4% in 2022 (2021E: 61.1%), albeit still below the 65% debt ceiling. The Budget also laid out measures to attract quality investment as well as accelerate digital adoption towards achieving sustainable development goals. Having said that, the announcement of the one-off "Cukai Makmur", which is expected to allow Malaysia to collect at least RM3 billion more revenue, was a major negative surprise. It is also worth noting that the government has announced the issuance of a Ringgit-denominated Sustainability Sukuk of up to RM10 billion in the Budget.

Bank Negara Malaysia ("BNM") kept its Overnight Policy Rate unchanged at a record low of 1.75% at its Nov 2021 Monetary Policy Committee meeting. Overall, the tone of the policy statement appeared less dovish. Externally, BNM noted that global economy remained on the recovery path and growth prospects will be supported by progress in vaccination coverage and relaxation of restrictions. Domestically, BNM noted that economic activity had weakened in 3Q2021 amid the re-imposition of nation-wide lockdown but has since recovered from the trough in Jul 2021. Also, BNM expects stronger external demand as well as higher private sector expenditure to spur Malaysia's growth going into 2022. Moreover, BNM expects inflation to average within its projected range of 2.0% to 3.0% for 2021 but warned that the outlook is subject to global commodity prices and prolonged supply-related disruptions.

Malaysia's sovereign yield curve moved higher in Oct 2021. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS rose 25bps, 27bps, 21bps and 14bp respectively to close the month at 2.68%, 3.19%, 3.58% and 4.03% respectively. Similarly, the MGII curve also moved higher with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII increasing 19bps, 20bps, 27bps and 21bps to close at 2.75%, 3.19%, 3.72% and 4.19% respectively.

美联储在其2021年11月份的联邦公开市场委员会会议上维持联邦基金利率在0%-0.25%不变，但决定从11月中开始减少美国国债和抵押贷款支持证券的资产购买规模，从之前的每月1200亿美元，至每月减少150亿美元；暗示购债将于2022年中旬结束，并为2022年下半年的升息周期打开了大门。尽管如此，联邦公开市场委员会仍坚持通胀临时性的论调，承认通胀压力可能会持续到2022年第一季度，并在2022年中期达到最大就业。

马来西亚于2021年10月底提呈了2022年扩张性财政预算案，专注于加强复苏、建立韧性和推动革新。具体而言，在更高的公共和私人投资、消费支出以及健康的净出口支撑下，经济预计于2021年和2022年分别增长3%至4%以及5.5%至6.5%。大马2022年财政赤字则料占国内生产总值的6%（2021年预期：6.5%）；此外，虽然依然低于65%的法定债务上限，债务总额占国内生产总值的比率增加到63.4%（2021年预期：61.1%）。预算案还制定了吸引优质投资以及加速采用数字技术以实现可持续发展目标的措施。尽管如此，政府宣布将征收一次性的“繁荣税”（Cukai Makmur），预计将使国家获得至少30亿令吉的收入，是一个重大的负面惊喜。同样值得注意的是，政府在预算案中宣布发行高达100亿令吉的令吉计价可持续回教债券。

马来西亚国家银行于2021年11月份的货币政策委员会会议上保持隔夜政策利率在1.75%的历史低位不变。总体而言，政策声明的基调看来不那么鸽派。海外方面，国行指出，全球经济仍处于复苏轨道，同时增长前景将受到疫苗接种覆盖率的进展和限制放宽支撑。至于国内，国行表示，尽管重新实施全国封锁减弱了2021年第三季度的经济活动，其较后已从2021年7月的低谷复苏。国行预计外部需求更为强劲以及私人领域支出提高将激励马来西亚2022年的增长。此外，国行预计2021年平均通胀率将保持在2.0%至3.0%的预期范围内，但警告前景受全球商品价格以及长期的供应中断影响。

All data is as of 31 October 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2021 melainkan jika dinyatakan

马来西亚主权收益率曲线于2021年10月份走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别上涨25、27、21和14个基点，以2.68%、3.19%、3.58%和4.03%结束当月的交易。同样地，大马政府投资票据收益率曲线也走高，3年、5年、10年和15年大马政府投资票据分别起19、20、27和21个基点，以2.75%、3.19%、3.72%和4.19%挂收。

Rizab Persekutuan ("Fed") mengekalkan kadar dana persekutuan pada 0% hingga 0.25% semasa mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") November 2021 tetapi memutuskan untuk mengurangkan pembelian aset melalui program bulanan Perbendaharaan AS dan sekuriti berdasarkan gadaai janji sebanyak USD15 bilion daripada USD120 bilion sebelum ini mulai pertengahan November 2021, membayangkan penamat penirisan pada pertengahan 2022 serta membuka laluan bagi kitaran kenaikan kadar pada setengah tahun kedua 2022. Oleh sebab itu, FOMC berpegang pada naratif inflasi semmentaranya, dengan mengakui bahawa tekanan inflasi bermungkinan berlarutan sehingga suku pertama 2022 dan tenaga kerja maksimum boleh dicapai menjelang pertengahan 2022.

Malaysia membentangkan satu lagi pengembangan Belanjawan 2022, yang berfokus pada mengukuhkan pemulihan, membina daya tahan dan memacu pembaharuannya pada akhir Oktober 2021. Secara khususnya, ekonomi diunjurkan berkembang 3% hingga 4% pada 2021 manakala 5.5% hingga 6.5% pada 2022, disokong oleh peningkatan pelaburan awam dan swasta, perbelanjaan pengguna dan eksport bersih yang sihat. Malaysia dijangka mencatat defisit fiskal sebanyak 6% daripada KDNK (2021E: 6.5%) dan hutang kepada KDNK yang lebih tinggi sebanyak 63.4% pada 2022 (2021E: 61.1%), walaupun masih di bawah siling hutang 65%. Bajet juga membentangkan langkah bagi menarik minat pelaburan berkualiti serta mempercepatkan penggunaan digital ke arah mencapai matlamat pembangunan yang mampan. Oleh sebab itu, pengumuman "Cukai Makmur" secara one-off, yang dijangka membolehkan Malaysia mengumpul sekurang-kurangnya RM3 bilion pendapatan lagi, merupakan satu kejutan negatif yang besar. Perlu diingat bahawa kerajaan telah mengumumkan penerbitan Sukuk Kemampanan dalam denominasi Ringgit sehingga RM10 bilion dalam Bajet.

Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalaman pada rekod rendah 1.75% menerusi mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari November 2021. Secara keseluruhan, nada pernyataan dasar kedengaran kurang lembut. Secara luaran, BNM menyatakan bahawa ekonomi global kekal di atas landasan pemulihan dan prospek pertumbuhan akan disokong oleh kemajuan liputan pemberian vaksin dan pelonggaran sekatan. Di dalam negeri, BNM menyatakan bahawa aktiviti ekonomi telah pun lemah pada suku ketiga 2021 di tengah-tengah pelaksanaan semula sekatan di seluruh negara namun mulai pulih daripada belunggu tersebut pada Julai 2021. Selain itu, BNM menjangkakan permintaan luar yang lebih kukuh serta perbelanjaan sektor swasta yang lebih tinggi bagi merangsang pertumbuhan Malaysia menjelang 2022. Tambahan pula, BNM menjangkakan inflasi mencapai purata dalam julat unjuran 2021 iaitu 2.0% hingga 3.0% tetapi memberi amaran bahawa prospek tersebut tertakluk kepada harga komoditi global dan gangguan berkaitan bekalan yang berkekalan.

Keluk hasil kerajaan Malaysia bergerak lebih tinggi pada Oktober 2021. Hasil MGS 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun masing-masing naik 25 mata asas, 27 mata asas, 21 mata asas dan 14 mata asas lalu menutup bulan tinjauan pada 2.68%, 3.58%, 3.58%, dan 3.58%. Begitu juga keluk MGII yang turut bergerak lebih tinggi dengan MGII 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun masing-masing meningkat 19 mata asas, 20 mata asas, 27 mata asas dan 21 mata asas lalu ditutup pada 2.75%, 3.19%, 3.72% dan 4.19%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Malaysia Budget 2022, themed as "Keluarga Malaysia, Makmur Sejahtera", was tabled on 29 Oct 2021. Focusing on the three key pillars of strengthening recovery, building resilience, and driving reforms, this is the largest budget to date, with an allocation of RM332.1 billion (+3.6% YoY). Specifically, the economy is projected to grow 3.0% to 4.0% in 2021 and 5.5% to 6.5% in 2022, underpinned by higher public and private investments, consumer spending and healthy net exports. 2022 will continue to record a fiscal deficit, projected to reduce to 6.0% of GDP compared to 6.5% of GDP in 2021. The unexpected announcement of Cukai Makmur, resulted in a negative knee-jerk reaction for the Malaysian equity market. To recap, companies with chargeable income up to the first RM100 million will be subjected to the income tax rate of 24%, whilst the remaining chargeable income above RM100 million will be subject to the higher income tax rate of 33% for the year of assessment of 2022. With the Cukai Makmur, we expect Malaysia's corporate earnings recovery to be delayed by another year. Although the prosperity tax is a one-off windfall tax, it also presents the increased policy risk investors will have to face, given Malaysia's limited scope to broaden their current tax revenue base, coupled with the limited fiscal headroom. Corporate earnings will mostly be hit in assessment year 2022, dampening earnings growth, and Malaysia's valuations versus our regional peers may not be as attractive. Nevertheless, Malaysia's macro outlook should be more positive for 2022, given the high level of Covid-19 vaccination rates amongst adults, and good trends for the adolescent age group. If Covid-19 cases continue to trend down, reopening plays may continue to perform well. Political tensions may ease until mid-2022 the Pakatan Harapan had agreed to a "cease-fire" at least until then.

政府于2021年10月29日提呈了主题为“大马一家，繁荣安康”的马来西亚2022年财政预算案，专注于三大主轴，即加强复苏、建立韧性和推动革新；总开销达3321亿令吉（按年提高+3.6%），创下史上最高纪录。具体而言，在公共和私人投资、消费支出提高和净出口健康的支撑下，经济预计于2021年和2022年分别增长3%至4%以及5.5%至6.5%。2022年将录得财赤赤字，但料从2021年占国内生产总值的6.5%减低到6%。另外，政府将征收“繁荣税”（Cukai Makmur）的宣布令市场感到意外之际在股市投下了震撼弹；收入超过1亿令吉的企业将需要在2022财年缴付繁荣税。这些企业可征税收入中首1亿令吉的税率将维持在现有的24%的企业税，之后的收入则征收33%繁荣税。在此政策下，我们预计马来西亚的企业收益复苏将再推迟一年。尽管这是一次性征收的暴利税，鉴于马来西亚扩大现有税收基础的空间以及财政空间有限，这也意味着投资者将不得不面临更大的政策风险。2022评估年度的企业盈利受到冲击，并抑制盈利增长；与此区域同侪相比，马来西亚的估值或不那么有吸引力。无论如何，由于成人的新冠疫苗接种率高企，以及青少年接种趋势向好，马来西亚2022年的宏观前景料更加正面。如果新冠病毒病例继续呈下降趋势，重新开放主题的股项可能会继续表现良好。政治紧张局势或缓和到2022年中旬；至少在那之前，希盟已同意“停火”。

Bajet Malaysia 2022 bertemakan "Keluarga Malaysia, Makmur Sejahtera", dibentangkan pada 29 Oktober 2021. Memfokuskan kepada tiga tonggak utama iaitu mengukuhkan pemulihan, membina daya tahan dan memacu pembaharuan, ia merupakan bajet terbesar setakat ini, dengan peruntukan sebanyak RM332.1 bilion (+3.6% YoY). Secara khusus, ekonomi diunjurkan berkembang 3.0% hingga 4.0% pada 2021 dan 5.5% hingga 6.5% pada 2022, disokong oleh pelaburan awam dan swasta yang lebih tinggi, perbelanjaan pengguna dan eksport bersih yang sihat. 2022 akan terus mencatatkan defisit fiskal, yang diunjurkan berkurang kepada 6.0% daripada KDNK berbanding 6.5% daripada KDNK pada 2021.

Pengumuman Cukai Makmur yang di luar jangkaan, mengakibatkan reaksi mendadak yang negatif bagi pasaran ekuiti Malaysia. Sebagai ikhtisar, syarikat yang mempunyai pendapatan boleh cukai sehingga RM100 juta pertama akan dikenakan kadar cukai pendapatan sebanyak 24%, manakala baki pendapatan boleh cukai melebihi RM100 juta akan dikenakan kadar cukai pendapatan yang lebih tinggi sebanyak 33% untuk tahun taksiran 2022. Melalui Cukai Makmur, kami menjangkakan pemulihan pendapatan korporat Malaysia akan ditangguhkan setahun lagi. Walaupun cukai kemakmuran adalah cukai durian runtuh sekali sahaja (one-off), ia juga menunjukkan peningkatan risiko dasar yang perlu dihadapi oleh pelabur, memandangkan skop terhadap Malaysia untuk meluaskan asas hasil cukai semasa ditambah pula dengan ruang fiskal yang terhad. Pendapatan korporat kebanyakannya akan terjejas pada tahun taksiran 2022 lalu melembapkan pertumbuhan pendapatan, dan penilaian Malaysia berbanding rakan serantau kita mungkin tidak begitu menarik. Namun demikian, tinjauan makro Malaysia seharusnya lebih positif bagi 2022, memandangkan tahap kadar vaksinasi Covid-19 di kalangan orang dewasa yang tinggi, dan aliran yang baik bagi kumpulan umur remaja. Jika kes Covid-19 terus menurun, aktiviti pembukaan semula mungkin terus menunjukkan prestasi yang baik. Ketegangan politik mungkin reda sehingga pertengahan 2022 apabila Pakatan Harapan bersetuju kepada "gencatan senjata" sekurang-kurangnya sehingga tempoh tersebut.

All data is as of 31 October 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2021 melainkan jika dinyatakan

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's headline inflation rate inched up slightly in the month of Sep, coming in at 2.2% YoY (Aug: 2.0% YoY) attributable mainly to increases in cost of Transport (+11.0% YoY), Food & Non-Alcoholic Beverages (+1.9% YoY) as well as Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+0.7% YoY). Year-to-date, inflation growth averaged 2.2% (9M2020: -1.0%). Meanwhile, core CPI stayed unchanged at 0.6% YoY, an indication that price pressures remained subdued amid the pandemic uncertainties. Full year inflation is expected to come in within BNM's forecast of 2.0% to 3.0%.

There will be three auctions in the month of Nov 2021, the re-opening of the 15 Y MGS 05/35, the re-opening of the 3Y MGII 10/24 and the re-opening of the 20Y MGS 05/40. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

Malaysia's sovereign yield curve has moved much higher since early of the year, underpinned by the narrative of a recovering economy and higher inflationary pressure in 2021. Following the Budget announcement, we expect another record year of MGS/MGII supply of RM165 billion-RM170 billion (2021E: RM160 billion), which will bring the total government domestic debt to above RM1.0 trillion by end-2022. Meanwhile, we see the remarks by BNM on supply chain disruptions, higher commodity prices and labour shortages indicating a shift of tones on inflation and a sign of potential policy normalization into 2022, although the central bank reiterated that its monetary policy will be data dependent. This is in line with comments by some central banks that price pressures may last longer than expected. On balance, we still see bonds facing headwinds in the medium term on the back of expected sustainable economic recovery, unfavourable demand-supply dynamics and inflationary pressures. Going forward, we believe the performance of the bond market will continue to be dictated by economic data, effectiveness of vaccines, as well as global risk sentiment

马来西亚总体通货膨胀率9月份轻微走高，按年报2.2%（8月份：按年2.0%）；主要是因为运输（按年+11.0%）、食品与非酒精饮料（按年+1.9%）以及住房、水、电、气和其他燃料（按年+0.7%）的成本上涨。年度至今，平均通胀率增长为2.2%（2020年首9个月：-1.0%）。与此同时，核心消费价格指数保持不变在按年0.6%，显示价格压力在疫情的不确定因素下保持温和。全年通货膨胀率料介于国家银行的2.0%至3.0%预测范围内。

2021年11月将有三项招标，包括15年期大马政府债券05/35、3年期大马投资票据10/24以及20年期大马政府债券05/40的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果料将取决于当前的市场情绪。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。

在经济复苏和2021年通胀压力升温的叙事支撑下，马来西亚主权收益率曲线自年初以来已上涨了许多。继财政预算案出炉后，我们预计大马政府债券/大马投资票据的供应将再录得创纪录的1650亿至1700亿令吉（2021年预测：1600亿令吉），使政府国内债务总额在2022年底之前超过1.0兆令吉。与此同时，我们留意到，尽管国行重申其货币政策将取决于数据，该行针对供应链中断、大宗商品价格上涨和劳动力短缺作出的言论表明通胀基调发生了转变，同时出现2022年潜在政策正常化的迹象。这与一些央行的评论一致，即价格压力可能会持续比预期更长的时间。总的来说，在预期的可持续经济复苏、不利的供需动态和通胀压力的背景下，我们仍然认为债券将在中期面临逆风。展望未来，我们认为债券市场的表现将继续由经济数据、疫苗有效性以及全球风险情绪主导。

Kadar inflasi utama Malaysia meningkat sedikit pada bulan September, mencatatkan 2.2% YoY (Ogos: 2.0% YoY) disebabkan terutamanya oleh peningkatan kos Pengangkutan (+11.0% YoY), Makanan & Minuman Bukan Beralkohol (+1.9% YoY) serta Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+0.7% YoY). Setakat awal tahun hingga bulan tinjauan, purata pertumbuhan inflasi ialah 2.2% (9M2020: -1.0%). Sementara itu, Indeks Harga Pengguna (CPI) teras kekal tidak berubah pada 0.6% YoY, suatu petunjuk bahawa tekanan harga kekal lemah di tengah-tengah ketaktentuan pandemik. Inflasi setahun penuh dijangka berada dalam unjuran BNM sebanyak 2.0% hingga 3.0%.

Terdapat tiga lelongan pada bulan November 2021, pembukaan semula MGS 05/35 15-tahun, pembukaan semula MGII 10/24 3-tahun dan pembukaan semula MGS 05/40 20-tahun. Walaupun masih terdapat kecairan yang mengucur dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau bahagian korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dalam pelaburan mereka.

Keluh hasil kerajaan Malaysia bergerak lebih tinggi sejak awal tahun, disokong oleh naratif ekonomi yang semakin pulih dan tekanan inflasi yang lebih tinggi pada 2021. Berikutan pengumuman Bajet, kami menjangkakan satu lagi rekod tahun bekalan MGS/MGII berjumlah RM165 bilion hingga RM170 bilion (2021E: RM160 bilion), yang akan menjadikan jumlah hutang domestik kerajaan melebihi RM1.0 trilion menjelang akhir 2022. Sementara itu, kami melihat kenyataan BNM mengenai gangguan rantaian bekalan, harga komoditi yang lebih tinggi dan kekurangan tenaga kerja mengisyaratkan perubahan nada tentang inflasi dan petanda kepada potensi penormalan dasar menuju 2022, walaupun bank pusat menegaskan bahawa dasar monetari akan bergantung kepada data. Ini adalah selaras dengan ulasan beberapa bank pusat bahawa tekanan harga mungkin berlarutan lebih lama daripada jangkaan. Meninjau imbangan, kami masih melihat bon akan menghadapi masalah dalam jangka sederhana berikutan jangkaan pemulihan ekonomi yang mampan, dinamik permintaan-penawaran yang tidak menggalakkan dan tekanan inflasi. Melangkah ke hadapan, kami percaya bahawa prestasi pasaran bon akan terus ditentukan oleh data ekonomi, keberkesanan vaksin serta sentimen risiko global.

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

The Fund returned 1.18% for the month, underperforming the benchmark return of 1.27% by 0.09%. Year-to-date, the Fund returned -0.22%, outperforming the benchmark return of -1.39% by 1.17%.

For equity, the outperformance was mainly due to the Fund's underweight in the gloves and overweight in selective banks, property developers and technology stocks which performed well during the month. For fixed income, the underperformance in the month was attributed to the higher in bond yields across all tenors in October 2021. The weaker domestic market sentiment was mainly influenced by additional local debt supply concerns and higher global bond yields as inflation looks increasing likely to remain high for longer as oppose to transitional.

As of end-October 2021, the Fund has 71.3% exposure in equities and 26.2% in bonds (versus Neutral position of 70:30 equity:bond).

本基金月内交出1.18%回酬，基准的是1.27%，所以跑输基准0.09%。年度至今，基金取得-0.22%回酬，超越回酬为-1.39%的基准1.17%。

股票投资方面，表现超越主要归功于基金减持手套，并增持月内走势优异的特定银行、产业发展商和科技股。至于固定收益，月内表现逊色归咎于所有期限的债券收益率于2021年10月份走高。国内市场情绪疲弱主要受到额外本地债券供应以及全球债券收益率走高的顾虑影响，因为通胀看起来可能会在更长时间内保持高位而非过渡现象。

截至2021年10月底，此基金在股票的投资比重为71.3%，债券的是26.2%（对比70:30股票：债券的中和部署）。

Dana mencatat pulangan 1.18% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.27% sebanyak 0.09%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana memulangkan -0.22%, mengatasi pulangan penanda aras -1.39% sebanyak 1.17%.

Meninjau ekuiti, prestasi baik disumbangkan oleh kekurangan pegangan Dana dalam stok sarung tangan dan pegangan berlebihan dalam stok bank terpilih, pemaju hartanah dan teknologi yang mempersembahkan prestasi baik pada bulan tersebut. Meninjau pendapatan tetap, prestasi rendah pada bulan itu berikutan hasil bon yang lebih tinggi merentasi semua tempoh pada Oktober 2021. Sentimen pasaran domestik yang lebih lemah dipengaruhi terutamanya oleh kebimbangan tambahan bekalan hutang tempatan dan peningkatan hasil bon global pada saat inflasi

All data is as of 31 October 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2021 melainkan jika dinyatakan

berkemungkinan akan menjadi lebih tinggi untuk satu tempoh yang lebih lama dan bukan bersifat peralihan yang sementara.

Setakat akhir Oktober 2021, Dana mempunyai 71.3% pendedahan dalam ekuiti dan 26.2% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral pada 70:30 ekuiti:bon).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, October 2021, 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.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 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.prudential.com.my