PRULink Golden Managed Fund

All data is as of 30 September 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2021 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Golden Managed Fund is an actively managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term, taking into account the liquidity needs of the fund to meet withdrawals as well as the need to meet guaranteed payouts. This is achieved by investing in shares and fixed interest securities through PRULink Golden Equity Fund and PRULink Golden Bond Fund and in any other PRULink Golden Funds that may become available in the future as well as directly in selected fixed interest securities, corporate bonds and fixed deposits, and any other financial instruments to be used for hedging the portfolio.

PRULink Golden Managed Fund乃是一项积极管理的基金, 目标为在中至长期内赚取最高的回酬, 同时确保 基金的流动性符合提兑与付给担保款额的需求. 为达致此目标, 基金通过 PRULink Golden Equity Fund与 PRULink Golden Bond Fund以及其他在未来推介的PRULink Golden Funds投资于股票与固定收益证券, 以及直 接投资于某些固定收益证券, 企业债券, 定期存款和其他套期保值的金融工具

PRULink Golden Managed Fund *merupakan satu dana yang diuruskan secara aktif yang berusaha untuk memaksimumkan pulangan pada jangka sederhana dan panjang, dengan mengambil kira keperluan kecairan dana bagi memenuhi permintaan untuk pengeluaran dan juga keperluan bayaran terjamin. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam saham dan sekuriti faedah tetap menerusi dana* PRULink Golden Equity Fund *dan dana* PRULink Golden Bond Fund *dan mana-mana dana PRULink Golden Fund yang mungkin disediakan pada masa depan dan juga secara langsung dalam sekuriti faedah tetap, bon-bon korporat dan simpanan tetap yang terpilih, dan mana-mana instrumen kewangan lain yang digunakan untuk melindungi nilai portfolio.*

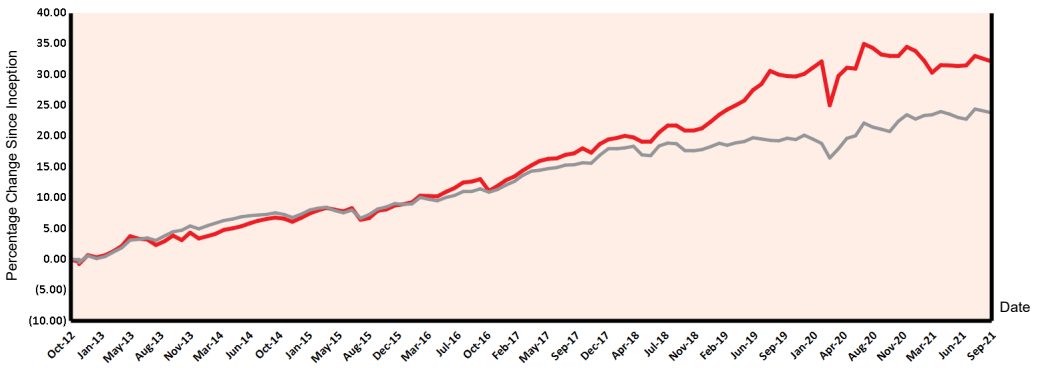
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	30/10/2012
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM1,016,824,493.80
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	1.10%
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM1.32146

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*

PRULink Golden Managed Fund vs 20% FTSE Bursa Malaysia 100 (FBM100) + 80% 12 MTH MBB FD rate



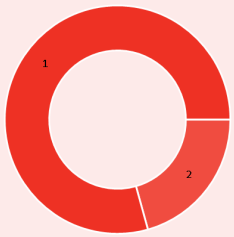
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	-0.68%	0.56%	1.39%	-0.86%	8.54%	17.30%	32.15%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	-0.49%	0.61%	0.26%	2.20%	4.22%	11.50%	23.82%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.19%	-0.05%	1.13%	-3.06%	4.32%	5.80%	8.33%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 September 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 Golden Bond Fund	79.34
2	PRULink Golden Equity Fund	20.66

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

		%
1	Public Bank Berhad	9.02
2	Malayan Banking Berhad	8.11
3	CIMB Group Holdings Berhad	5.63
4	Tenaga Nasional Berhad	4.98
5	Petronas Chemicals Group Berhad	3.40
6	Digi.Com Berhad	3.02
7	Inari Amertron Berhad	2.81
8	Genting Berhad	2.37
9	Telekom Malaysia Berhad	2.32
10	Hong Leong Bank	1.91

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

		%
1	Government Investment Issues*	2.91
2	Government Investment Issues*	2.65
3	Manjung Island Energy Berhad	2.50
4	YTL Power International Berhad	2.41
5	Sarawak Energy Berhad	2.27
6	Malaysia Government Securities*	2.17
7	GENM Capital Berhad	2.10
8	Malaysia Government Securities*	1.95
9	Government Investment Issues*	1.78
10	Public Bank Berhad	1.78

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Golden Managed Fund

All data is as of 30 September 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 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 September lower, dragged by the sell- off in China and US markets. Investors were spooked by the series of negative developments in China and the recent spike in US bond yields. In Malaysia, investors were concerned over news of government plans to waive three months of interest for low-income borrowers and the new windfall taxes as well as capital gains tax currently considered. Covid-19 cases in Malaysia have been trending down as Klang Valley moved to the Phase 2 of the National Recovery Plan on 10 September and is expected to move to the Phase 3 on 1 October. By the end of September 2021, 86% of Malaysian adults has been fully vaccinated. Foreign investors were net buyers of Malaysian equity of RM0.7 billion for September, the second consecutive month.

The FBMKLCI Index declined 63.58 points in September to close at 1,537.8 points, down 3.97%. The FBM Small Cap Index gained 0.83% for the month, outperforming the KLCI.

马来西亚股市以下跌姿态结束9月份的交易，归咎于中国和美国市场遭到抛售拖累。中国的一系列负面发展以及美国债券收益率近期飙升打击投资情绪。在马来西亚，政府计划豁免三个月暂缓低收入还贷者利息，以及目前正考虑征收新暴利税和资本利得税的消息使投资者感到担忧。马来西亚的新冠病毒病例呈下降趋势；巴生谷于 9 月 10 日进入国家复苏计划的第二阶段，并预计将于10 月 1 日进入第三阶段。2021 年 9 月底之前，86% 的马来西亚成年人完成接种疫苗。外资9 月份连续第二个月净买入马股，总值达7 亿令吉。

富时隆综指于9月份下跌了63.58点或3.97%，以1,537.8点挂收。富马小资本指数月内走高0.83%，表现超越隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia ditutup lebih rendah pada bulan September, diseret oleh sell-off pasaran China dan AS. Pelabur dihantui satu demi satu perkembangan negatif di China dan lonjakan hasil bon AS baru-baru ini. Di Malaysia, pelabur gusar tentang berita rancangan kerajaan untuk menggugurkan faedah selama tiga bulan bagi peminjam berpendapatan rendah di samping durian runtuh percukaian serta cukai keuntungan modal yang sedang dipertimbangkan. Kes Covid-19 di Malaysia semakin menurun apabila Lembah Klang beralih ke Fasa 2 Pelan Pemulihan Nasional pada 10 September dan dijangka akan beralih ke Fasa 3 pada 1 Oktober. Pada akhir September 2021, 86% penduduk dewasa Malaysia telah divaksinasi sepenuhnya. Pelabur asing merupakan pembeli bersih ekuiti Malaysia sebanyak RM0.7 bilion bagi bulan September, dua bulan berturut-turut.

Indeks FBMKLCI merosot 63.58 mata pada bulan September lalu ditutup pada 1,537.8 mata, turun 3.97%. Indeks FBM Small Cap FBM meningkat 0.83% di bulan ini, mengatasi pencapaian KLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

As widely expected, the Federal Reserve ("Fed") kept its federal funds rate ("FFR") unchanged at 0%-0.25% in Sep. While the Fed will continue its asset purchases programme of at least USD120 billion US Treasury and mortgage-backed securities per month for now, the Committee indicated that the pace of its asset purchases will be moderated if the labour market continues to improve with formal tapering expected to be announced at the next meeting and be concluded near the middle of 2022. Meanwhile, the Fed's revised dot projections show 9 out of 18 officials expect at least one rate hike in 2022 and all but five expect at least two rate hikes by end-2023. This is despite the Committee revising down its 2021 economic growth forecast to 5.9% and increasing its unemployment forecast to 4.8% from Jun 2021 's median estimate of 7.0% and 4.5% respectively. That said, 2021 inflation and core inflation forecasts were both revised upward to 4.2% and 3.7% from 3.4% and 3.0% previously.

In Malaysia, Prime Minister Ismail unveiled the 12th Malaysia Plan ("12MP") for 2021-2025. Focusing on Shared Prosperity Vision 2030, the key highlights are an allocation of RM400 billion for development expenditure (+61% from 11MP's RM248.5b actual spending), average annual GDP growth of 4.5%-5.5%, fiscal deficit of 3.0%-3.5% by 2025 and greenhouse gas emission reduction of 45% of GDP by 2030.

As widely expected, Bank Negara Malaysia ("BNM") kept its Overnight Policy Rate unchanged at a record low of 1.75% at its Sep 2021 Monetary Policy Committee meeting with a largely neutral tone. Externally, BNM noted that the global economy continued to recover although the strength varied across countries. Domestically, the re-imposition of nation-wide lockdown had dampened growth momentum, but the impact is mitigated by the gradual relaxations for more sectors to operate, continued policy support and stronger external demand. BNM maintained its headline inflation forecast range of 2.0% to 3.0%.

Malaysia's sovereign yield curve bear steepened in Sep 2021. The yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS (this is a repeated typo in the past few Reviews) rose 10bps, 24bps, 18bps and 20bp respectively to close the month at 2.44%, 2.92%, 3.37% and 3.90% respectively. Similarly, the MGII curve also moved higher with the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGII increasing 20bps, 35bps, 15bps and 9bps to close at 2.56%, 2.99%, 3.46% and 3.98% respectively.

美联储于9 月份如普遍预期般维持联邦基金利率（"FFR"）在 0%-0.25%不变。目前而言，美联储将延续每月至少 1200 亿美元美国国债和抵押贷款支持证券的资产购买计划。尽管如此，该局表示，如果劳动力市场继续改善，那么其资产购买的步伐将放缓；并预计在下次会议上宣布正式缩减资产购买规模，以及可能于2022 年年中结束购债。与此同时，尽管该委员会将其 2021 年经济增长预测从2021 年 6 月的7.0%中值下调至 5.9%，同时失业率从4.5%上调至 4.8%；美联储修正后的点阵图预测显示，18 位官员中有 9 位预计 2022 年至少加息一次；除 5 位官员外，其他皆预计到 2023 年底至少加息两次。另外，2021 年通胀和核心通胀预测均从之前的 3.4% 和 3.0%上修至 4.2% 和 3.7%。

在马来西亚，首相拿督斯里依斯迈沙比里公布了涵盖2021至2025年的第十二大马计划。专注于共享繁荣愿景 2030，主要亮点是到 2025 年拨款 4000 亿令吉用于发展支出（比第十一大马计划的 2485 亿令吉实际支出增加 61%）、平均每年的国内生产总值增长达4.5%-5.5%、财政赤字 3.0%-3.5%，以及到 2030 年降低温室气体排放量至占国内生产总值的 45%。

马来西亚国家银行于2021年9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，基调基本上中和。海外方面，国行指出，尽管各国的复苏强度各有不同，全球经济持续复苏。在国内，虽然重新实施全国封锁减弱了增长势头，更多行业逐步放宽营运、持续的政策支持和更强劲的外部需求得以减缓相关冲击。另外，国行维持其2.0% 至 3.0%的整体通胀预测范围。

马来西亚主权收益率曲线于2021年9月份呈熊市走峭姿态。3年、5年、10年和15年大马政府债券（这是过去几次评论中重复的错字）收益率分别上涨10、24、18和20个基点，以2.44%、2.92%、3.37%和3.90%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20、35、15和9个基点，以2.56%、2.99%、3.46%和3.98%挂收。

PRULink Golden Managed Fund

All data is as of 30 September 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2021 melainkan jika dinyatakan

Seperti yang dijangkakan, Federal Reserve ("Fed") mengekalkan kadar dana persekutuannya ("FFR") pada 0% hingga 0.25% di bulan September. Sementara Fed akan meneruskan program pembelian aset sekurang-kurangnya ASD120 bilion Perbendaharaan AS dan sekuriti dijamin gadai janji pada setiap bulan buat masa ini, Jawatankuasa menunjukkan bahawa kadar pembelian asetnya akan menjadi sederhana jika pasaran buruh terus meningkat dengan penirusan rasmi yang dijangka akan diumumkan semasa persidangan seterusnya lalu akan dirumuskan pada pertengahan 2022. Sementara itu, unjuran titik yang disemak Fed menunjukkan 9 daripada 18 pegawai menjangkakan sekurang-kurangnya satu kenaikan kadar bagi tahun 2022 dan semua kecuali lima menjangkakan sekurang-kurangnya dua kenaikan kadar menjelang akhir tahun 2023. Jangkaan ini berlaku walaupun Jawatankuasa menyemak semula ramalan pertumbuhan ekonomi 2021 kepada 5.9% dari 7.0% dan menambahkan unjuran pengangguran kepada 4.8% dari anggaran median 4.5% bagi bulan Jun 2021. Oleh yang demikian, ramalan inflasi 2021 dan inflasi teras masing-masing disemak naik kepada 4.2% dan 3.7% dari 3.4% dan 3.0% sebelumnya.

Di Malaysia, Perdana Menteri Ismail Sabri melancarkan Rancangan Malaysia ke-12 ("RMK-12") bagi tahun 2021 hingga 2025. Memberikan tumpuan kepada Visi Perkongsian Kekayaan 2030, sorotan utama adalah peruntukan RM400 bilion bagi perbelanjaan pembangunan (+61% daripada RM248.5 bilion perbelanjaan sebenar RMK-11), purata pertumbuhan tahunan KDNK 4.5% hingga 5.5%, defisit fiskal 3.0% hingga 3.5% menjelang 2025 dan pengurangan pelepasan gas rumah hijau sebanyak 45% daripada KDNK menjelang 2030.

Seperti yang dijangkakan Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalamannya pada paras terendah 1.75% semasa mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari bulan September 2021 dengan nada yang sangat neutral. Secara luaran, BNM menyatakan bahawa ekonomi global terus pulih walaupun kekuatannya berbeza di setiap negara. Di dalam negeri, pengenaan semula sekatan pergerakan di seluruh negara telah memalapkan momentum pertumbuhan, namun impaknya dikurangkan oleh pelonggaran bertahap agar lebih banyak sektor dapat beroperasi, pengaturan dasar yang menyokong secara berterusan dan permintaan luar yang lebih kuat. BNM mengekalkan jangkaan inflasi utama antara 2.0% hingga 3.0%.

Keluk hasil kerajaan Malaysia meningkat pada bulan September 2021. Hasil MGS 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun (ia merupakan data yang berulang dalam beberapa Tinjauan yang lalu) masing-masing meningkat 10 mata asas, 24 mata asas, 18 mata asas dan 20 mata asas lalu menutup bulan pada 2.44%, 2.92%, 3.37% dan 3.90%. Keluk MGII juga bergerak lebih tinggi dengan MGII 3-tahun, 5-tahun, 10-tahun dan 15-tahun masing-masing meningkat 20 mata asas, 35 mata asas, 15 mata asas dan 9 mata asas lalu ditutup pada 2.56%, 2.99%, 3.46% dan 3.98%.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

Daily new cases of Covid-19 in Malaysia have managed to come off from the peak of 24,599 in August, to below 8,817 a day as at 5 October 2021. On the 26 September 2021, 60% of Malaysian population was fully vaccinated, and projected to hit 80% by 15 Nov 2021. As of 21 September 2021, 80% of Malaysian adults was fully vaccinated, and projected to hit 100% by 26 Oct 2021. With the Klang Valley moving to Phase 3 of the NPR, and more restrictions have been relaxed, the economy should see some much-needed boost. Travel bubble to Langkawi saw good demand for those tired of staying at home . Should the pace of new cases continue its downtrend, supported by the high vaccination rates and low hospitalization rates, we should expect more restrictions lifted. The Prime Minister indicated that once vaccinations hit 90% of Malaysian adults, he would be inclined to lift the inter-state travel restrictions. Whilst Malaysia prepares to treat Covid-19 as endemic, appropriate precautions and social distancing still need to be taken, as cases can spike quickly, given the Singapore example faced currently. Political tensions seemed to have faded to the background, at least for the next 9 months, assuming the MoU with the PH party holds. We are more optimistic of an economic recovery having traction with the high level of vaccination rates, hence turning more bullish.

截至 2021 年 10 月 5 日，马来西亚每日新增新冠病例已从 8 月份2万4599 宗的巅峰下降至每天 8817宗以下。2021年9月26日，60%马来西亚人口已全面接种疫苗，预计到 2021 年 11 月 15 日将达到 80%。截至 2021 年 9 月 21 日，80%马来西亚成年人已全面接种，预计到 2021年10 月 26 日将达100%。随着巴生谷进入国家复苏计划的第三阶段并且放宽更多限制，经济料会得到迫切需要的提振。兰卡威的旅游泡沫需求看俏，特别是来自厌倦了呆在家里的人群。在疫苗接种率高企和低住院率的支持下，如果新确诊病例继续下降，我们预期会看到更多限制取消。首相放话表示，一旦90%马来西亚成年人完成接种，他将倾向于取消跨州旅行限制。马来西亚准备将新冠肺炎视为地方性流行病之际，仍需采取适当的预防措施和社交距离，因为病例可能会迅速激增，就如新加坡目前发生的例子。假设政府与希盟达致的谅解备忘录成立，至少在接下来的 9 个月，政治紧张局势似乎将淡化。我们对经济复苏感到更加乐观，归功于疫苗接种率高企；因此我们的立场转为更加看涨。

Kes harian baru Covid-19 di Malaysia berjaya turun dari puncak 24,599 pada bulan Ogos, menjadi di bawah 8,817 kes sehari pada 5 Oktober 2021. Pada 26 September 2021, 60% penduduk Malaysia telah diberi vaksin sepenuhnya, dan diunjurkan akan mencecah 80% pada 15 November 2021. Pada 21 September 2021, 80% orang dewasa Malaysia telah divaksinasi sepenuhnya, dan diunjurkan akan mencapai 100% pada 26 Oktober 2021. Dengan Lembah Klang beralih ke Fasa 3 Pelan Pemulihan Negara ("PPN"), dan lebih banyak sekatan dilonggarkan, ekonomi akan mendapat rangsangan yang sangat-sangat diperlukan. Gelembung perjalanan ke Langkawi menerima permintaan yang baik dari mereka yang kebosanan terperap di rumah. Sekiranya rentak kes baru terus memperlahan, disokong oleh kadar vaksinasi yang tinggi dan kadar kemasukan ke hospital yang rendah, kita seharusnya mengharapkan lebih banyak sekatan akan dialihkan. Perdana Menteri membayangkan bahawa apabila vaksinasi bagi orang dewasa di Malaysia mencecah 90%, beliau cenderung untuk mengalihkan sekatan perjalanan antara negeri. Walaupun Malaysia bersiap sedia untuk menganggap Covid-19 sebagai endemik, langkah pencegahan dan penjarakan sosial yang wajar perlu diambil, kerana kes boleh meningkat dengan cepat, seperti mana yang dihadapi Singapura sekarang. Ketegangan politik nampaknya semakin kendur, sekurang-kurangnya selama 9 bulan ke depan, dengan andaian adanya MoU dengan parti PH. Kami lebih optimistik berkenaan pemulihan ekonomi mempunyai daya tarikan di samping tahap vaksinasi yang tinggi sehingga menjadi lebih bulis.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

Malaysia's headline inflation rate moderated further for the fourth consecutive month , coming in at 2.0% YoY in Aug 2021 from July 2021's 2.2% YoY attributable mainly to a slowdown in costs of Food & Non-Alcoholic Beverages (+1.2% YoY compared to +1.3% YoY in July), Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels in Aug (+0.6% YoY compared to +0.7% YoY in July) and Transport (+11.0% YoY compared to +11.6% YoY in July), a result of electricity discount as well as fuel subsidy provided by the government. Year-to-date, inflation growth averaged 2.3%. Meanwhile, core CPI moderated to 0.6% YoY (July: 0.7% YoY), an indication that price pressures remained subdued amid the pandemic uncertainties. Full year inflation rate is expected to come in within BNM's forecast of 2.0% to 3.0%.

There will be four auctions in the month of Oct 2021, the re-opening of the 7 Y MGS 06/28, the re-opening of the 30Y MGII 11/49, the re-opening of the 5Y MGS 11/26 and the re-opening of the 10Y MGII 10/30. 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.

Malaysian sovereign yield curve has bear steepened quite a fair bit since early of the year, underpinned by the narrative of a recovering economy and higher inflationary pressure in 2021. Having said that, concerns over a delay in the recovery trajectory triggered by the highly infectious Delta variant, both in Malaysia and globally, have provided some support to bond prices as central banks are expected to maintain their accommodative monetary policy to sustain growth momentum. On balance, we still see a steepening bias in Malaysia's sovereign yield curve with the longer -end of the curve to remain under pressure on the expected economic recovery, on the back of Malaysia's accelerating vaccination rate , fiscal slippages as well as unfavourable demand-supply dynamics. In the immediate term, all eyes will be on Malaysia's 2022 Budget announcement in end-Oct 2021. Going forward, we believe the performance of the bond market will continue to be dictated by economic data, effectiveness of vaccines against hospitalization and deaths , as well as global risk sentiment.

PRULink Golden Managed Fund

All data is as of 30 September 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2021 melainkan jika dinyatakan

马来西亚总体通货膨胀率连续第四个月进一步放缓，2021年8月份按年报2.0%，比较2021年7月份是按年2.2%；主要是因为食品与非酒精饮料（按年+1.2%，相比7月份是按年+1.3%）；住房、水、电、气和其他燃料（与7月份的按年+0.7%相比，8月为按年+0.6%）以及运输（按年增长+11.0%，7月份为按年+11.6%）的成本下跌，归功于电费折扣以及政府提供的燃料补贴。年度至今，平均通胀率增长为2.3%。与此同时，核心消费价格指数缓和至按年0.6%（7月份：按年0.7%），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10月将有四项招标，包括7年期大马政府债券06/28、30年期大马投资票据11/49、5年期大马政府债券11/26以及10年期大马投资票据10/30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呈相当熊市走峭的趋势。话虽如此，在全球和大马传播 - 传染性超强的德尔塔变种病毒引发复苏延迟的担忧为债券价格提供了支撑；因为各国央行预计将保持宽松的货币政策以维持增长势头。总的来说，我们仍然看到马来西亚主权收益率曲线倾向于走峭；在大马加快疫苗接种率、财政滑落以及不利的供需动态背景下，曲线的较长端将在预期的经济复苏下承受压力。短期内，焦点都将集中在马来西亚于 2021 年 10 月底公布的 2022 年财政预算案。展望未来，我们认为债券市场的表现将继续由经济数据、疫苗在对抗住院和死亡率方面的有效性以及全球风险情绪主导。

Kadar inflasi utama Malaysia menjadi lebih sederhana rendah bagi bulan keempat berturut-turut, mencatat 2.0% YoY pada Ogos 2021 dari 2.2% YoY pada Julai 2021 yang disebabkan terutamanya oleh penurunan kos Makanan & Minuman Bukan Alkohol (+1.2% YoY berbanding +1.3 % YoY pada bulan Julai), Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Bakar Lain pada bulan Ogos (+0.6% YoY berbanding +0.7% YoY pada bulan Julai) dan Pengangkutan (+11.0% YoY berbanding +11.6% YoY pada bulan Julai), hasil dari diskaun elektrik serta subsidi bahan bakar yang diberikan oleh kerajaan. Sejak awal tahun hingga kini, purata pertumbuhan inflasi 2.3%. Sementara itu, IHP menyederhana kepada 0.6% YoY (Julai: 0.7% YoY), petunjuk bahawa tekanan harga tetap lemah di tengah-tengah ketakpastian pandemik. Kadar inflasi sepanjang tahun dijangka berada dalam ramalan BNM dari 2.0% hingga 3.0%.

Akan terdapat empat lelongan pada bulan Oktober 2021, pembukaan semula MGS 06/28 7-tahun, pembukaan semula MGII 11/49 30-tahun, pembukaan semula MGS 11/26 5-tahun dan pembukaan semula MGII 10/30 10-tahun. Walaupun kecairan dalam sistem masih mengucur, hasil lelongan ini cenderung dipengaruhi oleh sentimen semasa pasaran. Di peringkat korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dalam pelaburan mereka.

Keluk hasil kerajaan Malaysia telah meningkat agak baik sejak awal tahun ini, disokong oleh naratif pemulihan ekonomi dan tekanan inflasi yang lebih tinggi bagi tahun 2021. Oleh yang demikian, kebimbangan mengenai kelewatan trajektori pemulihan yang dipicu oleh varian Delta yang sangat cepat menular, baik di Malaysia mahupun global, telah memberikan sebahagian sokongan kepada harga bon kerana bank pusat dijangka akan mengekalkan dasar monetari yang akomodatif bagi mengekalkan momentum pertumbuhan. Meninjau imbangan, kami masih melihat bias yang semakin meningkat melibatkan keluk hasil kerajaan Malaysia dengan hujung keluk yang lebih panjang terus berada di bawah tekanan berikutan pemulihan ekonomi yang dijangkakan susulan kadar vaksinasi Malaysia yang mempercepat, penurunan fiskal dan permintaan-penawaran yang tidak menguntungkan dinamik. Dalam jangka masa terdekat, pandangan dihalakan kepada pengumuman Belanjawan 2022 Malaysia pada akhir Oktober 2021. Melangkah ke depan, kami yakin bahawa prestasi pasaran bon akan terus ditentukan oleh data ekonomi, keberkesanan vaksin berbanding kemasukan ke hospital dan kematian, begitu juga sentimen risiko global.

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

The Fund returned -0.68% for the month, underperforming the benchmark return of -0.49% by 0.19%. Year-to-date, the Fund returned -1.78%, underperforming the benchmark return of 0.25% by 2.03%.

For equity, the outperformance was mainly due to the Fund's underweight in the gloves (mainly Top Glove, Supermax and Kossan) and plantations (mainly Hap Seng, Sime Plantations and IOI Corp) which corrected following a strong rally in August. Other key contributors included overweight in Inari and VS Industry. For fixed income, the underperformance in the month was attributed to the generally higher in bond yields especially short to medium tenors in September 2021. The weaker domestic market sentiment was mainly influenced by higher global bond yields post September US Federal Open Market Committee meeting on fears of faster-then-expected monetary policy tightening.

As of end-September 2021, the Fund has 20.7% exposure in equity and 79.3% in bonds (versus Neutral position of 20:80 equity:bond).

本基金于检讨月份下交出-0.68%回酬，基准的是-0.49%，所以落后于基准0.19%。年度至今，基金取得-1.78%回酬，较回酬为0.25%的基准逊色2.03%。

股票投资方面，表现超越主要归功于基金减持手套（主要是顶级手套（Top Glove）、速柏玛（Supermax）和高产柘品工业（Kossan））以及种植（主要有合成统一（Hap Seng）、森那美种植（Sime Plantations）和IOI集团（IOI Corp））；这些股项于8月份飙涨后回调。其他主要贡献功臣还包括增持益纳利美昌（Inari）和威铖（VS Industry）。至于固定收益，月内走势逊色归咎于债券收益率于2021年9月份普遍走高，尤其是中短期债券。国内市场情绪疲弱主要是因为全球债券收益率走高；美国联邦公开市场委员会 9 月会议后，市场担忧货币政策收紧速度将快于预期。

截至2021年9月底，此基金在股票的投资比重为20.7%，债券的是79.3%（对比20:80股票：债券的中和部署）。

Dana menyampaikan pulangan -0.68% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.49% sebanyak 0.19%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana memulangkan -1.78%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.25% sebanyak 2.03%.

Meninjau ekuiti, prestasi baik Dana disumbangkan oleh kekurangan pegangan dalam sarung tangan (terutamanya Top Glove, Supermax dan Kossan) dan perladangan (terutamanya Hap Seng, Sime Plantations dan IOI Corp) yang mengalami pembetulan selepas mencatat kenaikan mantap pada bulan Ogos. Penyumbang utama lain termasuk pegangan berlebihan dalam Inari dan VS Industry. Meninjau pendapatan tetap pula, prestasi rendah pada bulan itu berikutan hasil bon yang secara amnya lebih tinggi di bulan September 2021 terutamanya jangka pendek hingga sederhana. Sentimen pasaran domestik yang lebih lemah dipengaruhi terutamanya oleh hasil bon global yang lebih tinggi selepas mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan AS pada September susulan kebimbangan pengetatan dasar monetari dilaksanakan lebih cepat dari jangkaan.

Setakat akhir September 2021, Dana mempunyai 20.7% pendedahan dalam ekuiti dan 79.3% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral 20:80 ekuiti:bon).

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, September 2021, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

PRULink Golden Managed Fund

All data is as of 30 September 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截于2021年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2021 melainkan jika dinyatakan

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. 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

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my