

PRULink Managed Fund II

All data is as of 31 March 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2021 melainkan jika dinyatakan

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报。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

RM1,710,697,233.57

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

1.30%

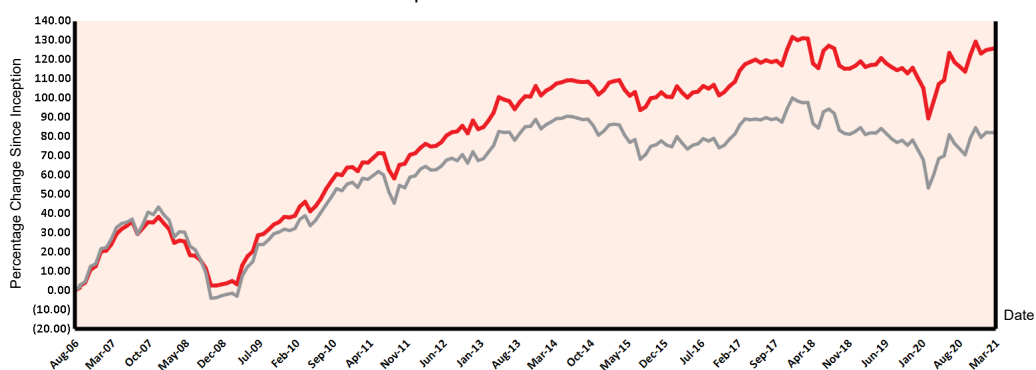
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini

RM2.25985

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana

PRULink Managed Fund II vs 80% FBM 100 + 20% Maybank 12 Months Fixed Deposit Rate



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

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.43%	-1.46%	4.50%	19.28%	-2.23%	9.62%	125.99%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.10%	-1.42%	4.91%	18.75%	-7.91%	1.12%	82.00%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.53%	-0.04%	-0.41%	0.53%	5.68%	8.50%	43.99%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 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.maybank2u.com.my and www.bursamalaysia.com/market

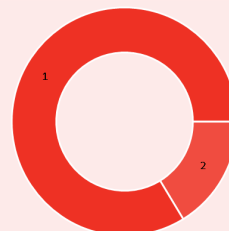
PRUDENTIAL

Listening. Understanding. Delivering.

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	83.70
2 PRULink Bond Fund	16.29

PRULink Equity Fund

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Public Bank Berhad	8.75
2 Malayan Banking Berhad	7.41
3 Tenaga Nasional Berhad	5.39
4 CIMB Group Holdings Berhad	4.72
5 Petronas Chemicals Group Berhad	2.90
6 Top Glove Corp Berhad	2.75
7 Axiata Group Berhad	2.62
8 Hartalega Holdings Berhad	2.34
9 Dialog Group Berhad	2.30
10 IHH Healthcare Berhad	2.20

PRULink Bond Fund

Top 10 Holdings

10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Government Investment Issues*	3.10
2 United Overseas Bank Malaysia Berhad	2.88
3 Affin Bank Berhad	2.72
4 Government Investment Issues*	2.54
5 BGSM Management Sdn Bhd	2.50
6 Danainfra Nasional Berhad*	2.40
7 Danainfra Nasional Berhad*	2.38
8 Sarawak Energy Berhad*	2.28
9 Sarawak Energy Berhad*	2.03
10 Ambank (M) Berhad	1.98

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 March 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2021 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Regional Asia Pacific ex-Japan markets ended the month of March lower by 2.3% MoM, but Malaysia managed to close the month down slightly by 0.27%. Improvement in investor sentiment at the start of the month was disrupted by concerns over rising bond yields and political instability towards end of March. The government has decided to lift the Movement Control Order ("MCO") and placed Selangor, Kuala Lumpur, Johor and Penang under Conditional Movement Control Order ("CMCO") starting from 5 March following a downward trend in Covid-19 infection rate. On 8 March, crude oil prices rallied towards USD70 a barrel, after OPEC+ chose not to relax supply curbs even as the global economy recovers. The Malaysian government also unveiled a RM20bn stimulus package, dubbed PERMERKASA, of which RM11bn is a direct fiscal injection.

The KLCI declined by 4.24 points in March to close at 1,573.51 points, down 0.27%. On the other hand, the FBM Small Cap index gained 2.27% for the month and outperformed the KLCI.

亚太除日本市场以2.3%的按月跌幅结束3月份的交易，但马来西亚得以更加轻微的0.27%跌幅挂收。投资情绪于月初改善，惟较后在朝向3月底时受到债券收益率走高顾虑以及政治不稳定困扰。由于新冠肺炎感染率呈下降趋势，政府决定取消雪兰莪、吉隆坡、柔佛和檳城的行动管制令（"MCO"），并从3月5日起落实有条件行动管制令（"CMCO"）。尽管全球经济复苏，在欧佩克+选择延长石油供应限制后，原油价格于3月8日朝向每桶70美元飙涨。另外，马来西亚政府宣布推出总值200亿令吉的强化人民及经济策略计划（PERMERKASA），包括110亿令吉的直接财政注资。

综指于3月份微跌4.24点或0.27%，以1,573.51点挂收。另一方面，富马小资本指数则于月内上涨2.27%，表现超越综指。

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun menutup bulan Mac dengan 2.3% bulan ke bulan (mom) lebih rendah, tetapi Malaysia berupaya menutup bulan lebih rendah sedikit dari itu, 0.27%. Sentimen pelabur yang semakin baik di awal bulan diganggu oleh kebimbangan mengenai kenaikan hasil bon dan ketidakstabilan politik menjelang akhir bulan Mac. Kerajaan memutuskan untuk menarik balik Perintah Kawalan Pergerakan ("PKP") dan meletakkan Selangor, Kuala Lumpur, Johor dan Pulau Pinang di bawah Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat ("PKPB"), mulai 5 Mac, memandangkan jumlah kes baru Covid mulai turun. Pada 8 Mac, harga minyak melonjak ke paras ASD70 setong, setelah OPEC+ memilih untuk tidak menarik pengurangan bekalan walaupun ekonomi global pulih. Kerajaan Malaysia juga melancarkan pakej rangsangan bernilai RM20 bilion, yang dirujuk sebagai PERMERKASA, yang mana RM11 bilion adalah suntikan fiskal langsung.

KLCI merosot 4.24 mata di bulan Mac lalu ditutup pada 1,573.51 mata, turun 0.27%. Sebaliknya, indeks FBM Small Cap yang menokok 2.27% pada bulan tersebut mengatasi pencapaian KLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Federal Reserve left its federal funds rate ("FFR") unchanged at 0%-0.25% and pledged to keep its asset purchase programme of at least USD120bn worth of US Treasury and mortgage-backed securities intact at the Mar 2021 Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting. So far, the Fed Committee members have not expected any rate hikes through 2023. Meanwhile, the Fed revised upward its 2021 GDP growth, unemployment rate and inflation to 6.5%, 4.5% and 2.4% respectively from its Dec 2020's forecasted 4.2%, 5.0% and 1.8%. During the post-meeting press conference, Fed Chair Jerome Powell shared that the Fed will not act on forecasts, but actual data. Hence, the brief rises in inflation past the 2.0% target would not be sufficient for a rate hike. Powell also continued to hold the course and indicated that the recent spike in US Treasury yields is not a sign of financial conditions tightening.

In Malaysia, the Conditional Movement Control Order ("CMCO") imposed on Selangor, Kuala Lumpur, Johor, Kelantan and Penang has been extended further to 14 Apr 2021 while Sarawak's CMCO would take effect until 12 Apr 2021. Other states and federal territories' Recovery MCO ("RMCO") status will also be extended to 14 Apr 2021. Malaysia's vaccination plan continued to gain positive traction with 787,504 people receiving at least one dose of Covid-19 vaccine as at early Apr 2021.

Malaysian government announced another fiscal stimulus package, PEMERKASA, worth RM20bn in mid-Mar 2021, bringing the country's total fiscal assistance to RM340bn. Key measures under PEMERKASA include additional RM2bn allocation for vaccines, RM1.2bn cash handouts for the B40 households, RM3bn fuel subsidies, wage subsidy extension, special grants and microcredits for SMEs as well as RM2.5bn worth of small projects nationwide. The latest fiscal package involves RM11bn of direct fiscal injection by the government and could lead to an increase in the country's 2021 deficit to 6% (2020: -6.2%) from the earlier estimate of 5.4% although the debt-to-GDP level is expected to come in at 58.5%, still under the 60% statutory debt limit. The higher projected deficit will also increase Malaysia's average 2021-2023 budget deficit to 4.8% from 4.5% under the Medium-Term Fiscal Framework. That said, the government is committed to fiscal consolidation which appears achievable as the bulk of the fiscal injections are non-recurring measures. Separately, the tabling of the 12th Malaysia Plan ("12MP") has been postponed to a date to be determined due to the Covid-19 pandemic.

Bank Negara Malaysia ("BNM") released its 2020 annual report and expects Malaysia's GDP to grow 6.0%-7.5%, slightly lower than its previous forecast of 6.5%-7.5%. Correspondingly, Malaysia's headline inflation is expected to average 2.5%-4.0% in 2021 with a spike expected in 2Q2021. BNM also reiterated its commitment for its monetary policy to remain accommodative to support a sustained recovery in 2021. On financial stability, BNM's latest stress tests on banks reaffirmed the banks and insurers' ability to withstand severe economic shocks.

Malaysia's sovereign yield curve moved higher in Mar 2021. The yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS surged 15bps, 34bps, 16bps and 6bps to close at 2.13%, 2.66%, 3.24% and 3.88% respectively. While the shorter end of the curve was pretty much anchored by BNM's accommodative monetary stance, the spike in US Treasury yields, driven mainly by reflation trades, the encouraging vaccines rollout news locally and globally as well as improving economic outlook exerted pressure on the mid- to longer-end of the curve. Likewise, MGII yields moved higher during the month, with the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGII closing 11bps, 11bps, 13bps and 23bps higher at 2.14%, 2.73%, 3.35% and 4.03% respectively.

美联储在2021年3月举办的联邦公开市场委员会会议（"FOMC"）上维持其联邦基金利率（"FFR"）在0%-0.25%区间不变，并承诺维持至少1200亿美元的国库债券及抵押贷款支持证券购买计划。到目前为止，美联储委员会成员预期，到2023年之前将不升息。与此同时，美联储将其2021年国内生产总值成长、失业率和通胀率预期，从2020年12月预测的4.2%、5.0%和1.8%，分别上调到6.5%、4.5%和2.4%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在会议后的新闻发布会上表示，美联储将不会根据预测，而是根据实际数据采取行动。因此，通胀率短暂上升超过2.0%的目标将不足以让美联储决定升息。鲍威尔也继续坚持这一做法，并指出美国国债收益率最近飙升并非财务状况趋紧的迹象。

在马来西亚，雪兰莪、吉隆坡、柔佛、吉兰丹和檳城的有条件行动管制令进一步延长到2021年4月14日；砂拉越州的有条件行动管制令则延长到2021年4月12日。其他州属以及联邦直辖区的复原式行动管制令也将延长到2021年4月14日。马来西亚的疫苗接种计划继续获得积极关注；截至2021年4月初，共有78万7,504人接受了至少一剂的新冠疫苗接种。

All data is as of 31 March 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2021 melainkan jika dinyatakan

大马政府于2021年3月中旬宣布推出总值200亿令吉的强化人民及经济策略计划（PERMERKASA），使国家的财政援助总额达到3400亿令吉。PERMERKASA计划下的主要措施包括：政府将再拨款20亿令吉供新冠疫苗接种计划、提供给低收入B40群体总额12亿令吉的现金援助、30亿令吉的燃料补贴、延长工资补贴以及中小型企业特殊补助和微额信贷。同时，政府也同意再拨出25亿令吉，以便在全国推动小型项目。在此项最新的财政配套下，政府将直接注资110亿令吉。尽管国债占国内生产总值比率预计将达58.5%，仍低于60%的法定债务上限；这或导致2021年财政赤字从先前估计的5.4%提高至6%（2020年：-6.2%）。更高的预测赤字也将使马来西亚2021-2023年的平均预算赤字从中期财政框架下的4.5%增加到4.8%。尽管如此，政府正致力于进行财政整顿；由于大部分的财政注入都是非经常性措施，这似乎是可行的。另外，在新冠疫情影响下，政府决定延迟第12个马来西亚计划（“12MP”）的提呈至待确定的日期。

国家银行发布2020年年度报告，预计大马国内生产总值将增长6.0%-7.5%，稍微低于之前所预测的6.5%-7.5%。相应地，马来西亚2021年平均总体通货膨胀率预计为2.5%-4.0%，并料于2021年第二季度达到巅峰。国行还重申了其保持宽松货币政策的承诺，以支持2021年的持续复苏。金融稳定方面，国行最新的银行压力测试再次凸显了银行和保险公司承受严重经济冲击的能力。

马来西亚主权债券收益率曲线于2021年3月份走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别起15、34、16和6个基点，以2.13%、2.66%、3.24%和3.88%结束当月的交易。短年期曲线很大程度上取决于国行的宽松货币政策立场之际，美国国债收益率大幅上涨为曲线的较长端施加了压力。美国国债收益率飙升主要由以下因素驱动：通货膨胀交易、本地和全球各地疫苗推出的消息令人鼓舞，以及经济前景改善。同样地，大马政府投资票据收益率月内走高；3年、5年、10年和15年期闭市分别起11、11、13和23个基点，报2.14%、2.73%、3.35%和4.03%。

Federal Reserve ("Fed") mengekalkan kadar dana persekutuan ("FFR") pada 0% hingga 0.25% dan berikrar untuk mengekalkan program pembelian aset sekurang-kurangnya USD120 bilion sekuriti AS dan sekuriti yang disokong gadai janji tetap pada Mac 2021 semasa Mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC"). Setakat ini, ahli jawatankuasa Fed tidak menjangkakan kenaikan kadar sehingga tahun 2023. Sementara itu, Fed menyemak kenaikan pertumbuhan KDNK 2021, kadar pengangguran dan inflasi masing-masing menjadi 6.5%, 4.5% dan 2.4% dari unjuran Disember tahun 2020 yang diramalkan pada 4.2%, 5.0% dan 1.8%. Semasa sidang media pasca-persidangan, Pengerusi Fed Jerome Powell menyebut bahawa Fed tidak akan bertindak berdasarkan ramalan tetapi data yang sebenar. Oleh itu, kenaikan inflasi yang melepasi sasaran 2.0% yang sekejapan tidak memadai untuk mendorong kenaikan kadar. Powell juga terus mempertahankan pandangan dan menunjukkan bahawa lonjakan hasil Perbendaharaan AS baru-baru ini bukanlah tanda keadaan kewangan semakin menyempit.

Di Malaysia, Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat ("PKPB") yang dikenakan ke atas Selangor, Kuala Lumpur, Johor, Kelantan dan Pulau Pinang telah dilanjutkan sehingga 14 April 2021 sementara PKPB di Sarawak akan berkuatkuasa sehingga 12 April 2021. Status PKP Pemulihan ("PKPP") negeri lain dan wilayah persekutuan juga akan diperpanjang sehingga 14 April 2021. Pelan vaksinasi Malaysia terus meraih tarikan positif dengan 787,504 orang menerima sekurang-kurangnya satu dos vaksin Covid-19 pada awal April 2021.

Kerajaan Malaysia mengumumkan satu lagi pakej rangsangan fiskal, PEMERKASA bernilai RM20 bilion pada pertengahan Mac 2021, lalu jumlah bantuan fiskal negara menjadi RM340 bilion. Langkah utama di bawah PEMERKASA merangkumi peruntukan tambahan RM2 bilion untuk vaksin, pemberian wang tunai RM1.2 bilion kepada isi rumah B40, subsidi bahan bakar RM3 bilion, pelanjutan subsidi gaji, pemberian khas dan kredit mikro untuk PKS serta projek-projek kecil bernilai RM2.5 bilion di seluruh negara. Pakej fiskal terbaru melibatkan RM11 bilion suntikan fiskal langsung oleh kerajaan dan boleh menyebabkan peningkatan defisit 2021 negara kepada 6% (2020: -6.2%) dari anggaran sebelumnya 5.4% walaupun tahap hutang-kepada-KDNK dijangkakan pada 58.5%, masih lagi di bawah had hutang berkanun 60%. Defisit yang diunjurkan lebih tinggi juga akan meningkatkan bajet purata defisit Malaysia 2021-2023 dari 4.5% kepada 4.8% di bawah Kerangka Fiskal Jangka Sederhana. Oleh sebab itu, kerajaan komited untuk penggabungan fiskal yang nampaknya dapat dicapai kerana sebahagian besar suntikan fiskal adalah pendekatan yang tidak berulang-ulang. Secara berasingan, pembentangan Rancangan Malaysia ke-12 ("RMK-12") ditunda ke suatu tarikh yang akan ditentukan kelak berikutan pandemik Covid-19.

Bank Negara Malaysia ("BNM") mengeluarkan laporan tahunan 2020 dan menjangkakan KDNK Malaysia akan mengembang 6.0% hingga 7.5%, lebih rendah sedikit daripada ramalan sebelumnya; 6.5% hingga 7.5%. Sehubungan itu, inflasi utama Malaysia dijangka mencatat purata 2.5% hingga 4.0% bagi tahun 2021 dengan jangkaan tonjolan pada S2 2021. BNM juga menegaskan komitmennya ke atas dasar monetari akan tetap akomodatif bagi menyokong pemulihan yang berterusan bagi tahun 2021. Mengenai kestabilan kewangan, ujian tekanan terbaharu BNM ke atas bank mengukuhkan keupayaan ketahanan bank dan syarikat insurans dengan kejutan ekonomi yang padu.

Keluk hasil kerajaan Malaysia bergerak lebih tinggi pada Mac 2021. Hasil MGS 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun melonjak 15 mata asas, 34 mata asas, 16 mata asas dan 6 mata asas lalu masing-masing menutup bulan pada 2.13%, 2.66%, 3.24% dan 3.88%. Sementara hujung keluk lebih pendek banyak bergantung kepada pendirian monetari BNM yang akomodatif, lonjakan hasil Perbendaharaan AS yang didorong terutamanya oleh perdagangan refluksi, pengagihan vaksin yang memberangsangkan sama ada di dalam negara mahupun global di samping prospek ekonomi yang semakin baik menekan keluk pada tempoh yang sederhana dan lebih panjang. Begitu juga hasil MGII meningkat lebih tinggi pada bulan tersebut, dengan MGII 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing ditutup 11 mata asas, 11 mata asas, 13 mata asas dan 23 mata asas lalu ditutup lebih tinggi pada 2.14%, 2.73%, 3.35% dan 4.03%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Whilst Covid-19 new cases remain stubbornly high above 1,000 a day, the imposition of CMCO from MCO has enabled more businesses to reopen. BNM's GDP forecast for 2021 has widened to the range of 6.0-7.5%, reducing the lower end of the range from 6.5-7.5% (MoF Budget 2021). Corporate earnings recovery for 2021 will be cut to account for MCO 2.0 in 1Q2021. Therefore, we may only see recovery beyond pre-Covid levels in 2022 onwards. Events that are on our radar would include the delivery of vaccines and the inoculation progress in Malaysia and increasing political risk perhaps in 3Q21 as calls for Parliament to resume grows louder. Despite a potentially fragile recovery globally, we continue to recommend accumulating fundamentally sound stocks on weakness.

新冠肺炎每日新增确诊病例顽固地维持在1,000宗以上之际，政府实施的行动管制令和有条件行动管制令使更多商业得以重新开放营业。国行对2021年的国内生产总值预测扩大至6.0-7.5%的范围，降低了财政部对2021年6.5-7.5%预测的下限范围。2021年企业收益复苏将削减，以将2021年第一季度实施的行动管制令2.0带来的影响考量在内。因此，我们或只会在2022年以后看到企业收益恢复到新冠肺炎之前的水平。我们所关注的事件将包括：疫苗的传递、马来西亚的接种进度以及随着国会复会的呼声越来越高，2021年第三季度的政治风险升温。尽管全球复苏或脆弱，我们仍建议趁底累积基本面良好的股项。

Sungguhpun kes baru Covid-19 masih lagi tinggi dengan catatan melebihi 1,000 kes sehari, peralihan status dari PKP kepada PKPB telah membolehkan perniagaan dibuka semula. Unjuran KDNK BNM bagi tahun 2021 telah melebar kepada julat antara 6 hingga 7.5% seperti yang dijangkakan, lalu mengurangkan julat yang lebih rendah dari 6.5 hingga 7.5% (Belanjawan 2021 Kementerian Kewangan Malaysia). Pemulihan pendapatan korporat bagi 2021 akan dicantas ekoran PKP 2.0 pada S1 2021, maka kita akan melihat pemulihan yang mengatasi tahap pra-Covid mulai 2022 dan selepasnya. Persitiwa yang dicerap radar kita termasuk pengedaran vaksin dan proses inokulasi di Malaysia; dan risiko politik yang meningkat pada S3 2021 apabila gesaan untuk persidangan Parlimen semakin kuat. Meskipun pemulihan global mungkin rapuh, kami masih mengusulkan agar mengumpulkan stok yang pada dasarnya kukuh semasa harganya rendah.

All data is as of 31 March 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2021 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's headline inflation rate returned to the positive territory in Feb 2021 after registering the first annual deflation since 1969 in 2020. In Feb 2021, Malaysia's inflation rate grew a marginal 0.1% YoY (Jan 2021: -0.2% YoY), as the 1.4% YoY increase in Food & Non-alcoholic Beverages helped offset the 2.0% YoY and 0.8% YoY declines in Transport and Housing, Water, Electricity, Gas & Others Fuels. Despite the marginal 0.1% YoY inflation rate in Feb 2021, headline inflation is set to accelerate in the coming months on the back of improving economic activity as well as the low base effect from the plunge in oil price in 2Q2020.

Elsewhere, FTSE Russell removed Malaysia from the watchlist of its flagship World Government Bond Index ("WGBI") and retained its membership in the index although at a slightly lower weight of 0.37% from 0.39% previously following the inclusion of China's government bonds to the index over a phase-in period of 36 months starting 29 Oct 2021. FSTE Russell noted Malaysia's improvement in secondary market liquidity as well as enhanced foreign exchange market structure and liquidity that support increasing market access to non-resident investors since Malaysia was placed on the watchlist of the WGBI index two years ago. The decision by FSTE Russell is welcome as it has effectively removed uncertainty and would contribute positively to trading flows.

There will be three auctions in Apr 2021, the 7-year reopening of MGS 06/28, the 15-year reopening of MGII 07/36 and the 3-year reopening of MGS 06/24. 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 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. We expect the bond market to remain volatile as investors respond to improving economic indicators and the expected spike in inflation in the coming months. Overall, we still see a steepening bias in Malaysia's sovereign yield curve where the shorter-end of the curve continues to be anchored by BNM's accommodative monetary stance while the longer-end of the curve will remain under pressure on the expected economic recovery as well as unfavourable demand-supply dynamics, which is reinforced by the government's plan to fund the major part of its RM11bn direct fiscal injection under the PEMERKASA package via MYR-denominated government debt. Going forward, we believe the performance of the bond market will continue to be dictated by economic data, effectiveness of pandemic containment measures, the vaccine rollout progress as well as global risk sentiment.

2020年，马来西亚自1969年以来首次录得年度通缩后，总体通货膨胀率于2021年2月份重返正值。2021年2月，大马通货膨胀率按年轻微增长0.1%（2021年1月：按年-0.2%）；因为食品和非酒精饮料按年增长1.4%有助于抵消运输以及住房、水、电、天然气和其他燃料价格按年分别下降2.0%和0.8%的影响。尽管2021年2月的通货膨胀率仅按年增长0.1%，在经济活动改善以及2020年第二季度油价暴跌带来的低基数效应下，整体通货膨胀率料在未来几个月加速走高。

另一方面，富时罗素（FTSE Russell）将马来西亚从其旗舰指数——世界政府债券指数（"WGBI"）的观察名单中除名，但维持大马的成员地位。随着中国政府债券将自2021年10月29日生效日起的36个月内分阶段被纳入WGBI指数；大马的比重从之前的0.39%减低至0.37%。富时罗素指出，自大马两年前被列入WGBI指数的观察名单以来，其二级市场流动性改善以及外汇市场结构和流动性增强，为增加非居民投资者的市场准入提供了支持。富时罗素的决定受到欢迎，因为这已有效消除不确定性，并将对交易流量作出积极贡献。

2021年4月将有三项招标，包括7年大马政府债券06/28、15年大马投资票据07/36以及3年大马政府债券06/24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年通胀压力加剧的叙事支撑下，马来西亚主权收益率曲线自年初以来呈熊市走峭趋势。我们预计债券市场将继续波动，因为投资者对经济指标改善以及未来数月通胀预期飙升做出回应。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；其中短年期将继续由国行的宽松货币立场左右，较长年期的则将在预期的经济复苏以及不利的供需动态下承受压力。政府计划通过发行马币计价的政府债务，以融资强化人民及经济策略计划（PERMERKASA）下直接注资110亿令吉的大部分资金，进一步加强了不利的供需动态。展望未来，债券市场的表现将继续受到经济数据、疫情遏制措施的有效性、疫苗推出进度以及全球风险情绪的支配。

Kadar inflasi utama Malaysia kembali ke wilayah positif pada Februari 2021 setelah mencatatkan deflasi tahunan pertama sejak 1969 pada tahun 2020. Pada Februari 2021, kadar inflasi Malaysia meningkat 0.1% YoY (Jan 2021: -0.2% YoY), setelah Makanan & Minuman Tidak Beralkohol yang meningkat 1.4% YoY telah membantu mengimbangi penyusutan 2.0% YoY Pengangkutan dan 0.8% YoY Perumahan, Air, Elektrik, Gas & Lain-lain Bahan Bakar. Walaupun kadar inflasi YoY 0.1% kecil pada Februari 2021, inflasi utama akan meningkat pada bulan-bulan mendatang berikutan peningkatan aktiviti ekonomi dan juga kesan kadar dasar yang rendah berikutan kejatuhan harga minyak pada S2 2020.

Di tempat lain, FTSE Russell mengeluarkan Malaysia dari senarai pantauan Indeks World Government Bond ("WGBI") dan mengekalkan keanggotaannya dalam indeks tersebut walaupun pada wajaran yang sedikit lebih rendah iaitu 0.37% berbanding 0.39% sebelumnya berikutan kemasukan bon kerajaan China ke dalam indeks dengan tempoh fasa kemasukan 36 bulan bermula 29 Oktober 2021. FSTE Russell menyatakan kecairan pasaran sekunder Malaysia yang bertambah baik serta peningkatan struktur pertukaran wang asing serta kecairan yang menyokong pengembangan akses pasaran kepada pelabur bukan pemastautin, sejak Malaysia ditempatkan dalam senarai pantauan indeks WGBI dua tahun lalu. Keputusan FSTE Russell sangat dialu-alukan kerana secara berkesan, ia menghilangkan salah satu ketakpastian pasaran bon Malaysia dan diharapkan dapat memberi sumbangan positif kepada aliran perdagangan.

Terdapat tiga lelongan pada April 2021, pembukaan semula MGS 06/28 7 tahun, pembukaan semula MGII 07/36 15 tahun dan pembukaan semula MGS 06/24 3 tahun. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan tersebut mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur memandangkan pelabur terus selektif dalam pelaburan masing-masing.

Kelak hasil kerajaan Malaysia menirus sedikit sejak awal tahun ini, disokong oleh naratif ekonomi yang mulai pulih dan tekanan inflasi yang lebih tinggi pada tahun 2021. Kami menjangkakan pasaran bon akan terus tidak menentu memandangkan pelabur bergerak balas kepada petunjuk ekonomi yang semakin baik dan jangkaan benjolan inflasi dalam beberapa bulan yang akan datang. Secara keseluruhan, kita masih melihat kecenderungan kelak hasil kerajaan Malaysia yang meruncing, dengan kelak yang lebih pendek terus disokong oleh pendirian monetari BNM yang akomodatif sementara hujung lebih panjang akan tetap tertekan ke bawah berikutan jangkaan pemulihan ekonomi serta dinamik permintaan-penawaran yang tidak menggalakkan, kemudian dikuatkan oleh rancangan kerajaan untuk membiayai sebahagian besar suntikan fiskal langsung RM11 bilion di bawah pakej PEMERKASA melalui hutang kerajaan dalam denominasi MYR. Melangkah ke depan, kami yakin prestasi pasaran bon akan terus ditentukan oleh data ekonomi, keberkesanan langkah kekangan pandemik, kemajuan peluncuran 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 0.43% for the month, outperforming the benchmark return of -0.10% by 0.53%. Year-to-date, the Fund returned -1.46%, underperforming the benchmark return of -1.42% by 0.04%.

For equity, the outperformance was mainly due to the Fund's overall defensive strategy and underweight in gloves sector which corrected sharply during the month due

All data is as of 31 March 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2021 melainkan jika dinyatakan

to concern on declining average selling price. For fixed income, the underperformance in the month was attributed to the rise in bond yields across all tenors in March 2021. This was also on the back of a rise in US Treasury yields, reflation trades, encouraging vaccines rollout news locally and globally as well as improving economic outlook.

As of end-March 2021, the Fund has 83.7% exposure in equities and 16.3% in bonds (versus Neutral position of 80:20 equity:bond).

本基金于检讨月份下交出0.43%回酬，基准的是-0.10%，所以超越基准0.53%。年度至今，基金取得-1.46%回酬，跑输回酬为-1.42%的基准0.04%。

股票投资方面，表现超越主要归功于基金整体的防御策略以及减持手套领域的部署。受手套平均售价下跌的顾虑拖累，手套股于月内大幅走低。至于固定收入，月内表现落后是因为所有年期的债券收益率于2021年3月走高。此外，美国国债收益率上涨、通货再膨胀交易、疫苗在本地和全球范围推出的振奋消息以及经济前景改善皆是导因。

截至2021年3月底，此基金在股票的投资比重为83.7%，债券的是16.3%（对比80:20股票：债券的中和部署）。

Dana menyampaikan pulangan 0.43% di bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.10% sebanyak 0.53%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -1.46%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -1.42% sebanyak 0.04%.

Bagi ekuiti, prestasi baik disumbangkan terutamanya oleh strategi defensif Dana secara keseluruhan dan kekurangan pegangan dalam sektor sarung tangan yang mengalami pembetulan tajam pada bulan tersebut ekoran ketidakimbangan kemerosotan purata harga jualan. Bagi pendapatan tetap, prestasi rendah pada bulan ini disebabkan oleh peningkatan hasil bon di semua tempoh pada bulan Mac 2021. Ia juga didorong oleh kenaikan hasil Perbendaharaan AS, perdagangan refluksi, peluncuran vaksin yang menggalakkan di dalam negeri dan juga global di samping prospek ekonomi yang lebih baik.

Setakat akhir bulan Mac 2021, Dana mempunyai pendedahan 83.7% dalam ekuiti dan 16.3% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti:bon).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 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 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