

PRULink Income Plus Fund

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Income Plus Fund aims to generate stable and long-term total returns through investing primarily into a portfolio of fixed income securities primarily and/or other assets including equities, equity-related securities, deposits, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as PRULink funds, collective investment schemes or exchange traded funds, locally or globally.

PRULink Income Plus Fund本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

PRULink Income Plus Fund bertujuan menjana jumlah pulangan yang stabil dalam jangka panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio sekuriti pendapatan tetap, khususnya dan / atau aset lain termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, derivatif atau apa-apa instrumen kewangan lain secara langsung dan / atau secara tidak langsung dengan menggunakan mana-mana dana seperti dana PRULink, skim pelaburan kolektif atau dana pertukaran perdagangan, di peringkat tempatan mahu pun global.

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

20/09/2018

Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini

RM48,994,953.98

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

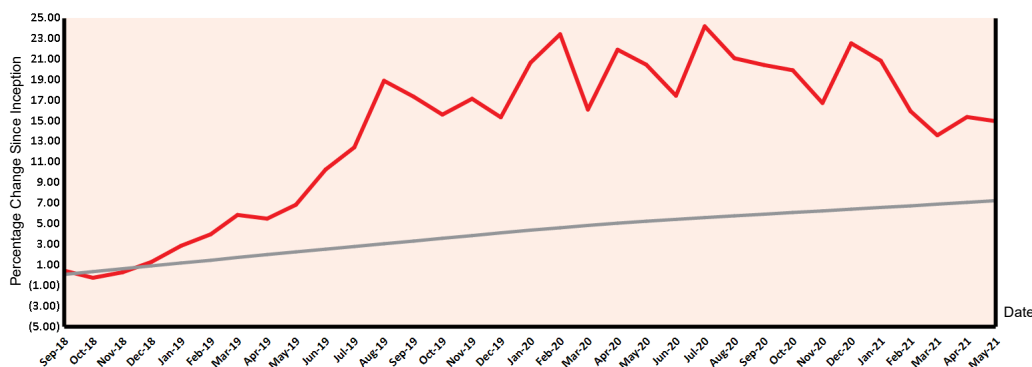
RM0.57494

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana

PRULink Income Plus Fund vs Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate

PRULink Income Plus Fund
Maybank 12 Month 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	-0.36%	-0.83%	-1.52%	-4.56%	NA	NA	14.99%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.16%	0.47%	0.93%	1.90%	NA	NA	7.27%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.52%	-1.30%	-2.45%	-6.46%	NA	NA	7.72%

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

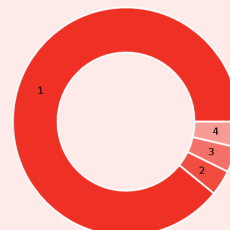
PRUDENTIAL

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 Government	89.15
2 Cash, Deposits & Others	3.62
3 Eastspring Investments Equity Income Fund	3.62
4 Eastspring Investments MY Focus Fund	3.61

Top 5 Holdings

5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Government Securities*	41.45
2 Malaysia Government Securities*	27.00
3 Government Investment Issues	20.70

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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 bucked the trend of the positive returns from regional markets in the month of May. Covid-19 cases reported in Malaysia grew 152% in May 2021, with 163,644 cases reported for the month (April: 64,916). Number of deaths from Covid-19 unfortunately grew 430% MoM to 1,290 in May. In response to the rising daily Covid-19 infections, the Malaysian government re-imposed a full movement control order ("FMCO") for two weeks from 1 June until 14 June, where only essential services would be allowed to operate. A new stimulus package, named PEMERKASA+, worth RM40bn (with RM5bn direct fiscal injection) was subsequently announced by the government to mitigate the downside risk to growth caused by the FMCO. Amidst the economic uncertainties, foreign investors continued to be net sellers of Malaysian equity of RM0.2bn, totaling RM3.1bn outflow as at end of May.

The FBMKLCI Index declined 18.1 points in May to close at 1,583.55 points, down 1.13%. The FBM Small Cap index declined 7.01% for the month and underperformed the FBMKLCI Index.

5月份，马来西亚股市与区域市场的正面走势背道而驰。大马2021年5月的新型冠状病毒确诊病例飙涨了152%，达163,644宗（4月份：64,916宗）。死亡病例也不幸地于5月份按月攀涨430%到1,290宗。为了遏制新冠肺炎疫情蔓延，大马从6月1日至6月14日重新实施全面行动管制令（“FMCO”）两个星期，只允许关键服务领域开放。政府随后宣布推出总额400亿令吉的《经济与人民强化配套加强版》（PEMERKASA+）的全新刺激配套（包括50亿令吉的直接财政注资），以减轻FMCO对增长造成的下行风险。在经济不明朗的情况下，外资持续成为马股净卖家，释出2亿令吉；截至5月底的净流出额达31亿令吉。

隆综指于5月份下跌18.1点或1.13%，以1,583.55点挂收。富马小资本指数则于月内滑落7.01%，表现较隆综指逊色。

Pasaran ekuiti Malaysia menongkah aliran pulangan positif pasaran serantau pada bulan Mei. Kes Covid-19 yang dilaporkan di Malaysia meningkat 152% pada bulan Mei 2021, dengan 163,644 kes dilaporkan pada bulan tersebut (April: 64,916). Jumlah kematian akibat Covid-19 malangnya meningkat 430% MoM menjadi 1,290 pada bulan Mei. Kerajaan Malaysia mengenakan semula perintah kawalan pergerakan penuh ("FMCO") selama dua minggu bermula 1 Jun hingga 14 Jun, yang mana hanya perkhidmatan penting sahaja dibenarkan beroperasi sebagai gerak balas terhadap jangkitan Covid-19 yang meningkat setiap hari. Pakej rangsangan baru iaitu PEMERKASA+ yang bernilai RM40 bilion (dengan suntikan fiskal langsung RM5 bilion) kemudiannya diumumkan oleh kerajaan bagi mengurangkan risiko penguncupan pertumbuhan yang disebabkan oleh FMCO. Di tengah-tengah ketidaktentuan ekonomi, pelabur asing terus menjadi penjual bersih ekuiti Malaysia sebanyak RM0.2 bilion, dengan jumlah aliran keluar RM3.1 bilion pada akhir bulan Mei.

Indeks FBMKLCI merosot 18.1 mata pada bulan Mei lalu ditutup pada 1,583.55 mata, turun 1.13%. Indeks FBM Small Cap yang merosot 7.01% pada bulan ini tidak mengatasi Indeks FBMKLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The minutes of the most recent Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting showed the economic activity had picked-up sharply although the economy is still far from reaching the Committee's unemployment and inflation targets. While members in general agreed that inflation is likely to be transitory, the supply chain bottleneck and tighter labour market are expected to exert upward pressure on wages and prices going forward. More importantly, some officials indicated that it might be appropriate to start discussing about adjusting its ongoing asset purchase program at the upcoming meetings, a shift from FOMC's previous meeting in Mar 2021. That said, the FOMC is expected to be clear in its messaging before any tapering takes place.

In response to the rising daily Covid-19 infections, the Malaysian government re-imposed a full movement control order ("FMCO") for two weeks from 1 June until 14 June. The FMCO is expected to have a more pronounced impact on the economy compared to the less restrictive movement controls, CMCO and MCO 2.0, which were estimated to cost the economy RM300m-600m per day. That said, a new stimulus package, named PEMERKASA+, worth RM40bn (with RM5bn direct fiscal injection) was subsequently announced by the government to mitigate the downside risk to growth caused by the FMCO. Among the key targeted measures are direct cash handouts, wage subsidies, loan moratorium as well as additional credit facilities to small businesses. While the government indicated that it is still too early to quantify the impact of the lockdown and the PEMERKASA+ fiscal aid, it acknowledged that a revision to its forecasted fiscal deficit and statutory debt to GDP of 6.0% and 58.5% respectively for 2021 is warranted.

Malaysia posted a 0.5% YoY decline in its 1Q2021 GDP (4Q2020: -3.4% YoY), negatively affected by the pandemic driven movement restrictions. Despite that, Bank Negara Malaysia ("BNM") deemed the 1Q2021 performance as "better-than-expected" as the Covid-19 impact was cushioned by the improved domestic demand and strong export performance, particularly exports for electrical and electronic products. Furthermore, there are early signs of recovery in the labour market as evidenced by the improvement in employment. While BNM maintained its 2021 growth forecast of 6.0%-7.5%, it warned that downside risk to 2021 growth remains on the back of slower-than-expected vaccine rollout and major infrastructure projects. Elsewhere, Moody's expects Malaysia's GDP to grow 5.0% to 5.5% in 2021, supported by the base effects and the government's stimulus packages although it also noted the restrictions on movement and activity, stemming from the still high daily Covid-19 cases, will weigh on the recovery.

Malaysia's sovereign yield curve steepened in May 2021. The yield of the 3-year MSG dropped 3bps to close the month at 2.31% while yields of the 5-year, 10-year and 15-year MGS rose 6bps, 12bps and 19bps to end the month at 2.59%, 3.23% and 4.00% respectively. The shorter end of the curve was pretty much anchored by BNM's accommodative monetary stance as well as the risk-off sentiment triggered by the heightened downside risk to growth while the re-imposition of FMCO and expected higher Malaysian government bonds supply from the additional stimulus aid exerted pressure on the mid to longer-end of the curve. Likewise, the yield of the 3-year MGII declined 12bps at 2.04% while the 5-year, 10-year and 15-year MGII ended 7bps, 4bps and 23bps higher at 2.72%, 3.30% and 4.08% respectively.

联邦公开市场委员会（“FOMC”）最新会议纪要显示，尽管经济仍远未达到该委员会的失业率和通胀目标，经济活动已大幅回升。虽然成员普遍认为通胀可能是过渡性的，供应链瓶颈和劳动力市场趋紧预计将对未来的工资和物价施加上行压力。更重要的是，部分官员表示，在即将举行的会议上开始讨论调整正进行的资产购买计划或是合宜的；这与2021年3月上次会议的言论相比有所转变。无论如何，在进行任何缩减规模行动之前，该委员会预计将在其信息中保持明确。

为了应对不断上升的每日新冠肺炎确诊病例，马来西亚政府宣布从6月1日至6月14日重新实施全面行动管制令（“FMCO”）两个星期。与限制性较低的有条件行管令（CMCO）和行动管制令2.0（MCO2.0）相比，FMCO预计将对经济产生更明显的冲击，估计每天的经济损失达3亿至6亿令吉。无论如何，政府随后宣布推出总额400亿令吉的《经济与人民强化配套加强版》（PEMERKASA+）的全新刺激配套（包括政府直接注入的50亿令吉拨款），以减轻FMCO对增长造成的下行风险。关键的针对性措施包括直接现金发放、工资补贴、暂缓还贷以及为小型企业提供额外的信贷便利。虽然政府表示现阶段量化封锁和PEMERKASA+财政援助的影响还为时过早，但它承认有必要修订2021年财赤和法定债务占国内生产总值（GDP）的比重，分别预计为6.0%和58.5%。

在由疫情主导的行动管制令带来的负面冲击下，马来西亚2021年首季国内生产总值按年下降0.5%（2020年第四季度：按年-3.4%）。尽管如此，国家银行认为2021年首季的表现仍“优于预期”，因为国内需求改善和出口表现强劲，尤其是电气和电子产品的出口为Covid-19造成的冲击带来了缓冲作用。此外，就业改善证明了劳动力市场出现复苏的早期迹象。国行维持2021年增长预测在6.0%-7.5%之际警告说，基于疫苗接种和主要基础设施项目进度较预期来得慢，2021年增长的行风险仍然存在。另一方面，穆迪预计，在基数效应和政府刺激计划的支持下，2021年大马GDP将增长5.0%至5.5%。但它也指出，每天仍然高企的Covid-19病例导致的行动和活动限制将打击复苏。

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

马来西亚主权债券收益率曲线于2021年5月份走陡。3年大马政府债券收益率下跌3个基点，以2.31%结束当月的交易。5年、10年和15年大马政府债券收益率分别走高6、12和19个基点，以2.59%、3.23%和4.00%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以及增长下行风险加剧引发的避险情绪之际，政府重新实施全面行动管制令（“FOMCO”）以及马来西亚政府债券的供应预计在额外刺激援助下增加，为曲线的中长端施加了压力。同样地，3年大马政府投资票据下跌12个基点，报2.04%；同时，5年、10年和15年期分别起7、4和23个基点，报2.72%、3.30%和4.08%。

Minit mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan (“FOMC”) terbaru menunjukkan bahawa aktiviti ekonomi meningkat dengan pesat walaupun ekonomi masih jauh dari mencapai tahap pengangguran dan inflasi yang disasarkan oleh Jawatankuasa. Walaupun para anggota pada umumnya setuju bahawa inflasi cenderung bersifat sementara, kesesakan rantaian bekalan dan pasaran buruh yang menyempit diharapkan dapat memberi tekanan ke atas kenaikan upah dan harga melangkah ke depan. Lebih penting lagi, sebilangan pegawai menyatakan bahawa ia mungkin sesuatu yang wajar untuk memulakan perbincangan mengenai penyesuaian program pembelian aset sedia ada semasa mesyuarat yang akan datang, perubahan intipati dari pertemuan FOMC sebelum ini, yang berlangsung pada bulan Mac 2021. Oleh yang demikian, FOMC dijangka akan menyampaikan mesej yang jelas sebelum sebarang langkah pengurangan diambil.

Kerajaan Malaysia mengenakan semula perintah kawalan pergerakan penuh (“FOMCO”) selama dua minggu bermula 1 Jun hingga 14 Jun, sebagai gerak balas terhadap jangkitan Covid-19 yang meningkat saban hari. FOMCO dijangka akan menunjukkan impak yang lebih jelas pada ekonomi berbanding kawalan pergerakan yang kurang ketat semasa CMCO dan MCO 2.0, yang dianggarkan menelan belanja ekonomi RM300 juta hingga 600 juta sehari. Oleh itu, kerajaan mengumumkan pakej rangsangan baru PEMERKASA+ yang bernilai RM40 bilion (dengan suntikan fiskal langsung RM5 bilion) bagi mengurangkan risiko penguncupan pertumbuhan yang disebabkan oleh FOMCO. Antara langkah utama yang disasarkan ialah pemberian tunai langsung, subsidi upah, moratorium pinjaman serta kemudahan kredit tambahan kepada perniagaan kecil. Sementara kerajaan menunjukkan masih terlalu awal untuk mengukur kesan sekatan pergerakan dan bantuan fiskal PEMERKASA+, ia mengakui bahawa semakin unjuran defisit fiskal dan hutang berkanun kepada KDNK masing-masing ialah 6.0% dan 58.5% bagi tahun 2021.

Malaysia mencatat penyusutan 0.5% YoY dalam KDNK S1 2021 (S4 2020: -3.4% YoY), yang dipengaruhi secara negatif oleh sekatan pergerakan berikutan pandemik. Walaupun begitu, Bank Negara Malaysia (“BNM”) menganggap prestasi S1 2021 sebagai “lebih baik dari yang dijangkakan” kerana impak Covid-19 ditampai oleh permintaan dalam negeri yang meningkat dan prestasi eksport yang kuat, terutamanya eksport produk elektrik dan elektronik.

Tambahan pula, terdapat tanda-tanda awal pemulihan di pasaran tenaga kerja yang dibuktikan dengan peningkatan peluang pekerjaan. Walaupun BNM mengekalkan ramalan pertumbuhan 2021 pada 6.0% hingga 7.5%, ia memberi amaran bahawa risiko penguncupan pertumbuhan pada tahun 2021 masih berlegar disebabkan oleh peluncuran vaksin dan projek infrastruktur utama yang lebih lambat daripada jangkaan. Di tempat lain, Moody's menjangkakan KDNK Malaysia akan mengembang 5.0% hingga 5.5% pada tahun 2021, disokong oleh kesan kadar asas dan pakej rangsangan kerajaan walaupun negara turut mencatat sekatan pergerakan dan aktiviti berpunca dari kes Covid-19 harian yang masih tinggi, akan menekan pemulihan.

Lengkung hasil kerajaan Malaysia meningkat pada Mei 2021. Hasil MGS 3 tahun turun 3 mata asas lalu menutup bulan pada 2.31% sementara hasil MGS 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 6 mata asas, 12 mata asas dan 19 mata asas lalu mengakhiri bulan pada 2.59%, 3.23% dan 4.00%. Hujung lengkung yang lebih pendek banyak bersandar kepada pendirian monetari BNM yang akomodatif serta sentimen risiko yang dipicu oleh risiko pertumbuhan yang meningkat sementara pengenaan semula MCO dan jangkaan penawaran bon kerajaan Malaysia yang lebih tinggi berbanding bantuan rangsangan tambahan memberi tekanan pada bahagian tengah dan hujung lengkung yang lebih panjang.

Begitu juga, hasil MGII 3 tahun jatuh 12 mata asas pada 2.04% sementara MGII 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing di tutup 7 mata asas, 4 mata asas dan 23 mata asas lebih tinggi pada 2.72%, 3.30% dan 4.08%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Covid-19 new cases in Malaysia is trending in the wrong direction, remaining stubbornly high above 7000 a day currently. The re-imposition of full movement control order (“FOMCO”) effective 1 June 2021 nationwide will likely have a less severe impact on the economy than previous MCOs. Of bigger concern, the supply of vaccines globally has seen delays. However, the Minister of Science and Technology in charge of the National Vaccination Program, has recently indicated that the government has managed to push up deliveries of Pfizer NBIotech (BioNTech) Covid-19 vaccine, to ensure that Malaysia will receive 25m doses by the end of 3Q2021. Events that remain on our radar would include the delivery of vaccines and the inoculation progress in Malaysia and increasing political risk perhaps in 3Q21. Despite the economic normalization being punctuated by rising Covid-19 cases, we continue to recommend accumulating fundamentally sound stocks on weakness as the economy progresses tentatively on its recovery path.

马来西亚新冠肺炎疫情正朝着错误的方向发展，每日新增确诊病例目前顽固地维持在7000宗以上。与之前的行动管制令相比，从2021年6月1日起重启的全国性全面封锁对经济带来的冲击较轻微。更令人关注的是，全球疫苗供应出现延误。然而，负责国家疫苗接种计划的马来西亚科学、工艺及革新部长最近表示，政府已设法推动辉瑞 NBIotech (BioNTech) Covid-19 疫苗的交付，以确保马来西亚在2021 年第三季度末接收到2500 万剂疫苗。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可能于2021年第三季度升温的政治风险。尽管不断增加的新冠肺炎确诊个案打断了经济正常化的进度，我们持续建议趁底累积基本面良好的股项，因为经济正处于初步复苏的轨道上。

Kes baru Covid-19 di Malaysia cenderung ke arah yang bertentangan, kekal tinggi melebihi 7,000 sehari buat masa ini. Pengenaan semula perintah kawalan pergerakan penuh (“FOMCO”) yang berkuat kuasa pada 1 Jun 2021 di seluruh negara akan memberi impak tidak seburuk MCO sebelumnya kepada ekonomi. Lebih membimbangkan, bekalan vaksin di seluruh dunia mengalami kelewatan. Namun, Menteri Sains dan Teknologi yang bertanggung jawab ke atas Program Vaksinasi Nasional baru-baru ini menunjukkan bahawa kerajaan telah berjaya meningkatkan pemberian vaksin Pfizer NBIotech (BioNTech) Covid-19, bagi memastikan bahawa Malaysia akan menerima 25 juta dos menjelang akhir S3 2021. Peristiwa yang masih dalam radar kami termasuk pengagihan vaksin dan kemajuan inokulasi di Malaysia serta kemungkinan peningkatan risiko politik pada S3 2021. Walaupun normalisasi ekonomi dihalang oleh peningkatan kes Covid-19, kami terus mengesyorkan agar mengumpulkan stok berasas kukuh semasa harganya rendah memandangkan ekonomi cenderung berada di landasan pemulihan.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's headline inflation rate accelerated to a 4-year high of 4.7% YoY in Apr 2021 after registering a 1.7% YoY growth in the previous month. The jump in inflation was attributable mainly to the expiry of electricity rebates, part of the country's fiscal aids, as well as higher commodity prices and supply chain disruptions, which are deemed transitory. Average inflation now stood at 1.6% YTD while overall core inflationary pressures remain muted, coming in unchanged at 0.7% YoY in Apr 2021 for the sixth consecutive month.

There will be three auctions in Jun 2021, the re-opening of the 10 Y MGS 04/31, the re-opening of the 3-year MGII 10/24 and the re-opening of the 20-year 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 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. Following the re-imposition of a full lockdown nationwide, we expect investors to stay cautious and be watchful of the pandemic situation especially on the possibility of a FOMCO extension, the vaccination progress as well as the potential impact on the country's economy and fiscal position. We believe

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

concerns over a delay in the recovery trajectory, sticky jobless rate and the expected transient inflation spikes will contribute to some consolidation in the market in the near term. However, we believe concerns over the Covid-19 resurgence will normalize over time and hence upside risk for the sovereign yields remain. On balance, 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. 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.

继之前一个月录得1.7%的按年增长后，马来西亚2021年4月总体通货膨胀率按年加速至4.7%的4年新高。通胀飙升的主要原因是电费回扣、部分财政援助期结束以及商品价格走高和供应链中断，这些都被视为暂时性的。年度至今的平均通胀率目前为1.6%，同时整体核心通胀压力持续停滞，2021年4月份连续第六个月保持不变在按年0.7%。

2021年6月将有三项招标，包括10年期大马政府债券04/31、3年大马投资票据10/24以及20年大马政府债券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呈熊市走峭趋势。随着政府重启全国性的全面封锁，我们预计投资者将保持谨慎并密切关注疫情状况，尤其是全面行动管制令延长的可能性、疫苗接种进展以及其对国家经济和财政状况带来的潜在影响。我们认为，市场对经济复苏延迟、失业率居高不下以及预期通胀短暂飙升的担忧将导致市场于短期内巩固。然而，我们相信，市场对新冠肺炎疫情反弹的担忧将随着时间的流逝而正常化，因此主权债券收益率的上行风险仍然存在。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；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。展望未来，我们认为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。

Tahap inflasi utama Malaysia meluru ke paras tertinggi 4 tahun 4.7% YoY pada April 2021 setelah mencatat pertumbuhan 1.7% YoY pada bulan sebelumnya. Lonjakan inflasi disebabkan terutamanya oleh rebat elektrik yang merupakan sebahagian dari bantuan fiskal negara berakhir, serta kenaikan harga komoditi dan gangguan rantaian bekalan, yang dianggap sementara. Purata inflasi kini berada pada tahap 1.6% YTD sementara tekanan inflasi teras keseluruhan tetap rendah, tidak berubah pada 0.7% YoY di bulan April 2021 bagi bulan keenam berturut-turut. Terdapat tiga lelongan pada Jun 2021, pembukaan semula MGS 04/31 10Y, pembukaan semula MGII 10/24 3 tahun dan pembukaan semula MGS 20/5 20 tahun. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan cenderung dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Di bahagian korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur memandangkan pelabur terus selektif dalam pelaburan.

Lengkung hasil kerajaan Malaysia telah mencuram sedikit sejak awal tahun ini, disokong oleh naratif pemulihan ekonomi dan tekanan inflasi yang lebih tinggi pada tahun 2021. Berikutan pengenalan semula sekatan pergerakan penuh di seluruh negara, kami menjangkakan pelabur akan berhati-hati dan mengamati situasi pandemik terutamanya mengenai kemungkinan pemanjangan FMCO, kemajuan vaksinasi serta potensi impaknya terhadap ekonomi dan kedudukan fiskal negara. Kami percaya kebimbangan mengenai kelewatan dalam trajektori pemulihan, kadar pengangguran yang ketara dan jangkaan lonjakan inflasi yang sementara akan menyumbang kepada penyatuan pasaran dalam jangka masa terdekat. Namun, kami percaya bahawa kebimbangan mengenai peningkatan semula kes Covid-19 akan mulai normal dari semasa ke semasa dan dengan itu risiko kenaikan hasil negara tetap ada.

Meninjau keseimbangan, kita masih melihat bias lengkung hasil kerajaan Malaysia mencuram, yang mana hujung lengkung lebih pendek terus disokong oleh sikap monetari BNM yang akomodatif manakala hujung lengkung yang lebih panjang masih lagi tertekan berikutan jangkaan pemulihan ekonomi serta dinamik permintaan-penawaran yang tidak memberangsangkan. Melangkah ke depan, kami yakin prestasi pasaran bon akan terus ditentukan oleh data ekonomi, keberkesanan langkah-langkah pembendungan pandemik, kemajuan peluncuran vaksin, dan 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 -0.36% for the month, underperforming the benchmark return of 0.16% by 0.52%. Year-to-date, the Fund returned -6.18%, underperforming the benchmark return of 0.77% by 6.95%.

The short end of the sovereign yield curve fell due to the announcement of full movement control order (FMCO) while longer mid to longer-end of the government curve rose were driven by the expectation of higher govies supply. The underperformance in the month was mainly attributed to long dated government bonds.

The Fund's strategy remains to accumulate long-dated government bonds to meet the fund objective. Going forward, we expect the local bond market movement to be anchored by the domestic risk factors such as the sustainability of economic and public finances recovery, inflation expectations, bond supply and demand dynamics, policy setting as well as politics.

As of end-May 2021, the Fund has 7.2% exposure in equities and 89.2% in bonds. The remaining was in cash.

本基金月内的回报是-0.36%，基准的是0.16%，所以跑输基准0.52%。年度至今，此基金录得-6.18%回报，较提供0.77%回报的基准逊色6.95%。

短期主权收益率曲线在政府宣布实施全面行动管制令（FMCO）下滑落；中长期政府曲线则在预期更高的政府供应下走高。月内表现逊色主要归咎于长期政府债券。

此基金的策略依然是累积长期政府债券，以达到基金目标。展望未来，我们预计本地债券市场走势将受国内风险因素主导，例如经济和公共财政复苏的可持续性、通胀预期、债券供求动态、政策制定以及政治情况。

截至2021年5月底，此基金在股票的投资比重为7.2%，债券的是89.2%。其余的保留为现金。

Dana mencatat pulangan -0.36% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 0.52%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan -6.18%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.77% sebanyak 6.95%.

Lengkung pendek hasil kerajaan jatuh berikutan pengumuman perintah kawalan pergerakan penuh (FMCO) sementara lengkung hasil sederhana dan lebih panjang meningkat didorong oleh jangkaan penawaran kerajaan yang lebih tinggi. Prestasi rendah pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh bon kerajaan yang bertempoh lama.

Strategi Dana masih lagi mengumpulkan bon kerajaan bertempoh lama bagi memenuhi objektif Dana. Melangkah ke depan, kami menjangkakan pergerakan pasaran bon tempatan akan disokong oleh faktor risiko domestik seperti kemampuhan pemulihan ekonomi dan kewangan awam, jangkaan inflasi, dinamik penawaran dan permintaan bon, penetapan dasar dan juga politik.

Setakat akhir Mei 2021, Dana mempunyai pendedahan 7.2% dalam ekuiti dan 89.2% dalam bon. Bakinya ialah wang tunai.

All data is as of 31 May 2021 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2021年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2021 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 <http://www.eastspring.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<http://www.eastspring.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 <http://www.eastspring.com/my>.