

# PRULink Income Plus Fund



All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated  
 除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据  
 Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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.

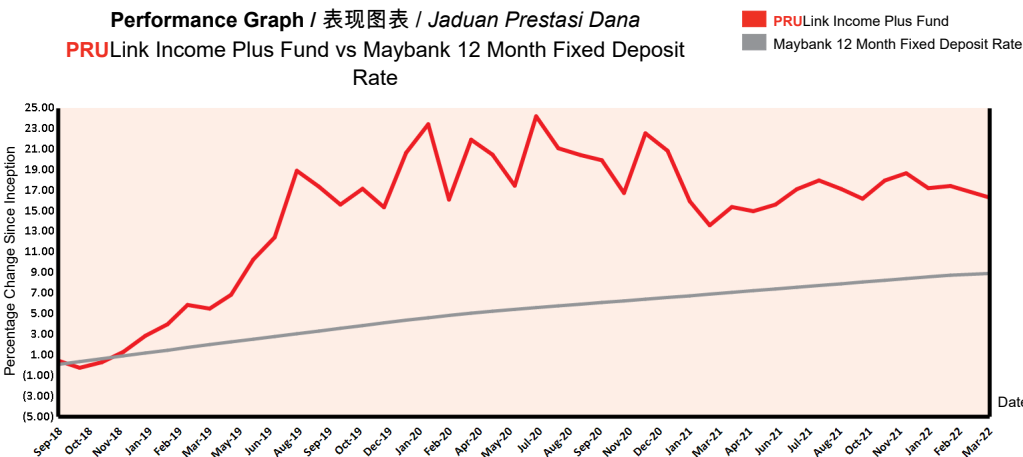
PRULink Income Plus Fund 本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

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	RM70,939,405.87
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	RM0.58154

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



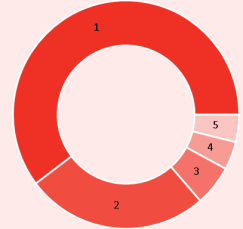
## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.97%	-2.00%	-0.72%	2.37%	9.85%	NA	16.31%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.16%	0.46%	0.93%	1.88%	7.07%	NA	8.94%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.13%	-2.46%	-1.65%	0.49%	2.78%	NA	7.37%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 2022

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari [www.maybank2u.com.my](http://www.maybank2u.com.my)

## Where the Fund invests 基金投资所在 Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Government	60.29
2 Corporate Bonds	26.08
3 Cash, Deposits & Others	5.75
4 Eastspring Investments Equity Income Fund	3.98
5 Eastspring Investments MY Focus Fund	3.89

## Top 5 Holdings 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Government Securities*	27.92
2 Malaysia Government Securities*	18.08
3 Government Investment Issues	14.29
4 Pengurusan Air Spv Berhad	6.88
5 Danum Capital Berhad	6.63

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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 corrected during the month, impacted by the continuing conflict between Russia and Ukraine. Whilst Brent crude oil prices remained above USD100/bbl during the month, Crude Palm Oil (CPO) prices corrected from the peak of RM8000/tonne to RM6300/tonne by end of the month. The Johor State elections were held on 12 March 2022, which saw the Barisan Nasional (BN) party win two-thirds majority, capturing 40 of the 56 seats contested. UMNO contributed 33 seats to victory. Foreign investors were net buyers of equity in March of RM3.2b for the third consecutive month of net inflows.

The FBMKLCI Index declined 20.92 points in March to close at 1,587.36 points, down 1.3%. The FBM Small Cap Index declined 0.25% for the month but outperforming the FBMKLCI Index.

俄乌冲突持续上演，拖累马来西亚股市于检讨月份下调整。布伦特原油价格月内保持在每桶100美元以上之际，原油价格月底从每公吨8000令吉峰值下跌至每公吨6300令吉。柔佛州选举于2022年3月12日举行，国阵以三分二强大优势胜出，在56个州议席中狂扫40席；其中巫统攻下33个席位。外资3月份净买入马股32亿令吉，为连续第三个月净流入。

富时隆综指3月份下跌20.92点或1.3%，以1,587.36点挂收。富马小资本指数月内微跌0.25%，但跑赢隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia diperbetulkan pada bulan ini, kesan daripada konflik berterusan antara Rusia dan Ukraine. Sementara harga minyak mentah Brent kekal melebihi USD100 setong pada bulan tersebut, harga Minyak Sawit Mentah (MSM) diperbetulkan daripada paras tertinggi RM8000 setan kepada RM6300 setan menjelang akhir bulan. Pilihan raya Negeri Johor yang diadakan pada 12 Mac 2022, menyaksikan parti Barisan Nasional (BN) memenangi majoriti dua pertiga, menawan 40 daripada 56 kerusi yang dipertandingkan. UMNO menyumbang 33 kerusi kepada kemenangan. Pelabur asing adalah pembeli bersih ekuiti pada bulan Mac yang bernilai RM3.2 bilion, mencatat aliran masuk bersih bagi bulan ketiga berturut-turut.

Indeks FBMKLCI susut 20.92 mata pada Mac lalu ditutup pada 1,587.36 mata, turun 1.3%. Indeks FBM Small Cap merosot 0.25% di bulan yang sama tetapi mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

The Fed raised its Federal Funds Rate to 0.25%-0.50% as widely expected at its Mar 2022 FOMC meeting. Along with the 25bps hike, FOMC also indicated that balance sheet normalization could start as early as May 2022. Meanwhile, the latest dot plot shows majority of the members forecasted 6 more hikes this year. This follows the country reported another record high inflation rate of 7.9% in Feb 2022. The Fed also revised its 2022 inflation forecast higher to 4.3% from its projected 2.6% in Dec 2021 and lowered its GDP growth forecast to 2.8% (Dec 2021: 4.0%), a reflection of the risks arising from the Russia-Ukraine war and elevated inflation. However, Fed Chair Powell reiterated that the US economy is very strong and soothed the market that recession risk within the next year is low. He also indicated that the Fed will be more aggressive if warranted to ensure price stability.

Malaysia transitioned into the endemic phase on 1 Apr 2022 with the lifting of restrictions imposed on business operating hours and the re-opening of international borders to foreign travelers with minimal requirements, amongst others. Meanwhile, Malaysia's entry into the Regional Comprehensive Economic Partnership on 18 Mar 2022 is expected to boost exports by RM44b per year, which bodes well for the recovering economy. In addition, the government also aims to ratify the Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-pacific Partnership by 3Q2022 and engagement sessions with all stakeholders will start soon. Separately, Finance Minister indicated that the government's subsidy for fuel will top RM28 billion for 2022 if the crude oil prices stay elevated and hence the government is reviewing the fuel subsidy mechanism to make it more targeted. More importantly, the government is also studying the implementation of other taxation models, including GST.

BNM lowered Malaysia's 2022 GDP forecast marginally to 5.3% to 6.3% from 5.5% to 6.5% previously to reflect the risks arising from the still evolving pandemic situation, the Russia-Ukraine conflicts as well as the faster pace of policy normalization in major economies. Growth is expected to be supported by strong global demand, re-opening of international borders, improvement in employment and targeted policy support. Despite the elevated commodity prices, BNM expects Malaysia's inflation to come in at a manageable level, averaging 2.2% to 3.2% in 2022, cushioned by subsidies and price controls on necessities. The central bank also highlighted the importance of structural reforms to enhance Malaysia's long-term competitiveness in its 2021 annual report.

Malaysia's MGS curve shifted higher in the month of Mar 2022. The yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS rose 47bps, 10bps, 18bps and 18bps respectively to close the month at 3.18%, 3.39%, 3.85% and 4.24% respectively. Similarly, yields of MGII ended higher with yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGII increasing 15bps, 6bps, 19bps and 25bps respectively to end the month at 2.95%, 3.49%, 3.92% and 4.30% respectively.

美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 如市场预期在2022年3月份会议将联邦基准利率上调25个基点至0.25%-0.50%区间。此外，该局表示最早可能在2022年5月启动资产负债表正常化。同时，最新的点阵图显示，大多数官员预计美联储今年将再加息6次。此前，美国2022年2月通胀率再创7.9%的历史新高。美联储还将2022年通胀从2021年12月预计的2.6%上调至4.3%，并将经济增长预测下调至2.8% (2021年12月：4.0%)，反映俄乌战争和通胀走高带来的风险。尽管如此，美联储主席鲍威尔重申美国经济表现非常强劲，并安抚市场，指明明年经济衰退的风险很低。他强调，该局有必要确保物价稳定，若有需要将更加积极加息。

马来西亚自2022年4月1日转入新冠肺炎疫情向地方性流行病过渡阶段，取消对营业时间的限制，并以最低要求向外国旅客开放边境等。与此同时，区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 于2022年3月18日起对马来西亚开始生效实施，预计每年将增加440亿令吉的出口，对复苏经济来说是个好兆头。此外，政府还计划在2022年第三季度之前通过《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》，所有利益相关方的参与会议也即将展开。另外，财政部长表示，如果国际油价保持高位，政府2022年的燃料补贴将达280亿令吉；因此政府正重新评估燃料补贴机制，使其更具针对性。更重要的是，政府也在研究实施包括消费税 (GST) 在内的其他税收模式。

国行将马来西亚2022年国内生产总值预测从先前的5.5%至6.5%小幅下调至5.3%至6.3%，以反映仍在演变的大流行情况、俄乌冲突以及主要经济体加快政策正常化步伐带来的风险。尽管如此，强劲的全球需求、国际边界重新开放、就业改善和针对性的政策支持料将支撑增长。虽然大宗商品价格上涨，国行预计大马通胀率将处于可控水平，2022年平均为2.2%至3.2%，多谢补贴和必需品价格控制带来缓冲作用。国行还在其2021年常年报告中强调结构性改革对增强大马长期竞争力的重要性。

大马政府债券收益率曲线于2022年3月走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别上涨47、10、18和18个基点，以3.18%、3.39%、3.85%和4.24%结束当月的交易。与此同时，大马政府投资票据收益率也扬升，3年、5年、10年和15年大马政府投资票据分别走高15、6、19和25个基点，以2.95%、3.49%、3.92%和4.30%挂收。

Fed menaikkan Kadar Dana Persekuatannya kepada 0.25% hingga 0.50% seperti yang dijangkakan secara meluas pada mesyuarat FOMC Mac 2022. Seiring dengan kenaikan 25 mata asas, FOMC juga menyatakan bahawa normalisasi kunci kira-kira boleh bermula seawal Mei 2022. Sementara itu, plot titik terkini menunjukkan majoriti ahli meramalkan 6 kenaikan lagi pada tahun ini. Ia berikutan negara melaporkannya satu lagi rekod kadar inflasi yang tinggi iaitu 7.9% pada Februari 2022. Fed juga menyemak unjuran inflasi 2022 lebih tinggi kepada 4.3% daripada unjuran 2.6% pada Disember 2021 di samping menurunkan unjuran pertumbuhan KDNK

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

kepada 2.8% (Disember 2021: 4.0%), mencerminkan risiko yang timbul susulan perang Rusia-Ukraine dan inflasi yang tinggi. Bagaimanapun, Pengerusi Fed Powell mengulangi bahawa ekonomi AS sangat kukuh dan menenangkan pasaran bahawa risiko kemelesetan bagi tahun hadapan adalah rendah. Beliau juga menyatakan bahawa Fed akan menjadi lebih agresif jika diperlukan untuk memastikan kestabilan harga.

Malaysia beralih ke fasa endemik pada 1 April 2022 dengan penarikan balik sekatan yang dikenakan ke atas waktu operasi perniagaan dan pembukaan semula sempadan antarabangsa kepada pelancong asing dengan keperluan minimum, antara lain. Sementara itu, kemasukan Malaysia ke dalam Perkongsian Ekonomi Komprehensif Serantau pada 18 Mac 2022 dijangka akan meningkatkan eksport sebanyak RM44 bilion setahun, yang memberi petanda baik buat ekonomi yang semakin pulih. Selain itu, kerajaan juga mensasarkan untuk meratifikasi Perjanjian Komprehensif dan Progresif ke atas Perkongsian Trans-Pasifik menjelang 3Q2022 manakala sesi penglibatan dengan semua pihak berkepentingan akan bermula tidak lama lagi. Secara berasingan, Menteri Kewangan menyatakan bahawa subsidi kerajaan ke atas bahan api akan melebihi RM28 bilion bagi tahun 2022 jika harga minyak mentah kekal tinggi dan oleh itu kerajaan sedang mengkaji semula mekanisme subsidi bahan api untuk menjadikannya lebih disasarkan. Lebih penting lagi, kerajaan juga sedang mengkaji pelaksanaan model percukaian lain, termasuk GST.

BNM menurunkan sedikit unjuran KDNK Malaysia 2022 kepada 5.3% hingga 6.3% daripada 5.5% hingga 6.5% sebelum ini untuk mencerminkan risiko yang timbul daripada situasi pandemik yang masih berubah ansur, konflik Rusia-Ukraine serta kadar normalisasi dasar yang lebih pantas dalam ekonomi utama. Pertumbuhan dijangka akan disokong oleh permintaan global yang kukuh, pembukaan semula sempadan antarabangsa, peningkatan peluang pekerjaan dan sokongan dasar yang disasarkan. Walaupun harga komoditi meningkat, BNM menjangkakan inflasi Malaysia berada pada paras yang boleh diurus, dengan purata 2.2% hingga 3.2% bagi tahun 2022, disokong oleh subsidi dan kawalan harga ke atas barangan keperluan. Bank pusat tersebut juga menekankan kepentingan pembaharuan struktur supaya meningkatkan daya saing jangka panjang Malaysia dalam laporan tahunan 2021.

Keluk MGS Malaysia bergerak lebih tinggi pada bulan Mac 2022. Hasil MGS 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 47 mata asas, 10 mata asas, 18 mata asas dan 18 mata asas lalu menutup bulan dagangan pada 3.18%, 3.39%, 3.85% dan 4.24%. Begitu juga, hasil MGII berakhir lebih tinggi dengan hasil MGII 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 15 mata asas, 6 mata asas, 19 mata asas dan 25 mata asas untuk mengakhiri bulan pada 2.95%, 3.49%, 3.92% dan 4.30%.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

A month into the Russia-Ukraine conflict, a resolution towards a ceasefire has yet to be achieved. As such commodity prices are likely to remain higher for longer. Other global risks to contend with could include higher inflationary pressures resulting in the US Federal Reserve hiking rates faster and more aggressively. As Malaysia moves towards endemic phase, and lifting many travel restrictions effective 1 April 2022, reopening of the economy should garner more recovery momentum. The government's announcement to allow the new special EPF withdrawal of up to RM 10,000 will help drive consumption spending domestically, especially ahead of the Hari Raya festivities. The success of the BN party in the recent Johor State Elections will fuel speculations that GE15 may be called after July 2022. A convincing win by any party will be a positive factor towards a more stable government and policy making. Whilst there are many potential headwinds on the horizon, any correction in the market would provide a good opportunity to accumulate fundamentally strong stocks.

俄罗斯与乌克兰爆发冲突一个月后尚未达成停火协议。因此，大宗商品价格可能会在更长时间内保持高位。其他需要应对的全球风险还包括通胀压力走高使美联储更快、更激进地加息。随着马来西亚进入地方性流行病阶段，并从2022年4月1日起取消许多旅行限制，经济重新开放应该会获得更多复苏势头。政府宣布允许雇员公积金局（EPF）会员特别提款1万令吉的措施将有助于推动国内消费支出，尤其是在开斋节之前。国阵在最近的柔佛州选举中获得胜利，市场猜测，第15届全国大选可能在2022年7月之后召开。任何一方令人信服的胜利都将是积极因素，因为这将带来一个更稳定的政府和政策制定。尽管许多潜在的不利因素目前充斥市场，任何调整都将是积累基本面强劲的股票的良好时机。

Sebulan konflik Rusia-Ukraine, resolusi ke arah gencatan senjata masih belum dicapai. Oleh itu, harga komoditi berkemungkinan kekal tinggi buat tempoh yang lebih lama. Risiko global lain yang perlu dihadapi mungkin termasuk tekanan inflasi yang lebih tinggi lalu menyebabkan kadar kenaikan Rizab Persekutuan AS yang lebih cepat lagi agresif. Ketika Malaysia menuju ke fasa endemik di samping menarik balik kebanyakan sekatan perjalanan berkuat kuasa 1 April 2022, pembukaan semula ekonomi seharusnya mengumpulkan lebih banyak momentum pemulihan. Pengumuman kerajaan yang membenarkan pengeluaran khas KWSP baharu sehingga RM10,000 akan membantu memacu perbelanjaan penggunaan dalam negara, terutamanya menjelang sambutan Hari Raya. Kejayaan parti BN dalam Pilihan Raya Negeri Johor baru-baru ini akan mencetuskan spekulasi bahawa PRU15 mungkin diadakan selepas Julai 2022. Kemenangan yang meyakinkan oleh mana-mana parti akan menjadi faktor positif ke arah pembentukan kerajaan dan dasar yang lebih stabil. Walaupun terdapat banyak potensi halangan di sekeliling, apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok yang secara asasnya kukuh.

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

Malaysia's headline inflation rate decelerated further to a 5-month low of 2.2% YoY in Feb 2022 (Jan 2022: 2.3% YoY) as higher Food & Non-Alcoholic Beverages (+3.7% YoY) and Transportation (+3.9% YoY) inflations were partially offset by a softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+0.8% YoY) price. Having said that, core inflation accelerated to 1.8% YoY (Jan 2022: +1.6% YoY), a reflection of the broadening increase in prices of goods and services. Having said that, we expect the 2022 inflation rate to remain modest, coming in within BNM's forecast of 2.2% to 3.2%.

Markets across the globe remained highly volatile in Mar 2022, dominated mainly by inflationary concerns and geopolitical headlines. Despite the expected negative impact of the Russia-Ukraine war on growth, we note that central banks in major economies are keeping their focus on fighting inflation. In the US, the 2-year UST yield marched significantly higher as investors pricing in more aggressive rate hikes in the coming FOMC meetings, pushing the 2-year and 10-year UST spread into negative territory, a warning signal that a recession could be on the horizon. Nevertheless, some investors argued that the inversion is different this time and raised doubts over a potential US economic downturn.

In Malaysia, inflationary pressure is expected to remain moderate given the government's commitment to keep prices in check. Meanwhile, the risk of a sharp deterioration in the country's fiscal position, emanating from high energy and food subsidies, could be mitigated by the accompanying higher oil-related revenue and higher dividend payment from Petronas. In the near term, we believe the pace of the Fed's policy normalisation and the Russia-Ukraine crisis to remain the focus of investors amid a lack of domestic catalyst. For 2022, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market are Malaysia's economic growth, inflationary pressures and monetary policy normalization, potential general elections as well as the supply-demand dynamics.

There will be four auctions in the month of Apr 2022, the new 10.5-year MGII 10/32, the new 20.5-year MGS 10/42, the re-opening of the 15-year MGII 07/36 and the new 7-year MGS 04/29. 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.

马来西亚总体通货膨胀率于2022年2月按年进一步减速到2.2%的5个月低点（2022年1月：按年2.3%）。食品与非酒精饮料和运输走高，按年分别起+3.7%和+3.9%；但住房、水、电、天然气和其他燃料价格（按年+0.8%）增长放缓部分抵消了其他类别走高带来的影响。尽管如此，核心通货膨胀按年增长到+1.8%，比较2022年1月的是按年1.6%；反映商品和服务价格广泛上涨。话虽如此，我们预计2022年通胀率将保持温和，处于国行预测的2.2%至3.2%范围内。

2022年3月，全球市场走势依然如过山车般波动，主要由通胀顾虑和地缘政治等头条新闻主导。尽管俄乌战争预计会对增长产生负面影响，我们留意到主要经济体的央行仍将焦点锁定在对抗通胀上。在美国，两年期美国国债收益率大幅走高，反映了投资者对即将举行的联邦公开市场委员会会议更激进的加息预期，将两年期和10

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

年期美国国债收益率推至负值，这是经济可能即将衰退的警告信号。然而，部分投资者认为，这次的收益率倒挂有所不同，并对美国经济可能下滑表示质疑。

在马来西亚，鉴于政府承诺控制物价，预计通胀压力将保持温和。与此同时，政府挤出大笔资金用作能源和食品补贴，引发了财政状况急剧恶化的风险。尽管如此，石油相关收入增加和马来西亚国家石油公司更高的股息支付应得以减轻相关风险带来的压力。短期内，由于缺乏国内催化剂，我们认为美联储政策正常化的步伐和俄乌危机将继续是投资者关注的焦点。2022年，我们认为围绕马来西亚债券市场的主要主题包括大马经济增长、通胀压力和货币政策正常化、潜在的全选以及供需动态。

2022年4月将有四项招标，包括10.5年期大马政府投资票据10/32以及20.5年期大马政府债券10/42的全新发行；15年期大马政府投资票据07/36的增额发行，以及7年期大马政府债券04/29的全新发行。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。

Kadar inflasi utama Malaysia terus turun ke paras terendah 5 bulan iaitu 2.2% YoY pada Februari 2022 (Januari 2022: 2.3% YoY) apabila inflasi Makanan & Minuman Tidak Beralkohol (+3.7% YoY) dan Pengangkutan (+3.9% YoY) yang lebih tinggi telah ditampai sebahagiannya oleh pertumbuhan harga Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+0.8% YoY) yang lebih perlahan. Bagaimanapun, inflasi teras meningkat kepada 1.8% YoY (Januari 2022: +1.6% YoY), mencerminkan peningkatan harga barangan dan perkhidmatan yang meluas. Oleh itu, kami menjangkakan kadar inflasi 2022 kekal sederhana, berada dalam unjuran BNM sebanyak 2.2% hingga 3.2%.

Pasaran di seluruh dunia kekal sangat tidak menentu pada Mac 2022, didominasi terutamanya oleh kebimbangan inflasi dan tajuk berita geopolitik. Walaupun perang Rusia-Ukraine dijangka akan mengakibatkan impak negatif terhadap pertumbuhan, kami perhatikan bahawa bank pusat ekonomi utama mengekalkan tumpuan mereka untuk memerangi inflasi. Di AS, hasil UST 2 tahun melonjak dengan ketara apabila pelabur menetapkan harga kenaikan kadar yang lebih agresif menghampiri mesyuarat FOMC yang akan datang, lalu mendorong UST 2 tahun dan 10 tahun merebak ke wilayah negatif, menandakan isyarat amaran bahawa kemelesetan ekonomi boleh berlaku. Namun begitu, sesetengah pelabur berhujah bahawa penyongsangan adalah berbeza kali ini dan menimbulkan keraguan tentang potensi kemelesetan ekonomi AS.

Di Malaysia, tekanan inflasi dijangka kekal sederhana memandangkan komitmen kerajaan untuk mengawal harga. Sementara itu, risiko kemerosotan mendadak kedudukan fiskal negara berpunca daripada subsidi tenaga dan makanan yang tinggi, boleh dikurangkan dengan hasil berkaitan minyak yang lebih tinggi dan pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada Petronas. Dalam tempoh terdekat, kami percaya kadar normalisasi dasar Fed dan krisis Rusia-Ukraine akan kekal menjadi fokus pelabur di tengah-tengah kekurangan pemangkin domestik. Kami percaya tema utama yang mengitari pasaran bon Malaysia bagi tahun 2022 ialah pertumbuhan ekonomi Malaysia, tekanan inflasi dan penormalan dasar moneter, kemungkinan pilihan raya umum serta dinamik penawaran-permintaan.

Akan terdapat empat lelongan pada bulan April 2022, MGII 10/32 10.5 tahun baharu, MGS 10/42 20.5 tahun baharu, pembukaan semula MGII 07/36 15 tahun dan MGS 04/29 7 tahun baharu. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Menyorot sektor korporat, kami menjangkakan permintaan yang bercampur-campur ke atas bon korporat kerana pelabur masih lagi selektif dalam pelaburan mereka.

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

The Fund returned -0.97% for the month, underperforming the benchmark return of 0.16% by 1.13%. Year-to-date, the Fund returned -2.00%, underperforming the benchmark return of 0.46% by 2.46%.

For fixed income, the underperformance in the month was attributed to the higher in bond yields across all tenors in March 2022. Market was relatively stable for the earlier part of the month until the hawkish comments from Federal Reserve Chairperson led to global bond market selloff. For equity, the underlying Eastspring Investments Equity Income Fund outperformed the benchmark due to stock selection. Eastspring Investments MY Focus Fund outperformed the benchmark during the month mainly due to rebound in technology stocks and our overweight in IHH and Press Metal.

The Fund is looking to reduce its overweight exposure in equities as valuation has become less appealing.

Within the fixed income space, 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-March 2022, the Fund has 86.4% exposure in bonds and 7.9% in equities (versus Neutral position of 92:8 bond:equity).

本基金月内的回酬是-0.97%，基准的是0.16%，所以跑输基准1.13%。年度至今，此基金录得-2.00%回酬，较提供0.46%回酬的基准逊色2.46%。

固定收益方面，月内表现逊色归咎于所有期限的债券收益率于2022年3月走高。市场于月内早些时候走势相对稳定，直到美联储主席的鹰派言论拖累全球债券市场刮起抛售风。至于股票，所投资的瀚亚投资股票收益基金走势超越基准，归功于选股效应。瀚亚投资MY焦点基金月内也跑赢基准，主要是因为科技股反弹以及我们减持IHH和齐力工业（Press Metal）的部署。

由于估值变得不那么吸引，基金正寻求减少在股票的增持敞口。

固定收入方面，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2022年3月底，此基金在债券的投资比重为86.4%，股票的是7.9%（对比92:8债券：股票的中和部署）。

Dana menjana pulangan -0.97% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 1.13%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -2.00%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.46% sebanyak 2.46%.

Prestasi hambar pendapatan tetap pada bulan ini disebabkan oleh hasil bon yang lebih tinggi merentas semua tenor pada Mac 2022. Pasaran secara relatifnya stabil pada awal bulan sehinggalah komen agresif daripada Pengerusi Rizab Persekutuan mencetuskan penjualan pasaran bon global. Bagi ekuiti, Eastspring Investments Equity Income Fund yang menjadi sandaran mengatasi penanda aras berikutan pemilihan stok. Prestasi cemerlang Eastspring Investments MY Focus Fund berbanding penanda aras pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh lonjakan stok teknologi dan kekurangan pegangan kami dalam IHH dan Press Metal.

Dana sedang berusaha mengurangkan pendedahan pegangan berlebihan dalam ekuiti kerana penilaian menjadi kurang menarik.

Dalam ruang lingkup pendapatan tetap, strategi Dana dikekalkan iaitu mengumpul bon kerajaan tempoh panjang bagi memenuhi objektif dana. Melangkah ke

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

hadapan, kami menjangkakan pergerakan pasaran bon tempatan akan disokong oleh faktor risiko domestik seperti kemampuan pemulihan ekonomi serta kewangan awam, jangkaan inflasi, dinamik permintaan dan penawaran bon, penetapan dasar dan juga politik.

Sehingga akhir Mac 2022, Dana mempunyai 86.4% pendedahan dalam bon dan 7.9% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 92:8 bon:ekuiti).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2022, 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 <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>.