

# PRULink Strategic Managed Fund



All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Strategic Managed Fund ("The Fund") aims to provide moderate capital growth over the medium to longer term by investing in a mix of fixed income and equity securities directly, or indirectly through the use of investment funds. The Fund will tactically allocate between 70% to 90% in fixed income and 10% to 30% in equities.

PRULink Strategic Managed Fund ("本基金")旨在直接投资于固定收益证券和股票证券的投资组合或间接通过投资基金作出投资，以在中至长期内提供适度的资本成长机会。本基金策略性配置为：70%-90% 投资于固定收益证券、10%-30% 投资于股票。

PRULink Strategic Managed Fund ("Dana") bertujuan untuk memberi pertumbuhan modal sederhana dalam jangka sederhana hingga panjang dengan melabur dalam gabungan pendapatan tetap dan sekuriti ekuiti secara langsung, atau tidak langsung melalui penggunaan dana pelaburan. Dana ini akan memperuntukkan antara 70% hingga 90% dalam pendapatan tetap dan 10% kepada 30% dalam ekuiti.

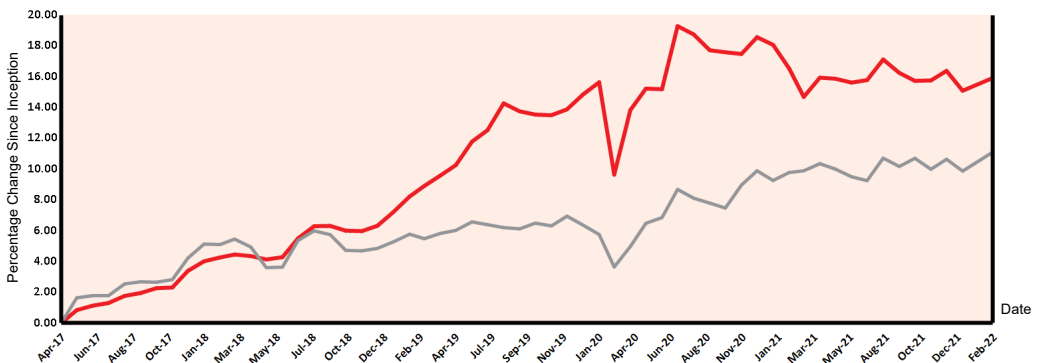
## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

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	10/04/2017
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM394,108,265.03
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.1% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.57960

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

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

PRULink Strategic Managed Fund vs 20% Financial Times Stock Exchange Bursa Malaysia 100 Index (FBM100)+ 80% 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	0.72%	0.14%	-1.02%	-0.53%	7.12%	NA	15.92%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.12%	1.01%	0.36%	1.21%	5.04%	NA	11.10%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.40%	-0.87%	-1.38%	-1.74%	2.07%	NA	4.82%

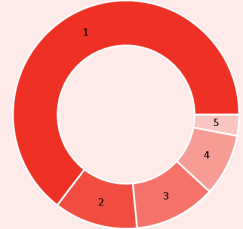
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 28 February 2022

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.bursamalaysia.com/market](http://www.bursamalaysia.com/market) and [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 PRULink Golden Bond Fund	64.58
2 PRULink Equity Income Fund	11.97
3 PRULink Bond Fund	11.67
4 PRULink Equity Focus Fund	8.79
5 PRULink Money Market Fund	2.99
6 Cash, Deposits & Others	-0.01

### PRULink Golden Bond Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Government Investment Issues*	2.94
2 Government Investment Issues*	2.68
3 Manjung Island Energy Berhad	2.49
4 YTL Power International Berhad	2.44
5 Malaysia Government Securities	2.28

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

### PRULink Equity Income Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Public Bank Berhad	9.11
2 Malayan Banking Berhad	8.68
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.31
4 Tenaga Nasional Berhad	4.44
5 Petronas Chemicals Group Berhad	3.51

### PRULink Bond Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Government Investment Issues	3.01
2 Malaysia Government Securities	2.94
3 Affin Bank Berhad	2.57
4 Danainfra Nasional Berhad*	2.41
5 Danainfra Nasional Berhad*	2.38

### PRULink Equity Focus Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Public Bank Berhad	9.47
2 Malayan Banking Berhad	7.20
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.04
4 Inari Amertron Berhad	5.52
5 Tenaga Nasional Berhad	5.39

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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 closed higher in February despite volatility in global markets due to expectations of the US Federal Reserve tightening and Russia's invasion of Ukraine. Equity markets in Malaysia were buoyed from a rally in the plantation sector benefiting from the record high CPO prices that ended the month at RM7600/MT, whilst Brent crude oil prices hit USD109/bbl. The 4Q21 results season was stronger than expected as corporates benefitted from higher commodity prices (CPO and crude oil) and better sales following the lifting of the interstate travel ban in Oct 2021.

The FBMKLCI Index gained 96.01 points in February to close at 1,608.28 points, up 6.35%. The FBM Small Cap index gained 5.33% for the month but underperformed the FBMKLCI Index.

尽管全球市场因美联储收紧政策预期和俄罗斯入侵乌克兰而走势波动，马来西亚股市于2月份收高，多谢种植领域涨势推动。原棕油价格以每公吨7600令吉的历史新高结束检讨月份下的交易，布伦特原油价格也触及每桶109美元的水平；激励种植领域高奏凯歌。2021年第四季度业绩季节表现较预期强劲，归功于企业在原棕油和原油等商品价格走高下受惠，以及销售在跨州限制于2021年10月取消后提高。

富时隆综指于2月份起96.01点或6.35%，以1,608.28点挂收。富马小资本指数月内上涨5.33%，但跑输隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia ditutup lebih tinggi pada bulan Februari walaupun volatiliti di pasaran global yang disebabkan oleh jangkaan pengetatan Rizab Persekutuan AS dan pencerobohan Rusia ke atas Ukraine. Pasaran ekuiti di Malaysia disokong oleh peningkatan sektor perladangan yang mendapat manfaat daripada harga rekod minyak sawit mentah (CPO) yang berakhir pada bulan tersebut pada RM7600 setan metrik, manakala harga minyak mentah Brent mencecah USD109 setong. Pelaporan perolehan 4Q21 lebih mantap daripada yang dijangkakan apabila sektor korporat mendapat manfaat daripada harga komoditi yang lebih tinggi (minyak sawit mentah dan minyak mentah) dan jualan yang lebih baik berikutan penarikan larangan perjalanan rentas negeri mulai Oktober 2021.

Indeks FBMKLCI menokok 96.01 mata pada bulan Februari lalu ditutup pada 1,608.28 mata, naik 6.35%. Indeks FBM Small Cap meningkat 5.33% dalam bulan tinjauan tetapi tidak mengatasi Index FBMKLCI.

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

The Jan FOMC meeting minutes confirmed an increase in hawkishness as most officials viewed a faster pace of the federal funds rate hike was warranted on inflationary risk although no policy path was committed. The policymakers also noted the importance of retaining the flexibility in balance sheet reduction. The Jan 2022 inflation and core inflation of 7.5% YoY and 6.0% YoY prompted investors to project a more aggressive policy response from the Fed but yields have retreated from the peak on the Ukraine-Russia war. Separately, Fed Chair Powell said he is supportive of a 25bps hike in the upcoming FOMC meeting and did not rule out the possibility of larger than 25bps hikes later in 2022, while stressing the importance of being nimble in response to new data given the unfolding conflict in Ukraine.

Malaysia registered a 3.6% YoY GDP growth in 4Q2021 (3Q2021: -4.5% YoY) despite the estimated RM6.1b impact of floods in Dec 2021 (0.04% of GDP), bringing the 2021 full year GDP growth to 3.1% YoY on a broad-based recovery (2020: -5.6% YoY). More importantly, the strong rebound in 4Q2021 has brought GDP closer to pre-Covid levels and is expected to continue into 1H2022 amid capex recovery, strong external demand and further acceleration in the re-opening of economic activity and international borders as the government further relaxes Covid-19 SOPs.

Separately, Fitch Ratings reaffirmed Malaysia's sovereign rating at BBB+/Stable in Feb 2022 on the back of the country's strong and broad-based medium-term growth with a diversified export base that balances Malaysia's high debt level, lingering political uncertainty and limited budgetary flexibility.

As widely expected, Bank Negara Malaysia ("BNM") kept its Overnight Policy Rate unchanged at 1.75% at its Mar 2022 meeting. Globally, BNM noted that the overall recovery trajectory remains on track and more countries will transition to endemic management of Covid-19 but noted that inflation in many economies will remain elevated. Domestically, BNM indicated that growth will strengthen in 2022 on expansion in global demand, higher private consumption amid the improved labour market and targeted policy support as well as the expected reopening of international borders. However, these favourable factors appear to be moderated by the military conflict in Ukraine which is viewed as a "key risk" to global growth. Meanwhile, BNM expects inflation in Malaysia to remain moderate in 2022 although core inflation is set to normalise to around its long-term average. BNM continued to warn that the inflation outlook is subject to global commodity prices and prolonged supply-related disruptions.

Malaysia's MGS curve ended steeper in the month of Feb 2022. The yields of the 3-year and 10-year MGS declined 11bps and 1bp respectively to close at 2.71% and 3.67% while the yields of the 5-year and 15-year MGS rose 2bps and 3bps to close at 3.29% and 4.06% respectively. Meanwhile, yields of MGII closed mixed with yields of the 3-year and 15-year MGII declining 10bps and 14bps respectively to end the month at 2.81%, and 4.05% respectively while the 5-year and 10-year MGII closed the month higher at 3.43% (+16bps MoM) and 3.73% (+3bps MoM) respectively.

美联储公开市场委员会 (FOMC) 1月份会议纪要释放了更多鹰派信号。尽管当局没有对政策路径作出承诺，大部分官员认为，鉴于通胀风险，美联储加快联邦基金利率的上调步伐是合理的举措。政策制定者还指出，保持缩减资产负债表的灵活性是至关重要的。2022年1月通胀和核心通胀按年分别增长7.5%和6.0%，投资者预测美联储将采取更积极的政策反应，但收益率已从乌克兰-俄罗斯战争的峰值回落。另一方面，美联储主席鲍威尔表示支持在即将召开的FOMC会议上加息25个基点，同时不排除在2022年晚些时候升息超过25个基点的可能性，并强调鉴于乌克兰冲突不断扩大，该局必须灵活应对新数据。

尽管2021年12月发生的全国大水灾造成约61亿令吉的经济损失（占国内生产总值的0.04%），马来西亚2021年第四季度GDP按年增长3.6%（2021年第三季度：按年-4.5%），使2021年全年经济在基础广泛的复苏下按年增长3.1%（2020年：按年-5.6%）。更重要的是，2021年第四季度的强劲反弹使GDP更接近疫情前的水平，势头预计将持续到2022年上半年，归功于资本支出复苏、外部需求强劲以及政府进一步放宽新冠疫情标准作业程序，进一步加速经济活动和边境重新开放。

另外，惠誉评级在2022年2月重申马来西亚主权评级为BBB+/稳定，原因是中期增长强劲且基础广泛，同时多元化的出口基础平衡了马来西亚的高债务水平、挥之不去的政治不确定性和有限的预算灵活性。

马来西亚国家银行 ("BNM") 一如预期在2022年3月的会议上保持隔夜政策利率不变在1.75%。在全球范围内，国行指出，整体复苏轨迹仍处于正轨，更多国家将新冠肺炎转为地方性流行病，但指出许多经济体的通胀率仍将居高不下。至于国内，国行表示，2022年成长将增强，多谢全球需求扩大、私人消费在劳动力市场改善下提高、针对性的政策支持以及国际边界预期重新开放。然而，被视为全球增长“关键风险”的乌克兰军事冲突似乎抵销了这些有利因素。与此同时，国行预计马来西亚通胀将于2022年保持温和，尽管核心通胀将正常化至接近其长期平均水平。国行继续警告称，通胀前景将受到全球商品价格和长期供应中断的影响。

2022年2月，大马政府债券收益率曲线以更加陡峭的姿态挂收。3年和10年大马政府债券收益率分别下跌11和1个基点，以2.71%和3.67%结束当月的交易；5年和15年大马政府债券收益率则分别走高2个和3个基点，报3.29%和4.06%。与此同时，大马政府投资票据收益率起落参半，3年和15年大马政府投资票据分别走低10和14个基点，以2.81%和4.05%挂收；5年和10年则分别走高至3.43%（按月起+16个基点）和3.73%（按月起+3个基点）。

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Minit mesyuarat FOMC Januari mengesahkan nada agresif yang semakin kuat kerana kebanyakan pegawai melihat tempo kenaikan kadar dana persekutuan yang lebih pantas mewajarkan risiko inflasi meskipun tiada laluan dasar yang pasti. Penggubal dasar juga menyatakan pentingnya mengekalkan fleksibiliti pengurangan kunci kira-kira. Inflasi 7.5% tahun ke tahun (YoY) dan inflasi teras 6.0% YoY pada Januari 2022 telah mendorong pelabur untuk mengunjurkan tindak balas dasar yang lebih agresif dari Fed tetapi hasil menyusut ekoran kemuncak perang Ukraine-Rusia. Secara berasingan, Pengerusi Fed Powell berkata beliau menyokong kenaikan 25 mata asas menjelang mesyuarat FOMC yang akan datang dan tidak menolak kemungkinan kenaikan melebihi 25 mata asas di kemudian tahun 2022, sambil menekankan pentingnya bergerak lincah sebagai tindak balas kepada data baru berikutan konflik yang melanda Ukraine.

Malaysia mencatatkan pertumbuhan KDNK 3.6% YoY pada 4Q2021 (3Q2021: -4.5% YoY) walaupun dianggarkan impak banjir sekitar RM6.1 bilion r pada 2021 Disember (0.04% daripada KDNK), maka pertumbuhan KDNK tahun 2021 menjadi 3.1% YoY berasaskan pemulihan meluas (2020: -5.6% YoY). Lebih penting lagi, pemulihan 4Q2021 yang kukuh telah mendorong KDNK lebih dekat pada tahap pra-Covid dan dijangka akan berterusan pada setengah tahun pertama 2022 di tengah-tengah pemulihan pembangunan modal, permintaan luar yang kukuh di samping pecutan pembukaan semula aktiviti ekonomi dan sempadan antarabangsa sebaik kerajaan melonggarkan lagi SOP Covid-19.

Secara berasingan, Fitch Ratings mengesahkan penarafan kerajaan Malaysia di tahap BBB+/ stabil pada 2022 Februari berikutan pertumbuhan jangka sederhana negara yang kukuh lagi meluas dengan kepelbagaian eksport mengimbangi tahap hutang yang tinggi, ketakpastian politik yang berlegar dan fleksibiliti belanjawan yang terhad.

Seperti yang dijangkakan, Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalamannya pada 1.75% semasa mesyuarat Mac 2022. Di peringkat global, BNM menyatakan bahawa keseluruhan trajektori pemulihan berada di landasan dan lebih banyak negara akan beralih kepada pengurusan endemik Covid-19 namun menyatakan bahawa inflasi dalam banyak ekonomi akan terus meningkat. Secara domestik, BNM menunjukkan bahawa pertumbuhan akan mengukuh pada tahun 2022 ekoran pengembangan permintaan global, penggunaan swasta yang lebih tinggi di tengah-tengah pasaran buruh yang lebih baik dan sokongan dasar yang disasarkan serta jangkakan pembukaan semula sempadan antarabangsa. Namun begitu, faktor-faktor yang menggalakkan ini disederhanakan oleh konflik ketenteraan di Ukraine yang dilihat sebagai "risiko utama" kepada pertumbuhan global. Sementara itu, BNM menjangkakan inflasi di Malaysia kekal sederhana bagi tahun 2022 walaupun inflasi teras ditetapkan untuk penormalan pada sekitar purata jangka panjangnya. BNM terus memberi amaran bahawa prospek inflasi tertakluk kepada harga komoditi global dan gangguan yang berkaitan dengan bekalan yang berlarutan.

Keluk MGS Malaysia berakhir lebih curam pada bulan Februari 2022. Hasil MGS 3 tahun dan 10 tahun masing-masing merosot 11 mata asas dan 1 mata asas lalu ditutup pada 2.71% dan 3.67%, manakala hasil MGS 5 tahun dan 15 tahun menokok 2 mata asas dan 3 mata asas, ditutup pada 3.29% dan 4.06%. Sementara itu, hasil MGII ditutup bercampur-campur dengan hasil MGII 3 tahun dan 15 tahun masing-masing merosot 10 mata asas dan 14 mata asas lalu menamatkan bulan tinjauan pada 2.81%, dan 4.05% manakala MGII 5 tahun dan 10 tahun ditutup pada 3.43% [+16 mata asas bulan ke bulan (MoM)] dan 3.73% (+3 mata asas MoM).

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

The resulting impact of the Ukraine-Russia conflict of higher commodity prices would have been slight positive for Malaysia given that Malaysia is a net oil exporting country and one of the larger exporters of crude palm oil. However, the flip side is the government finances which will be stretched even more with the much higher fuel subsidies they will now need to provide given the capped prices of RON95 and subsidized diesel prices offered at the pump. Reopening has been on track as more restrictions are being slowly lifted but continued high new Covid-19 cases daily will be a dampener on consumer behavior. Recurring destructive flood incidences in Malaysia will be negative for long term investments. Politics will remain in the limelight with the upcoming Johor State Elections, which could well have a bearing on how early the GE15 will be called. Nevertheless, the recent market corrections may provide an opportunity to accumulate fundamentally strong stocks at better valuations.

鉴于马来西亚是石油净出口国和较大的原棕油出口国之一，乌克兰-俄罗斯冲突导致商品价格上涨为大马带来轻微的利好效益。然而，另一方面，政府财政将更加捉襟见肘；在政府为RON95汽油设定了顶价并提供柴油价格补贴的情况下，它目前需要提供更高的燃料补贴。随着更多限制逐渐解除，重新开放已步入正轨，但每天持续高企的Covid-19新增病例将抑制消费者行为。大马经常发生破坏性的严重水灾事件将对长期投资产生负面影响。柔佛州即将迎来州选举，使政治继续成为焦点；此发展与第15届全国大选举行的时间息息相关。尽管如此，最近的市场调整或提供了良机，让投资者以最佳的估值积累基本面强劲的股票。

Impak harga komoditi lebih tinggi yang terhasil daripada konflik Ukraine-Rusia sedikit positif bagi Malaysia memandangkan Malaysia merupakan negara pengeksport minyak bersih dan salah satu pengeksport minyak sawit mentah yang lebih besar. Walau bagaimanapun pada sisi lain, kewangan kerajaan akan lebih meregang susulan subsidi bahan api yang lebih tinggi yang perlu disediakan sementelah harga RON95 yang dihadkan dan harga diesel bersubsidi yang ditawarkan di stesen pam minyak.

Pembukaan semula berada di landasan berikutan lebih banyak sekatan sedang ditarik balik secara perlahan-lahan tetapi kelangsungan kes baru Covid-19 setiap hari akan menjadi penambat tingkah laku pengguna. Insiden banjir buruk yang berulang kali di Malaysia akan menjadi unsur negatif bagi pelaburan jangka panjang. Politik akan kekal menarik perhatian menjelang pilihan raya negeri Johor tidak lama lagi, yang dapat memberi petunjuk kepada seberapa awal PRU15 akan diumumkan. Namun begitu, pembetulan pasaran baru-baru ini boleh menyediakan peluang untuk mengumpulkan stok yang ampuh dengan penilaian yang lebih baik.

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

Malaysia's headline inflation rate decelerated to 2.3% YoY in Jan 2022 (Dec 2021: 3.2% YoY) as higher Food & Non-Alcoholic Beverages (+3.6% YoY) and Transport (+6.0% YoY) inflations were partially offset by a softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+0.7 % YoY) price. Having said that, core inflation rose to +1.6% YoY compared to 1.1% YoY in the previous month. Given the government's commitment to ensure price stability of basic necessities, inflation rate for 2022 is expected to remain modest, averaging 2% to 3%.

There will be three auctions in the month of Mar 2022, the re-opening of the 15 Y MGS 04/37, the re-opening of the 20-year MGII 09/41 and the re-opening of the 3 Y MGS 03/25. 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.

The developments in Ukraine have shocked the financial markets globally. The various sanctions imposed, news on Russia halting fertilizer exports as well as the US and its allies discussing about a possible ban on Russian oil imports have kept commodity prices at elevated levels, giving rise to stagflation fears. The fears have been reflected in the flattening of the UST yield curve with the spread between the 2-year and 10-year UST narrowing to around 25bps compared to about 80bps in early Jan 2022. While inflationary pressures had stayed relatively muted for most Asian countries in 2021, the risk of the spike in commodity prices aggravating inflation and adversely affecting growth recovery could be substantial if the crisis is prolonged.

Malaysia's sovereign yield curve closed mixed in the month of Feb 2022. Globally, markets were driven by inflation concerns and the worsened Ukraine-Russia crisis in the month while the domestic bond market remained resilient during this period. We expect the soaring oil prices, the great uncertainty over the Ukraine-Russia crisis as well as the pace and extent of the Fed's policy normalization to be the focus of investors amid a lack of domestic catalyst in the near future. For 2022, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market are Malaysia's economic growth, monetary policy normalization, potential general elections and the supply-demand dynamics. On balance, we still see bonds facing some headwinds in the medium-term on the back of an expected sustainable economic recovery, still unfavourable demand-supply dynamics and some inflationary pressures, triggered by elevated global commodity prices.



All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

马来西亚总体通货膨胀率于2022年1月按年减速到2.3% (2021年12月:按年3.2%)。食品与非酒精饮料和运输走高,按年分别起+3.6%和+6.0%;但住房、水、电、天然气和其他燃料价格(按年+0.7%)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+1.6%,比较之前一个月的是按年1.1%。鉴于政府承诺确保必需品价格稳定,预计2022年的通货膨胀率将保持在2%至3%的适中范围。

2022年3月将有三项招标,包括15年期大马政府债券04/37、20年期大马政府投资票据09/41和3年期大马政府债券03/25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。

乌克兰的事态发展在全球金融市场抛下了震撼弹。各种制裁的实施、俄罗斯中止化肥出口以及美国和其盟友讨论可能禁止俄罗斯石油进口等消息使大宗商品价格处于高位,引发了市场对滞胀的担忧。这种顾虑反映在美国国债收益率曲线的趋平走势上,两年期和10年期美国国债收益率之间的利差收窄至25个基点左右,2022年1月上旬的是约为80个基点。尽管大多数亚洲国家2021年的通胀压力相对保持温和,如果危机持续下去,大宗商品价格飙升加剧通货膨胀并对增长复苏产生不利影响的风险可能会很大。

2022年2月,马来西亚主权收益率曲线以起落参半的姿态挂收。在全球范围内,市场受到通胀顾虑和月内乌克兰-俄罗斯危机恶化的左右,而国内债券市场在此期间保持坚韧。在近期国内缺乏催化剂的情况下,我们预计油价飙升、乌俄危机引发的巨大不确定性以及美联储政策正常化的步伐和程度将成为投资者关注的焦点。2022年,我们认为围绕马来西亚债券市场的关键主题包括大马的经济增长、货币政策正常化、潜在的全国大选以及供需动态。总的来说,在预期的可持续经济复苏、依然不利的供需动态和全球大宗商品价格上涨引发通胀压力的背景下,我们仍然认为债券将在中期面临逆风。

Kadar inflasi utama Malaysia berkurangan kepada 2.3% YoY pada Januari 2022 (Disember 2021: 3.2% YoY) berikutan Makanan & Minuman Bukan Alkohol (+3.6% YoY) yang lebih tinggi dan inflasi Pengangkutan (+6.0% YoY) sebahagiannya diimbangi oleh pertumbuhan harga yang lebih lembut sektor Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+0.7% YoY). Oleh yang demikian, inflasi teras meningkat kepada +1.6% YoY berbanding 1.1% YoY pada bulan sebelumnya. Mengambil kira komitmen kerajaan untuk memastikan kestabilan harga keperluan asas, kadar inflasi bagi 2022 dijangka akan kekal sederhana, dengan purata 2% hingga 3%.

Terdapat tiga lelongan pada bulan Mac 2022, pembukaan semula MGS 04/37, pembukaan semula MGII 20 tahun 09/41 dan pembukaan semula MGS 03/25. Meskipun kecairan dalam sistem masih mengucur, hasil lelongan ini mungkin akan dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur memandangkan para pelabur terus selektif dalam pelaburan mereka.

Perkembangan di Ukraine telah mengejutkan pasaran kewangan di seluruh dunia. Susulan pelbagai sekatan yang dikenakan, berita mengenai eksport baja Rusia yang terhenti, begitu juga AS dan sekutunya membincangkan tentang kemungkinan pengharaman import minyak Rusia telah menetapkan harga komoditi pada paras yang tinggi telah menimbulkan ketakutan stagflasi. Ketakutan dicerminkan oleh keluk hasil UST yang mendatar, dengan spread antara UST 2 tahun dan 10 tahun menyempit sekitar 25 mata asas berbanding kira-kira 80 mata asas pada awal Januari 2022. Walaupun tekanan inflasi masih lagi rendah secara relatif bagi kebanyakan negara Asia pada tahun 2021, namun risiko kenaikan harga komoditi yang memburukkan lagi inflasi dan menjejaskan pemulihan pertumbuhan boleh menjadi cukup besar jika krisis tersebut berpanjangan.

Keluk hasil kerajaan Malaysia ditutup bercampur-campur pada bulan Februari 2022. Di peringkat global, pasaran didorong oleh kebimbangan inflasi dan krisis Ukraine-Rusia yang semakin parah pada bulan itu sementara pasaran bon domestik kekal mapan dalam tempoh yang sama. Kami menjangkakan harga minyak akan melambung tinggi, ketakpastian yang besar seputar krisis Ukraine-Rusia serta tempo dan tahap normalisasi dasar Fed akan menjadi tumpuan pelabur di tengah-tengah kekurangan pemangkin domestik dalam masa terdekat. Bagi tahun 2022, kami percaya tema utama yang menyelubungi pasaran bon Malaysia adalah pertumbuhan ekonomi Malaysia, normalisasi dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum dan dinamik permintaan-penawaran. Menyorot keseimbangan, kami masih melihat bon yang mendepani tantangan dalam jangka sederhana susulan pemulihan ekonomi yang dijangkakan, dinamik permintaan-penawaran yang suram dan sebilangan tekanan inflasi yang dicituskan oleh harga komoditi global yang meningkat.

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

The Fund returned 0.72% for the month, underperforming the benchmark return of 1.12% by 0.40%. Year-to-date, the Fund returned -0.39%, underperforming the benchmark return of 0.42% by 0.81%.

The Fund underperformed for the month dragged by the equity funds. The underlying PRULink Equity Focus Fund underperformance was due to overweight in technology stocks. We also took profit on plantation stocks during the month but share prices continued their strong rallies. Our underweight in Press Metal, PPB and Dialog also detracted performance. As for PRULink Equity Income Fund, the underperformance was mainly due to the Fund's underweight in plantation stocks. For Fixed Income, PRULink Bond Fund outperformed the benchmark due to recovery in certain bond prices following a decline in January. PRULink Golden Bond Fund underperformed the benchmark due to negative performance of the CIS. The Malaysian bond market has been relatively subdued despite significant global volatility in global rates markets.

As of end-February 2022, the Fund has 76.3% exposure in bonds and 20.8% in equities (versus Neutral position of 80:20 bond:equity). The Fund is looking to add exposure in equities on the back of stronger global PMI trend as well as improving technical indicators.

检讨月份下,本基金的回酬是0.72%,跑输回酬为1.12%的基准0.40%。年度至今,基金取得-0.39%回酬,较回酬为0.42%的基准逊色0.81%。

检讨月份下,基金表现落后主要受到股票基金拖累。所投资的PRULink Equity Focus基金走势较基准逊色主要是因为加码科技股。我们月内也对种植股进行套利,但其股价继续强劲走高。此外,我们减持齐力工业(Press Metal)、PPB集团(PPB)和戴乐集团(Dialog)也拖累表现。PRULink Equity Income基金也表现落后,主要归咎于基金减码种植股。至于固定收益,PRULink Bond基金表现超越基准,因为特定债券价格于1月份下跌后回升。PRULink Golden Bond基金走势较基准逊色,归咎于集体投资计划(CIS)表现负面。尽管全球利率市场大幅波动,马来西亚债券市场相对走势温和。

截至2022年2月底,此基金在债券的投资比重为76.3%,股票的是20.8%(对比80:20债券:股票的中和部署)。在全球采购经理人指数趋势走强以及技术指标改善的背景下,基金正寻求增加股票敞口。

Dana mencatat pulangan 0.72% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.12% sebanyak 0.40%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan pulangan -0.39%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.42% sebanyak 0.81%.

Prestasi rendah Dana pada bulan ini diseret oleh dana ekuiti. Prestasi hambar PRULink Equity Focus Fund disebabkan oleh pegangan berlebihan dalam stok teknologi. Kami juga beroleh keuntungan daripada stok perladangan pada bulan tinjauan tetapi harga saham meneruskan peningkatan yang kukuh. Kekurangan pegangan kami dalam Press Metal, PPB dan Dialog turut menjejaskan prestasi. Manakala bagi PRULink Equity Income Fund pula, prestasi kurang memberangsangkan disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan Dana dalam stok perladangan. Bagi Pendapatan Tetap pula, PRULink Bond Fund mengatasi penanda aras berikutan pemulihan harga bon tertentu setelah mencatat penurunan pada bulan Januari. PRULink Golden Bond Fund tidak mengatasi pencapaian penanda aras berikutan pencapaian negatif CIS. Pasaran bon Malaysia secara relatifnya agak lemah walaupun terdapat ketaktentuan sejagat yang ketara di pasaran kadar global.

All data is as of 28 February 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Sehingga akhir Februari 2022, Dana mempunyai 76.3% pendedahan dalam bon dan 20.8% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 80:20 bon:ekuiti). Dana sedang menimbang untuk menambahkan pendedahan dalam ekuiti berikutan trend PMI global yang lebih kukuh serta penunjuk teknikal yang memberangsangkan.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 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 [www.prudential.com.my](http://www.prudential.com.my).

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报（后者取决于您的保费分配率与费用）。您所投资的保费的真实回报将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 [www.prudential.com.my](http://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](http://www.prudential.com.my)