

PRULink Education Bond Fund

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Education Bond Fund aims to provide medium to long term accumulation of capital, taking into account the need to meet guaranteed payouts. This is achieved by investing in selected fixed interest securities, corporate bonds and fixed deposits, and any other financial instruments to be used for hedging the portfolio.

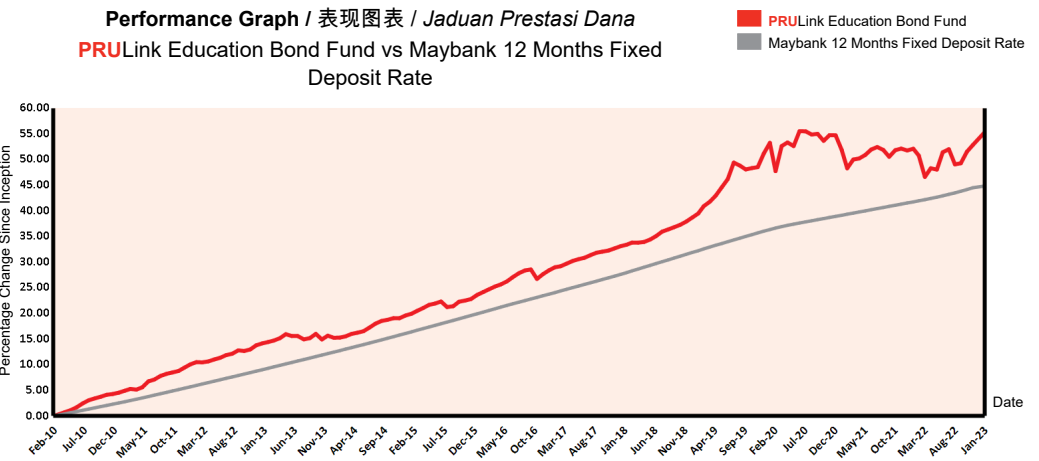
PRULink Education Bond Fund 为了提供中长期的资本积累，必须将支付保证给付金的需要纳入考量之内。这项目标可以透过投资于特选的定息证券，企业债券及定存，以及其他用于规避投资组合风险的金融工具而达成。

PRULink Education Bond Fund bermatlamat untuk menyediakan pengumpulan modal dalam jangka masa sederhana hingga panjang dengan mengambil kira keperluan untuk memenuhi pendapatan terjamin. Ini dicapai dengan melabur di dalam sekuriti berkadar tetap, bon korporat dan instrumen kewangan lain yang digunakan untuk melindungi nilai portfolio itu.

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	01/03/2010
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM11,451,554.03
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	RM1.55316

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	1.64%	4.06%	2.58%	2.35%	2.75%	16.70%	55.32%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.24%	0.71%	1.34%	2.33%	6.47%	13.51%	44.83%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.40%	3.35%	1.24%	0.02%	-3.72%	3.19%	10.49%

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



	% NAV
1 PRULink Bond Fund	100.04
2 Cash, Deposits & Others	-0.04

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

	%
1 United Overseas Bank Malaysia Bhd	3.19
2 CIMB Group Holdings Bhd	3.09
3 Malaysia Government Securities	2.87
4 Government Investment Issues*	2.42
5 Danainfra Nasional Bhd*	2.38
6 Danainfra Nasional Bhd*	2.36
7 Sarawak Energy Bhd*	2.13
8 Government Investment Issues*	2.09
9 Government Investment Issues*	2.03
10 Sarawak Energy Bhd*	1.87

* Different coupon rates & maturity dates for each.

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The Federal Reserve ("Fed") lifted the Fed fund rate by 25bps to 4.50%-4.75% in the January meeting. The Fed remains committed to tame inflation to its 2% target. In determining the extent of future increases in the target range, the Fed will take into account the cumulative tightening of monetary policy, the lags with which monetary policy affects economic activity and inflation as well as economic and financial developments. In addition, the Fed will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities.

In a largely surprising move, Bank Negara Malaysia ("BNM") left the OPR unchanged at 2.75% at the January MPC meeting, its first pause after four consecutive hikes totalling 100bps since May 2022. The monetary policy statement cited the need to assess the impact of the cumulative past OPR adjustments, given the lag effects it has on the economy. At the current OPR level, BNM states that the stance of monetary policy remains accommodative and supportive of economic growth.

Malaysia's international reserves rose by USD4.3bn to USD114.6bn as at end 2022 which is sufficient to finance 5.2 months of imports of goods and services and is 1x the total short-term external debt. Malaysia's inflation in December 2022 increased at a slower rate of 3.8% YoY (Nov 2022: 4.0%). The main contributor to the rise in inflation remains the 'food group' which recorded an increase of 6.8% (Nov 2022: 7.3%). Meanwhile, core inflation was flattish at 4.1% YoY in December 2022 (Nov 2022: 4.2%).

Malaysia's MGS curve shifted lower in the month of January 2023. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS declined by 28bps, 29bps, 26bps and 23bps to close the month at 3.39%, 3.55%, 3.80% and 4.04% respectively. The yields of MGII also followed a similar trend with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII declining by 30bps, 26bps, 18bps and 29bps to end the month at 3.46%, 3.59%, 3.95% and 4.02% respectively.

美联储 ("Fed") 在 1 月份会议上将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.50% 至 4.75% 的水平。美联储仍将继续致力于将通胀率降至 2% 的目标水平。在确定未来加息幅度时，美联储将考虑货币政策的累计紧缩效应、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后性以及经济和金融市场发展。此外，美联储将继续减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券。

马来西亚国家银行 ("BNM") 在 1 月份的货币政策委员会会议 ("MPC") 上出乎意料地将隔夜政策利率 ("OPR") 维持在 2.75% 不变，这是自 2022 年 5 月以来连续四次加息共 100 个基点后首次暂停升息。货币政策声明指出，鉴于货币政策对经济的滞后效应，国行有必要评估过去累积的 OPR 调整带来的影响。在当前的 OPR 水平上，国行表示货币政策立场仍然宽松并足以扶持经济增长。

截至 2022 年底，马来西亚国际储备金增加了 43 亿美元至 1146 亿美元，足以应付 5.2 个月的商品和服务进口以及 1 倍的短期外债。马来西亚 2022 年 12 月通货膨胀率从 2022 年 11 月的 4.0% 减缓至按年 3.8%。通胀走高的主要贡献因素仍然是增长 6.8% 的“食品类” (2022 年 11 月：7.3%)。与此同时，2022 年 12 月核心通胀持平，按年增长 4.1% (2022 年 11 月：4.2%)。

大马政府债券收益率曲线于 2023 年 1 月走低。3 年、5 年、10 年和 15 年期大马政府债券收益率分别下跌 28、29、26 和 23 个基点，以 3.39%、3.55%、3.80% 和 4.04% 结束交易。大马政府投资票据收益率也追随类似走势，3 年、5 年、10 年和 15 年期大马政府投资票据收益率分别走低 30、26、18 和 29 个基点，以 3.46%、3.59%、3.95% 和 4.02% 结束月内交易。

Rizab Persekutuan ("Fed") menaikkan kadar dana Fed sebanyak 25 mata asas kepada 4.50% hingga 4.75% semasa mesyuarat Januari. Fed kekal komited untuk menjinakkan inflasi kepada sasaran 2%. Penentuan setakat mana peningkatan julat sasaran pada masa depan, Fed akan mengambil kira pengetatan kumulatif dasar monetari, lat dasar monetari yang mempengaruhi aktiviti ekonomi dan inflasi serta perkembangan ekonomi dan kewangan. Di samping itu, Fed akan terus mengurangkan pegangan sekuriti Perbendaharaan dan hutang agensi serta sekuriti bersandarkan gadai janji agensi.

Bank Negara Malaysia ("BNM") mengambil langkah yang sangat mengejutkan, apabila membiarkan OPR tidak berubah pada 2.75% semasa mesyuarat MPC Januari, jedaan pertama selepas melaksanakan empat kenaikan berturut-turut, berjumlah 100 mata asas sejak Mei 2022. Penyataan dasar monetari itu menyebut keperluan untuk menilai impak terkumpul pelarasan OPR yang lalu, memandangkan kesan lat ke atas ekonomi. Menurut tahap OPR semasa, BNM menyatakan bahawa pendirian dasar monetari kekal akomodatif di samping menyokong pertumbuhan ekonomi.

Rizab antarabangsa Malaysia meningkat sebanyak USD4.3bil kepada USD114.6bil pada akhir 2022, yang mana ianya mencukupi untuk membiayai 5.2 bulan import barangan dan perkhidmatan, bersama-sama 1x jumlah hutang luar negeri jangka pendek.

Inflasi Malaysia pada Disember 2022 meningkat pada kadar yang lebih perlahan, 3.8% YoY (November 2022: 4.0%). Penyumbang utama kepada kenaikan inflasi masih lagi 'kumpulan makanan' yang mencatatkan peningkatan sebanyak 6.8% (Nov 2022: 7.3%). Sementara itu, inflasi teras Disember 2022 mendatar pada 4.1% YoY (November 2022: 4.2%).

Keluk MGS Malaysia beralih lebih rendah pada Januari 2023. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing merosot sebanyak 28 mata asas, 29 mata asas, 26 mata asas dan 23 mata asas lalu menutup bulan tinjauan pada 3.39%, 3.55% dan 4.04%. Hasil MGII juga menggalur arah aliran yang sama dengan MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y, masing-masing merosot sebanyak 30 mata asas, 26 mata asas, 18 mata asas dan 29 mata asas lalu mengakhiri bulan tinjauan pada 3.46%, 3.59%, 3.95% dan 4.02%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The US technically hit its debt ceiling limit on January 19th, prompting the Treasury Department to begin using "extraordinary measures" to continue paying the government's obligations. These measures, which are fiscal accounting tools that curb certain government investments so that the bills continue to be paid, are expected to be exhausted by June 2023. According to the US Constitution, Congress must authorize borrowing, and thus has to reach an agreement as lawmakers call for spending cuts which President Biden opposes.

China's re-opening continues and is expected to alleviate supply chain concerns and have a widespread impact on sectors such as tourism, aviation and luxury goods as Chinese consumers increase spending and traveling. Global inflation is likely to remain somewhat elevated through 2023, with risks coming from the ongoing Russia-Ukraine war and the rise in demand as China ramps up its economy. The US job market's continued strength may pose some upside risks to the Fed funds rate.

For Malaysia, BNM's next move on the OPR will be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the current growth momentum, given the risks of a recession especially in developed economies. Market awaits any new fiscal measures which may be unveiled in the Budget for 2023, expected to be re-tabled in Parliament on 24 February 2023.

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

In addition to the re-opening of the 7Y MGS 04/30, there will be three more auctions in the month of February 2023 bringing the total to four, with the new issue of the 20.5Y MGII 08/43, the re-opening of 3Y MGS 07/26 and the reopening of the 15Y Sustainability MGII 3/38. 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.

从技术上来看，美国于1月19日触及债务上限，届时财政部将开始采用“非常规措施”继续为政府运作提供资金。这些措施是限制政府某些投资以继续支付账单的财政会计工具，预计将撑到今年6月。根据美国宪法，国会必须授权借款，因此需要达成协议；立法者们呼吁削减开支，但拜登总统反对这么做。

随着中国消费者增加支出和旅行，中国持续重新开放预计将缓解供应链担忧，并对旅游、航空和奢侈品行业产生显著效果。全球通货膨胀到2023年可能会保持一定程度的高位，风险来自持续演进的俄乌战争以及随着中国经济增长而提高的需求。美国就业市场持续走强可能会为联邦基金利率带来一些上行风险。

至于马来西亚，鉴于尤其是存在于发达经济体的衰退风险，国行针对隔夜政策利率采取的下一步行动将取决于数据，因为该行正评估当前增长势头的可持续性。市场等待2023年财政预算案可能公布的任何新财政措施；预算案预计于2023年2月24日在国会重新提呈。

除了7年期大马政府债券04/30的增额发行，2023年2月还有三项招标，使招标总共达到四项，还包括20.5年期大马投资票据08/43的全新发行，以及3年期大马政府债券07/26和15年期可持续性大马投资票据3/38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。

Secara teknikal, US mencecah had siling hutangnya pada 19 Januari, lalu mendorong Jabatan Perbendaharaan mengambil "langkah luar biasa" untuk terus membayar tanggungan kerajaan. Langkah ini merupakan alat perakaunan fiskal yang menyekat pelaburan kerajaan yang tertentu supaya bil boleh terus dibayar, ia dijangka akan langsaai menjelang Jun 2023. Menurut Perlembagaan US, Kongres mesti membenarkan peminjaman, dan dengan itu perlu mencapai persetujuan sebagai penggubal undang-undang yang menggesa pemotongan perbelanjaan namun ditantang oleh Presiden Biden.

Pembukaan semula China berkesinambungan dan dijangka dapat meredakan kebimbangan tentang rantai bekalan di samping mempunyai kesan meluas ke atas sektor seperti pelancongan, penerbangan dan barangan mewah apabila pengguna China menambah perbelanjaan dan perjalanan. Inflasi global mungkin kekal agak tinggi menjelang 2023, dengan risiko daripada perang Rusia-Ukraine yang berlanjutan manakala permintaan meningkat seiring kerancakan ekonomi China. Kekuatan berterusan pasaran kerja US mungkin menimbulkan beberapa risiko peningkatan kadar dana Fed.

Meninjau Malaysia, langkah BNM seterusnya berkenaan OPR akan bergantung kepada data kerana bank pusat menilai kemampanan momentum pertumbuhan semasa, memandangkan risiko kemelesetan terutamanya ekonomi maju. Pasaran ternanti-nanti sebarang langkah fiskal baharu yang mungkin dibentangkan dalam Bajet 2023. Ia dijangka akan dibentangkan semula di Parlimen pada 24 Februari 2023.

Tambahan kepada pembukaan semula MGS 7Y 04/30, akan terdapat tiga lagi lelongan pada Februari 2023 lalu menjadikan jumlah keseluruhan kepada empat lelongan, dengan penerbitan baharu MGII 20.5Y 08/43, pembukaan semula MGS 3Y 07/26 dan pembukaan semula MGII Kemampanan 15Y 3/38. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan.

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

The Fund returned 1.64% for the month, outperforming the benchmark return of 0.24% by 1.40%.

The outperformance in the month was attributed to the lower bond yields across all tenors. Strong performance from UST with an expectation of easing inflationary pressure as well as BNM surprise the markets by keeping OPR unchanged have spurred the bond rally.

Yields have fallen as market following the surprise BNM decision to hold OPR. With growing signs of the more resilient global macro and China's reopening bond yields may face upward pressure.

The fund will continue to increase its exposure in corporate bonds for yield pick-up selectively, as government bonds are preferred for liquidity in this volatile market and taking cognizance of the liquidity requirement of the fund.

本基金于月内录得1.64%回报，跑赢回报为0.24%的基准1.40%。

检讨月份下表现出色是因为所有期限的债券收益率下跌。美国国债在通胀压力预计缓解下走势强劲，同时国家银行出乎意料保持隔夜政策利率不变皆推动债券市场反弹。

收益率在国家银行意外决定维持隔夜政策利率不变后走低。随着更多迹象显示全球宏观趋势越来越坚韧以及中国重新开放，债券收益率可能会面临上行压力。

本基金将继续选择性增持企业债券，以提高收益率。但考虑到基金的流动性需求以及市场波动情况，政府债券仍是首选的流动性工具。

Dana memberikan pulangan 1.64% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.24% sebanyak 1.40%.

Prestasi baik pada bulan tinjauan disumbangkan oleh hasil bon yang lebih rendah merentas semua tenor. Prestasi kukuh UST dengan jangkaan untuk mengurangkan tekanan inflasi serta tindakan BNM mengejutkan pasaran apabila memastikan OPR dikekalkan telah mendorong kenaikan bon.

Hasil telah pun jatuh berikutan keputusan mengejut BNM untuk mengekalkan OPR. Dengan percambahan tanda-tanda makro global yang semakin mampan di samping pembukaan semula China, maka hasil bon mungkin menghadapi tekanan menaik.

Dana akan terus meningkatkan pendedahannya dalam bon korporat secara terpilih untuk pengumpulan hasil, kerana bon kerajaan lebih disukai untuk kecairan dalam pasaran yang tidak menentu ini dan cakna akan keperluan kecairan dana.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2023, Eastspring Investments Berhad

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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。欲进一步了解条规与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 www.prudential.com.my。

Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.prudential.com.my

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