

# PRULink Income Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 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.

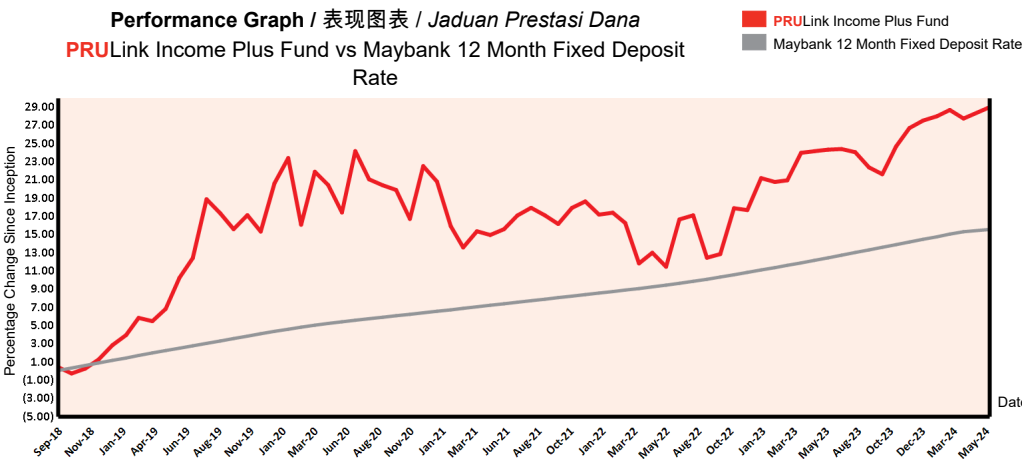
PRULink Income Plus Fund 本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

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	RM64,071,473.12
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	RM0.64521

## 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	0.98%	0.78%	3.47%	3.90%	12.22%	20.74%	29.04%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.22%	0.70%	1.47%	3.03%	7.77%	13.01%	15.60%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.76%	0.08%	2.00%	0.87%	4.45%	7.73%	13.44%

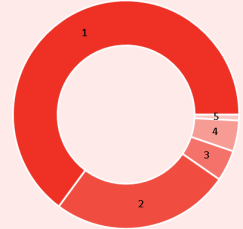
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 2024

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	64.86
2 Corporate Bonds	25.54
3 Eastspring Investments MY Focus Fund	4.39
4 Eastspring Investments Equity Income Fund	4.38
5 Cash, Deposits & Others	0.83

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

	%
1 Malaysia Government Securities*	32.38
2 Government Investment Issues	16.62
3 Malaysia Government Securities*	15.86
4 Pengurusan Air Spv Bhd	7.75
5 Projek Lebuhraya Usahasama Bhd	7.38

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

#### Equity / 股票市场 / Ekuiti

Malaysian equities continued to register positive performance in May. The continued uptrend could be due to decent 1Q24 earnings season, and M&A activities proposed which provided some excitement to the market. In May, there was an influx of data centre announcements from tech giants, as Microsoft CEO committed to USD2b in investments. This was followed by Google's USD2bn investments for data centres and cloud services. The technology sector saw significant gains in May, fuelled by net purchases from foreign investors, responding positively to the launch of Malaysia's National Semiconductor Strategy on 28 May. EPF restructured its members contribution accounts to include an Account 3 (Flexible), for members to contribute 10% of their EPF savings (if they opt in) to Account 3, and future EPF contributions will automatically allocate 10% to Account 3. This together with the PM's announcement of a revised salary scheme for civil servants which will see a hike of up to 13% may help consumer spending to remain resilient.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,596.68, up 1.31% MoM. The FBM Small Cap index gained 4.07%, outperforming the FBMKLCI Index.

马来西亚股市5月份继续表现良好。涨势得以持续的可能性利好因素包括2024年第一季度财报表现不俗，以及拟议的并购活动为市场带来了一些激励。5月份，科技巨头纷纷宣布建设数据中心；其中微软首席执行官承诺投资大马20亿美元，紧接着谷歌也宣布将投资20亿美元建设数据中心和云服务。外资对马来西亚于5月28日推出国家半导体战略的宣布反应积极并进行净买入，进而推动科技行业于5月份高奏凯歌。雇员公积金（EPF）重组会员储蓄账户，推出新的灵活账户，即第三账户；允许会员选择将公积金储蓄的10%存入第三账户，未来的公积金缴款将自动将10%分配到第三账户。此外，首相宣布公务员调薪达13%，这或有助于支撑消费者支出保持弹性。

富时隆综指以1,596.68点结束检讨月份下的交易，按月起1.31%。富马小资本指数月内走高4.07%，跑赢隆综指。

*Ekuiti Malaysia terus mempersembahkan prestasi positif di bulan Mei. Aliran menaik yang berterusan mungkin disebabkan oleh musim pendapatan 1Q24 yang baik, di samping aktiviti M&A yang dicadangkan menyuntik sedikit keterujaan kepada pasaran. Bulan Mei juga merakamkan kemasukan pengumuman pusat data daripada gergasi teknologi, apabila Ketua Pegawai Eksekutif Microsoft komited kepada pelaburan USD2 bilion. Ia seterusnya diikuti rapat oleh pelaburan USD2 bilion Google ke atas pusat data dan perkhidmatan awan. Sektor teknologi mencatat peningkatan ketara pada Mei, didorong oleh pembelian bersih daripada pelabur asing yang bertindak balas secara positif kepada pelancaran Strategi Semikonduktor Kebangsaan Malaysia pada 28 Mei. KWSP menstruktur semula akaun caruman ahlinya untuk memasukkan Akaun 3 (Fleksibel), buat ahli yang mencarum 10% daripada simpanan KWSP mereka (jika membuat pilihan tersebut) ke Akaun 3, manakala caruman KWSP mendatang secara automatik akan memperuntukkan 10% kepada Akaun 3. Penstruktur ini berserta pengumuman PM mengenai skim gaji penjawat awam yang disemak semula mungkin akan menyaksikan peningkatan sehingga 13% mungkin membantu perbelanjaan pengguna agar kekal mampan.*

*Indeks FBMKLCI menutup bulan dagangan pada 1,596.68, naik 1.31% bulan ke bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap menokok 4.07%, mengatasi Indeks FBMKLCI.*

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

U.S. May data continued to point to the resilience of its economy. Headline U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index and core PCE remained at 2.7% and 2.8% YoY respectively in April. The University of Michigan Consumer Sentiment index for May fell to 67.4 (April: 77.2). The Non-Farm Payroll data showed that the U.S. economy added 185,000 jobs in May (April: 175,000 jobs) although unemployment rate increased to 3.9% in April from 3.8% in the previous month. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") increased to 54.5 in May (April: 51.3), as both Services and Manufacturing PMI increased to 54.8 and 51.3 respectively in May (April: 51.3 and 50.0). Meanwhile, the Fed funds rate was unchanged at 5.25%-5.50%. However, the minutes of the Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting suggested that rates may stay elevated for longer until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably towards the 2% objective.

Malaysia's headline CPI remained at 1.8% YoY, core inflation was higher at 1.9% YoY in April (March: 1.7%), while unemployment rate remained stable at 3.3% in March. BNM international reserves decreased to US\$112.8bn as of end-April (end-March: US\$113.8bn). The reserves position is sufficient to finance 5.5 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve steepened in the month of May. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15-year MGS declined by 4.1 bps, 8.7 bps, 9.8 bps and 4.0 bps to close the month at 3.50%, 3.69%, 3.89% and 4.01% respectively. The yield curve of MGII also steepened, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields decreasing by 6.3 bps, 12.2 bps, 8.9 bps and 2.7 bps to end the month at 3.53%, 3.66%, 3.89% and 4.03% respectively.

美国5月份数据仍然显示其经济保持坚韧。4月份美国总体个人消费支出（PCE）和核心PCE价格指数按年分别保持2.7%和2.8%增长。密歇根大学5月份消费者信心指数从4月份的77.2下跌到67.4。非农就业数据显示，尽管4月份失业率从之前一个月的3.8%走高到3.9%，但美国5月份新增就业人口18万5000人，高于4月份的17万5000人。美国综合采购经理人指数（PMI）从4月份的51.3上升至5月份的54.5，因为服务业和制造业PMI分别从4月份的51.3和50.0提高到54.8和51.3。与此同时，联邦基金利率维持在5.25%-5.50%不变。然而，联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要表明，可能会在更长时间内维持较高利率，才能对通胀持续向2%迈进有更大的信心。

马来西亚4月份总体消费价格指数（CPI）按年保持在1.8%，核心通胀从3月份的1.7%上升到4月份的按年增长1.9%。3月份失业率企稳在3.3%。截至4月底，国行国际储备从3月底的1,138亿美元减少至1,128亿美元，足以融资5.5个月的进口需求，同时相等于短期总外债的1.0倍。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于5月份走势陡峭。3年期、5年期、10年期和15年期MGS收益率分别下跌4.1个基点、8.7个基点、9.8个基点和4.0个基点，收于3.50%、3.69%、3.89%和4.01%。另一方面，大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也呈现类似走势，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别下跌6.3个基点、12.2个基点、8.9个基点和2.7个基点，以3.53%、3.66%、3.89%和4.03%结束当月交易。

*Data US di bulan Mei terus menunjukkan kemampanan ekonominya. Indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US dan PCE teras masing-masing kekal pada 2.7% dan 2.8% YoY pada April. Indeks University of Michigan Consumer Sentiment di bulan Mei jatuh kepada 67.4 (Mac: 77.2). Data Gaji Sektor Bukan Perladangan menunjukkan bahawa ekonomi US menambah 185,000 pekerjaan pada Mei (April: 175,000 pekerjaan) walaupun kadar pengangguran meningkat kepada 3.9% pada April daripada 3.8% pada bulan sebelumnya. Indeks U.S. Composite Purchasing Managers ("PMI") meningkat kepada 54.5 pada Mei (April: 51.3), apabila kedua-dua Perkhidmatan dan PMI Pembuatan masing-masing meningkat kepada 54.8 dan 51.3 pada Mei (April: 51.3 dan 50.0). Sementara itu, kadar dana Fed tidak berubah pada 5.25%-5.50%. Sungguhpun demikian, minit mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") mencadangkan bahawa kadar faedah masih boleh dinaikkan bagi tempoh lebih lama sehingga ia memperoleh keyakinan yang lebih tinggi bahawa inflasi bergerak secara tekak ke arah objektif 2%.*

*Indeks Harga Pengguna (CPI) keseluruhan Malaysia kekal pada 1.8% YoY, manakala inflasi teras lebih tinggi pada 1.9% YoY pada April (Mac: 1.7%), sementara kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% di bulan Mac. Rizab antarabangsa BNM berkurangan kepada USD112.8 bilion pada akhir April (akhir Mac: USD113.8 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.5 bulan import dan 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek.*

*Keluk MGS Malaysia meningkat pada Mei. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing susut 4.1 mata asas, 8.7 mata asas, 9.8 mata asas dan 4.0 mata asas lalu*

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

menutup bulan tinjauan pada 3.50%, 3.69%, 3.89% dan 4.01%. Keluk hasil MGII juga meningkat, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing turun 6.3 mata asas, 12.2 mata asas, 8.9 mata asas dan 2.7 mata asas seraya mengakhiri bulan pada 3.53%, 3.66%, 4.89% dan 3.89%

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

Domestically, equity markets have performed well thus far, with investor sentiment improving running on themes relating to Johor, data centres and NETR. Recent buying support to the equity market could be the result of funds flowing back to Malaysia with the intention to invest domestically, post the government and BNM's encouragement of GLICs and GLCs to repatriate dividends to Malaysia. The recent EPF account 3 announcement may start seeing member withdrawals as soon as 12 May 2024 onwards which could boost consumer spending. However, this could be mitigated by the expected petrol/diesel subsidy rationalization expected to be rolled out in 2H2024. The shape and form of this measure have yet to be announced.

Overall, we are cautious about the potential inflationary impact of the subsidy removals, and higher commodity prices resulting in companies raising prices. The Malaysia's commitment to the boycott of goods and services from companies deemed to be in support of Israel has been strong, leading to F&B outlet closures, which may have a longer-term negative impact for investment in Malaysia and on employment opportunities for Malaysians. Nevertheless, equity markets may still be buoyant driven by the ample liquidity. Any correction in the market will provide us the opportunity to accumulate fundamentally sound stocks.

国内股票市场迄今表现良好。在柔佛、数据中心和国家能源转型路线图 (NETR) 相关主题激励下，投资者情绪有所改善。继政府和国行鼓励政府投资公司 (GLIC) 和官联公司 (GLC) 将股息汇回马来西亚后，股市最近出现的买盘支撑可能是资金回流大马并打算进行国内投资的结果。雇员公积金局 (EPF) 最近公布的第三户头或最早从 2024 年 5 月 12 日起让会员进行提款，进而刺激消费支出。然而，预计将于 2024 年下半年推出的汽油/柴油补贴合理化措施可能会缓解此利好效应。有关措施的具体内容和形式尚未出炉。

总体而言，我们对取消补贴可能带来的通胀影响以及大宗商品价格上涨导致企业提价持谨慎态度。马来西亚强烈抵制被认为支持以色列的公司商品和服务导致餐饮店关闭，或对马来西亚投资和大马人的就业机会产生长期的负面影响。尽管如此，在充裕的流动性推动下，股市仍可能表现良好。市场的任何调整将为我们提供积累基本面良好的股票的机会。

*Di dalam negeri, pasaran ekuiti menunjukkan prestasi yang baik setakat ini, dengan sentimen pelabur yang semakin baik berikutan tema berkaitan Johor, pusat data dan NETR. Sokongan belian kepada pasaran ekuiti baru-baru ini mungkin dihasilkan oleh dana yang mengalir kembali ke Malaysia dengan sasaran untuk melabur dalam negara, menyusul galakan dari kerajaan dan BNM terhadap GLIC dan GLC untuk menyalurkan dividen ke Malaysia. Pengumuman akaun 3 KWSP baru-baru ini mungkin akan mula menggalakkan pengeluaran ahli seawal 12 Mei 2024 lalu memungkinan perbelanjaan pengguna meningkat. Namun begitu, ia boleh ditampakan dengan jangkaan rasionalisasi subsidi petrol/ diesel yang dijangka akan dilaksanakan pada 2H2024. Bentuk dan rupa langkah ini masih belum diumumkan.*

*Secara keseluruhan, kami berhati-hati tentang potensi kesan inflasi akibat pemansuhan subsidi, dan harga komoditi yang lebih tinggi menyebabkan syarikat menaikkan harga. Komitmen rakyat Malaysia terhadap pemboikotan barangan dan perkhidmatan daripada syarikat yang dianggap menyokong Israel terus utuh, lalu membawa kepada penutupan rangkaian kedai F&B, yang mungkin mempunyai kesan negatif jangka panjang ke atas pelaburan di Malaysia dan peluang pekerjaan buat rakyat Malaysia. Sungguhpun begitu, pasaran ekuiti mungkin masih rancak, didorong oleh kecairan yang lebih dari mencukupi. Apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberi kita peluang untuk mengumpul saham berasas kukuh.*

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

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries last year, the market is expecting these central banks to cut policy rates this year. In December 2023, futures traders expected the Federal Reserve ("Fed") to cut rates 7 times of 25 bps each in 2024. This expectation has since been lowered to one or two cuts as the Fed suggested that policy rates may stay elevated for longer given the strong US inflation and economic data which slowed down the US inflation trajectory of 2%. We expect future monetary decisions to be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.K. and the Eurozone and are declining albeit not in a straight line. Heightened geopolitical risks continue with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and trade tensions between U.S. and China. The U.S. presidential election towards the end of the year will also add to the uncertainty. Meanwhile, China's economic growth is expected to be slower in 2024, due to its real estate slump and weaker demand for exports.

For Malaysia, BNM's decision on the Overnight Policy Rate ("OPR") will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidy rationalisation, global economic growth in developed economies and China, as well as the performance of the Ringgit. Malaysia's growth momentum in the next few years will depend on the execution of the policy blueprints such as MADANI Economy, National Energy Transition Roadmap ("NETR") and New Industrial Master Plan ("NIMP").

Three auctions are expected in the month of June, with the re-opening of 20 Y MGII 8/43, the re-opening of 3Y MGS 05/27 and the re-opening of 30Y MGII 03/54. While there is ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment both from local and foreign investors. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments amidst the significant compression in credit spreads.

去年，发达国家央行进行了数个月的激进加息；市场预计这些央行将于今年降低政策利率。2023年12月，期货交易员预计美联储 (Fed) 将在2024年降息七次，每次25个基点。此后，这一预期已调整至一到两次；这是因为美国通胀轨迹在通胀和经济数据强劲下放缓至2%，美联储暗示可能会在更长时间内维持较高利率。我们预计未来的货币决策将取决于经济数据。英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，尽管不是直线下降，却正走低。除了持续演进的俄乌战争以及美中之间的贸易紧张局势，以色列和哈马斯战争也继续加剧地缘政治风险。年底的美国总统大选还将加剧不确定性。与此同时，由于房地产低迷和出口需求疲软，预计中国经济增长将于2024年放缓。

至于马来西亚，随着国行评估国内增长势头的可持续性、通胀在补贴可能合理化的情况下面临的上行风险、发达国家和中国的全球经济增长以及令吉走势等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。马来西亚未来几年的增长动力将取决于“昌明大马” (MADANI) 经济、国家能源转型路线图 (NETR) 和新工业总体规划 (NIMP) 等政策蓝图的执行情况。

6月份将有三项招标，分别是20年期大马政府投资票据 (MGII) 08/43，3年期大马政府债券 (MGS) 05/27，以及30年期MGII 03/54的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前的市场情绪左右。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，因为在信用价差大幅收窄的情况下，投资者继续在投资方面保持选择性。

*Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif berbulan-bulan lamanya pada tahun lepas, pasaran menjangkakan bank pusat berkenaan akan mengurangkan kadar dasar tahun ini. Pada Disember 2023, peniaga niaga hadapan menjangkakan Rizab Persekutuan ("Fed") akan mengurangkan kadar faedah sebanyak tujuh kali dengan pengurangan 25 mata asas setiap satunya bagi tahun 2024. Jangkaan ini kemudiannya diturunkan hanya kepada satu atau dua pemotongan kadar faedah kerana Fed mencadangkan bahawa kadar dasar mungkin kekal tinggi dalam tempoh lebih lama memandangkan inflasi US yang kukuh di samping data ekonomi yang memperlambatkan trajektori inflasi 2% US. Kami menjangkakan keputusan monetari masa hadapan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di UK dan Zon Euro dan kemudian menyusut walaupun bukan pada garisan lurus. Risiko geopolitik semakin meruncing dengan perang Israel-Hamas yang berlarutan, di samping perang Rusia-Ukraine yang juga belum berkesudahan dan ketegangan perdagangan antara US*

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga semakin menambah ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka lebih perlahan pada 2024, disebabkan oleh kemelesetan sektor hartanahnya dan permintaan ke atas eskport yang lebih lemah.

Bagi Malaysia, keputusan BNM mengenai Kadar Dasar Semalaman ("OPR") juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat tersebut menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, meningkatkan risiko inflasi dengan kemungkinan pelaksanaan rasionalisasi subsidi, dan pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China serta prestasi Ringgit. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun mendatang akan bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Nasional ("NETR") dan Pelan Induk Perindustrian Baharu ("NIMP").

Tiga lelongan dijangkakan pada Jun, dengan pembukaan semula MGII 8/43 20Y, pembukaan semula MGS 05/27 3Y dan pembukaan semula MGII 03/54 30Y. Walaupun terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif berkenaan pelaburan di tengah-tengah pemampatan ketara spread kredit.

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

The Fund returned 0.98% for the month, outperforming the benchmark return of 0.22% by 0.76%. Year-to-date, the Fund returned 1.82%, outperforming the benchmark return of 1.21% by 0.61%.

For fixed income, the Fund's outperformance was mainly attributed to lower yields across the MGS curve driven by lower global bond yields. For equity, the underlying Eastspring Investments Equity Income Fund's underperformance was due to holdings in plantation, material, and underweight in industrial stocks. Eastspring Investments MY Focus Fund's outperformance was due to stock selection.

BNM held OPR unchanged at 3.00% during its May 2024 meeting and is expected to maintain status quo throughout 2024. Tone of the policy statement remained broadly neutral in the May meeting, consistent with the developing outlook on the macro and inflation fronts.

The recent diesel subsidy announcement is not expected to alter domestic consumption much and will not impact CPI directly given the low weight in the basket. Domestic consumption will still be broadly supported from EPF account restructuring and continuing recovery in tourism sector. Upside risk to inflation however remains in 2H24, awaiting the announcement on fuel subsidy adjustment.

The Fed maintained at 5.25-5.50% during its June meeting and brought down its rate cut projection down to one from three as evidenced from the newly released dot plot on the back of sticky services inflation and still resilient labor market.

The Fund will continue to invest in long tenor government bonds and corporate bonds.

As of end-May 2024, the Fund has 80.4% exposure in bonds and 8.8% in equities (versus Neutral position of 92:8 bond:equity).

本基金月内的回酬是0.98%，基准的是0.22%，所以跑赢基准0.76%。年度至今，此基金录得1.82%回酬，超越提供1.21%回酬的基准0.61%。

固定收益表现出色主要是因为全球债券收益率下跌，导致马来西亚政府债券（MGS）曲线收益率走低。股票方面，所投资的翰亚投资股票收益基金表现逊色，归咎于在种植、材料的持有，以及工业股的减持。翰亚投资MY焦点基金表现出色则主要是因为选股效应。

国行在其2024年5月的会议上维持隔夜政策利率在3.00%不变，并预计在2024年维持现状。5月份会议的政策声明基调大致上保持中性，与宏观经济和通胀前景的发展趋势一致。

近期公布的柴油补贴预计不会对国内消费产生太大影响，也不会直接影响消费者价格指数（CPI），因为柴油在消费篮子中的权重较低。公积金账户重组和旅游业持续复苏仍将为国内消费提供广泛支持。然而，2024年下半年通胀仍存在上行风险，需等待燃料补贴调整的宣布。

美联储在6月份会议上维持利率在5.25-5.50%不变，并将降息预期从三次下调至一次；这一变化可从最新发布的点阵图中看出，主要是因为服务业通胀坚挺以及劳动力市场依然坚韧。

此基金将继续投资长期政府债券和企业债券。

截至2024年5月底，此基金在债券的投资比重为80.4%，股票的是8.8%（对比92:8债券：股票的中和部署）。

Dana memberikan pulangan 0.98% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.22% dengan perbezaan 0.76%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana meraih pulangan 1.82%, mengatasi pulangan penanda aras 1.21% dengan perbezaan 0.61%.

Meninjau pendapatan tetap, prestasi baik Dana dipacu terutama sekali oleh hasil yang lebih rendah merentas keluk MGS, didorong oleh hasil bon global yang lebih rendah. Menyorot ekuiti, prestasi lesu Eastspring Investments Equity Income Fund disebabkan oleh pegangan dalam perladangan, bahan dan kekurangan pegangan dalam saham perindustrian. Prestasi membanggakan Eastspring Investments MY Focus Fund didorong oleh pemilihan saham.

BNM mengekalkan OPR 3.00% semasa mesyuarat Mei 2024 dan dijangka akan mengekalkan status quo sepanjang 2024. Nada penyata dasar dalam mesyuarat Mei kekal neutral secara amnya, seiring prospek pembangunan dari segi makro dan inflasi.

Pengumuman subsidi diesel baru-baru ini dijangka tidak banyak mengubah penggunaan domestik dan tidak akan memberi kesan secara langsung kepada CPI memandangkan bebannya yang rendah. Penggunaan domestik masih akan disokong secara meluas susulan penstrukturan semula akaun KWSP dan pemulihan berterusan sektor pelancongan. Namun begitu, risiko kenaikan inflasi kekal pada 2H24, sementara pengumuman mengenai pelarasan subsidi bahan api ditunggu-tunggu.

Fed mengekalkan kadar 5.25-5.50% semasa mesyuarat Jun dan menurunkan unjuran pemotongan kadar faedah kepada satu daripada tiga sepertimana yang dilihat pada plot titik yang baru dikeluarkan, berdasarkan inflasi perkhidmatan yang melekit dan pasaran buruh yang masih mampan.

Dana akan terus melabur dalam bon kerajaan dan bon korporat jangka panjang.

Sehingga akhir Mei 2024, Dana mempunyai 80.4% pendedahan dalam bon dan 8.8% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 92:8 bon:ekuiti).

All data is as of 31 May 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## 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>.