PRULink Bond Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Bond Fund aims to provide medium to long term accumulation of capital by investing in selected fixed interest securities, corporate bonds and fixed deposits.

PRULink Bond Fund投资于经过筛选的固定利率证券, 企业债券与定期存款, 藉以在中至长期内累积资金。

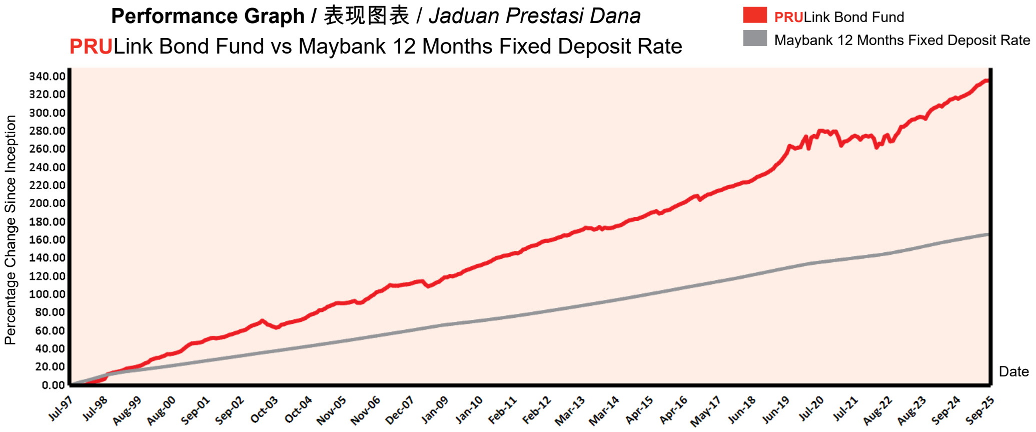
PRULink Bond Fund *bertujuan menyediakan pengumpulan modal untuk jangka sederhana hingga panjang dengan pelaburan dalam sekuriti berfaedah tetap, bon korporat dan deposit tetap yang terpilih.*

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*	15/07/1997
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM2,235,784,851.65
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	0.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM4.36186

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Bond Fund vs Maybank 12 Months Fixed Deposit Rate



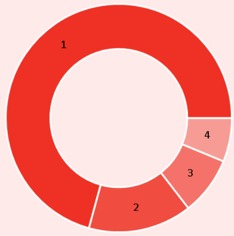
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.04%	1.01%	2.79%	4.51%	18.20%	14.91%	336.19%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.17%	0.54%	1.15%	2.40%	8.42%	12.69%	166.63%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.13%	0.47%	1.64%	2.11%	9.78%	2.22%	169.56%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 September 2025

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

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



Asset Allocation
资产配置 / *Peruntukan Aset*

		% NAV
1	Corporate Bonds	70.72
2	Government	14.81
3	Cash, Deposits & Others	8.28
4	Quasi Government	6.19

Top 10 Holdings
10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	Malaysia Government Securities	3.48
2	Cimb Group Holdings Bhd	2.77
3	UOB Malaysia Bhd	2.75
4	Malayan Banking Bhd*	2.69
5	Genting Capital Bhd	2.56
6	Ambank Islamic Bhd	2.51
7	Genm Capital Bhd	2.33
8	Government Investment Issues	2.18
9	Danainfra Nasional Bhd	2.17
10	Malayan Banking Bhd*	1.81

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Bond Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

As widely expected, the Federal Reserve ("Fed") cut interest rates by 25bps at its recent September meeting, bringing the funds rate to 4.0-4.25%, to support the U.S. economy amid signs of slowing growth in the labour market and easing inflation pressures. For September 2025, the Chicago Fed's real-time estimate for US employment rate was 4.34% (August: 4.32%). The University of Michigan Consumer Sentiment index fell to 55.4 in September 2025, from 58.2 in August 2025, marking the second consecutive monthly decline, driven by growing consumer worries about inflation, business conditions, and the labour market. The Service PMI fell to 50 (Aug: 52), driven by weaker business and new orders, a contraction in employment and intensified price pressures.

In August 2025, Malaysian inflation rose to 1.3% (Jul: 1.2%), while core inflation increased to 2.0% (Jul: 1.8%). The unemployment rate held steady at 3.0% in July 2025 (Jun:3.0%). BNM international reserves amounted to USD123.6bn as of 30 September 2025 (15 Aug: US$122.0bn). The reserves position is sufficient to finance 4.8 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. The Ringgit appreciated by 0.4% against USD, closing at 4.2072 at the end September 2025 (Aug: 4.2248).

In September 2025, Malaysia's MGS and GII posted losses, with yields climbing between 6-14bps across the curve, driven by weak demand at government bond auctions, foreign fund outflows, and heightened geopolitical and tensions. Foreign fund flows turned net sellers during the month, recording a net foreign fund outflow of RM6.8bn (Aug: RM3.05bn). YTD, the net foreign fund remained positive at RM12.12bn. Meanwhile, the 10 Y UST yield declined to 4.16% as at end-September 2025 (Aug: 4.23%), as soft labour market data and rising unemployment reinforced expectations of Fed rate cuts.

正如市场普遍预期，美联储（Fed）在9月份的会议上宣布降息25个基点，将联邦基金利率区间下调至4.0%至4.25%，以在劳动力市场增长放缓及通胀压力趋缓的背景下支持美国经济。芝加哥联储对2025年9月美国失业率的实时预估为4.34%（8月：4.32%）。密歇根大学消费者信心指数由2025年8月的58.2下降至9月的55.4，连续第二个月下滑，主要受消费者对通胀、商业状况及劳动力市场日益担忧所影响。服务业采购经理人指数（PMI）降至50（8月：52），反映商业活动及新订单走弱、就业收缩及价格压力加剧。

2025年8月，马来西亚通胀率上升至1.3%（7月：1.2%），而核心通胀率升至2.0%（7月：1.8%）。2025年7月，失业率维持在3.0%（6月：3.0%）。截至2025年9月30日，国家银行（BNM）的国际储备金达1,236亿美元（8月15日：1,220亿美元）。当前储备水平足以支付4.8个月的进口需求，并相当于短期外债总额的0.9倍。令吉兑美元升值0.4%，2025年9月底收于4.2072（8月：4.2248）。

2025年9月，马来西亚政府债券（MGS）和政府投资票据（GII）双双下跌，收益率曲线上升6至14个基点，主要受政府债券拍卖需求疲弱、外资流出及地缘政治紧张局势升温等因素拖累。月内，外资转为净卖出，录得净外资流出68亿令吉（8月：30.5亿令吉）。年初至今，净外资流入仍保持正值，累计达121.2亿令吉。与此同时，受劳动力市场数据疲软及失业率上升影响，市场对美联储降息的预期升温，10年期美国国债收益率截至2025年9月底回落至4.16%（8月：4.23%）。

Seperti yang diduga, Rizab Persekutuan ("Fed") mengurangkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas pada mesyuarat September baru-baru ini, untuk menyokong ekonomi A.S. di tengah-tengah tanda-tanda pertumbuhan pasaran buruh yang perlahan dan mengurangkan tekanan inflasi lalu menjadikan kadar dana kepada 4.0-4.25%. Bagi September 2025, anggaran masa nyata Fed Chicago ke atas kadar pekerjaan AS ialah 4.34% (Ogos: 4.32%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment jatuh ke paras 55.4 pada September 2025, daripada 58.2 pada Ogos 2025, menandakan penurunan bulanan kedua berturut-turut, didorong oleh pengguna yang semakin bimbangkan inflasi, keadaan perniagaan dan pasaran guna tenaga. PMI Perkhidmatan jatuh kepada 50 (Ogos: 52), diasak oleh perniagaan dan pesanan baharu yang merosot, penguncupan dalam pekerjaan dan tekanan harga yang semakin besar.

Pada Ogos 2025, inflasi Malaysia naik kepada 1.3% (Jul: 1.2%), manakala inflasi teras meningkat kepada 2.0% (Jul: 1.8%). Kadar pengangguran kekal stabil pada 3.0% di bulan Julai 2025 (Jun: 3.0%). Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD123.6 bilion pada 30 September 2025 (15 Ogos: USD122.0 bilion). Kedudukan rizab ini mencukupi untuk membiayai 4.8 bulan import dan merupakan 0.9x daripada jumlah hutang luar jangka pendek. Ringgit menambah nilai sebanyak 0.4% berbanding USD, ditutup pada 4.2072 pada akhir September 2025 (Ogos: 4.2248).

Pada September 2025, MGS dan GII Malaysia mencatatkan kerugian, dengan hasil meningkat antara 6-14 mata asas merentasi lengkung, digesa oleh permintaan ke atas lelongan bon kerajaan yang lemah, aliran keluar dana asing, dan konflik geopolitik dan ekonomi yang semakin menegang. Aliran dana asing menjadi penjual bersih pada bulan tersebut, mencatatkan aliran keluar dana asing bersih sebanyak RM6.8 bilion (Ogos: RM3.05 bilion). Tahun ini, dana asing bersih kekal positif pada RM12.12 bilion. Sementara itu, hasil UST 10 tahun susut kepada 4.16% setakat akhir September 2025 (Ogos: 4.23%), lantaran data pasaran guna tenaga yang lemah dan pertambahan angka pengangguran mengukuhkan jangkaan Fed akan memotong kadar faedah.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

The Fed lowered interest rates by 25bps in September 2025 to a range of 4.00%-4.25%, with Fed Chair Jerome Powell describing the move as a "risk management cut" in response to a softening labour market. He emphasized a data-dependent, "meeting-by-meeting" approach, noting a "shifting balance of risks" between the Fed's dual mandate, as downside risks to employment increased while inflation showed signs of moderation. Meanwhile, the CME Group's FedWatch tool priced in a 94.6% probability of another 25bps cut in October, driven by heightened economic uncertainty from the US government shutdown and limited data availability. Additionally, concerns over long-term US fiscal health, geopolitical tensions, and slower growth in China continue to cloud the global market outlook.

BNM kept the Overnight Policy Rate ("OPR") at 2.75% during its September meeting, citing moderating inflation, resilient domestic demand and sufficient support for economic growth. The market anticipates that BNM will keep the OPR steady in the near term, with any future adjustments likely to be data-driven and contingent on significant changes in inflation or growth outlook. Headline inflation is forecasted to remain contained at 1.5%-2.3%, reflecting stable global commodity prices and moderate domestic demand. The upcoming Budget 2025 is likely to balance fiscal discipline with growth support, focusing on targeted subsidies, infrastructure investments and social assistance initiatives.

Three auctions are expected in October 2025, with reopening of 30 Y MGS 07/55, reopening of 5Y MGII 08.30 and reopening of 20Y MGS 05/44. 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 demand to remain resilient given institutional demand for bonds even though we have seen spreads being compressed significantly.

美联储（Fed）在2025年9月将利率下调25个基点，至4.00%-4.25%的区间。美联储主席杰罗姆·鲍威尔将此次降息描述为"风险管理性降息"，以应对劳动力市场趋软的情况。随着就业下行风险增加，而通胀显示缓和迹象，鲍威尔强调将根据数据指导每次会议的决策，并指出美联储在实现其"双重目标"之间需要不断调整风险平衡。与此同时，芝商所集团（CME Group）的FedWatch工具显示，由于美国政府停摆带来的经济不确定性上升及数据有限，市场已对10月再次降息25个基点的可能性定价为94.6%。此外，美国长期财政健康状况的担忧、地缘政治紧张局势以及中国经济增速放缓，继续为全球市场前景蒙上阴影。

马来西亚国家银行（BNM）在9月会议上将隔夜政策利率（OPR）维持在2.75%，理由包括通胀趋缓、国内需求坚韧以及经济增长获得充分支撑。市场预期，短期内BNM将维持OPR稳定，未来任何调整均可能以数据为依据，并取决于通胀或经济增长前景的显著变化。预计总体通胀将保持在1.5%-2.3%区间，反映全球大宗商品价格稳定及国内需求适中。即将公布的2025年财政预算案预计将在财政纪律与经济增长支持之间取得平衡，重点关注针对性补贴、基础设施投资及社会援助计划。

2025年10月预计将举行三次招标，分别为30年期大马政府债券（MGS）07/55的增额发行、5年期大马政府投资票据（MGII）08/30的增额发行，以及20年期MGS 05/44的增额发行。尽管市场流动性充裕，这些招标的结果仍可能受到国内外投资者当前市场情绪的影响。在企业债券方面，尽管利差已大幅收窄，但预计在机构投资者持续配置债券的需求支撑下，整体需求仍将保持稳健。

Rizab Persekutuan menurunkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas pada September 2025 kepada julat 4.00%-4.25%, dengan Pengerusi Rizab Persekutuan Jerome Powell menggambarkan langkah itu sebagai "pemotongan lantaran pengurusan risiko" sebagai tindak balas kepada pasaran guna tenaga yang semakin lembap. Beliau menekankan pendekatan "mesyuarat demi mesyuarat" yang bergantung kepada data, dengan menyatakan bahawa "keseimbangan risiko yang berubah-ubah" antara dua mandat Rizab Persekutuan, memandangkan risiko kemerosotan pekerjaan yang meningkat manakala inflasi menunjukkan tanda-tanda penyederhanaan. Sementara itu, alat FedWatch oleh CME Group menetapkan kebarangkalian 94.6% ke atas pemotongan 25 mata asas lagi pada bulan Oktober, didorong oleh ketidakpastian ekonomi yang meningkat berikutan penutupan kerajaan AS dan ketersediaan data yang terhad. Di samping itu, kebimbangan mengenai kesihatan fiskal AS jangka panjang, ketegangan geopolitik dan pertumbuhan yang lebih perlahan di China terus mengaburkan prospek pasaran global.

BNM mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") 2.75% semasa mesyuarat September, dengan memetik inflasi yang sederhana, permintaan domestik yang berdaya tahan dan sokongan yang mencukupi bagi pertumbuhan ekonomi. Pasaran menjangkakan bahawa BNM akan mengekalkan OPR yang stabil dalam jangka masa terdekat, dengan apa-apa pelarasan di masa hadapan boleh jadi didorong oleh data dan bergantung kepada perubahan inflasi atau prospek pertumbuhan yang ketara. Inflasi keseluruhan diramalkan tetap terkawal pada 1.5%-2.3%, mencerminkan harga komoditi global yang stabil dan permintaan domestik yang sederhana. Belanjawan 2025 yang akan datang berkemungkinan akan mengimbangi disiplin fiskal dengan sokongan pertumbuhan, memberi tumpuan kepada subsidi yang disasarkan, pelaburan infrastruktur dan inisiatif bantuan sosial.

Tiga lelongan dijangkakan pada Oktober 2025, dengan pembukaan semula MGS 07/55 30Y, pembukaan semula MGII 08.30 5Y dan pembukaan semula MGS 05/44 20Y. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa daripada pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan akan kekal mampan memandangkan permintaan institusi ke atas bon meskipun kita dapati spread termampat dengan ketara.

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

The Fund returned 0.04% for the month, underperforming the benchmark return of 0.17% by 0.13%. Year-to-date, the Fund returned 4.08%, outperforming the benchmark return of 1.76% by 2.32%.

The Fund's underperformance for the period was contributed by a correction in the market from heavy corporate supply and weaker market liquidity, which resulted in higher yields across the curve.

We hold the view that the likelihood of another reduction in the Overnight Policy Rate ("OPR") this year is minimal. Recent concerns regarding the government's fiscal discipline, especially in light of projected weaker growth for 2025, have been alleviated after the government reaffirmed its commitment to achieving a 3.8% fiscal deficit target for the year. Furthermore, the recent announcement regarding adjustments to fuel subsidies has effectively removed any immediate risk of inflation rising, which underpins market expectation that there will be no changes to the OPR for the remainder of 2025.

Given these factors, we maintain that market valuations—particularly at the shorter end of the yield curve—are currently elevated, reflecting the absence of further adjustments to the OPR. Nevertheless, we recognise that there are selective opportunities at longer maturities, where value can still be found. In addition, market technicals remain relatively favourable, supporting a mildly constructive outlook compared to previous months.

In this context, we maintain a prudent and selective approach with respect to curve positioning and credit selection, focusing on areas that offer the most attractive risk-adjusted returns while remaining mindful of evolving market dynamics.

检讨月份下，此基金的回酬为0.04%，较取得0.17%回酬的基准逊色0.13%。年度至今，基金的回酬是4.08%，跑赢基准2.32%，基准的是1.76%。

本基金在检讨期内表现逊于基准，主要受企业债券供应过剩及市场流动性减弱影响，导致市场出现调整，并推高了各期限收益率。

我们认为，今年隔夜政策利率（OPR）再次下调的可能性极低。近期，市场对政府财政纪律的担忧，尤其是在2025年经济增长预期放缓的背景下，已在政府重申其实现3.8%财政赤字目标的承诺后有所缓解。此外，政府近日宣布调整燃油补贴政策，有效消除了通胀在短期内升温的风险，进一步巩固了市场对2025年内OPR将维持不变的预期。

鉴于上述因素，我们认为当前市场估值偏高，尤其是收益率曲线短端，反映出市场已基本消化隔夜政策利率（OPR）不再进一步调整的预期。尽管如此，我们认为长期债券仍存在一定的选择性投资机会，即具备潜在价值。此外，市场技术面依然相对有利，相较前几个月，整体前景略显积极。

在此背景下，我们将在收益率曲线配置和信用选择上保持审慎和选择性的策略，专注于风险调整后回报最具吸引力的领域，同时密切关注不断变化的市场动态。

Dana memberikan pulangan 0.04% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.17% dengan perbezaan 0.13%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan 4.08%, mengatasi pulangan penanda aras sebanyak 1.76% dengan perbezaan 2.32%.

Prestasi rendah Dana pada tempoh tersebut oleh sebab pembetulan dalam pasaran susulan penawaran korporat yang bertali arus dan kecairan pasaran yang lebih likat lalu membuahkan hasil yang lebih tinggi merentasi keluk.

Kami berpendapat bahawa kebarangkalian berlakunya satu lagi pengurangan dalam Kadar Polisi Semalaman ("OPR") tahun ini minimum. Kegusaran terkini berkaitan disiplin fiskal kerajaan, terutama sekali apabila dibayangi unjuran pertumbuhan yang lebih lemah bagi tahun 2025 diringankan selepas kerajaan menegaskan komitmennya untuk mencapai sasaran defisit fiskal 3.8% pada tahun ini. Tambahan pula, pengumuman berhubung pelarasan subsidi bahan api baru-baru ini telah melenyapkan sebarang risiko segera kenaikan inflasi dengan efektif, seraya menyokong jangkaan pasaran bahawa tidak akan ada perubahan pada OPR ke atas baki tahun 2025.

Berbekalkan faktor ini, kami berpendirian bahawa penilaian pasaran pada ketika ini — terutamanya pada keluk hasil yang lebih pendek — sedang meningkat, mencerminkan ketiadaan pelarasan OPR lanjutan. Namun begitu, kami mengakui terdapat peluang tertentu membabitkan tempoh matang yang lebih panjang, yang masih bernilai. Di samping itu, teknikal pasaran secara relatifnya tetap menggalakkan, lalu menyokong prospek yang agak konstruktif berbanding bulan sebelumnya.

Dalam konteks ini, kami mengekalkan pendekatan berhemat dan selektif berhubung penentudidukan lengkung dan pemilihan kredit, dengan menumpukan pada bidang yang menawarkan pulangan terlaras risiko paling menarik sambil sentiasa maklum akan perubahan dinamik pasaran.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, September 2025, Eastspring Investments Berhad

PRULink Bond Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

Disclaimer

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