

PRULink Income Plus Fund



All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated
 除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据
 Semua data seperti pada 31 Januari 2026 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.

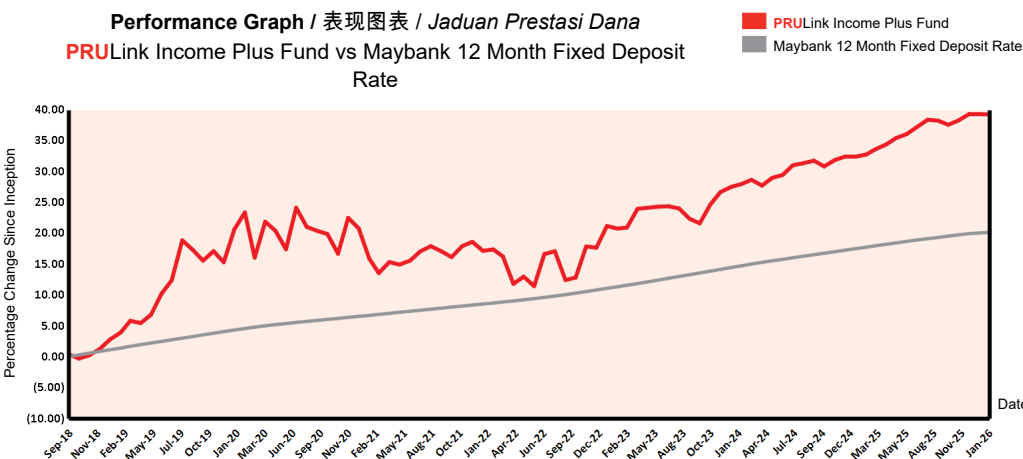
PRULink Income Plus Fund 本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

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	RM45,903,457.34
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	RM0.69670

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



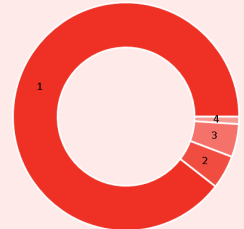
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.01%	1.23%	1.50%	5.19%	14.93%	15.29%	39.34%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.17%	0.51%	1.05%	2.25%	8.16%	12.76%	20.22%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.18%	0.72%	0.45%	2.94%	6.77%	2.53%	19.12%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2026

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 Government	89.51
2 Eastspring Investments Equity Income Fund	4.76
3 Eastspring Investments MY Focus Fund	4.67
4 Cash, Deposits & Others	1.06

Top 5 Holdings / 5大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Govt Securities*	26.85
2 Government Investment Issues	21.53
3 Malaysia Govt Securities*	20.98
4 Malaysia Govt Securities*	20.15

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 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 equities started 2026 on a strong footing supported by policy optimism, improving macro signals, foreign inflows of RM1.05bn, a stronger ringgit (+3.33% to RM3.9237/US\$1), and higher market liquidity. Sentiment was lifted by Malaysian Prime Minister Datuk Anwar Ibrahim's New Year 2026 address, which emphasised governance reforms, stronger execution, and near-term economic support, alongside better-than-expected 4Q25 advance GDP growth of 5.7%. Geopolitical tensions were also high at the start of January as the US carried out a large-scale strike against Venezuela on 3 Jan 2026, which ended with the "capture" of President Nicolas Maduro and his wife, who were flown out of the country to face charges in the US. Then soon after, the US made overtures to take over Greenland, which was faced by opposition from other NATO allies. Thankfully the tensions de-escalated after pressure from Europe.

The FBMKLCI Index closed at 1,740.88, up 3.62% MoM. The FBM Small Cap index was up 1.49% for the month, underperforming the FBMKLCI Index.

马来西亚股市以强劲势头开启2026年的交易，受政策乐观预期、宏观数据改善、外资流入10.5亿令吉、令吉升值3.33%至3.9237兑1美元，以及市场流动性提升的支撑。马来西亚首相安华在2026年新年致辞中强调治理改革、强化执行力及短期经济支持措施，提振了市场信心。同时，2025年第四季度国内生产总值（GDP）初值增长5.7%，表现优于市场预期。然而，地缘政治紧张局势在1月初也十分严峻。2026年1月3日，美国对委内瑞拉实施大规模军事打击，并拘捕总统尼古拉斯·马杜罗及其妻子，将其带往美国受审。随后，美国就接管格陵兰一事释放相关意向，引发其他北约盟友反对。所幸在欧洲方面施压下，紧张局势有所缓解。

富时隆综指以1,740.88点结束检讨月份下的交易，按月起3.62%。富马小资本指数上涨1.49%，表现较隆综指逊色。

Ekuiti Malaysia menyingkap tirai tahun 2026 dengan asas yang kukuh, disokong oleh dasar yang optimistik, isyarat makro yang bertambah baik, aliran masuk asing sebanyak RM1.05 bilion, ringgit yang lebih kukuh (+3.33% kepada RM3.9237/USD1), di samping kecairan pasaran yang tambah mengucur. Sentimen dirangsang oleh ucapan Tahun Baru 2026 Perdana Menteri Malaysia, Datuk Seri Anwar Ibrahim, yang menekankan pembaharuan tadbir urus, pelaksanaan yang lebih rapi, dan sokongan ekonomi jangka pendek, di samping pertumbuhan awal KDNK 4Q25 5.7% yang lebih baik daripada jangkaan. Ketegangan geopolitik juga terik pada awal Januari apabila AS bertalu-talu menyerang Venezuela pada 3 Januari 2026, berakhir dengan "penangkapan" Presiden Nicolas Maduro dan isterinya, yang diterbangkan keluar dari negara itu untuk berdepan pertuduhan di AS. Tidak lama kemudian, AS membuat tawaran untuk mengambil alih Greenland, namun ditentang sekutu NATO yang lain. Ketegangan ini mengendur selepas Eropah bersuara.

Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,740.88, naik 3.62% bulan ke bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap menokok 1.49% pada bulan ini, tidak mengatasi Indeks FBMKLCI.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Federal Reserve ("Fed") held interest rate steady at its first meeting of 2026 maintaining the federal funds rate at a range of 3.50%-3.75% to evaluate the impact of previous cuts amid solid economic growth, a stabilising labour market, and still-evaluated inflation. US nonfarm payrolls rose by just 50K in December (Nov: revised 56k) as gains in food services, health care and social assistance were offset by retail job losses, broad-based sector stagnation, and downward revisions to earlier months, pointing to a slowdown in labour demand relative to 2024. The unemployment rate edged down to 4.4% (Nov: revised 4.5%). Consumer sentiment improved, with the University of Michigan Consumer Sentiment index rising to 56.4 in January 2026 (Dec: 52.9), supported by modest, broad-based improvements in consumer views and easing near-term inflation expectations despite ongoing concerns about high prices and labour market softening. Manufacturing activity returned to expansion, with the Manufacturing PMI unexpectedly rose to 52.6 in January (Dec 47.9), driven by rebounds in new orders, production, supplier deliveries, partly reflecting post-holiday reordering and front-loading ahead of potential tariff-drive price increases. Meanwhile, the Service PMI was steady at 53.8 (Dec: revised 53.8).

In December, headline inflation rose to 1.6% (Nov: 1.4%), partly due to higher electricity prices and a slight increase in prices of selected vegetables, while core inflation edged up to 2.3% (Nov: 2.2%). The unemployment rate declined to 2.9% in November, reflecting positive job growth and supportive economic conditions. BNM's international reserves totalled USD 126.9bn as of 30 Jan 2026. The reserves position is sufficient to finance 4.8 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. Meanwhile, the Ringgit appreciated by 3.2% MoM against USD, closing at 3.93 at end January (Dec: 4.060), supported by a weaker dollar and Malaysia's positive economic fundamentals.

In January 2026, Malaysia's MGS and GII yields were broadly steady, moving within a narrow 1-2 bps range, as confidence was supported by a steady OPR, though global headwinds from rising term premia and geopolitical tensions persisted. Foreign fund flows remained firm with a net inflow of RM952m in January (Dec: RM3.0 billion). Meanwhile, the 10Y UST yield rose to 4.26% as at end-January (Dec: 4.167%), driven by persistent inflation, elevated government debt supply, and shifting expectations for Fed policy.

美联储在2026年的首次会议上维持联邦基金利率在3.50%-3.75%的区间不变，以评估此前降息措施的影响。此次决策考虑因素为稳健的经济增长、趋于稳定的劳动力市场以及仍在评估中的通胀。12月份美国非农就业人数仅增加5万人（11月份修正为5.6万人），食品服务、医疗保健和社会援助行业就业增长被零售业就业岗位减少、各行业普遍停滞以及此前月份数据下调所抵消，相较于2024年劳动力需求出现放缓迹象。失业率小幅下降至4.4%（11月份修正为4.5%）。消费者信心有所改善，密歇根大学消费者信心指数在2026年1月升至56.4（12月：52.9），得益于消费者情绪的温和且广泛改善以及短期通胀预期的缓解，尽管人们仍担忧物价高企和劳动力市场疲软。制造业活动重回扩张区间，1月份制造业采购经理人指数（PMI）意外升至52.6（12月份为47.9），主要受新订单、生产和供应商交付量反弹的推动，部分反映节后补货及为应对潜在关税上调而提前采购的情况。与此同时，服务业PMI保持稳定，为53.8（12月份修正后为53.8）。

12月份，总体通胀率升至1.6%（11月：1.4%），主要受到电价上涨及部分蔬菜价格小幅上升的影响；核心通胀率温和上升至2.3%（11月：2.2%）。11月份失业率降至2.9%，反映就业增长良好及经济基本面稳健。截至2026年1月30日，马来西亚国家银行（BNM）国际储备总额为1,269亿美元，足以支付4.8个月的进口，相当于短期外债总额的0.9倍。与此同时，受美元走软及马来西亚稳健的经济基本面支撑，令吉兑美元按月升值3.2%，1月底收于3.93（12月：4.060）。

2026年1月，马来西亚政府债券（MGS）及大马政府投资票据（MGII）收益率整体保持稳定，在1-2个基点的窄幅区间内波动；尽管全球面临期限溢价上升及地缘政治紧张等外部不利因素，市场信心受到稳定隔夜政策利率（OPR）的支撑。外资流入保持坚挺，1月份净流入达9.52亿令吉（12月：30亿令吉）。与此同时，受持续通胀、高企的政府债券供应以及美联储政策预期变化的推动，10年期美国国债收益率截至1月底升至4.26%（12月：4.167%）。

Rizab Persekutuan ("Fed") mengekalkan kestabilan kadar faedah menerusi mesyuarat pertamanya pada tahun 2026 dengan mengekalkan kadar dana persekutuan dalam julat 3.50%-3.75% untuk menilai kesan pemotongan sebelumnya di tengah-tengah pertumbuhan ekonomi yang kukuh, pasaran tenaga kerja yang stabil dan inflasi yang masih dinilai. Penggajian sektor bukan perladangan AS meningkat hanya 50 ribu pada bulan Disember (Nov: disemak semula 56 ribu) apabila keuntungan dalam perkhidmatan makanan, penjagaan kesihatan dan bantuan sosial diimbangi oleh kehilangan pekerjaan sektor runcit, gangguan sektor yang meluas dan semakan menurun bulan-bulan sebelumnya, yang menunjukkan kelembapan permintaan tenaga kerja berbanding tahun 2024. Kadar pengangguran susut sedikit kepada 4.4% (Nov: disemak semula 4.5%). Sentimen pengguna bertambah baik, dengan indeks University of Michigan Consumer Sentiment meningkat kepada 56.4 pada Januari 2026 (Dis: 52.9), disokong oleh peningkatan sederhana lagi meluas pandangan pengguna dan mengurangkan jangkaan inflasi jangka pendek meskipun terdapat kebimbangan berterusan tentang harga yang tinggi dan pasaran tenaga yang semakin lesu. Aktiviti pembuatan kembali berkembang, dengan PMI Pembuatan meningkat di luar jangkaan kepada 52.6 pada bulan Januari (47.9 Dis), didorong oleh lonjakan pesanan baharu, pengeluaran, penghantaran pembekal, yang sebahagiannya mencerminkan pesanan semula selepas cuti dan pemuatan awal menjelang potensi kenaikan harga yang dipacu tarif. Sementara itu, PMI

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

Perkhidmatan stabil pada 53.8 (Dis: disemak semula kepada 53.8).

Pada bulan Disember, inflasi keseluruhan meningkat kepada 1.6% (Nov: 1.4%), sebahagiannya disebabkan oleh harga elektrik yang lebih tinggi dan peningkatan kecil harga sayur-sayuran tertentu, manakala inflasi teras meningkat sedikit kepada 2.3% (Nov: 2.2%). Kadar pengangguran susut kepada 2.9% pada bulan November mencerminkan pertumbuhan pekerjaan yang positif dan keadaan ekonomi yang menyokong. Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD126.9 bilion pada 30 Januari 2026. Kedudukan rizab ini mencukupi untuk membiayai 4.8 bulan import dan merupakan 0.9x daripada jumlah hutang luar jangka pendek. Sementara itu, nilai Ringgit menokok sebanyak 3.2% MoM berbanding USD, lalu ditutup pada 3.93 di akhir Januari (Dis: 4.060), disokong oleh dolar yang lebih lemah dan asas ekonomi Malaysia yang positif.

Pada Januari 2026, hasil MGS dan GII Malaysia secara amnya stabil, bergerak dalam julat 1-2 mata asas yang sempit, kerana keyakinan disokong oleh kestabilan OPR, meskipun terdapat halangan global berikutan peningkatan terma premium dan ketegangan geopolitik. Aliran dana asing kekal kukuh dengan aliran masuk bersih sebanyak RM952 juta pada Januari (Dis: RM3.0 bilion). Sementara itu, hasil UST 10 tahun meningkat kepada 4.26% pada akhir Januari (Dis: 4.167%), didorong oleh inflasi yang tegar, bekalan hutang kerajaan yang tinggi dan jangkaan ke atas dasar Fed yang berubah-ubah.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

Geopolitical tensions remain in focus as talk outcomes between the US and Iran remain uncertain and could potentially escalate with any misstep. This is on top of the ongoing conflicts between Ukraine and Russia, in Gaza, and just coming out of the US threatening to take over Greenland. These remain part of the external headwinds that could potentially impact Malaysia's growth. This seems to be specific to Indonesia stemming from concerns over tightly held shares and limited transparency. Domestically, Malaysia is in a favourable position with relatively stable politics compared to some of our other ASEAN peers. Malaysia's GDP growth expectations for 2026 remains robust with official forecasts at 4-4.5%. The economy continues to be supported by the FDI being realized, domestic direct investments, strong construction activities, solid consumption growth, and robust tourism activities. Consumption will be aided by another SARA RM100 cash aid in mid-February 2026, for Malaysians 18 years of age and above. We remain cautiously optimistic about the outlook for equities in 2026, keeping in mind the potential external headwinds. Nevertheless, we see any market weakness as opportunities to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations.

地缘政治紧张局势仍是市场关注的焦点。美国与伊朗之间的谈判结果仍存在不确定性，任何失误都可能导致局势升级。此外，乌克兰与俄罗斯之间的冲突以及加沙地区的战事仍在持续，而美国近期更扬言可能接管格陵兰岛。这些因素构成了可能冲击马来西亚经济增长的外部风险。这一现象似乎在印尼尤为明显，主要由于市场担忧其股权结构过于集中且透明度有限。相比部分东盟邻国，马来西亚政治环境相对稳定，处于有利位置。官方预计马来西亚2026年国内生产总值（GDP）增长将保持强劲，预测区间为4.0%—4.5%。经济持续受到已落实的外商直接投资、国内直接投资、活跃的建筑活动、稳健的消费增长以及蓬勃的旅游业的支撑。政府计划于2月中旬向18岁及以上公民发放的SARA 100令吉援助，将进一步支撑消费增长。我们对2026年股票市场的前景仍持审慎乐观态度，同时也充分考虑到潜在的外部不利因素。尽管如此，我们认为，任何市场回调均为布局估值具吸引力、基本面稳健个股的良机。

Ketegangan geopolitik kekal menjadi tumpuan memandangkan hasil perbincangan antara AS dan Iran masih tidak menentu dan mungkin menegang dengan sebarang kesilapan. Ia menokok kepada konflik berpanjangan antara Ukraine dan Rusia, di Gaza, dan baru sahaja terlepas dari ura-ura AS yang mengancam untuk mengambil alih Greenland. Hal tersebut masih menjadi sebahagian daripada halangan luaran yang boleh memberi kesan kepada pertumbuhan Malaysia. Hal yang khusus kepada Indonesia berpunca daripada kebimbangan mengenai saham yang dikawal ketat dan ketelusan yang samar. Di dalam negeri, Malaysia berada dalam kedudukan yang baik dengan politik yang agak stabil berbanding beberapa rakan serantau ASEAN kita yang lain. Jangkaan pertumbuhan KDNK Malaysia bagi tahun 2026 tetap kukuh dengan ramalan rasmi pada 4-4.5%. Ekonomi terus disokong oleh FDI yang direalisasikan, pelaburan langsung domestik, kekukuhan aktiviti pembinaan, kemantapan pertumbuhan penggunaan, dan kerancangan aktiviti pelancongan. Penggunaan akan dibantu oleh satu lagi bantuan tunai SARA RM100 pada pertengahan Februari 2026, buat rakyat Malaysia berusia 18 tahun ke atas. Kami kekal optimistik sambil berhati-hati tentang prospek ekuiti pada 2026, dengan mengambil kira potensi halangan luaran. Walau bagaimanapun, kami berpandangan bahawa apa-apa kelemahan pasaran sebagai peluang untuk mengumpul stok yang secara asasnya kukuh pada penilaian yang menarik.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Fed held interest rate steady at its January 2026 meeting, maintaining the target range of 3.5% to 3.75%, as policymakers judged monetary policy to be near neutral as inflation continued to ease towards the 2% target and the labour market showed signs of stabilisation, making a near term rate cut unlikely. While both the FOMC's "dot plot" and market consensus point to a gradual path toward a 3.0% to 3.4% terminal rate by year-end, policy markets continue to signal a data-dependent path that leaves scope for gradual easing later in the year if conditions allow. The Fed's policy outlook remains balanced between resilient growth and a cooling labour market. Meanwhile, President Trump has nominated Kevin Warsh to succeed Jerome Powell when his term expires on 15 May 2026, introduces the prospect of a policy mix combining potential rate cuts to support growth with a more aggressive balance-sheet reduction. Warsh is expected to favour interest rate cuts alongside efforts to shrink the Fed's USD6.6 trillion balance sheet to contain long-term inflation risks. While easing US-China trade tensions provide some near-term relief, on-going tariff-related legal uncertainties, China's structural shift toward high-tech self-reliance, persistent concerns over US fiscal sustainability, and elevated geopolitical risks continue to weigh on the global outlook.

Malaysia's Budget 2026 projects GDP growth of 4.0-4.5%, inflation between 1.3-2.0% and a reduced fiscal deficit of 3.5% of GDP, driven by improved tax collection and moderate spending growth. Economic momentum is expected to be supported by resilient domestic demand and government reforms. At its January 2026 meeting, BNM maintained the OPR at 2.75%, reaffirming that the current policy stance remains appropriate and supportive of the economy amid price stability. The MPC reiterated a cautious, data-dependent approach, with the OPR expected to remain unchanged over the next 6-12 months unless the balance of risks to growth and inflation shifts materially, amid ongoing uncertainties from tariffs, geopolitical tensions and global financial market volatility.

Three auctions are expected in the month of February 2026, reopening 10-yr MGS 7/35, reopening 20-yr MGII 5/45 and reopening 5-yr MGS 6/31. 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.

美联储在2026年1月的会议上维持联邦基金利率目标区间在3.5%至3.75%不变。政策制定者认为，在通胀持续朝向2%目标回落、劳动力市场出现稳定迹象的背景下，货币政策已接近中性水平，短期内降息可能性不大。尽管联邦公开市场委员会（FOMC）的“点阵图”及市场共识均显示，年底前终端利率可能逐步下行至3.0%—3.4%，但政策市场仍显示出依赖数据的路径，即在条件允许的情况下，年内仍有逐步宽松的空间。美联储的政策前景在经济增长韧性与劳动力市场降温之间保持平衡。与此同时，美国总统特朗普提名凯文·沃什（Kevin Warsh）在鲍威尔（Jerome Powell）任期于2026年5月15日届满后接任美联储主席，这显示了未来可能采取的政策组合，即在支持经济增长的同时推进更积极的资产负债表缩减。预计沃什将倾向于降息，同时努力缩减美联储6.6万亿美元的资产负债表，以遏制长期通胀风险。尽管美中贸易紧张局势缓和和在短期内提供了一定缓解，但关税相关法律不确定性、中国向高科技自给自足的结构性转型、美国财政可持续性等问题继续受到关注，以及地缘政治风险上升，仍对全球经济前景构成压力。

马来西亚2026年财政预算案预测，国内生产总值（GDP）增长率为4.0%—4.5%，通胀率介于1.3%—2.0%，财政赤字占GDP的比重将降至3.5%，主要得益于税收征管改善及适度支出增长。强劲的国内需求和政府改革预计将支撑经济增长势头。马来西亚国家银行（BNM）在2026年1月的会议上维持隔夜政策利率（OPR）在2.75%不变，再次确认当前政策立场仍然适当，在物价稳定的前提下对经济提供支持。货币政策委员会（MPC）重申审慎、依赖数据的政策取向，预计在未来6至12个月内，除非经济增长与通胀的风险格局发生重大变化，否则OPR将维持不变。目前，关税、地缘政治紧张局势及全球金融市场波动等不确定因素仍然存在。

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

预计2026年2月将进行三场债券招标，分别为10年期大马政府债券（MGS）7/35、20年期大马政府投资票据（MGII）5/45以及5年期MGS 6/31的增额发行。尽管市场流动性充裕，招标结果仍可能受到本地及外资投资者当前市场情绪的影响。企业债方面，尽管信用利差已明显压缩，但在机构投资者配置需求支撑下，整体需求预计仍将保持稳健。

Rizab Persekutuan mengekalkan kestabilan kadar faedah menerusi mesyuarat Januari 2026, mengekalkan julat sasaran 3.5% hingga 3.75%, memandangkan penggabungan dasar menilai dasar monetari menghampiri neutral apabila inflasi terus turun ke sasaran 2% manakala pasaran tenaga kerja menunjukkan tanda-tanda penstabilan, maka penurunan kadar faedah jangka pendek tidak mungkin berlaku. Walaupun kedua-dua "plot titik" FOMC dan konsensus pasaran menunjukkan pergerakan yang beransur-ansur ke arah kadar terminal 3.0% hingga 3.4% menjelang akhir tahun, maka pasaran dasar terus memberi isyarat tentang keberuntungan haluan kepada data yang membenarkan skop untuk pelonggaran secara beransur-ansur pada akhir tahun jika keadaan mengizinkan. Prospek dasar Rizab Persekutuan kekal seimbang antara pertumbuhan yang berdaya tahan dan pasaran guna tenaga yang semakin sejuk. Sementara itu, Presiden Trump telah mencalonkan Kevin Warsh untuk menggantikan Jerome Powell apabila penggalnya tamat pada 15 Mei 2026, seraya memperkenalkan prospek dasar campuran yang menggabungkan potensi pemotongan kadar untuk menyokong pertumbuhan dengan pengecilan kunci kira-kira yang lebih agresif. Warsh dijangka akan menyokong pemotongan kadar faedah di samping usaha untuk mengecilkan kunci kira-kira Rizab Persekutuan sebanyak USD6.6 trilion untuk membendung risiko inflasi jangka panjang. Walaupun ketegangan perdagangan AS-China yang semakin kendur memberikan sedikit kelegaan jangka pendek, namun ketidakpastian perundangan berkaitan tarif yang berterusan, peralihan struktur China ke arah kemandirian berteknologi tinggi, kebimbangan berterusan terhadap kemampuan fiskal AS, dan risiko geopolitik yang tinggi terus memberi kesan kepada prospek global.

Belanjawan Malaysia 2026 mengunjurkan pertumbuhan KDNK 4.0-4.5%, inflasi antara 1.3-2.0% dan defisit fiskal yang dikurangkan sebanyak 3.5% daripada KDNK, didorong oleh kutipan cukai yang lebih baik dan pertumbuhan perbelanjaan yang sederhana. Momentum ekonomi dijangka akan disokong oleh permintaan domestik yang berdaya tahan dan pembaharuan kerajaan. Pada mesyuarat Januari 2026, BNM mengekalkan 2.75% OPR, sekali gus mengesahkan semula bahawa pendirian dasar semasa kekal sesuai dan menyokong ekonomi di tengah-tengah kestabilan harga. MPC mengulangi pendekatan yang berhati-hati dan bergantung pada data, dengan OPR dijangka kekal tidak berubah dalam tempoh 6-12 bulan akan datang melainkan jika keseimbangan risiko kepada pertumbuhan dan inflasi berubah secara material, berikutan ketidakpastian tarif yang berterusan, ketegangan geopolitik dan volatiliti pasaran kewangan global.

Tiga lelongan dijangkakan pada bulan Februari 2026, iaitu pembukaan semula MGS 7/35 10 tahun, pembukaan semula MGII 5/45 20 tahun dan pembukaan semula MG 6/31 5 tahun. Sungguhpun kecairan lebih dari mencukupi dalam sistem, namun hasil lelongan ini berkemungkinan 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 walaupun kami 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 -0.01% for the month, underperforming the benchmark return of 0.17% by 0.18%.

For fixed income, the Fund's underperformance was caused by upward adjustments in domestic yields. For equity, the performance of the underlying Eastspring Investments Equity Income Fund was in line with the benchmark. Selective overweight in consumer discretionary, materials, utilities and financials contributed positively to the Fund but was mitigated by holdings in industrials, technology and communication services. Eastspring Investments MY Focus Fund's outperformance was due to holdings in construction, property and financial sectors.

We expect a better macro backdrop in the coming few months, with strong momentum from 2H25 to carry into potentially 1H26. Domestic growth drivers are intact, especially on consumption with the strong labor market backdrop, higher wages and the Visit Malaysia Year 2026 campaign. While external demand is still a risk to growth, the easing of trade tensions towards the latter part of 2025 has improved global trade sentiment. Meanwhile, inflation is expected to remain anchored and stable, in the absence of any policy shocks in Malaysia. Taking these into account, we expect OPR to remain status quo for the quarter. Against this view, we have a neutral view on the market as valuation is currently fair. Corporate spreads are improving although still have room for further improvement as primary issuances pick up. As such, we continue to be conservative in positioning.

As of end-January 2026, the Fund has 89.5% exposure in bonds and 9.4% in equities (versus Neutral position of 92:8 bond:equity).

本基金月内的回酬是-0.01%，基准的是0.17%，所以较基准逊色0.18%。

基金的固定收益投资逊于基准的表现主要受国内收益率上升的影响。股票方面，所投资的瀚亚投资股票收益基金与基准表现一致，对非必需消费品、材料、公用事业和金融科技的部分超配对基金业绩产生正面贡献，但被工业、科技和通信服务板块的持仓所抵消。瀚亚投资MY焦点基金表现优异，归功于在建筑、房地产及金融板块的持仓。

我们预计未来几个月宏观环境将有所改善，2025年下半年形成的强劲势头有望延续至2026年上半年。国内增长驱动因素依然稳健，尤其是消费领域，受益于强劲的劳动力市场、更高的工资水平以及“2026年马来西亚旅游年”活动。尽管外部需求仍对增长构成风险，但随着2025年下半年贸易紧张局势缓解，全球贸易情绪已有所改善。与此同时，在马来西亚未出现政策冲击的情况下，通胀预计将保持稳定且可控。综合上述因素，我们预计本季度隔夜政策利率（OPR）将维持不变。基于此，我们对市场持中性看法，因当前估值水平仍属合理。企业信用利差已有所改善，但随着一级市场发行活动增加，仍有进一步收紧的空间。因此，我们在仓位布局上将继续保持谨慎。

截至2026年1月底，此基金在债券的投资比重为89.5%，股票的是9.4%（对比92:8债券：股票的中和部署）。

Dana mencatat pulangan -0.01% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.17% dengan perbezaan 0.18%.

Menyorot pendapatan tetap, prestasi Dana yang lemah disebabkan oleh pelarasan menaik hasil domestik. Meninjau ekuiti, prestasi pendasar Eastspring Investments Equity Income Fund sejajar dengan penanda aras. Pegangan berlebihan secara selektif dalam pengguna bukan keperluan, bahan, utiliti dan kewangan menyumbang secara positif kepada Dana tetapi dikesalkan oleh pegangan dalam perindustrian, teknologi dan perkhidmatan komunikasi. Prestasi baik Eastspring Investments MY Focus Fund disumbangkan oleh pegangan dalam sektor pembinaan, hartanah dan kewangan.

Kami menjangkakan latar belakang makro yang lebih baik dalam beberapa bulan akan datang, dengan momentum yang kukuh dari 2H25 akan diteruskan hingga 1H26. Pemacu pertumbuhan domestik masih utuh, terutamanya penggunaan dengan latar belakang pasaran tenaga kerja yang kukuh, upah yang lebih tinggi dan kempen Tahun Melawat Malaysia 2026. Walaupun permintaan luaran masih menjadi risiko kepada pertumbuhan, namun pengenduran ketegangan perdagangan menjelang akhir tahun 2025 telah memarakan sentimen perdagangan global.

Sementara itu, inflasi dijangka kekal kukuh dan stabil, tanpa sebarang kejutan dasar di Malaysia. Dengan mengambil kira hal ini, kami menjangkakan OPR kekal status quo pada suku ini. Dengan itu, kami berpandangan neutral terhadap pasaran kerana penilaian pada masa ini wajar. Spread korporat semakin baik walaupun masih ada ruang untuk penambahbaikan selanjutnya apabila terbitan utama meningkat. Oleh itu, kami terus bersikap konservatif tentang penentuan kedudukan.

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Setakat akhir Januari 2026, Dana mempunyai 89.5% pendedahan dalam bon dan 9.4% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 92:8 bon:ekuiti).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2026, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at <http://www.eastspring.com/my>.

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

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