PRULink Bond Fund

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2020年12月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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。

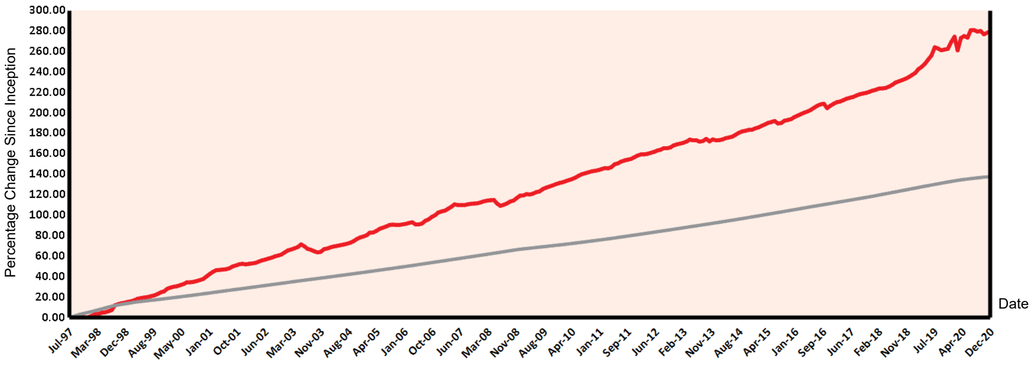
PRULink Bond Fund *bertujuan menyediakan pengumpulan modal untuk jangka sederhana hingga panjang dengan pelaburan dalam sekuriti berfaedah tetap, bon korporat dan deposit tetap yang terpilih.*

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*	RM1,877,039,894.41
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*	RM3.79815

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



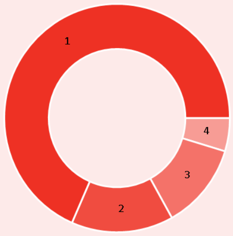
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.77%	0.06%	1.66%	4.73%	18.41%	29.21%	279.82%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.16%	0.47%	0.94%	2.22%	8.99%	15.97%	137.71%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.61%	-0.41%	0.72%	2.51%	9.42%	13.24%	142.11%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 2020

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	68.46
2	Quasi Government	14.63
3	Government	12.22
4	Cash, Deposits & Others	4.70

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

		%
1	Government Investment Issues*	3.19
2	United Overseas Bank Malaysia Berhad	2.79
3	Government Investment Issues*	2.70
4	Affin Bank Berhad	2.61
5	Danainfra Nasional Berhad*	2.56
6	Danainfra Nasional Berhad*	2.53
7	BGSM Management Sdn Bhd	2.43
8	Sarawak Energy Berhad*	2.39
9	Sarawak Energy Berhad*	2.11
10	Manjung Island Energy Berhad	1.97

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Bond Fund

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2020年12月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

Dec 2020 was an eventful month for both foreign and local bond markets. In the U.S., the Federal Reserve left its federal funds rate ("FFR") unchanged at 0%-0.25% at its final Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting and announced the continuation of its asset purchases until substantial progress is made towards achieving the Committee's employment and inflation targets. It is also worth noting that a majority of the FOMC members continued to project for the FFR to stay unchanged through the end of 2023. At the post-meeting briefing, Chairman Jerome Powell appeared to be more optimistic about the economy but pledged to provide more accommodation, if need be. Meanwhile, President Donald Trump had finally signed the USD2.3 trillion omnibus spending bill that includes a USD900 billion pandemic relief bill after months of furious negotiation.

On the local front, Malaysia ended 2020 with total confirmed Covid-19 cases and total deaths of 113,010 and 471 respectively, while the recovery rate stood at 78.7%. The still high daily new cases have led the government to announce the extension of Conditional Movement Control Order ("CMCO") and Enhanced Movement Control Order in Kuala Lumpur, Selangor, Sabah, as well as several localities until 14 Jan 2021 although the tourism and cultural sectors in the CMCO areas are allowed to re-open with conditions effective 19 Dec 2020. Having said that, the government has signed a purchase agreement with AstraZeneca to vaccinate 10% of population in Dec 2020 after signing similar agreements with COVAX (10% of population) and Pfizer-BioNTech (20% of population) in Nov 2020. We understand the government is also in final negotiations with Sinovac, CanSino and Gamaleya to cover more than 80% or 26.5m of Malaysia's total population.

Meanwhile, the economic fallout caused by the pandemic continued to exert downward pressure on prices. In Nov 2020, Malaysia's inflation rate declined 1.7% YoY (Oct 2020: -1.5% YoY), attributable mainly to the 11.1% YoY and 3.3% YoY declines in Transport (Oct 2020: -10.2% YoY), and Housing, Water, Electricity, Gas and other Fuels (Oct 2020: -3.0% YoY). In the 11M2020, the country's headline inflation rate contracted by an average of 1.1% YoY compared to +0.6% in the previous corresponding period. Meanwhile, Nov 2020's core inflation eased further to 0.7% YoY (Oct 2020: 0.8% YoY).

Separately, Fitch Ratings ("Fitch") had on 4 Dec 2020 downgraded Malaysia's Long-Term Sovereign Rating to BBB+ from A- and revised the rating outlook to Stable from Negative, citing weakened key credit metrics triggered by the Covid-19 pandemic, as well as the lingering political uncertainty that weighs on the policy outlook and governance standards.

Malaysia's sovereign yield curve shifted downward in Dec 2020 with yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS closing 3bps, 10bps, 10bps and 30bps lower at 1.88%, 2.10%, 2.65% and 3.19% respectively. The movement of sovereign yields in the month of Dec 2020 was driven by the still elevated daily confirmed Covid-19 cases and infections emerging from new clusters as well as the deflationary trend. On the other hand, MGII yields closed mixed with the 3Y, 5Y, and 15Y MGII closing 6bps, 12bps and 13bps lower at 1.92%, 2.26% and 3.32% respectively, while the 10Y MGII edged 2bps higher to close the year at 2.81%. Overall, the market remained supported by local investors and was little impacted by Fitch's downgrade on Malaysian sovereign rating.

2020年12月对外国和本地债券市场而言当属"多事之秋"。在美国，联邦储备局在其最后一次的联邦公开市场委员会（FOMC）会议保持联邦基金利率（FFR）不变在0%-0.25%；同时宣布继续进行资产购买，直到看到在实现充分就业和通胀目标方面取得实质性进展。值得一提的是，联储局多数官员继续预测，联邦基金利率将保持到2023年底不变。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在会议后的简报上表示对经济复苏前景持更加乐观态度，但若有需要将提供更多宽松政策。与此同时，经过数个月的激烈谈判，总统特朗普最终签署了2.3万亿美元的综合支出法案，其中包括9000亿美元的新冠纾困法案。

在国内，马来西亚2020年的新冠状病毒累计确诊病例达113,010例，累计死亡人数为471人，痊愈比例是78.7%。尽管允许有条件行动管制令地区的旅游及文化领域于2020年12月19日起有条件重新开放，每天依然高居不下的新确诊病例促使政府宣布将吉隆坡、雪兰莪、沙巴和数个州属的有条件行动管制令和加强行动管制令延长至2021年1月14日。无论如何，政府于2020年11月与COVAX（满足10%人口的需要）和辉瑞（Pfizer）-BioNTech（20%人口）签署了购买协议之后，也与阿斯利康（AstraZeneca）签署了相关协议，以在2020年12月为10%的人口接种疫苗。我们了解到，政府也正与Sinovac、CanSino和Gamaleya进行最终谈判，以覆盖马来西亚总人口的超过80%或2650万人。

与此同时，疫情对经济带来的冲击继续对价格构成下行压力。2020年11月，马来西亚通货膨胀按年滑落1.7%（2020年10月：按年-1.5%），主要归咎于运输按年跌11.1%（2020年10月：按年-10.2%），以及住房、水、电、气和其他燃料按年跌3.3%（2020年10月：按年-3.0%）。2020年首11个月，国家总体通货膨胀率按年平均萎缩1.1%，比较前期是+0.6%。与此同时，2020年11月份的核心通货膨胀进一步放缓至按年0.7%（2020年10月：0.8%）。

另一方面，惠誉（Fitch）于2020年12月4日将大马长期主权评级从A-下调至BBB+，并将展望从"负面"调整至 "稳定"。该机构指出，Covid-19疫情引发关键信用指标走软，以及持续的政治不确定性影响政策前景和治理标准。

马来西亚主权债券收益率曲线于2020年12月份向下移动。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别下跌3、10、10和30个基点；以1.88%、 2.10%、 2.65% 和 3.19% 挂收。主权收益率于2020年12月的变动主要由以下因素驱动：仍然高企的新冠状病毒每日确诊病例、新增感染群以及通缩趋势。另一方面，政府投资票据走势起落参半；3年、5年和15年政府投资票据分别走低6、12和13个基点，报1.92%、2.26%和3.32%。10年的则走高2个基点，以2.81%结束交易。整体来说，市场依然受到本地投资者支撑，同时惠誉对大马主权评级进行的下调并未带来太大冲击。

Disember 2020 merupakan bulan yang sarat dengan peristiwa buat pasaran bon asing dan tempatan. Di AS, Rizab Persekutuan mengekalkan kadar dana persekutuannya ("FFR") pada 0% hingga 0.25% semasa mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") yang terakhir serta mengumumkan kesinambungan pembelian aset sehingga kemajuan besar ke arah mencapai sasaran Jawatankuasa pekerjaan dan inflasi terhasil. Perlu diingat juga bahawa majoriti anggota FOMC terus mengunjurkan supaya FFR tidak berubah sehingga akhir tahun 2023. Semasa taklimat selepas mesyuarat, Pengerusi Jerome Powell nampaknya lebih optimistik terhadap ekonomi tetapi berjanji akan memberikan lebih banyak ruang sekiranya diperlukan. Sementara itu, Presiden Donald Trump akhirnya menandatangani rang undang-undang pakej rangsangan bernilai ASD2.3 trilion yang merangkumi rang undang-undang bantuan pandemik ASD900 bilion setelah berbulan-bulan bertegang urat dalam perundingan.

Meninjau perkembangan tempatan, Malaysia mengakhiri tahun 2020 dengan 113,010 jumlah kes Covid-19 yang disahkan serta 471 jumlah kematian, manakala kadar pemulihan adalah 78.7%. Kes baru harian yang masih lagi tinggi menyebabkan kerajaan mengumumkan lanjutan Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat ("CMCO") dan Perintah Kawalan Pergerakan Diperketatkan di Kuala Lumpur, Selangor, Sabah, dan juga beberapa daerah yang lain sehingga 14 Januari 2021 walaupun sektor pelancongan dan budaya di kawasan CMCO dibenarkan dibuka semula secara bersyarat, berkuatkuasa mulai 19 Disember 2020. Selain itu, kerajaan telah menandatangani perjanjian pembelian dengan AstraZeneca untuk memvaksinasi 10% penduduk negara pada bulan Disember 2020 selepas menandatangani perjanjian yang serupa dengan COVAX (10% penduduk) dan Pfizer-BioNTech (20% penduduk) pada November 2020. Kami juga maklum bahawa kerajaan juga berada dalam rundingan akhir dengan Sinovac, CanSino dan Gamaleya untuk merangkumi lebih daripada 80% atau 26.5 juta dari jumlah penduduk Malaysia.

Sementara itu, kejatuhan ekonomi yang disebabkan oleh pandemik tersebut terus menekan harga ke bawah. Pada bulan November 2020, kadar inflasi Malaysia menguncup 1.7% YoY (Okt 2020: -1.5% YoY), disebabkan terutamanya oleh penguncupan 11.1% YoY dan 3.3% YoY dalam Pengangkutan (Oktober 2020: -10.2% YoY), dan Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Bakar lain (Okt 2020: -3.0% YoY). Pada bulan ke-11 2020, kadar inflasi utama negara menguncup secara purata 1.1% YoY berbanding +0.6% pada tempoh yang sama sebelumnya. Sementara itu, inflasi teras Nov 2020 terus menguncup kepada 0.7% YoY (Okt 2020: 0.8% YoY).

Secara berasingan, Fitch Ratings ("Fitch") pada 4 Disember 2020 menurunkan penarafan Kedudukan Jangka Panjang Kerajaan Malaysia menjadi BBB+ dari A- dan menyemak semula tinjauan penarafan menjadi Stabil dari Negatif, dengan menyebut metrik kredit utama yang lemah ditujah oleh pandemik Covid-19, serta ketidakpastian politik yang berlanjutan membebani prospek dasar dan standard pemerintahan.

Keluk hasil kerajaan Malaysia beralih ke bawah pada Disember 2020 dengan hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing ditutup 3 mata asas, 10 asas, 10 asas dan 30 asas lebih rendah pada 1.88%, 2.10%, 2.65% dan 3.19%. Pergerakan hasil negara pada bulan Disember 2020 didorong oleh lonjakan kes harian Covid-19 yang disahkan dan jangkitan yang muncul dari kelompok baru serta aliran deflasi. Sebaliknya, hasil MGII ditutup bercampur-campur dengan MGII 3Y, 5Y, dan 15Y masing-masing ditutup 6 mata asas, 12 mata asas dan 13 mata asas lebih rendah pada 1.92%, 2.26% dan 3.32%, manakala MGII 10Y naik 2 mata asas lalu menutup tahun pada 2.81%. Secara keseluruhan, pasaran tetap disokong oleh pelabur tempatan dan tidak banyak dipengaruhi oleh penurunan taraf kerajaan Malaysia oleh Fitch.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

The confirmed Covid-19 cases continue to rise across the world, surpassing 83 million with over 1.8 million fatalities. Meanwhile, a new and more contagious strain of the virus has been detected in the U.K, causing many countries to ban flights from the country to prevent the spread of the new variant. It is understood that Pfizer-BioNTech and Moderna are now testing the effectiveness of their vaccines against the mutated strain. That said, distribution of coronavirus vaccines is gathering steam in different part of the world and it was reported that if all vaccines under development were to be approved, more than half of the world's population could be vaccinated by end-2021. Malaysia is set to receive the first one million doses of vaccines from Pfizer-BioNTech in 1Q2021.

The passage of the pandemic relief aid has effectively taken one source of uncertainty off the table although Democrats vowed to revive the USD2,000 pandemic stimulus checks after the new Congress is sworn in. All eyes are now on Georgia's two runoff elections in the first week of Jan 2021. If either or both Republican incumbent senators win the elections, the Republicans will retain a Senate majority while a Democratic sweep would produce a 50:50 split. A divided government could mean lower probability of aggressive new policies and regulations. However, we believe the volatility brought about by the elections is likely to be short-lived.

In Malaysia, Bank Negara Malaysia ("BNM") released the 2021 Auction Calendar in mid-Dec 2020. There will be a total of 37 auctions in 2021, a record high, compared to 2020's 34 and 2019's 32. The higher number of auctions is not surprising given the government's still elevated 2021 budget deficit of RM84.8 billion (2020: RM86.5 billion), which is expected to be funded primarily onshore. Of the total, 35 will be re-openings to increase the outstanding sizes of existing government papers, providing support to BNM's continuing efforts to enhance market liquidity. We expect gross supply of MGS/MGII to come in at RM145-155 billion after taking into consideration RM67.7 billion worth of scheduled MGS/MGII maturities this year. In terms of duration, we note that 20 auctions will have tenures of 10-year and above. Of that, 18 will be carried out with private placement, which could help ease pressure on the longer-end of the yield curve.

There will be three auctions in Jan 2021, the 7Y re-opening of MGS06/28, the 15.5Y New MGII and the 10Y re-opening of MGS04/31. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is expected to be influenced by prevailing market sentiment. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors remain cautious on the still evolving pandemic situation. Meanwhile, BNM will be holding its first Monetary Policy Meeting on 20 Jan 2021 and we expect the central bank to hold its Overnight Policy Rate unchanged at 1.75%, while reiterating its commitment to utilize its policy levers as appropriate to support a sustainable economic recovery.

全球新冠状确诊病例持续飙涨，超越8300万例，并夺走了逾180万人的性命。与此同时，英国发现一种新冠病毒的新变种，其感染性比此前已知的病毒更高；促使许多国家禁止英国旅客入境，以防止新变种病毒传播。据了解，辉瑞（Pfizer）- BioNTech和莫德尔纳（Moderna）目前正测试其疫苗对抗突变菌株的有效性。尽管如此，冠状病毒疫苗的分发正在世界各地如火如荼地进行；据报道，若所有正在开发的疫苗皆得到批准，那么到2021年底，世界上一半以上的人口将可接种疫苗。马来西亚预计将于2021年首季获得来自辉瑞 – BioNTech的首批100万剂疫苗。

虽然民主党誓言在美国国会新议员宣誓就职后重启向民众每人直接派发2000美元的纾困法案；疫情援助方案获得通过有效消除了不确定性的一大源头。目前，所有焦点集中在2021年首周进行的美国佐治亚州参议院两个议席的决选投票。共和党其中一位或两位现任参议员若拿下胜利就能保住参议院的多数席位；如果民主党两位候选人获胜，则将出现50:50的局面。分裂政府或意味着降低更激进新政策和法规的可能性。尽管如此，我们认为选举带来的波动料是短暂的。

在马来西亚，国家银行于2020年中旬发布了2021年的招标日历。2021将有共37项招标发行，创下历史新高；比较2020年的是34，以及2019年的32项。鉴于政府2021年预算赤字仍高达848亿令吉（2020年为865亿令吉），因此招标数量增加并不令人感到意外。政府料主要通过岸上发行对相关赤字作出融资。总发行中的35项将是增额发行，以扩大现有政府票据的未清偿规模，来支撑国行为增强市场流动性的持续努力。考虑到总额677亿令吉的大马政府债券（MGS）/ 大马政府投资票据（MGII）预定于今年届满，我们预计MGS / MGII的总供应将达到1450-1550亿令吉。期限方面，我们留意到20项招标将拥有10年以上的年期。其中有18项将通过私下配售进行，这或有助于缓解长年期收益率曲线的压力。

2021年1月将有三项招标，包括7年MGS06/28、15.5年新MGII以及10年MGS04/31的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，我们认为这些招标的结果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依然参差不齐，因为投资者在不断演变的疫情状况下保持谨慎。与此同时，国行将于2021年1月20日举行首次货币政策会议；我们预测国行将维持隔夜政策利率在1.75%不变，同时将重申致力于善用其政策杠杆来支撑可持续性的经济复苏。

Kes Covid-19 yang disahkan terus meningkat di seluruh dunia, melebihi 83 juta dengan lebih daripada 1.8 juta kematian. Sementara itu, satu kes strain virus yang baru dan lebih menular telah dikesan di UK, menyebabkan banyak negara melarang penerbangan dari negara itu bagi membendung penularan varian baru tersebut. Difahamkan bahawa Pfizer-BioNTech dan Moderna kini menguji keberkesanan vaksin masing-masing terhadap strain bermutasi. Oleh yang demikian, pengagihan vaksin koronavirus semakin bertambah di pelbagai benua dan dilaporkan bahawa jika semua vaksin yang sedang dihasilkan ini diluluskan, lebih dari separuh bilangan penduduk dunia dapat divaksinasi pada akhir tahun 2021. Malaysia akan menerima satu juta dos vaksin pertama dari Pfizer-BioNTech pada S1 2021.

Laluan bantuan pandemik telah menghilangkan salah satu sumber ketidakpastian secara efektif walaupun Demokrat berjanji untuk menghidupkan semula rangsangan pemeriksaan pandemik ASD2,000 setelah Kongres baru dilantik. Perhatian kini terarah kepada dua pilihan raya di Georgia pada minggu pertama Januari 2021. Sekiranya salah satu atau kedua-dua calon senator Republikan memenangi pilihan raya, Republikan akan mengekalkan majoriti Senat sementara kemenangan Demokrat akan menyebebkan perpecahan 50:50. Pemerintahan yang berpecah memungkinkan dasar dan peraturan baru yang tidak begitu agresif. Namun, kami yakin bahawa ketaktentuan yang disebabkan oleh pilihan raya mungkin tidak lama.

Di Malaysia, Bank Negara Malaysia ("BNM") melancarkan Jadual Lelongan 2021 pada pertengahan Disember 2020. Terdapat 37 lelongan pada tahun 2021, satu

rekod tertinggi, berbanding 34 pada tahun 2020 dan 32 bagi tahun 2019. Jumlah lelongan yang lebih tinggi adalah tidak menghairankan memandangkan kerajaan masih meningkatkan defisit bajet 2021 sebanyak RM84.8 bilion (2020: RM86.5 bilion), yang dijangka akan dibiayai terutamanya dalam negeri. Dari jumlah tersebut, 35 akan dibuka semula bagi meningkatkan ukuran sekuriti kerajaan sedia ada, yang memberikan sokongan kepada usaha berterusan BNM bagi menambah kecairan pasaran. Kami menjangkakan penawaran kasar MGS/MGII pada RM145 hingga 155 bilion setelah mengambil kira tempoh matang MGS/MGII berjadual yang bernilai RM67.7 bilion tahun ini. Dari segi jangka masa, kami dapati bahawa 20 lelongan akan mempunyai tempoh 10 tahun ke atas. Dari jumlah tersebut, 18 akan mengambil penempatan swasta, yang dapat membantu meringankan tekanan pada keluk hasil yang lebih panjang.

Terdapat tiga lelongan pada 20 Januari 2021, pembukaan semula MGS06/28 7Y, MGII Baru 15.5Y dan pembukaan semula MGS04/31 10Y. Walaupun kecairan dalam sistem masih lagi lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini dijangka akan dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Dari sudut korporat, kami menjangkakan permintaan yang bercampur-campur ke atas bon korporat kerana pelabur tetap berhati-hati terhadap situasi perkembangan pandemik. Sementara itu, BNM akan mengadakan Mesyuarat Dasar Monetari pertamanya pada 20 Januari 2021 dan kami menjangkakan bahawa bank pusat tersebut akan mengekalkan Kadar Dasar Semalaman pada 1.75%, di samping mengulang tegas komitmennya untuk menggunakan umpilan dasar yang sesuai bagi menyokong pemulihan ekonomi yang mapan.

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

The Fund returned 0.77% for the month, outperforming the benchmark return of 0.16% by 0.61%. Year-to-date, the Fund returned 4.73%, outperforming the benchmark return of 2.22% by 2.51%.

The outperformance in the month was attributed to a decline in yields, which was driven by the still elevated daily confirmed Covid-19 cases and infections emerging from new clusters as well as the deflationary trend. Overall, the market remained supported by local investors and was little impacted by Fitch's downgrade on Malaysia's sovereign rating in early December. The main contributors were long-dated government and GG bonds.

In the near term, the low yield curve is likely to be supported by improved sentiment after the 2021 budget being passed in the parliament, persistently high Covid-19 cases that may weigh on economic recovery, high real interest rates and a lower hurdle for an OPR cut. Counterbalancing these would be the domestic political uncertainties and heavy bond supply.

We prefer more liquid high-quality bonds such as government bonds, GGs and AAAs to manage fund liquidity and credit risk. We are selective on lower rated credits as the economic slowdown may put pressure on corporate's credit metrics and prefer sectors with inelastic demand over cyclical sectors until there is more clarity on the bottom of the economic downturn.

检讨月份下，此基金的回酬为0.77%，超越取得0.16%回酬的基准0.61%。年度至今，基金的回酬是4.73%，超越基准2.51%，基准的是2.22%。

月内表现良好归因于收益率下跌，这是由于新冠病例的每日确诊人数居高不下、新感染群使疫情扩散以及通货紧缩趋势所致。总体而言，市场依然受到本地投资者支撑，同时惠誉于12月初对大马主权评级进行的下调并未带来太大冲击。主要贡献者包括长期政府和GG债券。

短期内，低企的收益率曲线料受到以下因素支撑：市场情绪在国会通过2021年财政预算后有所改善、Covid-19病例续居高不下或打击经济复苏、实际利率高企以及隔夜政策利率调降的障碍减低。抵消上述因素带来之影响的将是国内政治不确定性以及庞大的债券供应。

我们偏好更加流通的优质债券如政府债券、GGs和AAAs，以管理基金的流动性和信贷风险，并且由于经济放缓可能会对企业的信贷指标构成压力，因此我们将选择性投资低评级的信贷。在经济衰退的见底更加明朗之前，比较周期领域，我们更加偏好拥有非弹性需求的领域。

Dana menjana pulangan 0.77% untuk bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 0.61%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan 4.73%, mengatasi pulangan penanda aras 2.22% sebanyak 2.51%.

Prestasi yang baik pada bulan ini disebabkan oleh penyusutan hasil dipacu oleh kes harian Covid-19 yang disahkan masih lagi meningkat serta jangkitan yang muncul dari kelompok baru dan juga aliran deflasi. Secara keseluruhan, pasaran tetap disokong oleh pelabur tempatan dan tindakan Fitch menurunkan traraf kerajan Malaysia pada awal Disember telah memberikan sedikit impak. Penyumbang utama prestasi ialah bon kerajaan dan GG bertempoh panjang.

Dalam jangka masa terdekat, keluk hasil rendah kemungkinan akan disokong oleh sentimen yang menggalakkan setelah belanjawan 2021 diluluskan di parlimen, kes Covid-19 yang berterusan tinggi mungkin membebankan pemulihan ekonomi, kadar faedah sebenar yang tinggi dan rintangan yang lebih rendah bagi pengurangan OPR. Mengimbangi keadaan ini ialah ketidaktentuan politik domestik dan penawaran bon yang banyak.

Kami lebih mengutamakan bon berkualiti tinggi yang lebih cair seperti bon kerajaan, GG dan AAA bagi menguruskan kecairan Dana dan risiko kredit. Kami selektif terhadap kredit bertaraf rendah memandangkan kelembapan ekonomi boleh memberi tekanan kepada metrik kredit korporat dan lebih mengutamakan sektor dengan permintaan yang tidak elastik berbanding sektor kitaran sehingga terdapat lebih banyak kejelasan tentang dasaran kemerosotan ekonomi.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, December 2020, 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.

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。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(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酬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酬可能会低于上述回酬。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。

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.

PRULink Bond Fund

All data is as of 31 December 2020 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2020年12月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Disember 2020 melainkan jika dinyatakan