PRULink Dana Aman

All data is as of 31 January 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年1月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Januari 2021 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Dana Aman aims to provide medium to long term accumulation of capital by investing in selected Islamic debt securities.

PRULink Dana Aman投资于经过筛选的回教债务证券，藉以在中至长期内累积资金。

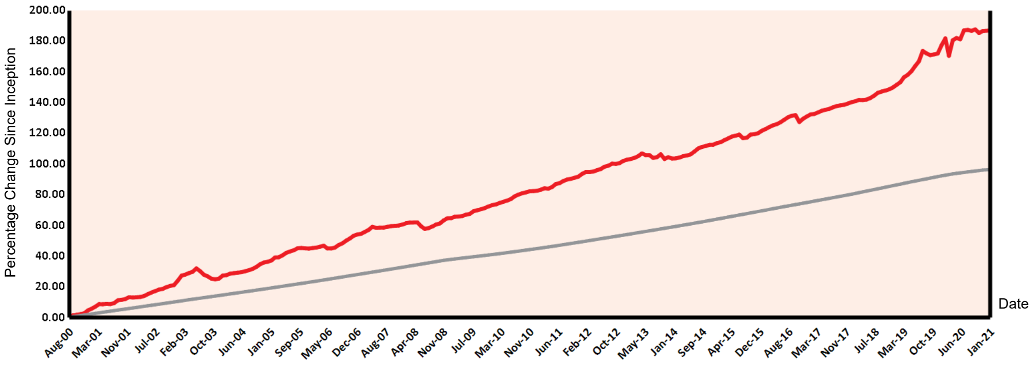
PRULink Dana Aman *bertujuan menyediakan pengumpulan modal untuk jangka sederhana hingga panjang dengan pelaburan dalam sekuriti hutang Islam yang terpilih.*

Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

Investment Manager / 投资经理 / *Pengurus Pelaburan*	Eastspring Al-Wara' Investments Berhad 瀚亚伊斯兰投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / *Tarikh Diterbitkan*	01/08/2000
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM126,171,563.25
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*	RM2.88414

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

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



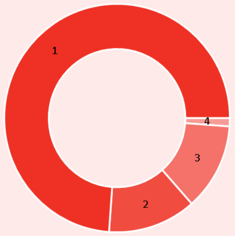
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.14%	-0.23%	-0.01%	3.47%	19.41%	29.47%	187.10%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.16%	0.47%	0.94%	2.12%	8.87%	15.84%	96.47%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.02%	-0.70%	-0.95%	1.35%	10.54%	13.63%	90.63%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2021

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	73.86
2	Quasi Government	12.64
3	Government	12.33
4	Cash, Deposits & Others	1.17

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

		%
1	Government Investment Issues*	6.29
2	Manjung Island Energy Berhad	4.46
3	Projek Lebuhraya Usahasama Berhad	4.42
4	YTL Power International Berhad	4.31
5	Bank Islam Malaysia Berhad	4.10
6	Aeon Credit Service (M) Berhad	4.07
7	Lebuhraya DUKE Fasa 3 Sdn Bhd	4.07
8	Bank Pembangunan Malaysia Berhad	3.58
9	Danainfra Nasional Berhad	3.50
10	Government Investment Issues*	3.36

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Dana Aman

All data is as of 31 January 2021 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2021年1月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Januari 2021 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

The Fed left its federal funds rate ("FFR") unchanged at 0%-0.25% at the Jan 2021 Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting and kept its asset purchases intact while noting that economic recovery appears to be moderating in recent months. Fed Chair Jerome Powell reiterated that the Fed will be patient on inflation and warned the pandemic still presents considerable downside risks after the latest FOMC meeting.

The Democrats' victory in Georgia pushed the 10-year US Treasury yield to top the 1% psychological threshold for the first time since the pandemic began with investors pricing in expectations for more fiscal stimulus. The yield curve has also at the same time steepened, likely a reflection of Fed's guidance for the FFR to stay unchanged through the end of 2023, as well as a sign that the reflation trade is gaining momentum.

The spike in confirmed cases of Covid-19 in the country was the main reason behind the State of Emergency being enforced and the reintroduction of the Movement Control Order ("MCO") for the second time since the pandemic started early 2020. The MCO was later extended to include all other states except for Sarawak until 18 Feb 2021. To cushion the impact of the various degrees of MCO, which has an estimated RM650 million per day impact on the economy, the government announced a RM15 billion PERMAI stimulus package. Of the total, the estimated additional fiscal injection of RM6.6 billion is not expected to change the country's projected fiscal deficit of 5.4% in 2021. Meanwhile, private hospitals have been roped in to help ease the strain on the public healthcare system.

Bank Negara Malaysia ("BNM") kept its Overnight Policy Rate ("OPR") unchanged at its first Monetary Policy Committee ("MPC") meeting of the year. While the policy rate was held steady, BNM again reiterated its commitment to utilize its policy levers as appropriate to support a sustainable economic recovery and indicated that its monetary stance going forward will be determined by new data and information and their implications on outlook and growth. The central bank highlighted that the pandemic and containment measures have affected Malaysia's recovery in 4Q2020 and as a result, growth for 2020 is expected to come in at the lower end of its earlier forecasted range of -3.5% to -5.5%. While growth in 2021 would be affected by the re-introduction of stricter containment measures, BNM opines that the impact will be less severe with growth trajectory improving from 2Q2021 onwards. The central bank has also extended the deadline for the use of government bonds by banks to meet their statutory reserve requirement ("SRR") from 31 May 2021 to 31 Dec 2022, while maintaining the SRR at 2.00%.

Separately on 28 Jan 2021, Moody's reaffirmed Malaysia's sovereign rating and outlook at A3/Stable, citing Malaysia's strong medium-term growth prospects as well as its credible and effective macroeconomic policymaking institutions. These strengths, however, are moderated by the government's relatively high and increased debt burden that will weaken its fiscal strength for some time. While the rating agency expects a gradual fiscal consolidation over the next 2-3 years, it highlighted that it does not expect the rise in debt burden to reverse rapidly.

The economic fallout caused by the pandemic has resulted in Malaysia registering the first annual deflation since 1969. In Dec 2020, Malaysia's inflation rate declined 1.4% YoY (Nov 2020: -1.7% YoY), attributable mainly to 8.4% YoY and 3.3% YoY declines in Transport (Nov 2020: -11.1% YoY) and Housing, Water, Electricity, Gas & Others Fuels (Nov 2020: -3.3% YoY). For the full year, the country's headline inflation rate contracted by an average of 1.2% YoY compared to +0.9% in the previous corresponding period. Inflation rate is expected to return to positive territory in 2021 on economic recovery, higher global oil prices on top of the low base effect in 2020.

Malaysia's sovereign yield curve steepened in Jan 2021. The yields of the 3-year and 5-year MGS declined 4bps and 5bps to close the month at 1.84% and 2.05% while the 10-year and 15-year MGS rose 5bps and 13bps the end the month at 2.70% and 3.32% respectively. The shorter end of the curve was pretty much anchored by BNM's accommodative monetary stance and expectation of a possible OPR cut following the re-imposition of MCO while supply concerns continued to exert pressure on the longer-end of the curve. Likewise, MGII yields closed mixed during the month, with the 3-year, 5-year, and 10-year MGII closing 4bps, 6bps and 5bps lower at 1.88%, 2.20%, and 2.76%, respectively, while the 15-year MGII jumped 12bps to close the month at 3.44%.

美国联邦储备局在2021年1月份的联邦公开市场委员会会议上宣布保持联邦基金利率在0%-0.25%不变，并维持资产购买，同时指出经济复苏看来将在最近数个月放缓。美联储主席鲍威尔在最新的联邦公开市场委员会会议之后重申，该局将在通货膨胀问题上保持耐心，并警告疫情仍然带来相当大的下行风险。

民主党在乔治亚州的胜利使10年期美国国债收益率自疫情爆发以来首次突破1%的心理门槛，因为投资者预期将有更多财政刺激措施出台。同时，收益率曲线也走陡，这可能反映了美联储对联邦基金利率（FFR）将在2023年底之前保持不变的指引，以及通货再膨胀贸易势头强劲的迹象。

国内新型冠状病毒确诊病例剧增，是政府宣布紧急状态以及自疫情于2020年初爆发以来第二次重新实施行动管制令的主要原因。行动管制令较后扩大到包括所有其他州属，除了砂拉越，直到2021年2月18日。为了缓冲不同程度的行动管制令带来的冲击，预计经济每天损失约6亿5000万令吉；政府再拨款150亿令吉，推出"保护大马经济及人民援助配套"（PERMAI）。在总额中，估计约66亿令吉的额外财政注入料不会改变2021年5.4%的国家预计财政赤字。与此同时，政府征用私人医院资源，以缓解公共医疗体系的压力。

马来西亚国家银行在今年首次的货币政策会议维持隔夜政策利率不变。政策利率保持稳定之际，国行再次重申致力于适当利用其政策杠杆来支持可持续的经济复苏，并表示其未来的货币立场将取决于新的数据和信息，以及它们对前景和经济增长有着的影响。国行强调，新冠疫情和遏制措施影响了马来西亚2020年第4季度的复苏；因此，预计2020年的增长将处于其较早预测-3.5%至-5.5%区间的下端。虽然重新实施更严峻的管制措施将打击2021年的增长，国行认为，随着经济增长轨迹于2021年第二季度起改善，有关冲击将不那么严重。此外，国行允许银行使用政府债券来满足法定储备金率（"SRR"）的期限从2021年5月31日延长至2022年12月31日，同时将SRR维持在2.00%。

另外，国际评级机构穆迪于2021年1月28日维持马来西亚的"A3"主权信贷评级与"稳定"展望，并表示马来西亚的中期成长前景强劲，以及大马的宏观经济决策机构仍然可靠有效。尽管如此，相对较高和不断增加的债务负担将缓和这些优势，并将在一段时间内削弱其财政实力。虽然该评级机构预计大马将在未来2-3年逐步进行财政整顿，但它强调，债务负担的增加趋势料无法迅速扭转。

疫情为经济带来的冲击导致马来西亚自1969年以来首次出现年度通缩。2020年12月，大马通货膨胀率按年下跌1.4%（2020年11月：按年-1.7%）；主要原因是运输以及住房、水、电、气和其他燃料分别按年滑落8.4%和3.3%；2020年11月分别是按年-11.1%和-3.3%。至于全年，国家总体通货膨胀率按年平均萎缩1.2%，比较前期是+0.9%。在经济复苏推动下，以及全球石油价格在2020年低基数效应下显得更高，通货膨胀率预计将在2021年重返正数。

马来西亚主权债券收益率曲线于2021年1月份陡峭。3年和5年大马政府债券收益率分别下跌4和5个基点，以1.84%和2.05%结束当月的交易；10年和15年则分别上涨5和13个基点，分别报2.70%和3.32%。短年期曲线很大程度上取决于国行的宽松货币政策立场，以及国行或在行动管制令重新实施之后调降隔夜政策利率的预

期；供应顾虑则继续对长年期的收益率曲线施加压力。相反，大马政府投资票据收益率月内起落参半；3年、5年和10年期闭市分别跌4、6和5个基点，报1.88%、2.20%和2.76%；15年则跳涨12个基点，以3.44%结束当月的交易。

Fed mengekalkan kadar dana persekutuannya ("FFR") pada 0% hingga 0.25% semasa mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") pada 20 Januari yang lalu dan memastikan pembelian asetnya tetap utuh di samping memaklumi bahawa pemulihan ekonomi nampaknya semakin perlahan sejak beberapa bulan kebelakangan ini. Ketua Fed Jerome Powell menekankan bahawa Fed akan bersabar menghadapi inflasi dan memberi amaran bahawa pandemik tersebut masih menimbulkan risiko ke bawah yang besar, seusai persidangan FOMC tersebut.

Kemenangan Demokrat di Georgia mendorong hasil Perbendaharaan AS 10 tahun mencapai ambang psikologi 1% buat pertama kalinya sejak pandemik tersebut meletus dengan pelabur memfaktorhargakan jangkaan kepada lebih banyak rangsangan fiskal. Keluk hasil mencuram pada masa yang sama, kemungkinan ia satu cerminan petunjuk Fed supaya FFR dikekalkan sehingga akhir 2023, dan juga tanda bahawa momentum reflasi perdagangan semakin rancak.

Lonjakan kes Covid-19 yang disahkan di negara ini adalah penyebab utama di sebalik proklamasi Darurat dikuatkuasakan dan pengenaan Perintah Kawalan Pergerakan ("PKP") buat kali kedua sejak pandemik tersebut melanda di awal tahun 2020. PKP kemudiannya diperluaskan lalu merangkumi semua negeri kecuali Sarawak sehingga 18 Februari 2021. Bagi mengurangkan impak pelbagai tahap terhadap ekonomi susulan PKP yang dianggarkan bernilai RM650 juta sehari, kerajaan mengumumkan pakej rangsangan PERMAI bernilai RM15 bilion. Dari jumlah tersebut, anggaran suntikan fiskal tambahan sebanyak RM6.6 bilion tidak diharapkan dapat mengubah defisit fiskal negara yang diunjurkan sebanyak 5.4% pada tahun 2021. Sementara itu, hospital swasta telah dilibatkan bagi membantu meringankan tekanan sistem kesihatan awam.

Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") sedia ada semasa mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari ("MPC") pertamanya tahun ini. Sementara kadar dasar yang tetap stabil, BNM sekali lagi mengulangi komitmen untuk menggunakan umpilan dasar yang sewajarnya bagi mendukung pemulihan ekonomi yang mapan dan menunjukkan bahawa pendirian monetari ke depannya akan ditentukan oleh data dan maklumat baru serta implikasinya terhadap prospek dan pertumbuhan. Bank pusat menyorot bahawa langkah pembendungan pandemik telah mempengaruhi pemulihan ekonomi Malaysia pada S4 2020 dan hasilnya, pertumbuhan bagi tahun 2020 dijangka akan lebih rendah dari jangkaan yang diramalkan sebelum ini iaitu -3.5% hingga -5.5%. Meskipun pertumbuhan pada tahun 2021 akan dipengaruhi oleh pengenaan semula langkah-langkah pengekangan yang lebih ketat, BNM berpendapat bahawa impaknya tidak akan begitu parah dengan trajektori pertumbuhan yang lebih baik dari S2 2021 dan seterusnya. Bank pusat juga telah memperpanjang tarikh akhir penggunaan bon kerajaan bagi bank untuk memenuhi keperluan rizab berkanun ("SRR") masing-masing dari 31 Mei 2021 hingga 31 Dis 2022, di samping mengekalkan SRR pada 2.00%.

Secara berasingan, pada 28 Jan 2021, Moody menegaskan semula penarafan dan prospek kerajaan Malaysia pada A3 / Stabil, dengan menyebut prospek pertumbuhan jangka sederhana Malaysia yang kuat serta institusi penggubalan dasar makroekonomi yang boleh dipercayai dan berkesan. Kekuatan sedemikian bagaimanapun, disederhanakan oleh beban hutang kerajaan yang relatif tinggi dan bertambah yang akan melemahkan kekuatan fiskal buat suatu tempoh. Walaupun agensi penarafan menjangkakan penggabungan fiskal secara beransur-ansur dalam 2 hingga 3 tahun akan datang, namun menekankan bahawa ia tidak menjangkakan bahawa kenaikan beban hutang akan berbalik dengan pantas.

Kejatuhan ekonomi yang disebabkan oleh pandemik ini menyebabkan Malaysia mencatat deflasi tahunan pertama sejak tahun 1969. Pada bulan Disember 2020, kadar inflasi Malaysia susut 1.4% YoY (Nov 2020: -1.7% YoY), disebabkan terutamanya oleh penyusutan 8.4% YoY Pengangkutan (Nov 2020: -11.1% YoY) dan penyusutan 3.3% YoY Perumahan, Air, Elektrik, Gas & Lain-lain Bahan Bakar (Nov 2020: -3.3% YoY).

Bagi setahun penuh, kadar inflasi utama negara menguncup 1.2% YoY berbanding + 0.9% dalam tempoh yang sama sebelumnya. Kadar inflasi dijangka akan kembali ke wilayah positif pada tahun 2021 berikutan pemulihan ekonomi, harga minyak global yang lebih tinggi susulan kesan kadar asas yang rendah pada tahun 2020.

Keluk hasil kerajaan Malaysia mencuram pada Januari 2021. Hasil MGS 3 tahun dan 5 tahun masing-masing turun 4 mata asas dan 5 mata asas lalu menutup bulan pada 1.84% dan 2.05% sementara MGS 10 tahun dan 15 tahun masing-masing naik 5 mata asas dan 13 mata asas lalu mengakhiri bulan pada 2.70% dan 3.32%. Hujung keluk yang lebih pendek banyak bersandar kepada pendekatan monetari BNM yang akomodatif dan jangkaan kemungkinan pengurangan OPR berikutan pengenaan semula PKP sementara kebimbangan tentang penawaran terus memberi tekanan pada hujung keluk yang lebih panjang. Begitu juga, hasil MGII ditutup bercampur-campur di sepanjang bulan, dengan MGII 3 tahun, 5 tahun, dan 10 tahun masing-masing ditutup 4 mata asas, 6 mata asas dan 5 mata asas lebih rendah menjadi 1.88%, 2.20%, dan 2.76%, sementara 15 tahun MGII melonjak 12 mata asas lalu menutup bulan pada 3.44%.

Market Outlook / 市场展望 ***/ Gambaran Bulanan***

In US, Janet Yellen outlined several of her priorities including the support for Biden's USD1.9 trillion stimulus plan, higher taxes on corporations and the wealthy after reining in the pandemic as well as an immediate review of U.S. financial sanctions policy administered by the U.S Treasury. Yellen also indicated that the country's long-term fiscal trajectory is a cause for concern although the impact is mitigated by the very low interest rate environment. On China, Yellen regards China as U.S. most important strategic competitor and urged that the U.S. must make investments to enable it to compete with China. In the immediate term, we expect the Biden administration to focus on containing the spread of the pandemic through vaccine rollout as well as securing additional fiscal stimulus for the economy to sustain its recovery pace. While the Congress is expected to pass additional stimulus aids in the coming weeks, the negotiation process itself could bring some volatility to the markets, in our view.

In its latest World Economic Outlook report, the International Monetary Fund ("IMF") raised its forecast for global economic growth in 2021 to 5.5% (+0.3% from its Oct 2020 forecast) and said the coronavirus-triggered global economic contraction in 2020 would come in at 3.5% compared to the 4.4% decline predicted earlier on given the stronger-than-expected rebound in 2H2020. Meanwhile, the U.S. economy is expected to grow 5.1% in 2021, a significant 2% upward revision, benefitting partly from the USD900 billion additional fiscal aid approved in Dec 2020. Growth could improve further if further stimulus is approved by the U.S. Congress. China's growth projection for 2021, on the other hand, was revised down slightly to 8.1% compared to its Oct 2020 forecast of 8.2%. Similarly, the 2021 growth estimate for ASEAN-5 was brought lower to 5.2% from 6.2% previously. Meanwhile, IMF warned that the global economy continues to face exceptional uncertainty and global economic activity would remain well below pre-Covid projections.

In Malaysia, the MCO is expected to adversely affect the country's economic recovery, the government has maintained its 2021 economic growth forecast at 6.5% -7.5%, underpinned by the expansionary 2021 Budget as well as the various stimulus packages announced. More importantly, the country's projected fiscal deficit of 5.4% in 2021 has also been kept unchanged. The declaration of a state of emergency in Malaysia has effectively removed, for now, the heightened political risk triggered by the recent news that the key component of the current Perikatan Nasional coalition government, i.e. UMNO, might withdraw its support, leading to a collapse of Prime Minister Muhyiddin Yassin's government.

There will be three auctions in Feb 2021, the 5-year reopening of MGII 03/26, the 20-year reopening of MGS 05/40 and the 7-year reopening of MGII 09/27. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors remain cautious on the still evolving pandemic situation.

We opine that fiscal policy, especially direct stimulus, is a more effective way in sustaining growth and shoring up economic activities when compared to further monetary easing given the already low interest rate environment. The weakness in consumption caused by the MCO is expected to be largely offset by the new stimulus measures announced. We believe BNM's latest OPR decision reflects its confidence over the country's recovery trajectory. Against this backdrop, BNM's next

move will be largely data dependent and the country's labour situation is the key statistic to watch for. Meanwhile, the extension of the flexibility for banks to use MGS/MGII to meet the SRR compliance is supportive of the bond market. It is understood that the 100bps SRR cut and the flexibility granted in 2020 released approximately RM46 billion worth of liquidity into the banking system.

On balance, we continue to see a bear steepening bias in Malaysia's sovereign yield curve where short-term rates continued to be anchored by BNM's accommodative monetary policy stance, while the longer-end of the curve will come under pressure on the expected economic recovery, as well as the unfavourable demand-supply dynamics. Having said that, we highlight that the increase in yields will likely be gradual and capped following the re-imposition of MCO that is expected to delay a strong economic recovery and restoration of normalcy although the negative impact brought about by the MCO will be cushioned by the new stimulus aid. Going forward, we believe the performance of the bond market will continue to be dictated by the upcoming economic data, effectiveness of pandemic containment measures, the vaccine rollout progress, as well as global risk sentiment.

在美国，珍妮特·耶伦概述了她的优先事项，包括支持拜登1.9万亿美元的刺激计划、在遏制大流行后增加公司和富人税，以及立即审查美国财政部管理的美国金融制裁政策。耶伦还表示，尽管极低的利率环境可减轻冲击，该国的长期财政轨迹令人担忧。关于中国，耶伦称中国是美国最重要的战略竞争对手，并敦促美国必须进行投资以使其能够与中国竞争。短期内，我们预计拜登政府将重点关注通过推出疫苗来遏制病毒蔓延，以及采取额外财政刺激措施来维持其复苏步伐。国会料在未来数周通过更多的刺激援助计划之际，我们认为，谈判过程本身可能会使市场波动。

国际货币基金组织（“IMF”）在其最新一期的《世界经济展望报告》将2021年全球经济增速的预测值，从其2020年10月份的预测上调了+0.3%到5.5%。该组织表示，鉴于2020年下半年的反弹较预期强劲， 2020年由冠状病毒引发的全球经济萎缩料为3.5%，比较早前的预测是下降4.4%。同时，美国经济预计将于2021年增长5.1%，大幅上调2%，部分得益于2020年12月批准的9000亿美元额外财政援助。若美国国会批准推出进一步的刺激措施，则增长可能会进一步改善。另一方面，中国2021年的增长预测略微下调至8.1%，2020年10月的预测为8.2%。类似地，东盟主要五国2021年增长预期从之前的6.2%调降至5.2%。与此同时，国际货币基金组织警告说，全球经济将继续面临异常的不确定性；同时全球经济活动将仍远低于新冠肺炎疫情之前的预测。

在马来西亚，行动管制令预计将对国家的经济复苏产生不利影响。在扩张性的2021年财政预算案和宣布实施的各种刺激计划支持下，政府将其2021年经济增长预测维持在6.5%-7.5%不变。更重要的是，国家的2021年财政赤字预测也维持在5.4%不变。马来西亚宣布落实紧急状态在现阶段有效消除了政治风险的恶化；最近有消息指出，现任国民联盟政府的主要成员党巫统可能会撤回对首相慕尤丁的支持，从而导致慕尤丁政府倒台。

2021年2月将有三项招标，包括5年大马政府投资票据03/26、20年大马政府债券05/40以及7年大马政府投资票据09/27的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果将取决于当前的市场情绪。企业债券方面，我们预料市场对企业债券的需求将参差不齐，因为投资者在不断演变的疫情状况下保持谨慎。

考虑到已低企的利率环境，我们认为，与进一步宽松的货币政策相比，财政政策，特别是直接的刺激政策，是维持增长和支持经济活动的更有效方式。出台的新刺激措施料得以大大抵消由行动管制令造成的消费疲弱。我们相信，国家银行最新的隔夜政策利率决定反映了其对国家复苏轨迹的信心。在此情景下，国行的下一步行动将很大程度上取决于数据；同时国家的劳工状况是需要关注的关键统计数据。与此同时，银行领域允许使用大马政府债券及大马政府投资票据来满足法定储备金率（SRR）要求的弹性措施获得延长，也为债券市场提供支撑。据了解，SRR削减100个基点以及2020年授予的灵活性为银行系统释放了约460亿令吉的流动性。

总的来说，我们继续观察到马来西亚主权收益率曲线出现熊市走峭的倾向；短期利率继续受到国行宽松货币政策立场左右，长年期收益率曲线则将承受预期经济复苏的压力， 以及不利的需求动态。话虽如此，我们要强调的是，尽管新的刺激措施将得以缓解行动管制令带来的负面冲击；随着行动管制令重新实施料推迟强劲的经济复苏以及正常生活的恢复，收益率增长可能将是渐进且受限的。展望未来，我们认为债券市场的表现将继续受到即将出炉的经济数据、疫情遏制措施的有效性、疫苗推出进度以及全球风险情绪的支配。

Di AS, Janet Yellen menggariskan beberapa keutamaan termasuk sokongan terhadap pelan rangsangan Biden bernilai ASD1.9 trilion, cukai yang lebih tinggi ke atas syarikat dan golongan kaya setelah mengekang pandemik tersebut serta kajian semula dasar sekatan kewangan AS yang ditadbir oleh Perbendaharaan AS. Yellen juga menyebut bahawa trajektori fiskal jangka panjang negara ini menjadi satu pemangkin kebimbangan walaupun impaknya dikurangkan oleh persekitaran kadar faedah yang sangat rendah. Di China, Yellen menganggap China sebagai pesaing strategik terpenting AS dan mendesak agar AS mesti membuat pelaburan bagi membolehkannya bersaing dengan China. Dalam jangka yang singkat, kami mengharapkan pemerintahan Biden fokus kepada pembendungan penularan pandemik tersebut melalui peluncuran vaksin serta mendapatkan rangsangan fiskal tambahan agar ekonomi boleh menampung tempo pemulihannya. Sementara Kongres dijangka akan meluluskan bantuan stimulus tambahan dalam beberapa minggu lagi, proses perundingan itu sendiri mungkin sedikit sebanyak mendorong ketaktentuan di pasaran, menurut pandangan kami.

Dalam laporan Prospek Ekonomi Dunia terbarunya, Dana Kewangan Antarabangsa ("IMF") menaikkan ramalan pertumbuhan ekonomi global pada tahun 2021 menjadi 5.5% (+0.3% dari ramalan Oktober 2020) dan menyebut bahawa penguncupan ekonomi global yang dicetuskan oleh virus korona pada tahun 2020 akan mencatat kadar 3.5% berbanding penguncupan 4.4% yang diramalkan sebelumnya memandangkan pemulihan yang lebih kuat berbanding jangkaan setengah tahun pertama 2020. Sementara itu, ekonomi AS dijangka akan tumbuh 5.1% pada tahun 2021, semakan kenaikan 2% yang besar, sebahagiannya mendapat manfaat daripada bantuan fiskal tambahan ASD900 bilion yang diluluskan pada bulan Disember 2020. Pertumbuhan dapat meningkat lebih lagi sekiranya rangsangan lebih lanjut diluluskan oleh Kongres AS. Unjuran pertumbuhan China bagi tahun 2021 sebaliknya, disemak turun sedikit kepada 8.1% berbanding ramalan Oktober 2020 sebanyak 8.2%. Begitu juga anggaran pertumbuhan 2021 untuk ASEAN-5 diturunkan kepada 5.2% daripada 6.2% sebelumnya. Sementara itu, IMF memberi amaran bahawa ekonomi global akan terus mendepani ketidakpastian yang luar biasa dan aktiviti ekonomi global akan berada jauh di bawah unjuran pra-Covid.

Di Malaysia, PKP dijangka akan memberi kesan buruk kepada pemulihan ekonomi negara, maka kerajaan telah mengekalkan ramalan pertumbuhan ekonomi 2021 pada 6.5% hingga 7.5%, disokong oleh pengembangan Belanjawan 2021 serta pelbagai pakej rangsangan yang telah diumumkan. Lebih penting lagi, unjuran defisit fiskal negara sebanyak 5.4% pada tahun 2021 juga tidak berubah. Perisytiharan darurat di Malaysia secara efektif telah mengenepikan buat masa ini, risiko politik yang meruncing yang dipicu oleh berita baru-baru ini bahawa komponen utama kerajaan gabungan Perikatan Nasional iaitu UMNO, mungkin menarik sokongannya lalu akan menyebabkan kejatuhan kerajaan Perdana Menteri Muhyiddin Yassin.

Terdapat tiga lelongan pada Februari 2021, iaitu pembukaan semula MGII 03/26 5 tahun, pembukaan semula MGS 05/40 20 tahun dan pembukaan semula MGII 09/27 selama 7 tahun. Walaupun kecairan masih lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan tersebut cenderung dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Dari sudut korporat, kami menjangkakan bahawa permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur memandangkan pelabur tetap berhati-hati dengan keadaan pandemik yang masih berubah ansur.

Kami berpendapat bahawa dasar fiskal, terutamanya rangsangan langsung, adalah cara yang lebih efektif bagi memapankan pertumbuhan dan menopang kegiatan ekonomi jika dibandingkan dengan tambahan pelonggaran monetari berikutan persekitaran kadar faedah yang sudah sedia rendah. Kelemahan penggunaan yang

disebabkan oleh PKP dijangka akan dapat diimbangi oleh langkah-langkah rangsangan baru yang telah diumumkan. Kami yakin keputusan OPR terbaru BNM mencerminkan keyakinannya terhadap trajektori pemulihan negara. Oleh yang demikian, langkah BNM yang seterusnya akan bergantung pada data manakala keadaan buruh negara menjadi statistik utama yang perlu diambil perhatian. Sementara itu, perlanjutan fleksibiliti agar bank menggunakan MGS / MGII bagi memenuhi pematuhan SRR telah menyokong pasaran bon. Difahamkan, pemotongan 100 mata asas SRR dan fleksibiliti yang diberikan pada tahun 2020 telah melepaskan kecairan bernilai kira-kira RM46 bilion ke dalam sistem perbankan.

Meninjau keseimbangan, kami terus melihat bias keluk hasil kerajaan Malaysia yang mencuram, yang mana kadar jangka pendek terus disokong oleh pendekatan dasar monetari BNM yang akomodatif, sementara hujung keluk yang lebih panjang akan ditekan oleh pemulihan ekonomi yang dijangkakan, serta dinamik permintaan-penawaran yang tidak memberangsangkan. Oleh itu, kami menyoroti kenaikan hasil mungkin secara beransur-ansur dan terbatas berikutan pengenaan semula PKP yang dijangka akan menunda pemulihan ekonomi yang mantap serta pengembalian keadaan biasa walaupun impak negatif yang ditimbulkan oleh PKP akan ditampung oleh bantuan rangsangan yang baru. Melangkah ke depan, kami percaya bahawa prestasi pasaran bon akan terus ditentukan oleh data ekonomi yang mendatang, keberkesanan langkah-langkah pembendungan pandemik, kemajuan peluncuran vaksin, dan juga sentimen risiko global.

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

The Fund returned 0.14% for the month, underperforming the benchmark return of 0.16% by 0.02%. Year-to-date, the Fund returned 0.14%, underperforming the benchmark return of 0.16% by 0.02%.

In line with the rise in UST yields, the underperformance in the month was attributed to a rise in bond yields across most tenors, spurred by optimism over stronger global growth and inflation. The domestic market sentiment was also dampened as a result of Bank Negara Malaysia's ("BNM") decision to hold OPR unchanged at 1.75% in January despite the re-imposition of MCO.

In the near term, the short end of the yield curve will be supported as BNM is expected to keep the OPR low to support economic recovery. However, the longer end of the curve is vulnerable to steeper global yields, driven by reflation and stimulus hopes, supply pressures and risk-on asset positioning. Counterbalancing these would be the already very steep yield curve by historical standards.

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 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.

本基金月内的回酬是0.14%，较回酬为0.16%的基准落后0.02%。年度至今，基金表现较基准的逊色0.02%，回酬为0.14%，基准的是0.16%。

与美国国库债券收益率的升势看齐，在全球增长和通货膨胀更为强劲带来的乐观情绪激励下，大多数期限的债券收益率走高，导致基金月内表现逊色。尽管政府重新实施行动管制令，国家银行于1月份决定保持隔夜政策利率不变在1.75%，也打击国内市场情绪。

短期内，短年期收益率将受到支撑，因为国行料保持隔夜政策利率低企，以支撑经济复苏。尽管如此，在通货再膨胀和刺激配套期盼、供应压力和承险资产配置的推动下，长年期收益率相对下较易受到全球收益率陡峭的影响。抵消上述因素带来之影响的将是按历史标准来看已经非常陡峭的收益率曲线。

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 mengembalikan 0.14% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 0.02%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan 0.14%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.16% sebanyak 0.02%.

Sejajar dengan kenaikan hasil UST, prestasi rendah pada bulan ini disebabkan oleh peningkatan hasil bon di kebanyakan tempoh, didorong oleh optimistik terhadap pertumbuhan dan inflasi global yang lebih kuat. Sentimen pasaran domestik juga melembap ekoran keputusan Bank Negara Malaysia ("BNM") untuk mengekalkan OPR semasa pada 1.75% pada bulan Januari walaupun PKP dikenakan semula.

Dalam jangka masa terdekat, penghujung keluk hasil yang pendek akan disokong apabila BNM dijangka akan mengekalkan OPR di tahap yang rendah bagi menyokong pemulihan ekonomi. Walau bagaimanapun, hujung keluk yang lebih panjang rentan terhadap hasil global yang lebih curam, didorong oleh reflasi dan jangkaan rangsangan, tekanan penawaran dan penentuan kedudukan aset risk-on. Menimbal balik keadaan ini akan menjadikan keluk hasil yang sudah sedia curam semakin curam berdasarkan standard sejarah.

Kami lebih menyukai bon berkualiti tinggi yang lebih cair seperti bon kerajaan, GG dan AAA bagi mengurus kecairan Dana dan risiko kredit. Kami bersikap selektif terhadap kredit bertaraf lebih rendah memandangkan kelembapan ekonomi dapat memberi tekanan ke atas metrik kredit korporat dan lebih mengutamakan sektor dengan permintaan yang tidak elastik berbanding sektor kitaran sehingga terdapat lebih banyak kejelasan tentang kedalaman kemelesetan ekonomi.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, January 2021, 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. All **PRU**Link Dana are invested in Shariah-approved securities and/or Islamic private debt securities. 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。所有**PRU**Link Dana皆是投资予回教法典(Syariah)核准的证卷和/或回教私立债务证卷。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). Semua **PRU**Link Dana *dilaburkan dalam sekuriti yang diluluskan oleh Syariah dan/atau sekuriti hutang swasta Islam. 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.*