

PRULink Managed Plus Fund



All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated
 除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据
 Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Managed Plus Fund ("the Fund") aims to maximize long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity-related securities, fixed income securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as investment-linked funds set up by us, collective investment schemes and/or exchange traded funds.

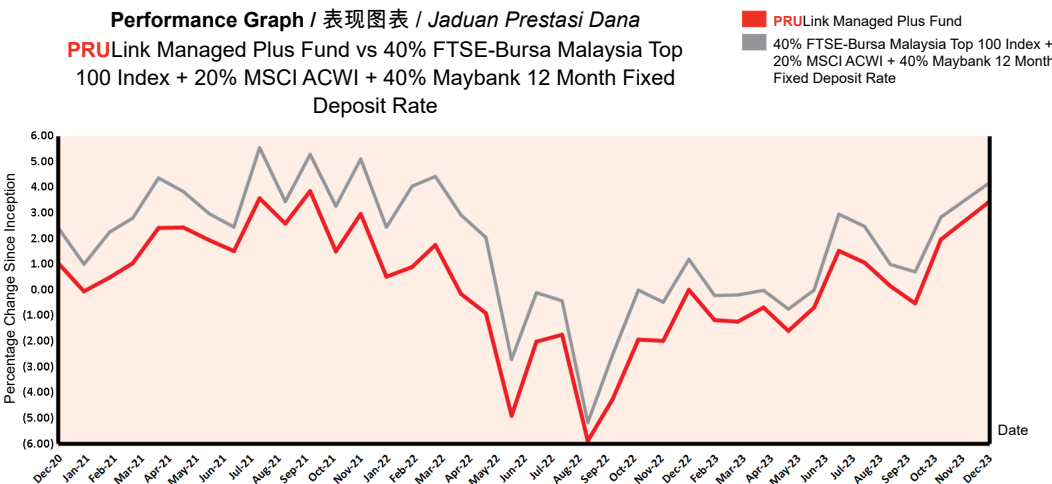
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

PRULink Managed Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti-sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan yang lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti dana-dana berkaitan pelaburan yang kami tubuhkan, skim pelaburan kolektif dan/atau pertukaran dana yang diniagakan.

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	17/10/2020
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM75,496,322.49
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.30% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.51731

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



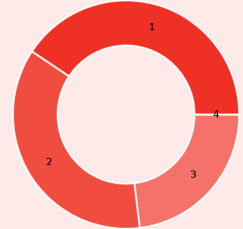
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.47%	3.29%	4.17%	5.55%	2.39%	NA	3.46%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.32%	3.17%	4.19%	4.69%	1.72%	NA	4.19%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.15%	0.12%	-0.02%	0.86%	0.67%	NA	-0.73%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 December 2023

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.bursamalaysia.com/market, www.msci.com and 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 PRULink Strategic Fund	40.65
2 PRULink Golden Bond Fund	36.28
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	23.06
4 Cash, Deposits & Others	0.01

PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	11.90
2 United States Treasury Bill 18-Jan-2024	9.80
3 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	8.50
4 SPDR S&P 500 Ucls Etf	6.40
5 Eastspring Inv World Value Equity	3.30

PRULink Strategic Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.41
2 Public Bank Bhd	8.42
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.38
4 Tenaga Nasional Bhd	5.05
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.88

PRULink Golden Bond Fund Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Government Securities*	3.24
2 Government Investment Issues	2.86
3 Manjung Island Energy Bhd	2.56
4 Sarawak Energy Bhd	2.31
5 Malaysia Government Securities*	2.28

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global equities continued to rise in December, with sentiment supported by the ongoing optimism that global central banks will cut rates sooner than previously expected with the "higher for longer" rate fears that had characterised 2023 continuing to subside. Softer inflation data and more dovish messaging from the US Federal Reserve ("Fed") in December, as well as its projections for rates cuts in 2024, further supported sentiment, with the US 10 Year Treasury yield ending the year at around 3.8% and down significantly from 2023's peak of almost 5% towards the middle of October. Most major markets posted positive absolute returns on a USD basis, with the exception of China which declined on the continued weak economic data and lack of meaningful government support.

US equities returned 4.6% in December. The Fed's latest forecast expects the inflation rate to fall to 2% without much job loss or economic slowdown. The dollar's decline accelerated after the Fed adopted an unexpectedly dovish tone, forecasting 75bps in rate reductions for 2024 at its December policy meeting. Meanwhile, European equities rose by 4.9% in USD terms over the same period. The Fed's tone contrasted with other major central banks, including the Bank of England ("BOE") and European Central Bank ("ECB"), which maintained they will hold rates higher for longer.

Asia Pacific ex Japan markets returned 4.5% in USD terms in December. Chinese equities returned -2.6% in USD terms over the month. China's factory activity contracted for a third consecutive month in December. Its official manufacturing PMI dipped from 49.4 in November to 49.0 in December, suggesting the Chinese economy may need more policy support to achieve its economic stabilisation goals in 2024. The Fed's dovish tilt helped lift Hong Kong (HK) stocks with MSCI HK up 5.2%.

ASEAN markets outperformed both the broader Asian region and Emerging Markets ("EM") during the month and posted a positive absolute return on a USD basis. Singapore strongly outperformed, whilst Malaysia performed least well during December. Investor sentiment on Singapore was supported by a number of positive economic data points during the month, including the second month of year-on-year industrial production growth, the first positive non-oil domestic export year-on-year growth since September 2022 and a softer headline inflation figure. Malaysia's headline inflation also eased, but a greater than consensus decline in exports weighed on sentiment.

US Treasury (UST) yields have been in a general decline after the 10-year topped 5% in October 2023. Over the month, further expectations of interest rate cuts in 2024 led to a rally in the US government bond market. The Treasury yield curve flattened with yields on the 2-year, 5-year and 10-year notes falling by 43 bps, 42 bps and 45 bps to 4.25%, 3.85% and 3.88% respectively. US high yield returned 3.7% (as proxied by ICE BofA US High Yield Constrained Index) during the month as expectations of easier Fed monetary policy led to high yield spreads tightening. Asian credit (as proxied by JACI) returned 2.6%, as both investment grade and high yield ended in the positive territories.

全球股市12月份继续走高，多谢投资情绪受到持续乐观的看法支撑。市场认为全球央行将比之前预期更早降息，同时2023年“利率将维持更高更久”的担忧逐渐消退。通胀数据降温以及美联储（Fed）12月份更加鸽派的立场及其对2024年降息的预测进一步支撑了市场情绪。美国10年期国债收益率以约为3.8%的水平结束年内交易，较2023年10月中旬接近5%的峰值大幅下滑。除了中国，大部分主要市场以美元计皆交出绝对正回报。中国股市在经济数据持续疲软以及政府有意义支持的缺席下走低。

12月份，美国股市上涨了4.6%。美联储最新预测显示，通胀率将下降至2%，同时不会出现大量失业或经济严重放缓的情况。美联储在12月份的政策会议上意外释放鸽派基调，并预测2024年将降息75个基点；美元应声加速贬值。与此同时，欧洲股市在同时期以美元计上涨4.9%。美联储的基调与包括英国央行（BOE）和欧洲央行（ECB）在内的其他主要央行形成鲜明对比；后者表示将在更长时间内维持较高的利率水平。

亚太除日本市场12月以美元计交出4.5%回报率。检讨月份下，中国股市以美元计下跌了-2.6%。12月份中国工厂活动连续第三个月萎缩。其官方制造业采购经理人指数（PMI）从11月的49.4下跌到12月的49.0，表明中国经济可能需要更多的政策支持来实现2024年的经济稳定目标。美联储的鸽派倾向有助于提振香港股市，MSCI香港指数走高了5.2%。

东盟市场月内表现优于广泛亚洲地区和新兴市场（EM），以美元计交出绝对正面回报。新加坡12月份表现强劲，马来西亚走势则最为逊色。新加坡12月份公布的多项经济数据积极，包括工业生产连续第二个月按年增长、自2022年9月以来首次实现非石油国内出口按年增长以及总体通胀数据相对温和，皆支撑了投资者对新加坡市场的乐观情绪。马来西亚的整体通胀也有所缓解，但出口降幅超出预期，打压了市场情绪。

美国国债（UST）收益率继10年期收益率于2023年10月触及5.0%后普遍下跌。检讨月份下，美国政府债券市场在2024年进一步降息的预期升温下走高。美国国债收益率曲线牛市趋平，2年期、5年期和10年期国债收益率分别下跌43个基点、42个基点和45个基点，至4.25%、3.85%和3.88%。由于高收益价差在美联储宽松货币政策的预期下收紧，以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场月内走高3.7%。以JACI为代表的亚洲信贷上涨2.6%，因为投资级债券和高收益债券以正面姿态结束交易。

Ekuiti global terus meningkat pada Disember, dengan sentimen disokong oleh keyakinan berterusan bahawa bank pusat global akan mengurangkan kadar faedah lebih awal daripada jangkaan sebelum ini, dengan kebimbangan kadar "lebih tinggi untuk lebih lama" yang menggambarkan 2023 terus mengendur. Data inflasi yang lebih lembut dan mesej Rizab Persekutuan US ("Fed") yang lebih lunak pada Disember, serta unjuran penurunan kadar faedah pada 2024 terus menyokong sentimen, dengan hasil Perbendaharaan 10 Tahun US mengakhiri tahun pada sekitar 3.8% dan turun dengan ketara daripada puncak 2023 yang menghampiri 5% menjelang pertengahan Oktober. Kebanyakan pasaran utama mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD kecuali China yang merosot berikutan kelemahan data ekonomi dan kekurangan sokongan kerajaan yang bermakna.

Ekuiti US memberikan pulangan 4.6% pada Disember. Ramalan terbaru Fed menjangkakan kadar inflasi akan jatuh kepada 2% tanpa kehilangan pekerjaan yang banyak mahupun kelembapan ekonomi. Penurunan dolar menderas selepas Fed menyuarakan nada lembut yang tidak dijangka-jangka, meramalkan pengurangan kadar faedah 75 bps bagi 2024 semasa mesyuarat dasar Disember. Sementara itu, ekuiti Eropah meningkat 4.9% dalam terma USD pada tempoh yang sama. Nada Fed berbeza dengan bank pusat utama lain, termasuk Bank of England ("BOE") dan Bank Pusat Eropah ("ECB"), yang mengekalkan pendirian untuk mengekalkan kadar lebih tinggi untuk tempoh lebih lama.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun mengembalikan 4.5% dalam terma USD pada Disember. Ekuiti China memberikan pulangan -2.6% dalam terma USD pada bulan ini. Pada Disember, aktiviti kilang China menguncup bagi bulan ketiga berturut-turut. PMI pembuatan rasminya merosot daripada 49.4 pada November kepada 49.0 pada Disember, menunjukkan bahawa ekonomi China mungkin memerlukan lebih banyak sokongan dasar untuk mencapai matlamat penstabilan ekonominya pada 2024. Kecondongan Fed yang lembut membantu menaikkan saham Hong Kong (HK) dengan MSCI HK naik 5.2%.

Pasaran ASEAN mengatasi kedua-dua rantau Asia lebih luas dan Pasaran Memuncul ("EM") pada bulan tersebut dan mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Singapura mencatatkan prestasi terbaik, manakala Malaysia menunjukkan prestasi paling rendah pada Disember. Sentimen pelabur terhadap Singapura disokong oleh beberapa titik data ekonomi yang positif pada bulan tinjauan, termasuk pertumbuhan pengeluaran perindustrian YoY bulan kedua, pertumbuhan eksport domestik bukan minyak pertama yang positif sejak September 2022 dan angka inflasi keseluruhan yang lebih lembut. Inflasi keseluruhan Malaysia juga berkurangan,

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

tetapi penurunan eksport yang lebih besar daripada konsensus menjejaskan sentimen.

Hasil Perbendaharaan US (UST) rata-ratanya mengalami penurunan selepas UST 10 tahun mencapai 5% pada Oktober 2023. Sepanjang bulan ini, jangkaan pemotongan kadar faedah selanjutnya pada 2024 mendorong peningkatan pasaran bon kerajaan US. Keluk hasil Perbendaharaan mendatar dengan hasil nota 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing jatuh sebanyak 43 bps, 42 bps dan 45 bps kepada 4.25%, 3.85% dan 3.88%. Hasil tinggi US mengembalikan 3.7% (seperti yang diprosikan oleh Indeks ICE BofA US High Yield Constrained) pada bulan ini kerana jangkaan dasar monetari Fed yang lebih longgar telah menyebabkan spread hasil tinggi menyempit. Kredit Asia (seperti yang diprosikan oleh JACI) memberikan pulangan 2.6%, apabila kedua-dua gred pelaburan dan hasil tinggi berakhir di wilayah positif.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

December was a quiet month for Malaysian equities, with few events and announcements. During the month, the media reported on the proposal of the Johor-Singapore Special Economic Zone, with the MoU to be signed in January 2024. The Prime Minister announced the cabinet reshuffle mid-December, appointing 5 new ministers to his cabinet. The Cabinet which had 28 ministers previously has been expanded to 31, with two ministerial portfolios split up and the appointment of a second Finance Minister. In December, we saw net foreign buying of RM0.3m for the second consecutive month. However, Malaysia ended 2023 with net foreign outflows of RM2.4b. YTL Corp and YTL Power replaced Westports and Dialog as the FBMKLCI Index constituents effective 18 Dec 2023.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,454.66, up 0.13% MoM. The FBM Small Cap index gained 1.45% for the month and outperformed the FBMKLCI Index.

马来西亚股市12月走势平平无奇，大事件和公告寥寥无几。月内，媒体报道了柔新经济特区的建议，相关备忘录将于2024年1月签署。首相于12月中旬宣布内阁改组，有5名新部长走马上任。此前由28名部长组成的内阁扩大至31名，其中包括两名部长职务的分拆以及第二位财政部长的委任。12月份，外国投资者连续第二个月净流入马股，净买入额达300万令吉。尽管如此，截至2023年，马股的外资净流出为2.4亿令吉。杨忠礼机构（YTL Corp）和杨忠礼电力（YTL Power）晋升成为富时隆综指成分股，取代西港（Westports）和戴乐集团（Dialog），自2023年12月18日起生效。

富时隆综指以1,454.66点结束检讨月份下的交易，按月起0.13%。富马小资本指数走高1.45%，跑赢隆综指。

Ekuiti Malaysia mengalami bulan Disember yang lengang susulan sedikit sahaja peristiwa dan pengumuman dari kerajaan. Pada bulan tinjauan, media melaporkan cadangan Zon Ekonomi Khas Johor-Singapura, dengan MoU yang akan ditandatangani pada Januari 2024. Perdana Menteri mengumumkan rombakan kabinet pada pertengahan Disember, dengan melantik 5 menteri baharu ke dalam kabinetnya. Kabinet yang mempunyai 28 menteri sebelum ini telah diperkembang kepada 31, dengan dua portfolio menteri dipecahkan disertai dengan pelantikan Menteri Kewangan kedua. Pada Disember, kita menyaksikan belian asing bersih bulan kedua berturut-turut bernilai RM0.3 juta. Walau bagaimanapun, Malaysia mengakhiri tahun dengan aliran keluar bersih asing sebanyak RM2.4 bilion. YTL Corp dan YTL Power menggantikan Westports dan Dialog sebagai konstituen KLCI berkuat kuasa 18 Disember 2023.

Indeks FBMKLCI menutup bulan dagangan pada 1,454.66, naik 0.13% MoM. Indeks FBM Small Cap menokok 1.45% pada bulan tinjauan dan mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

Malaysia Fixed Income/ 大马固定收入 / Pendapatan Tetap Malaysia

The U.S. economic data released in December 2023 appears mixed. The Federal Open Market Committee ("FOMC") unanimously decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5.25-5.50%, as recent indicators suggest that "growth of economic activity has slowed" from its strong pace in the third quarter. Both U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") and Core PCE price index continued to cool to 2.6% and 3.2% respectively in November (October revised: 2.9%; 3.4%). However, the University of Michigan Consumer Sentiment index for December rebounded to 69.7 from 61.3 in the previous month. The U.S. Flash Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") increased marginally to 51.0 in December from 50.7 in November, as the rise in Services PMI to 51.3 was partially offset by the decline in Manufacturing PMI to 48.2. The U.S. economy added 199,000 jobs based on Nonfarm Payroll ("NFP") for November, an increase compared to 150,000 in October. The unemployment rate declined to 3.7% in November compared to 3.9% recorded in the month before.

Malaysia's CPI and core CPI continued to decline to 1.5% and 2.0% YoY respectively in November (October: 1.8%; 2.4%). The unemployment rate remained unchanged at 3.4% from June to October 2023. BNM international reserves increased to USD 112.8bn as of mid-December (mid-Nov: USD 110.5bn). The reserves position is sufficient to finance 5.5 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve flattened in the month of December. The yield of 3Y MGS increased by 3 bps to 3.48% while the yields of the 5Y, 10Y and 15Y MGS declined by 2 bps, 7 bps and 5 bps to close the month at 3.58%, 3.74% and 3.97% respectively. The yields of MGII shifted downwards with the 3Y, 5Y, 10 Y and 15Y MGII decreasing by 7 bps, 6 bps, 9 bps and 10 bps to end the month at 3.49%, 3.61%, 3.78% and 3.93% respectively.

2023年12月发布的美国经济数据看来好坏参半。由于近期指标表明“经济活动从第三季度的强劲增长步伐中放缓”，联邦公开市场委员会（FOMC）一致决定将联邦基金利率目标区间维持在5.25-5.50%不变。11月份美国个人消费支出（PCE）和核心PCE价格指数继续降温，分别走低至2.6%和3.2%（10月份修正：2.9%；3.4%）。然而，密歇根大学12月份消费者信心指数从之前一个月的61.3反弹至69.7。美国综合采购经理人指数（PMI）初值从11月的50.7小幅走高至12月的51.0，因为制造业PMI下降至48.2抵消了服务业PMI走高到51.3带来的利好。11月份非农就业人数（NFP）增幅19.9万人，较10月份的15万人有所增加。11月份失业率降至3.7%，之前一个月为3.9%。

马来西亚11月份消费价格指数（CPI）和核心CPI分别从10月份的1.8%和2.4%继续走低至1.5%和2.0%。2023年6月至10月，失业率保持在3.4%不变。截至12月中旬，国行国际储备从11月中旬的1,105亿美元增加到1,128亿美元，足以融资5.5个月的进口需求，同时相等于短期总外债的1.0倍。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于12月份持平。3年期MGS收益率走高3个基点至3.48%；5年期、10年期和15年期MGS收益率分别下跌2个基点、7个基点和5个基点，以3.58%、3.74%和3.97%结束当月交易。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也走低，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别下跌7个基点、6个基点、9个基点和10个基点，以3.49%、3.61%、3.78%和3.93%挂收。

Data ekonomi US yang dikeluarkan pada Disember 2023 tampak bercampur-campur. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara memutuskan untuk mengekalkan julat sasaran kadar dana persekutuan pada 5.25-5.50%, tatkala penunjuk terkini mencadangkan bahawa "pertumbuhan aktiviti ekonomi telah memperlahan" daripada kadar mantapnya pada suku ketiga. Kedua-dua Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US dan indeks harga PCE Teras masing-masing terus merosot kepada 2.6% dan 3.2% pada November (semakan Oktober: 2.9%; 3.4%). Walau bagaimanapun, indeks University of Michigan Consumer Sentiment pada Disember melonjak kepada 69.7 daripada 61.3 pada bulan sebelumnya. Indeks US Flash Composite Purchasing Managers ("PMI") meningkat sedikit kepada 51.0 pada Disember daripada 50.7 pada November, apabila kenaikan PMI Perkhidmatan kepada 51.3 telah ditimbang sebahagiannya oleh

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

penurunan PMI Pembuatan kepada 48.2. Ekonomi US menambah 199,000 peluang pekerjaan berdasarkan Gaji Sektor Bukan Perladangan ("NFP") pada November, ianya satu peningkatan berbanding 150,000 pada Oktober. Kadar pengangguran turun kepada 3.7% pada November berbanding 3.9% yang dicatatkan pada bulan sebelumnya.

CPI dan CPI teras Malaysia masing-masing terus menudum kepada 1.5% dan 2.0% YoY pada November (Oktober: 1.8%; 2.4%). Kadar pengangguran tidak berubah pada 3.4% dari Jun hingga Oktober 2023. Rizab antarabangsa BNM meningkat kepada USD112.8 bilion pada pertengahan Disember (pertengahan Nov: ASD110.5 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.5 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek.

Keluk MGS Malaysia mendarat pada Disember. Hasil MGS 3Y meningkat sebanyak 3 bps kepada 3.48% manakala hasil MGS 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing merosot sebanyak 2 bps, 7 bps dan 5 bps lalu menutup bulan tinjauan pada 3.58%, 3.74% dan 3.97%. Hasil MGII bergerak ke bawah dengan MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing turun sebanyak 7 bps, 6 bps, 9 bps dan 10 bps lalu mengakhiri bulan tinjauan pada 3.49%, 3.61%, 3.78% dan 3.93%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Financial markets ended 2023 with a fourth quarter rally and the prospect of easier Fed policy is creating talk of a soft landing rather than a hard recession in 2024. The global economy stayed resilient in the face of aggressive rate hikes and increased tension in the Middle East. Looking ahead to this year, global output is projected to weaken as the lagged cumulative effects of high interest rates kick in. Economic growth will decelerate to varying degrees across different economies.

In our view, a US recession (albeit a milder one) remains probable over the next 6-12 months, and even though US pandemic savings are winding down (i.e., buffer from excess savings is fading), it should be noted that strong balance sheets of corporates and households remain, and the Fed has likely built sufficient firepower in terms of rates and its quantitative tightening (QT) done, to put them in a strong position to better navigate the risk of any recession.

Within equities, though Asian equity valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognisant of the lagged effects of higher interest rates, labor market conditions and commodity and goods inflation, and geopolitical events (e.g., the Israel-Hamas conflict), all of which are contributing drivers of global volatility. There are also fears that corporate earnings are challenged, and that growth is slowing globally. The slowdown that we are currently seeing in the global economy suggests that we are close to the end of the rate hiking cycle in most economies. Given the cumulative (and lagged) effects of high interest rates, choppiness in the near-term is possible and diversification (e.g., factor, country, sector) is suggested.

金融市场在第四季度的涨潮下结束了 2023 年的交易；美联储宽松政策的前景引发了有关2024 年经济实现软着陆而非硬着陆的议题。在激进加息和中东紧张局势升级双面夹攻下，全球经济保持弹性。展望今年，随着高利率滞后累积效应显现，全球产出预计将减弱。各个经济体的增长放缓程度将有所差异。

尽管衰退程度较为温和，我们认为美国经济仍有可能在未来 6至12 个月内陷入衰退。美国的疫情储蓄正逐渐减少，即超额储蓄的缓冲正在减弱。尽管如此，值得一提的是，企业和家庭的资产负债表仍然强劲；美联储在利率和量化紧缩 (QT) 方面或已累积了足够的筹码，使其得以更好地应对任何衰退风险。

股市方面，相对于其他区域市场，亚洲股票的估值仍然低廉；尽管如此，我们依然关注高利率的滞后效应、劳动市场状况以及商品与物品通胀，还有以色列哈马斯战争等地缘政治事件等导致全球波动的因素带来的冲击。此外，市场还担心企业盈利面临挑战，并且全球经济增长正在放缓。我们目前见证的全球经济放缓表明，大多数经济体的加息周期已接近尾声。高利率的累积效应和滞后影响短期内可能导致市场走势波动；所以建议进行包括因素、国家、领域等多元化部署。

Pasaran kewangan mengakhiri 2023 dengan peningkatan suku keempat manakala prospek dasar Fed yang lebih longgar menimbulkan desas desus mengenai pendaratan lembut dan bukannya kemelesetan yang teruk pada 2024. Ekonomi global kekal berdaya tahan menghadapi kenaikan kadar faedah yang agresif dan ketegangan di Timur Tengah yang meruncing. Meninjau tahun mendatang, keluaran global diunjurkan lebih lemah apabila kesan lat kumulatif kadar faedah tinggi mula menampakkan kesan. Pertumbuhan ekonomi akan turun menurut tahap yang berlainan merentas ekonomi yang berbeza.

Pada pandangan kami, kemelesetan US (walaupun lebih ringan) berkemungkinan kekal dalam tempoh 6-12 bulan akan datang, dan sungguhpun simpanan ketika pandemik di US semakin berkurangan (iaitu, lebih daripada simpanan berlebihan semakin menyusut), perlu diperhatikan bahawa keseimbangan kunci kira-kira korporat dan isi rumah kekal, manakala Fed berkemungkinan telah membina kuasa tujahan yang memadai dari segi kadar dan pengetatan kuantitatif (QT) lalu meletakkannya dalam kedudukan yang kukuh untuk mengemudi risiko sebarang kemelesetan dengan lebih baik.

Menyorot ekuiti, sungguhpun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami menyedari kesan lat kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh dan inflasi komoditi dan barang serta peristiwa geopolitik (cth. konflik Israel-Hamas), semuanya menyumbang kepada pemacu ketidaktentuan global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang manakala pertumbuhan semakin perlahan di peringkat global. Kelembapan ekonomi global yang sedang kita lihat menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar faedah dalam kebanyakan ekonomi. Memandangkan kesan terkumpul (dan lat) ekoran kadar faedah yang tinggi, ketakstabilan dalam jangka terdekat berkemungkinan manakala kepelbagaian (cth., faktor, negara, sektor) disyorkan.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Global political issues continue to fester, without any resolution on the Russia-Ukraine conflict, and US-China relations remain tense. The recent Palestine-Israel conflict has thrown uncertainty into the mix. There are still some diverging views on the risk of a recession, but for now given the continued resilience of the US economic data, and the persistent stickiness of inflation, investors are now expecting a soft landing in the US. Note that 2024 will be a year of many elections taking place globally, hence something for investors to monitor, as the outcomes may change the current geopolitical situation.

Domestically, equity markets have started the new year positively, with investors sentiment improving running on themes relating to Johor, and NETR. We see more messaging from the government in regard to the petrol subsidy rationalization, and snippets of information on the energy exchange to be set up. However indicative time for the details of the petrol subsidy may only be released in 2H2024. Investors are getting impatient waiting for more details on the various policies announced. There is also downside risk from policy execution of the various new measures and policies as announced by the government. Persistent inflation will likely continue to be a bug-bear for the market especially in the 2H2024 when the targeted petrol subsidies are expected to rollout, and tighter household disposable incomes will continue to plague demand. The Palestine-Israel conflict has also resulted in boycotts of sales of those deemed to be supporting Israel, such as many fast food and coffee franchises. This may have an impact on employment and wages from these businesses if this boycott continues for long. Nevertheless, we remain cautiously optimistic, and any correction in the market will provide us the opportunity to accumulate fundamentally sound stocks.

全球政治问题持续恶化，俄乌冲突悬而未决之际，美中关系仍然紧张。最近爆发的以巴冲突为局势带来了不确定性。市场对于经济衰退风险的看法依然存在一些分歧，但目前看来，由于美国经济数据持续坚韧以及通胀挥之不去，投资者目前预计美国经济将软着陆。值得注意的是，全球各国将于2024 年迎来多场选举，这是投资者需要密切关注的事项，因为选举结果或改变当前的地缘政治局势。

至于国内，马股以正面姿态展开新一年的交易；投资者情绪改善，多谢柔佛和国家能源转型路线图 (NETR) 相关主题激励。我们看到政府释出有关燃油补贴合理化的更多资讯，以及即将成立的能源交易所的片段信息。然而，燃油补贴细节可能需要等到2024年下半年方出炉。投资者正迫不及待地等待将揭晓的各项政策的更多细

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

节。另外，政府宣布的各项新措施和政策的执行也存在下行风险。通货膨胀持续高企或继续成为困扰市场的一大因素，尤其是针对性燃油补贴计划预计于2024年下半年落实；家庭可支配收入减少还将持续打压需求。此外，以巴冲突导致许多快餐和咖啡特许经营等被视为支持以色列的企业遭到抵制。这种抵制如果长期持续下去可能会对企业的就业和工资产生影响。尽管如此，我们仍然保持谨慎乐观；同时市场的任何调整都将为我们提供良机，以积累基本面良好的股票。

Isu politik global terus meruncing, tanpa sebarang penyelesaian mengenai konflik Rusia-Ukraine, sementara hubungan US-China kekal tegang. Konflik Palestin-Israel baru-baru ini menyemarakkan lagi ketakpastian dalam kemelut ini. Masih terdapat beberapa pandangan yang berbeza tentang risiko kemelesetan, tetapi buat masa ini memandangkan data ekonomi US masih lagi mampan, sementara inflasi terus melekit, maka pelabur kini menjangkakan pendaratan lembut di US. Perlu diberi perhatian bahawa banyak pilihanraya akan diadakan di seluruh dunia pada 2024, justeru pelabur perlu memantaunya, kerana setiap keputusan pilihanraya mungkin mengubah keadaan geopolitik semasa.

Di dalam negeri, pasaran ekuiti telah memulakan tahun baharu dengan positif, manakala sentimen pelabur bertambah baik menurut tema berkaitan Johor dan NETR. Kita dapati lebih banyak kenyataan daripada kerajaan berkenaan dengan rasionalisasi subsidi petrol, di samping coretan maklumat mengenai suruhanjaya pertukaran tenaga yang akan ditubuhkan. Walau bagaimanapun, masa indikatif tentang butiran subsidi petrol hanya boleh dikeluarkan pada 2H2024. Pelabur semakin tidak sabar menunggu butiran lanjut mengenai pelbagai dasar yang telah diumumkan. Terdapat juga risiko menurun berikutan pelbagai langkah pelaksanaan dasar dan dasar baharu yang diumumkan oleh kerajaan. Inflasi yang berterusan mungkin akan terus menjadi igauan pasaran terutamanya pada 2H2024, seputar jangkaan pelancaran subsidi petrol bersasar, dan pendapatan boleh guna isi rumah yang lebih kecil akan terus membelenggu permintaan. Konflik Palestin-Israel juga telah mengakibatkan mereka yang dianggap menyokong Israel diboikot, seperti kebanyakan francais makanan segera dan kopi. Ini mungkin memberi kesan kepada pekerjaan dan gaji yang melibatkan perniagaan ini sekiranya terus menerus diboikot dalam tempoh yang lama. Namun begitu, kami kekal optimistik namun berhati-hati, dan apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberi kami peluang untuk mengumpul saham berasas kukuh.

Malaysia Fixed Income/ 大马固定收入 / Pendapatan Tetap Malaysia

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, future monetary decisions will be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, and are declining towards the target of 2%. Heightened geopolitical risks continue with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and the tensions between U.S. and China. 2024 will also be a year of elections, with countries such as Taiwan, Indonesia and the U.S. going to the polls to vote. Although China's GDP growth may meet its government target of 5% in 2023, the OECD forecasts a lower growth rate for China in 2024 of 4.7% on the back of ongoing stresses in the real estate sector and continued high household saving rates.

For Malaysia, BNM's decision on the OPR will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidies rationalisation, global economic growth in developed economies and China, as well as the performance of the Ringgit. With the roll out of the targeted subsidy programme for RON95 petrol expected in the 2H2024, inflation is expected to come in higher in 2024. Malaysia's growth momentum in the next few years will depend on the execution of the policy blueprints such as MADANI Economy, National Energy Transition Roadmap ("NETR") and New Industrial Master Plan ("NIMP").

Based on the recently released auction calendar for 2024, there will be 37 auctions in 2024, same as in 2023. However, total MGS and GII supply is expected to be less at ~RM178 billion compared to RM185 billion in 2023 (auction and private placement). There seems to be no more new issuance of Sustainability GII planned in 2024. There will be three auctions in the month of January 2024, with the re-opening 10 Y MGII 08/33, the re-opening of 30Y MGS 03/53 and the re-opening of 5Y MGII 07/28. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment both from local and foreign investors. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

发达国家央行继数月来激进升息之后，未来的货币决策将取决于经济数据。美国、英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，并朝着2%的目标走低。除了持续演进的俄乌战争以及美中紧张局势，以色列和哈马斯战争也继续加剧地缘政治风险。此外，2024年将是选举年，台湾、印尼和美国等国家将迎来大选。尽管中国的国内经济（GDP）增长可能在2023年达到政府设定的5%目标，经济合作与发展组织（OECD）预测中国2024年的增长率将降至4.7%，原因是房地产行业持续承压以及家庭储蓄率仍然高企。

至于马来西亚，随着国行评估国内增长势头的可持续性、通胀在补贴可能合理化的情况下面临的上行风险、发达国家和中国的全球经济增长以及令吉走势等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。预计于2024年下半年推出的RON95汽油针对性补贴计划的落实料导致2024年通胀率走高。马来西亚未来几年的增长动力将取决于“昌明大马”（MADANI）经济、国家能源转型路线图（NETR）和新工业总体规划（NIMP）等政策蓝图的执行情况。

近期发布的2024年招标日历显示，2024年将有37项招标，与2023年相同。然而，大马政府债券（MGS）和大马政府投资票据（MGII）的总供应量预计将从2023年的1,850亿令吉减少至约1,780亿令吉，包括招标和私募。2024年看来不会有可持续发展GII的全新发行。2024年1月将有三项招标，分别是10年期MGII 08/33、30年期MGS 03/53和5年期MGII 07/28的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前的市场情绪左右。企业债券方面，我们预料市场对企业债券的需求将参差不齐，因为投资者继续在投资方面保持选择性。

Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif berbulan-bulan yang lalu, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan turun ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik meruncing seiring perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang berterusan dan ketegangan antara US dan China. 2024 juga akan menjadi tahun pilihan raya, dengan negara seperti Taiwan, Indonesia dan US akan mengemukakan pusat pengundian. Walaupun pertumbuhan KDNK China mungkin memenuhi sasaran kerajaannya sebanyak 5% pada 2023, namun OECD meramalkan kadar pertumbuhan China yang lebih rendah pada 2024 iaitu 4.7% berikutan sektor hartanah mengalami tekanan secara berterusan sementara kadar simpanan isi rumah yang tinggi berlanjutan.

Menyorot Malaysia, keputusan BNM mengenai OPR juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, risiko peningkatan inflasi dengan potensi rasionalisasi subsidi, pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China, serta prestasi Ringgit. Kerajaan Malaysia baru-baru ini mengumumkan bahawa ia akan melancarkan program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 pada separuh kedua 2024, yang mungkin mendorong inflasi ke julat yang lebih tinggi pada 2024. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun akan datang akan bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara ("NETR") dan Pelan Induk Perindustrian Baharu ("NIMP").

Berdasarkan kalendar lelongan tahun 2024 yang dikeluarkan baru-baru ini, akan terdapat 37 lelongan, sama seperti pada 2023. Bagaimanapun, jumlah bekalan MGS dan GII dijangka kurang pada ~RM178 bilion berbanding RM185 bilion pada 2023 (lelongan dan penempatan persendirian). Nampaknya tiada lagi pelan terbitan baharu Sustainability GII pada 2024. Terdapat tiga lelongan pada Januari 2024, dengan pembukaan semula MGII 08/33 10Y, pembukaan semula MGS 03/53 30Y dan pembukaan semula MGII 07/28 5Y. Walaupun kesedaran dalam sistem lebih dari mencukupi, namun hasil lelongan tersebut mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif tentang pelaburan mereka.

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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

The Fund returned 1.47% for the month, outperforming the benchmark return of 1.32% by 0.15%. Year-to-date, the Fund returned 5.55%, outperforming the benchmark return of 4.69% by 0.86%.

Of the Fund's 2.50% monthly total return, both equities and bonds contributed to positive absolute returns.

Both equities and bonds were positive absolute return contributors to the Fund, with the bulk of the positive returns coming from equities.

The underlying local fund underperformed the benchmark, mainly due to underweight in YTL Corp and zero exposure in Hartalega and Top Gloves, which rallied significantly on investors' optimism. The underlying foreign fund registered a positive absolute return during December. The top contributing tactical trades included: Malaysia equities (vs. APxJ), Europe Telecom equities (vs. Europe), and Spain (vs. Europe). The top detracting tactical trades included: Korea equities (vs. EM), Europe Oil & Gas equities (vs. Europe), and Mexico equities (vs. EM). The underlying bond fund's outperformance was mainly attributed to lower domestic yields on the back of market's higher expectation on developed central banks' policy pivot further fuelled by dovish FOMC in December.

As at end-December 2023, the Fund has 63.7% in equity and 36.3% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). The team's tactical score for Malaysia equities (vs. bonds) is currently at +1, which is a marginally bullish position in favor of Malaysia equities, primarily due to constructive economic reforms and overbought fixed income positioning.

此基金月内交出1.47%回酬，跑赢回酬为1.32%的基准0.15%。年度至今，基金的回酬是5.55%，超越取得4.69%回酬的基准0.86%。

股票和债券均为基金的2.50%月度总回报作出了积极贡献。

股票和债券皆为基金的绝对正回报做出了贡献，其中大部分积极收益来自股票。

所投资的本地基金表现不及基准，主要是因为基金减持杨志礼机构 (YTL Corp) 以及零持有贺特佳 (Hartalega) 和顶级手套 (Top Gloves) 的部署。这些股项在投资者的乐观情绪激励下高奏凯歌。所投资的海外基金也于12月交出绝对正收益。战术性交易的最大贡献因素包括：马来西亚股票（相对于亚太除日本市场）、欧洲电信股（相对于欧洲），以及西班牙股票（相对于欧洲）。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：韩国股票（相对于新兴市场）、欧洲石油与天然气股票（相对于欧洲），以及墨西哥股票（相对于新兴市场）。所投资的债券基金表现超越，主要是因为国内收益率走低。联邦公开市场委员会 (FOMC) 12月份的鸽派立场进一步提高了市场对发达央行政策转变的预期。

截至2023年12月底，此基金在股票的投资比重为63.7%，债券的是36.3%（对比60:40股票：债券的中和部署）。与债券相比，投资团队现阶段对马来西亚股票的战术性评分为+1，这是略微看涨的立场，主要基于经济改革积极和在固定收益投资的超配。

Dana menjana pulangan 1.47% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 1.32% dengan perbezaan 0.15%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 5.55%, mengatasi pulangan penanda aras 4.69% dengan perbezaan 0.86%.

Daripada jumlah pulangan bulanan Dana 2.50%, kedua-dua ekuiti dan bon menyumbang kepada pulangan mutlak positif.

Kedua-dua ekuiti dan bon adalah penyumbang pulangan mutlak yang positif kepada Dana, dengan sebahagian besar pulangan positif disalurkan daripada ekuiti.

Pendasar dana tempatan tidak mengatasi prestasi penanda aras, disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan dalam YTL Corp dan pendedahan sifar dalam Hartalega dan Top Gloves, yang meningkat dengan ketara oleh kerana keyakinan pelabur. Pendasar dana asing mencatatkan pulangan mutlak positif pada Disember. Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: ekuiti Malaysia (berbanding APxJ), ekuiti Telekom Eropah (berbanding Eropah) dan Sepanyol (berbanding Eropah). Dagangan taktikal yang paling menjejaskan prestasi termasuk: ekuiti Korea (berbanding EM), ekuiti Minyak & Gas Eropah (berbanding Eropah) dan ekuiti Mexico (berbanding EM). Prestasi baik pendasar dana bon dihasilkan terutamanya oleh hasil domestik yang lebih rendah berikutan jangkaan pasaran yang lebih tinggi terhadap pangsi dasar bank pusat maju yang didorong oleh nada lembut FOMC pada Disember.

Setakat akhir Disember 2023, Dana mempunyai 63.7% pegangan dalam ekuiti dan 36.3% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Skor taktikal pasukan pelaburan ke atas ekuiti Malaysia (berbanding bon) kini berada pada +1, iaitu kedudukan yang sedikit bulis memihak kepada ekuiti Malaysia, disebabkan terutamanya oleh pembaharuan ekonomi yang membina dan kedudukan terlebih beli pendapatan tetap.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2023, 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 www.prudential.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。诚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 www.prudential.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 www.prudential.com.my