

# PRULink Strategic Managed 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 Strategic Managed Fund ("The Fund") aims to provide moderate capital growth over the medium to longer term by investing in a mix of fixed income and equity securities directly, or indirectly through the use of investment funds. The Fund will tactically allocate between 70% to 90% in fixed income and 10% to 30% in equities.

PRULink Strategic Managed Fund("本基金")旨在直接投资于固定收益证券和股票证券的投资组合或间接通过投资基金作出投资，以在中至长期内提供适度的资本成长机会。本基金策略性配置为：70%-90% 投资于固定收益证券、10%-30% 投资于股票。

PRULink Strategic Managed Fund ("Dana") bertujuan untuk memberi pertumbuhan modal sederhana dalam jangka sederhana hingga panjang dengan melabur dalam gabungan pendapatan tetap dan sekuriti ekuiti secara langsung, atau tidak langsung melalui penggunaan dana pelaburan. Dana ini akan memperuntukkan antara 70% hingga 90% dalam pendapatan tetap dan 10% kepada 30% dalam ekuiti.

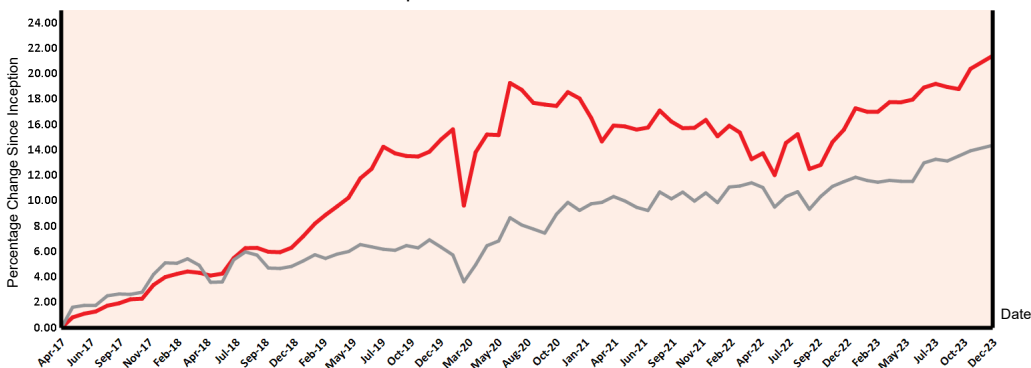
## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

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	10/04/2017
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM419,400,537.26
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.1% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.60716

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

### Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana

PRULink Strategic Managed Fund vs 20% Financial Times Stock Exchange Bursa Malaysia 100 Index (FBM100)+ 80% Maybank 12 Month 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	0.85%	2.07%	2.93%	5.04%	2.41%	14.21%	21.43%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.38%	1.09%	2.55%	2.57%	4.09%	9.09%	14.38%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.47%	0.98%	0.38%	2.47%	-1.68%	5.12%	7.05%

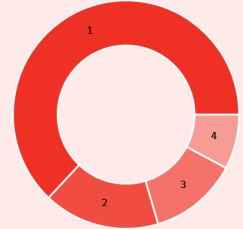
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 2023

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](http://www.bursamalaysia.com/market) and [www.maybank2u.com.my](http://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 Golden Bond Fund	62.99
2 PRULink Equity Income Fund	16.60
3 PRULink Bond Fund	12.68
4 PRULink Equity Focus Fund	7.75
5 Cash, Deposits & Others	-0.02

### 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

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

### PRULink Equity Income Fund Top 5 Holdings / 5大持股 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.32
2 Public Bank Bhd	7.26
3 CIMB Group Holdings Bhd	6.83
4 Tenaga Nasional Bhd	5.16
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.89

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

	%
1 UOB Malaysia Bhd	3.24
2 CIMB Group Holdings Bhd	3.19
3 Malaysia Government Securities	2.83
4 Government Investment Issues	2.50
5 Danainfra Nasional Bhd	2.45

### PRULink Equity Focus Fund Top 5 Holdings / 5大持股 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.41
2 Public Bank Bhd	9.01
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.26
4 RHB Bank Bhd	5.31
5 Tenaga Nasional Bhd	5.01

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

#### Equity / 股票市场 / Ekuiti

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入股，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 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.

#### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

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, 10Y 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 memperlakan" 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 ditimbal sebahagiannya oleh 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 USD 112.8 bilion pada pertengahan Disember (pertengahan Nov: USD 110.5 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 mendatar 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%.

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.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

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这些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 jangkakan 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.*

### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

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。

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.

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 mengerumuni 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 kecairan 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.

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

The Fund returned 0.85% for the month, outperforming the benchmark return of 0.38% by 0.47%. Year-to-date, the Fund returned 5.04%, outperforming the benchmark return of 2.57% by 2.47%.

The Fund outperformed for the month mainly due to underlying bond funds. For fixed income, the outperformance was mainly attributed to lower domestic yields on the back of the market's higher expectation on developed central banks' policy pivot further fuelled by the dovish FOMC in December.

PRULink Equity Income Fund underperformed the benchmark mainly due to the Fund's zero exposure to gloves stocks and underweight in selective utilities names. PRULink Equity Focus Fund's underperformance was mainly due to underweight in property and construction stocks.

As of end-December 2023, the Fund has 75.7% exposure in bonds and 24.4% in equities (versus Neutral position of 80:20 bond:equity). We remain positive on local equities given that we are at the tail-end of the global monetary tightening which are supportive for emerging markets. Rising FDI and execution of the economic reforms by the Government are catalysts for domestic market and should translate into better GDP growth and corporate earnings growth in 2024.

检讨月份下，本基金的回酬是0.85%，超越回酬为0.38%的基准0.47%。年度至今，基金取得5.04%回酬，跑赢回酬为2.57%的基准2.47%。

基金月内表现良好主要归功于所投资的债券基金走势出色。固定收益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。

PRULink Equity收益基金跑输基准主要归咎于基金零持有手套股以及减持特定公用事业股。PRULink Equity焦点基金表现逊色主要是因为减持产业和建筑股。

截至2023年12月底，此基金在债券的投资比重为75.7%，股票的是24.4%（对比80:20债券：股票的中和部署）。我们对本地股市保持积极态度，因为全球货币紧缩措施已来到尾声，并对新兴市场起了支持性作用。外国直接投资增加以及政府实施的经济改革是国内市场的催化剂，并有望于2024年转化为更好的国内生产总值 (GDP) 增长和企业盈利增长。

Dana memperoleh pulangan 0.85% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.38% dengan perbezaan 0.47%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan 5.04%, mengatasi pulangan penanda aras 2.57% dengan perbezaan 2.47%.

Dana berprestasi unggul pada bulan tinjauan disebabkan terutamanya oleh pendasar dana bon. Menyorot pendapatan tetap, prestasi hebat ini disebabkan terutamanya oleh hasil domestik yang lebih rendah berdasarkan jangkaan lebih tinggi pasaran terhadap pangsi dasar bank pusat maju yang didorong oleh nada berdiplomasi FOMC pada Disember.

PRULink Equity Income Fund tidak mengatasi penanda aras disebabkan terutamanya oleh pendedahan sifar Dana terhadap saham sarung tangan dan kekurangan pegangan dalam saham utiliti terpilih. Prestasi suram PRULink Equity Focus Fund disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan dalam saham hartanah dan pembinaan.

Sehingga akhir Disember 2023, Dana mempunyai 75.7% pendedahan dalam bon dan 24.4% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 80:20 bon:ekuiti). Kami kekal positif terhadap ekuiti tempatan memandangkan kita berada di penghujung pengetatan monetari global yang menyokong pasaran memuncak. Peningkatan FDI dan pelaksanaan pembaharuan ekonomi oleh Kerajaan menjadi pemangkin kepada pasaran domestik dan wajar diterjemahkan sebagai pertumbuhan KDNK dan pertumbuhan pendapatan korporat yang lebih baik pada 2024.

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](http://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。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。有关目标基金的基金说明书，请浏览 [www.prudential.com.my](http://www.prudential.com.my)。

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

*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](http://www.prudential.com.my)*

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)

Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888

Email: [customer.mys@prudential.com.my](mailto:customer.mys@prudential.com.my) Website: [www.prudential.com.my](http://www.prudential.com.my)