

PRULink Managed Plus Fund



All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 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.

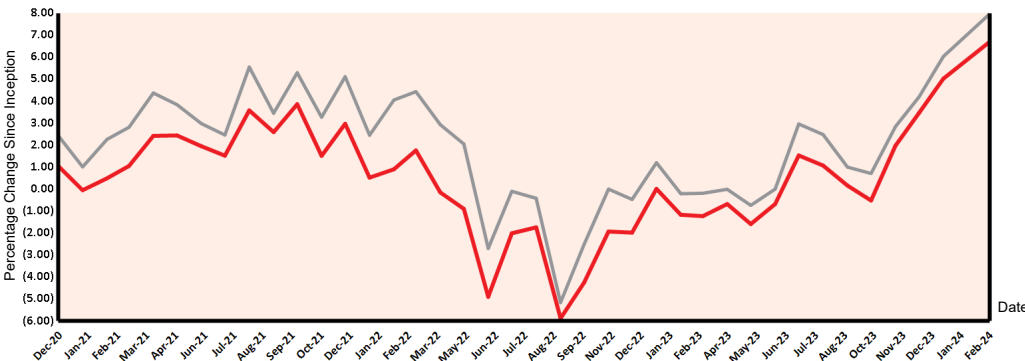
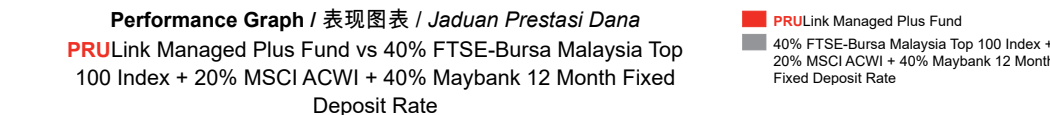
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM83,209,420.78
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	RM0.53348

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	1.60%	4.64%	5.56%	7.96%	6.18%	NA	6.70%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.83%	4.99%	5.36%	8.20%	5.58%	NA	7.97%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.23%	-0.35%	0.20%	-0.24%	0.59%	NA	-1.27%

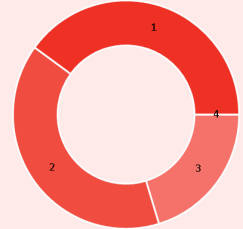
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 29 February 2024

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	39.98
2 PRULink Golden Bond Fund	39.71
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	20.29
4 Cash, Deposits & Others	0.01

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

	%
1 Ishares MSCI Usa Esg Screened Ucits Etf USD Acc	18.80
2 SPDR S&P 500 Esg Screened Ucits Etf USD Acc	17.00
3 United States Treasury Bill 16-Apr-2024	14.20
4 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.90
5 Ishares MSCI Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	9.40

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.82
2 Public Bank Bhd	8.45
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.81
4 Tenaga Nasional Bhd	5.52
5 Digi.com Bhd	2.99

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

	%
1 Malaysia Government Securities*	3.11
2 Government Investment Issues	2.74
3 Manjung Island Energy Bhd	2.46
4 Malaysia Government Securities*	2.22
5 Sarawak Energy Bhd	2.22

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

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 February, supported by both resilient earnings - notably from several of the 'Magnificent Seven' stocks - and as Chinese equities rose strongly over the month.

Despite US government bond yields recalibrating higher during the month amid markets scaling back expectations of Fed rate cuts in 2024, global growth and US stocks still outperformed, with five of the 'Magnificent Seven' meeting or exceeding earnings expectations, whilst US macro data continued to indicate a strong US economy. Asia (excluding Japan) also outperformed, supported by the snapback in China equities. Signs of improving macro data, as well as news of various measures to support the markets and sentiment - including a cut to mortgage rates, restrictions on short selling and buying by state-owned entities - buoyed the market over the period.

European equities returned 1.6% in USD terms in February. The region's manufacturing fragility was once again apparent as the Red Sea crisis has troubled the waters for both the UK and Eurozone manufacturers. The UK manufacturing PMI rose from 47.0 in January to 47.5 in February, whereas the Eurozone manufacturing PMI slightly edged lower from 46.6 in January to 46.5 in February. Inflation remains sticky in Europe (2.6% in February), with core prices cooling lesser than expected.

Asia Pacific ex Japan markets returned 4.5% in USD terms in February. Chinese equities rebounded strongly over the month, returning 8.4% in USD terms. Activity data over the Lunar New Year holiday period strengthened, coupled with several supportive interventions announced by the Chinese government. Despite that, China's manufacturing activity in February shrank for a fifth consecutive month, with its official manufacturing PMI slightly falling from 49.2 in January to 49.1 in February. The MSCI Hong Kong rebounded strongly in February, for the best monthly return since January 2023, approaching end-2023 levels. Drivers were better than-expected high-frequency data (e.g., Jan credit report, Lunar New Year consumption), a surprisingly large 25bps cut in the 5yr LPR, the "national team's" buying of key A share index-linked ETFs (CSI300, CSI500, CSI1000, ChiNext and A50), and a new reform-minded CSRC chairman.

ASEAN markets underperformed both the broader Asian region and Emerging Markets ("EM") during the month, but posted a positive absolute return on a USD basis. The Philippines again outperformed, whilst Thailand was the worst performing market during February. In other markets, India underperformed the broader Asian region and EM during the month, but posted a positive absolute return on a USD basis. Australia returned -0.6% and Japanese equities returned 3.0% on a total return, USD basis, in February.

Government bonds were generally under pressure during the month, as US inflation came in stronger-than-expected, pushing back expectations for the first US Federal Reserve ("Fed") rate cut. The US 10 Year Treasury yield rose from just under 4% at the start of the month to closer to 4.3% at the end. The US high yield market (proxied by ICE BofA U.S. High Yield Constrained Index) returned 0.30% while the Asian credit market (proxied by J.P. Morgan Asia Credit Index) returned 0.09%.

在特别是数家“美股七杰”的公司收益坚韧，以及中国股市月内表现强劲激励下，全球股市于2月份延续涨势。

由于市场降低了对美联储 2024 年降息的预期，美国国债收益率月内重新调整走高。尽管如此，全球经济增长和美国股市走势卓越；“美股七杰”中有五家达到或超越了盈利预期，同时美国宏观数据继续显示美国经济表现强劲。在中国股市反弹激励下，亚洲除日本也走势出色。宏观数据改善的迹象，以及支持市场和情绪的消息皆在这一时期提振了市场；这些消息涉及各项措施，包括降低抵押贷款利率、限制空头卖空和国有实体购买。

欧洲股市2月份以美元计的回报率为1.6%。红海危机为英国和欧元区制造商带来困扰，再次凸显了该地区制造业的脆弱性。英国制造业采购经理人指数 (PMI) 从1月份的47.0上涨至2月份的47.5；欧元区制造业PMI则从1月份的46.6小幅下降至2月份的46.5。欧洲通胀保持在较高水平，2月份为2.6%，核心价格的降温幅度低于预期。

2月份，亚太除日本市场以美元计上涨4.5%。中国股市月内强劲反弹，以美元计交出8.4%回酬。农历新年假期期间的活动数据走强，加上中国政府宣布了数项支持性干预措施。尽管如此，中国2月份制造业活动连续第5个月萎缩，官方制造业采购经理人指数 (PMI) 从1月份的49.2小幅下降至2月份的49.1。MSCI香港指数2月份强劲反弹，录得自2023年1月以来的最佳月度回报率，接近2023年底水平。驱动因素包括1月份信贷报告、农历新年消费等高于预期的高频数据，以及5年期贷款市场报价利率 (LPR) 意外大幅下调25个基点。此外，“国家队”买入重点A股指数相关的交易型开放式指数基金 (ETF)，其中包括沪深300 (CSI300)、沪深500 (CSI500)、沪深1000 (CSI1000)、创业板和A50，以及具有改革思维的新任中国证监会主席。

东盟市场月内走势较更广泛亚洲地区和新兴市场 (EM) 落后，但以美元计的绝对回报率为正。菲律宾再次表现出色，泰国则是2月份表现最逊色的市场。至于其他市场，印度的走势跑输更广泛亚洲地区和新兴市场，但以美元计的绝对回报率为正。2月份，澳洲股市以美元计下跌-0.6%，日本股市则上涨3.0%。

政府债券月内普遍承压，因为美国通胀数据强于预期，推迟了市场对美联储首次降息的预期。美国10年期国债收益率从月初的略低于4%走高到月底的接近4.3%。以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场上涨0.30%，以摩根大通亚洲信用指数 (J.P. Morgan Asia Credit Index) 代表的亚洲信贷市场则起0.09%。

Ekuiti global terus meningkat pada Februari, disokong oleh kemampuan pendapatan - terutamanya daripada beberapa saham 'Magnificent Seven' - dan apabila ekuiti China meningkat dengan kukuh di sepanjang bulan.

Walaupun hasil bon kerajaan US ditentukur lebih tinggi pada bulan tinjauan tatkala pasaran merendahkan jangkaan pengurangan kadar faedah Fed pada 2024, pertumbuhan global dan saham US masih berprestasi unggul, dengan lima saham daripada 'Magnificent Seven' mencapai atau melebihi jangkaan pendapatan, sementara data makro US terus menunjukkan ekonomi US yang kukuh. Asia (kecuali Jepun) juga mencatat prestasi yang lebih baik, disokong oleh ekuiti China. Tanda-tanda data makro yang bertambah baik, serta berita tentang pelbagai langkah untuk menyokong pasaran dan sentimen - termasuk pengurangan kadar gadai janji, sekatan ke atas jualan pendek dan pembelian oleh entiti milik kerajaan - menyangga pasaran di sepanjang tempoh tersebut.

Ekuiti Eropah memberikan pulangan 1.6% dalam terma USD pada Februari. Kerapuhan sektor pembuatan di rantau ini sekali lagi jelas apabila krisis Laut Merah telah mengganggu perairan kedua-dua pengeluar UK dan zon Euro. PMI pembuatan UK meningkat daripada 47.0 pada Januari kepada 47.5 pada Februari, manakala PMI pembuatan zon Euro turun sedikit daripada 46.6 pada Januari kepada 46.5 pada Februari. Inflasi kekal melekit di Eropah (2.6% pada Februari), dengan harga teras dicatatkan lebih rendah daripada jangkaan.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun mengembalikan 4.5% dalam terma USD pada Februari. Ekuiti China melonjak dengan kukuh di sepanjang bulan, menghasilkan 8.4% dalam terma USD. Data aktiviti sepanjang tempoh cuti Tahun Baru China mengukuh, di samping beberapa campur tangan sokongan yang diumumkan oleh kerajaan China. Walaupun begitu, aktiviti pembuatan China pada Februari menyusut bagi bulan kelima berturut-turut, dengan PMI pembuatan rasminya jatuh sedikit daripada 49.2 pada Januari kepada 49.1 pada Februari. MSCI Hong Kong melonjak dengan kukuh pada Februari, lalu memberikan pulangan bulanan terbaik sejak Januari 2023, menghampiri paras penghujung 2023. Pemacu adalah data frekuensi tinggi yang lebih baik daripada jangkaan (contohnya laporan kredit Januari, penggunaan

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Tahun Baru China), pemotongan kadar faedah 25bps LPR 5 tahun yang sangat besar, pembelian ETF berkaitan indeks saham utama "pasukan kebangsaan" (CSI300, CSI500, CSI1000, ChiNext dan A50), dan pengerusi CSRC baharu yang bergagasan pembaharuan.

Pasaran ASEAN berprestasi rendah berbanding rantau Asia yang lebih luas dan Pasaran Memuncul ("EM") pada bulan tersebut, tetapi mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Filipina sekali lagi berprestasi unggul, manakala Thailand merupakan pasaran berprestasi paling teruk pada Februari. Di pasaran lain, India tidak mengatasi prestasi rantau Asia yang lebih luas dan EM, tetapi mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Australia memberikan pulangan -0.6% manakala ekuiti Jepun memulangkan 3.0% berdasarkan jumlah pulangan pada asas USD di bulan Februari.

Bon kerajaan secara amnya tertekan pada bulan ini, susulan inflasi US yang lebih kukuh daripada jangkaan, lalu menolak jangkaan pemotongan pertama kadar faedah Rizab Persekutuan US ("Fed"). Hasil Perbendaharaan US 10 Tahun meningkat daripada hanya di bawah 4% pada awal bulan kepada lebih hampir kepada 4.3% pada penghujungnya. Pasaran hasil tinggi US (diproksikan oleh Indeks ICE BofA U.S. High Yield Constrained) memberikan pulangan 0.30% manakala pasaran kredit Asia (diproksikan oleh J.P. Morgan Asia Credit) mengembalikan 0.09%.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets continued its uptrend, reporting a gain for the second month in 2024, and has been reporting monthly gains for the last 5 consecutive months. The Lunar New Year holidays were in February, making a short month even shorter. February also saw corporate earnings reported which were a bit mixed, with weak earnings from plantations and petrochemicals companies. The changes to the MSCI indices as a result of their quarterly index rebalance saw YTL Corp and YTL Power added to the MSCI Asia Pacific Index, whilst Dialog was deleted. The Malaysian Ringgit hit a 26-year low versus the US dollar during the month, at levels last seen during the Asian Financial Crisis.

The FBMKLCI Index closed at 1,551.44, up 2.54% MoM. The FBM Small Cap index gained 0.35% for the month, underperforming the FBMKLCI Index.

马股延续升势，2024年连续第二个月上涨，并已持续5个月录得月度涨幅。2月份正值农历新年假期，使交易日原本不多的检讨月份变得更加短暂。此外，2月也是企业财报季节；各企业表现喜忧参半，其中种植和石油化学公司的收益较为疲软。明晟（MSCI）主要指数的季度调整检讨结果出炉，杨忠礼机构（YTL Corp）和杨忠礼电力（YTL Power）被纳入MSCI亚太指数，Dialog则被除名。马来西亚令吉兑美元汇率月内触及26年来的低点，达到了亚洲金融危机期间的水平。

富时隆综指以1,551.44点结束检讨月份下的交易，按月起2.54%。富马小资本指数月内走高0.35%，跑输隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia meneruskan aliran peningkatannya, lalu melaporkan keuntungan pada bulan kedua 2024, sambil melaporkan keuntungan bulanan berturut-turut sejak lima bulan yang lalu. Cuti Tahun Baru China pada Februari, menjadikan ia bulan yang sedia pendek semakin pendek. Februari juga menyaksikan pelaporan pendapatan korporat yang bercampur-campur sedikit, dengan pendapatan syarikat perladangan dan petrokimia yang lemah. Perubahan ke atas indeks MSCI berkaitan pengimbangan semula indeks suku tahunannya merakamkan YTL Corp dan YTL Power ditambah kepada Indeks MSCI Asia Pasifik, manakala Dialog dikeluarkan. Ringgit Malaysia mencecah paras terendah 26 tahun berbanding dolar US pada bulan ini yang terakhir dilihat semasa Krisis Kewangan Asia.

Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,551.44, naik 2.54% MoM. Indeks FBM Small Cap menokok 0.35% pada bulan tinjauan, namun tidak mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

U.S. February data still showed the resilience of its economy. Both headline and core U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index continued its downtrend to 2.4% and 2.8% respectively in January (December: 2.6%; 2.9%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for February recorded a marginal increase to 79.6 from 79.0 in the prior month. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") declined slightly to 51.4 in February from revised 52.0 in January, as Services PMI recorded a decline to 51.3 in February from the revised 52.5 despite Manufacturing PMI remaining expansionary at 52.2 from 50.7 last month. The Federal Open Market Committee ("FOMC") did not hold any meeting in February. However, the minutes of the meeting released during the month revealed that Members agreed that it would not be appropriate to reduce the target range until they had gained greater confidence that inflation was moving sustainably toward 2%.

Malaysia's headline CPI and core CPI remained low at 1.5% and 1.8% YoY respectively in January (December: 1.5%; 1.9%). Unemployment rate remained stable at 3.3% in December 2023. BNM international reserves increased slightly to US\$ 115.4bn as of mid-February (mid-Jan: US\$ 115.1bn). 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 4th quarter 2023 GDP expanded by 3.0% YoY, below the advance estimate of 3.4%. For the full year of 2023, Malaysia's economy grew by 3.7%, which has normalized compared to the previous year's growth of 8.7%.

Malaysia's MGS curve shifted upwards in the month of February. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS increased by 8 bps, 8 bps, 7 bps and 3 bps to close the month at 3.43%, 3.60%, 3.86% and 3.99% respectively. The yield curve of MGII also followed the same trend, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields rising by 4 bps, 5 bps, 4 bps and 4 bps to end the month at 3.47%, 3.62%, 3.86% and 3.99% respectively.

美国2月份数据仍显示其经济保持坚韧。1月份美国总体和核心个人消费支出（PCE）价格指数分别继续下降至2.4%和2.8%；12月份为2.6%和2.9%。密歇根大学2月份消费者信心指数从之前一个月的79.0适度增长至79.6。美国综合采购经理人指数（PMI）从1月修正后的52.0轻微下跌至2月份的51.4。尽管制造业PMI从上一个月的50.7保持在52.2的扩张水平；服务业PMI从修正后的52.5走低至2月份的51.3。联邦公开市场委员会（FOMC）2月份没有召开会议。然而，当月公布的会议纪要显示，美联储官员一致认为，在对通胀率持续向2%迈进更有信心之前，不宜降低利率目标区间。

马来西亚1月份总体和核心消费价格指数（CPI）保持低企，按年分别增长1.5%和1.8%；12月份为1.5%和1.9%。2023年12月份失业率企稳在3.3%。截至2月中旬，国际储备从1月中旬的1,151亿美元小幅增加到1,154亿美元，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。马来西亚2023年第四季度国内生产总值（GDP）按年扩张3.0%，低于3.4%的预估值。2023年全年，马来西亚经济增长3.7%，与之前一年的8.7%增长相比已经趋于正常化。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于2月份走高。3年期、5年期、10年期和15年期MGS收益率分别上涨8个基点、8个基点、7个基点和3个基点，以3.43%、3.60%、3.86%和3.99%结束月内交易。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也追随类似走势，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别上升4个基点、5个基点、4个基点和4个基点，以3.47%、3.62%、3.86%和3.99%结束当月交易。

Data Februari US masih menunjukkan kemampanan ekonominya. Kedua-dua indeks keseluruhan dan indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US masing-masing meneruskan aliran menurun kepada 2.4% dan 2.8% pada Januari (Disember: 2.6%; 2.9%). Indeks Sentimen Pengguna Universiti Michigan Februari mencatatkan peningkatan kecil kepada 79.6 daripada 79.0 pada bulan sebelumnya. Indeks Pengurus Pembelian Komposit ("PMI") US merosot sedikit kepada 51.4 pada Februari daripada 52.0 yang disemak pada Januari, apabila PMI Perkhidmatan mencatatkan penurunan kepada 51.3 pada Februari daripada semakan 52.5

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

walaupun PMI Pembuatan terus mengembang pada 52.2 daripada 50.7 bulan lepas. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") tidak mengadakan sebarang mesyuarat pada Februari. Walau bagaimanapun, minit mesyuarat yang dikeluarkan pada bulan ini mendedahkan bahawa ahli-ahlinya bersetuju bahawa adalah tidak wajar untuk mengurangkan julat sasaran sehingga mereka lebih yakin bahawa inflasi bergerak secara mampan ke arah 2%.

IHP keseluruhan dan IHP teras Malaysia masing-masing kekal rendah pada 1.5% dan 1.8% YoY pada Januari (Disember: 1.5%; 1.9%). Kadar pengangguran masih lagi stabil pada 3.3% pada Disember 2023. Rizab antarabangsa BNM meningkat sedikit kepada USD115.4 bilion pada pertengahan Februari (pertengahan Jan: USD115.1 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.5 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek. KDNK suku ke-4 2023 Malaysia mengembang 3.0% YoY, di bawah anggaran awal 3.4%. Bagi setahun penuh 2023, ekonomi Malaysia mengembang 3.7%, menjadi normal berbanding pertumbuhan 8.7% pada tahun sebelumnya.

Keluk MGS Malaysia berganjak ke atas pada Februari. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 8 bps, 8 bps, 7 bps dan 3 bps lalu menutup bulan dagangan pada 3.43%, 3.60%, 3.86% dan 3.99%. Keluk hasil MGII juga mengikuti arah aliran yang sama, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 4 bps, 5 bps, 4 bps dan 4 bps lalu mengakhiri bulan pada 3.47%, 3.62%, 3.86% dan 3.99%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Most central banks are likely to be at the end of their respective rate-hiking cycles, with the US Federal Reserve keeping its key rate steady for the recent consecutive meetings. Global growth is likely to slow over the following months because of the lagged impact of aggressive monetary tightening while inflation appears to be moving in the right direction. Yet risk assets have moved higher, leading to an expanding disconnect between the state of the economy and market prices. While the probability for a soft landing has increased, market participants seem to be pricing in a more optimistic scenario. With the US presidential election coming up later this year, commercial real estate stresses, tensions between China and the US, an ongoing conflict in the Middle East and Ukraine, investors can still expect a bumpy path ahead.

Within equities, though Asian equity valuations remain cheap relative to other regional markets (especially when considering the recent run-up in global equity valuations), we remain cognizant of the lagged effects of higher interest rates, labor market conditions and commodity and goods inflation, and geopolitical events (e.g., Middle East tensions), 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.

大多数央行可能已经接近各自加息周期的尾声，美联储连续在近期会议中维持关键利率稳定。在激进货币紧缩政策的滞后影响下，以及通胀似乎正朝着正确的方向发展，全球经济增长可能会在接下来几个月放缓。然而，风险资产走高，导致经济状况与市场价格之间的脱节日益扩大。虽然软着陆的可能性增加，市场参与者似乎将更加乐观的情景考量在内。美国总统大选即将于今年晚些时候举行，以及商业地产的压力、中美之间的紧张局势、中东和乌克兰的持续冲突打压下，投资者仍然可以预见未来的道路将崎岖不平。

至于股市，尽管亚洲股票的估值相对于其他区域市场仍然低廉，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，还有中东紧张局势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。我们目前所见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。

Kebanyakan bank pusat mungkin berada di penghujung kitaran kenaikan kadar faedah masing-masing, dengan Rizab Persekutuan US mengekalkan kestabilan kadar utamanya menerusi mesyuarat yang berturut-turut, baru-baru ini. Pertumbuhan global mungkin akan perlahan pada bulan-bulan berikutnya kerana kesan lat pengetatan monetari yang agresif manakala inflasi kelihatan bergerak ke arah yang betul. Namun aset berisiko bergerak lebih tinggi, membawa kepada pemutusan hubungan yang semakin meluas antara keadaan ekonomi dan harga pasaran. Walaupun kebarangkalian pendaratan lembut telah meningkat, peserta pasaran nampaknya menetapkan harga dalam senario yang lebih optimistik. Dengan pilihan raya presiden US akan berlangsung lewat tahun ini, tekanan hartanah komersial, ketegangan antara China dan US, konflik berterusan di Timur Tengah dan Ukraine, pelabur masih boleh menjangkakan laluan bergelora di hadapan.

Dalam ekuiti, meskipun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan lat ekoran kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh dan inflasi komoditi dan barangan serta peristiwa geopolitik (contohnya ketegangan di Timur Tengah), yang kesemuanya menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang, dan pertumbuhan yang memperlambatkan di peringkat global. Kelembapan yang sedang kita lihat dalam ekonomi global menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar faedah dalam kebanyakan ekonomi.

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 ongoing Palestine-Israel conflict has added complications to the mix, resulting in the Red-Sea conflict that has an impact adding to sea-based transport. 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 but so far elections results have been within expectations.

Domestically, equity markets have started the new year positive note so far, with investor sentiment improving running on themes relating to Johor, and NETR. We have some concerns on the roll out of PADU where registrations have been poor, which may impact the timing of execution of rolling out the subsidy rationalization, increasing the risk of policy execution for the various new measures and policies as announced by the government. Persistent inflation will likely continue to be a disruption for the market especially in the 2H2024 when the targeted petrol subsidies are expected to roll out, 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。持续上演的以巴冲突使情况雪上加霜，导致红海冲突并对海上运输产生影响。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；但目前为止的选举结果符合预期。

国内股市以积极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) 的相关主题激励。我们对主要数据库系统 (PADU) 的推出有所顾虑；注册情况欠佳，可能会影响补贴合理化措施的执行时间，进而提高政府宣布的各种新措施和政策的执行风险。通货膨胀持续高企或继续困扰市场，尤其是2024年下半年，因为针对性燃油补贴计划预计届时落实，以及家庭可支配收入减少将持续打压需求。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。

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Isu politik global terus meruncing tanpa sebarang penyelesaian ke atas konflik Rusia-Ukraine, sementara hubungan US-China kekal tegang. Konflik Palestin-Israel yang berterusan semakin mengusutkan keadaan, lalu mengakibatkan konflik Laut Merah memberi kesan tambahan ke atas pengangkutan laut. Masih terdapat beberapa pandangan yang berbeza tentang risiko kemelesetan tetapi buat masa ini, memandangkan data ekonomi US yang masih lagi mampan, di samping tekanan inflasi yang berterusan, pelabur kini menjangkakan pendaratan lembut di US. Perlu di ambil perhatian bahawa 2024 merupakan tahun pilihan raya di sebilangan negara seluruh dunia, justeru pelabur perlu memantaunya namun setakat ini, keputusan pilihan raya seperti jangkaan.

Di dalam negeri, pasaran ekuiti menguak tirai tahun baru dengan nota positif setakat ini, dengan sentimen pelabur bertambah baik seiring tema berkaitan Johor, dan NETR. Kami sedikit ragu tentang pelancaran PADU yang merekodkan angka pendaftaran kecil, maka mungkin memberi kesan kepada tempoh pelaksanaan (asalnya pada 2H2024) untuk melancarkan rasionalisasi subsidi, lalu meningkatkan risiko pelaksanaan dasar ke atas pelbagai langkah dan dasar baharu seperti yang diumumkan oleh kerajaan. Inflasi yang berterusan mungkin akan terus menjadi igauan pasaran terutamanya pada 2H2024 apabila subsidi petrol yang disasarkan dijangka akan dilancarkan, manakala pendapatan boleh guna isi rumah yang lebih kecil akan terus membelenggu permintaan. Konflik Palestin-Israel juga telah mengakibatkan jualan mereka yang dianggap menyokong Israel diboikot, seperti kebanyakan francais makanan segera dan kopi. Ia mungkin memberi kesan ke atas pekerjaan dan gaji perniagaan ini jika boikot ini berlanjutan dalam tempoh yang lama. Namun begitu, kami kekal optimistik namun berhati-hati, sementara apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberi kami peluang untuk mengumpul saham yang kukuh pada dasarnya.

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 on a declining trend 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. The U.S. presidential election towards the end of the year will also add to the uncertainty. Meanwhile, China's economic growth is expected to be slower in 2024, due to its real estate slump and weaker demand for exports.

For Malaysia, BNM's decision on the Overnight Policy Rate ("OPR") will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidy 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 second half of 2024, 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").

Two auctions are expected in the month of March, with the re-opening 10Y MGS 11/33 and the new issue of 30Y MGII 03/54. 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，年底的美国总统大选将加剧不确定性。与此同时，由于房地产低迷和出口需求疲软，预计中国经济增长将于2024年放缓。

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。

3月份将有两项招标，分别是10年期大马政府债券（MGS）11/33的增额发行以及30年期大马政府投资票据（MGII）03/54的全新发行。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 sejak beberapa bulan yang lalu menaikkan kadar secara agresif, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan berada pada arah aliran menurun (walaupun tidak dalam garis lurus) ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik yang meningkat berterusan dengan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang sedang berlangsung dan ketegangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan menokok ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka lebih perlahan pada 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektor hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Meninjau Malaysia, keputusan BNM mengenai Kadar Dasar Semalaman ("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. Susulan program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 yang dijangka akan dilancarkan pada separuh kedua 2024, maka inflasi dijangka meningkat pada 2024. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun akan datang bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara ("NETR") dan Pelan Induk Perindustrian Baharu ("NIMP").

Dua lelongan dijangkakan pada Mac, dengan pembukaan semula MGS 11/33 10Y dan terbitan baharu MGII 03/54 30Y. Walaupun kecairan dalam sistem masih lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan mereka.

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

The Fund returned 1.60% for the month, underperforming the benchmark return of 1.83% by 0.23%. Year-to-date, the Fund returned 3.13%, underperforming the benchmark return of 3.62% by 0.49%.

Within the Fund, while both equities and bonds contributed to positive absolute returns, the security selection effect within equities primarily detracted from relative returns.

The underlying local fund registered a positive return, but underperformed its benchmark, mainly due to the Fund's underweight in Dialog, as well as zero exposure in YTL Corp, which rallied significantly during the month; key contributors during the month were underweight in gloves. The underlying foreign fund delivered a positive absolute return during February. The top contributing tactical trades included: Europe Telecom (vs. Europe) and Australia (vs. AxJ). The top detracting tactical trades included: Europe Oil & Gas (vs. Europe), US Utilities (vs. US), and Europe Utilities (vs. Europe). The underlying bond fund outperformed its respective benchmark; the outperformance was mainly attributed to compression of credit spreads coupled with coupon income, despite government bond yields trending higher for the month.

As at end-February 2024, the Fund has 60.3% in equity and 39.7% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). In early March, the team's tactical score for Malaysia equities (vs. bonds) was upgraded from neutral to +1, on a technical indicator (Market Breadth) upgrade.

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年2月29日的数据

Semua data seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

此基金月内交出1.60%回酬，跑输回酬为1.83%的基准0.23%。年度至今，基金的回酬是3.13%，较取得3.62%回酬的基准逊色0.49%。

基金内的股票和债券均为绝对积极回报作出贡献。然而，股票的证券选择效应抵消了相对回报。

所投资的本地基金交出积极回报，但较基准逊色，主要是因为基金减持戴乐集团（Dialog），以及零持有月内飙涨的杨忠礼机构（YTL Corp）。检讨月份下的主要贡献因素是减码手套股的部署。所投资海外基金2月份的绝对收益为正。战术性交易的最大贡献部署包括：欧洲电信（相对于欧洲）以及澳洲（相对于亚太除日本）。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：欧洲石油与天然气（相对于欧洲）、美国公用事业（相对于美国）以及欧洲公用事业（相对于欧洲）。所投资的债券基金表现超越各自的基准。尽管政府债券收益率月内走高，本基金表现优异主要是因为信用价差压缩以及息票收入。

截至2024年2月底，此基金在股票的投资比重为60.3%，债券的是39.7%（对比60:40股票：债券的中和部署）。由于技术指标（市场广度）升级，投资团队于3月初将马来西亚股票（相对于债券）的战术评级从中和调高到+1。

Dana menyampaikan pulangan 1.60% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.83% dengan perbezaan 0.23%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memulangkan 3.13%, tidak mengatasi pulangan penanda aras yang kurang baik sebanyak 3.62% dengan perbezaan 0.49%.

Di dalam Dana, sementara kedua-dua ekuiti dan bon menyumbang kepada pulangan mutlak yang positif, kesan pemilihan sekuriti dalam ekuiti menjejaskan pulangan relatif terutamanya.

Pendasar Dana tempatan mencatatkan pulangan yang positif, tetapi tidak mengatasi prestasi penanda arasnya, disebabkan terutama sekali oleh kekurangan pegangan Dana dalam Dialog, serta pendedahan sifar dalam YTL Corp yang meningkat dengan ketara pada bulan ini; penyumbang utama pada bulan tersebut adalah kekurangan pegangan dalam sarung tangan. Pendasar Dana asing memberikan pulangan mutlak positif pada Februari. Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: Telekom Eropah (berbanding Eropah) dan Australia (berbanding AxJ). Dagangan taktikal yang paling menjejaskan termasuk: Minyak & Gas Eropah (berbanding Eropah), Utiliti US (berbanding US), dan Utiliti Eropah (berbanding Eropah).

Pendasar dana bon mengatasi penanda aras masing-masing; prestasi baik disumbangkan terutamanya oleh pemampatan spread kredit ditambah dengan pendapatan kupon, meskipun hasil bon kerajaan semakin meningkat pada bulan tersebut.

Setakat akhir Februari 2024, Dana mempunyai 60.3% pegangan dalam ekuiti dan 39.7% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Pada awal Mac, skor taktikal pasukan pelaburan terhadap ekuiti Malaysia (vs. bon) telah dinaik taraf daripada neutral kepada +1, pada peningkatan penunjuk teknikal (Keluasan Pasaran).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 2024, 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。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