

PRULink Global Market Navigator

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.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Global Market Navigator Fund is an actively managed fund that aims to achieve positive absolute returns over the medium-term through the implementation of an actively managed asset allocation strategy in a diversified range of global assets including cash, equities, bonds and currencies. Exposure to each asset classes will be primarily through exchange traded funds, index futures, direct equity and bonds, swaps, options and foreign exchange forwards, each of which may be traded through recognised exchanges or via the over-the-counter markets. The use of derivatives is for efficient portfolio management to gain access to the markets efficiently in a cost effective manner. At inception, PRULink Global Market Navigator Fund will invest in a sub-fund called Eastspring Investments –Global Market Navigator Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The fund may then invest in any other PRULink absolute return funds that may become available in the future or indirectly via other absolute return funds.

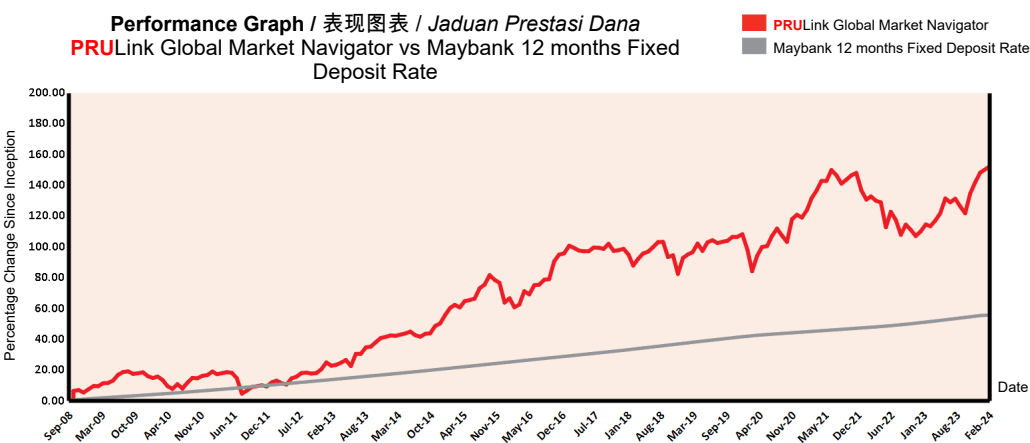
PRULink Global Market Navigator Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中期内达成正数绝对回报。为达成此目标，本基金选择了积极管理的资产配置策略，以应用在多元化的全球资产投资，包括现金、股票、债券与货币。本基金主要通过以下的工具投资于上述各种资产：交易所指数基金、指数期货、股票与债券的直接投资、互换交易、期权和远期外汇交易。这些投资都可以在认可交易所或柜台市场进行。本基金选用衍生证券以提高投资组合的管理效能，并以达成成本效益的方法有效的进军市场。自推介，PRULink Global Market Navigator Fund即投资于一项子基金--瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的 Eastspring Investments–Global Market Navigator Fund。本基金亦可投资于其他在未来推介的PRULink绝对回报基金，或间接通过其他的绝对回报基金作出投资。

PRULink Global Market Navigator Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif yang bermatlamat untuk mencapai pulangan mutlak yang positif dalam jangka sederhana melalui pelaksanaan strategi peruntukan aset yang diuruskan secara aktif dalam pelbagai jenis aset global termasuk tunai, ekuiti, bon dan mata wang. Pendedahan kepada setiap kelas aset kebanyakannya adalah melalui dana-dana yang diniagakan di bursa saham, niaga hadapan indeks, ekuiti dan bon langsung, swap, opsyen dan kontrak hadapan pertukaran asing, di mana setiap satunya boleh diniagakan melalui bursa-bursa yang diiktiraf atau melalui pasaran atas kaunter. Penggunaan derivatif adalah untuk pengurusan portfolio yang cekap bagi menembusi pasaran secara efisien dengan cara kos efektif. Pada permulaan penubuhannya, PRULink Global Market Navigator Fund akan melabur dalam Subdana yang dikenali sebagai Eastspring Investments–Global Market Navigator Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana PRULink pulangan mutlak yang mungkin disediakan pada masa akan datang atau dana-dana pulangan mutlak yang lain.

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	16/09/2008
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM143,819,648.97
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	up to 1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.52488

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



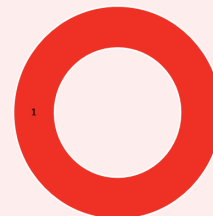
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.68%	7.54%	9.10%	17.60%	12.66%	29.30%	152.49%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.24%	0.76%	1.53%	3.05%	7.52%	13.14%	55.89%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	1.44%	6.78%	7.57%	14.55%	5.14%	16.16%	96.60%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for 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.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 Eastspring Investments - Global Market Navigator Fund	102.02
2 Cash, Deposits & Others	-2.02

Top Holdings 大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 ISHARES \$ CORP BOND ESG UCITS ETF USD ACC	18.10
2 SPDR S&P 500 ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	15.10
3 ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	15.00
4 ISHARES GLOBAL AGGREGATE BD ESG UCITS ETF USD ACC	11.80
5 ISHARES MSCI EUROPE ESG SCREENED UCITS ETF EUR ACC	7.70
6 ESI- GLOBAL MF EQ FUND CLASS D	6.00
7 JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - US DOLLAR LIQUIDITY FUND	5.20
8 ISHARES \$ HIGHYIELD CORPBOND ESG UCITS ETF USD ACC	4.00
9 ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	3.00
10 XTRACKERS II GLOBAL AGGREGATE BND SWAP UCITS ETF 1D	2.20

Note - Exposure to futures contracts (if any) is based on the notional contract value.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

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, 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, sementelah 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 gadaai 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 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%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

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 fixed income assets, bond yields have come off their highs. However, given the lower likelihood of a severe recession and the potential room for more accommodative monetary policy, we believe that current conditions are still ideal for fixed income assets. Value has returned to fixed income and a combination of favourable yields and idiosyncratic issuer performance dispersion is helping to create opportunities in the bond markets.

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., 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.

Major央行政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。

固定收益资产方面，债券收益率已经回落。然而，鉴于严重衰退的可能性较低以及采取更加宽松的货币政策的潜在空间，我们认为目前的状况对于固定收益资产来说仍然是理想的。价值已回归固定收益资产，而有利的收益率和特定发行人的差异表现将有助于在债券市场创造投资机会。

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 pengesanan 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 aset pendapatan tetap, hasil bon turun dari paras tertingginya. Walau bagaimanapun, memandangkan kemungkinan kemelesetan teruk yang lebih rendah dan potensi ruang dasar monetari yang lebih akomodatif, kami percaya bahawa keadaan semasa masih sesuai buat aset pendapatan tetap. Nilai telah kembali kepada pendapatan tetap dan gabungan hasil yang menggalakkan dan penyebaran prestasi penerbit yang idiosinkratik membantu mewujudkan peluang dalam pasaran bon.

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 ketakentuan global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang, dan pertumbuhan yang memperlakan di peringkat global. Kelembapan yang sedang kita lihat dalam ekonomi global menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar faedah dalam kebanyakan ekonomi.

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

The Fund returned 1.68% for the month, outperforming the benchmark return of 0.24% by 1.44%. Year-to-date, the Fund returned 4.36%, outperforming the benchmark return of 0.50% by 3.86%.

The top tactical contributors included: Global Equities (vs. US Investment Grade Bonds), US High Yield (vs. US Investment Grade Bonds), and Australia Equities (vs. Asia ex-Japan). The top tactical detractors included: Europe Oil & Gas (vs. Europe), USD (vs. EUR), and Cybersecurity (vs. Nasdaq).

Given the recent slew of strong US economic data (e.g., NFP, CPI data), the team believes that growth risk scenarios continue to be better balanced, and as such, it is prudent to monitor growth risk scenarios to both the upside (i.e., persistent "sticky" inflation) and the downside (i.e., deterioration of growth). While the team believes that US yields are on a downward trend over the medium-term, the Fed will likely need to see convincing signs of inflation moving sustainably toward its 2% target before making an actual pivot. This would likely require a meaningful deterioration in the labor market demand, thus putting downward pressure on wage inflation.

The team's US Duration view was recently tactically downgraded to "neutral" on the back of model downgrades in various fundamental indicators (e.g., economic surprise data, earnings revisions ratio). Though we also remain cognizant that "stubborn" inflation and hotter-than-expected economic data prints may make the Fed cautious in its eventual pivot. Looking beyond the recent hotter-than-expected CPI data, the team still has conviction a disinflationary trend remains in place and yields

All data is as of 29 February 2024 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

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

will generally trend lower over the medium-term, especially as the labor demand weakens. To this end, US Duration will be more attractive over the medium-term.

The Team remains constructive on global equities over the tactical horizon, and in early March upgraded its tactical outlook, on the back of model upgrades in multiple technical (e.g., NDR sentiment) and fundamental indicators (e.g., economic surprise data, earnings revisions ratio, PMI). The short-term upside potential for risk assets, such as global stocks, continues to hold (i.e., there is still some "runway" for upside, albeit a shorter one) if constructive fundamental data indicators persist. Though we do acknowledge that the recent risk asset rally, which was buoyed by easing of financial conditions and the markets' dovish expectations for rate cuts, have caused global equities valuations to become more extended recently. All things considered, the Fund will remain nimble, while diversifying and making further tactical adjustments as market conditions continue to evolve.

此基金于月内录得1.68%回酬，跑赢回酬为0.24%的基准1.44%。年度至今，基金交出4.36%回酬，超越回酬为0.50%的基准3.86%。

战术性交易的最大贡献部署包括：全球股票（相对于美国投资级债券）、美国高收益（相对于美国投资级债券），以及澳洲股票（相对于亚洲除日本）。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）、美元（相对于欧元），以及网络安全（相对于纳斯达克）。

鉴于近期出炉的一系列美国经济数据表现强劲，例如非农就业人数（NFP）、消费价格指数（CPI）等；投资团队认为，增长风险情景继续保持良好平衡，因此，必须谨慎监控两方面的风险情景：即持续“粘性”的通胀带来的上行风险以及增长恶化的下行风险。尽管投资团队认为美国国债收益率中期内呈下降趋势，美联储可能需要看到通胀持续朝着2%的目标迈进这令人信服迹象，才会进行实际的政策转向。这可能是劳动力市场需求显著恶化，从而对工资通胀施加下行压力。

由于经济意外数据、盈利修正率等各种基本指标的模型下调，投资团队最近战术性下调美国的久期观点至“中性”。尽管如此，我们仍然意识到“顽固”通胀和超预期的经济数据可能会使美联储在最终转向时保持谨慎。除了最近高于预期的消费者物价指数数据之外，团队认为通货紧缩趋势仍在持续，且收益率在中期内会普遍走低，尤其是在劳动力需求减弱的情况下。因此，美国久期中期内将更具吸引力。

投资团队在战术层面上对全球股市保持乐观立场；此外，基于多项技术（比如NDR情绪）以及基本指标如经济意外数据、盈利修订比率、采购经理人指数的模型升级，团队于3月初提高了其战术展望。我们承认，风险资产近期的涨势是受到金融条件宽松和市场对降息的鸽派预期推动，并导致全球股市估值进一步走高。尽管如此，如果基本面的数据指标持续带来利好，全球股票等风险资产的短期上行潜力将仍然存在。换言之，尽管涨势只是昙花一现，市场仍然有上涨空间。综合各种考量因素，基金将保持灵活性，同时随着市场状况不断演变而进行多元化和进一步的战术调整。

Dana menjana pulangan 1.68% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.24% dengan perbezaan 1.44%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 4.36%, mengatasi pulangan penanda aras 0.50% dengan perbezaan 3.86%.

Penyumbang taktikal teratas termasuk: Ekuiti Global (berbanding Bon Gred Pelaburan US), Wajaran Tinggi US (berbanding Bon Gred Pelaburan US), dan Ekuiti Australia (berbanding Asia luar Jepun). Penjejas taktikal teratas termasuk: Minyak & Gas Eropah (berbanding Eropah), USD (berbanding EUR), dan Keselamatan Siber (berbanding Nasdaq).

Mengambil kira data ekonomi US yang kukuh baru-baru ini (contohnya, data NFP, CPI), pasukan pelaburan percaya bahawa senario risiko pertumbuhan terus menyeimbang dengan lebih baik, dan oleh itu, adalah bijak untuk memantau senario risiko pertumbuhan ke atas kedua-dua peningkatan (iaitu, inflasi "melekit" yang berterusan) dan kemerosotan (iaitu, kemerosotan pertumbuhan). Walaupun pasukan itu percaya bahawa hasil US berada pada aliran menurun dalam jangka sederhana, Fed mungkin perlu melihat tanda-tanda inflasi yang meyakinkan bergerak secara mampan ke arah sasaran 2% sebelum membuat pangsang sebenar. Ini mungkin memerlukan kemerosotan permintaan pasaran buruh secara bermakna, sekali gus meletakkan tekanan ke bawah terhadap inflasi gaji.

Pandangan pasukan tentang tempoh US baru-baru ini diturunkan taraf secara taktikal kepada "neutral" susulan penurunan taraf model pelbagai penunjuk asas (contohnya kejutan data ekonomi, nisbah semakan pendapatan). Walaupun kami juga tetap sedar bahawa inflasi "degil" dan cetakan data ekonomi yang lebih membara daripada jangkaan mungkin menjadikan Fed berhati-hati tentang pivot akhirnya. Menyorot melangkaui data CPI yang lebih panas daripada jangkaan baru-baru ini, pasukan masih yakin bahawa trend disinflasi masih wujud dan kadar hasil biasanya akan menurun dalam jangka sederhana, terutama sekali apabila permintaan buruh semakin lemah. Oleh itu, Tempoh US akan menjadi lebih menarik dalam jangka sederhana.

Pasukan kekal membina ekuiti global merentasi ufuk taktikal, dan pada awal Mac meningkatkan tinjauan taktikalnya, susulan peningkatan model pelbagai petunjuk teknikal (contohnya, sentimen NDR) dan petunjuk asas (contohnya kejutan data ekonomi, nisbah semakan pendapatan, PMI). Potensi peningkatan jangka pendek aset berisiko seperti saham global terus bertahan (iaitu, masih terdapat beberapa "landasan" untuk meningkat, walaupun lebih pendek) jika penunjuk data asas yang membina berterusan. Walaupun kami mengakui bahawa kenaikan aset berisiko baru-baru ini yang dirangsang oleh keadaan kewangan yang melonggar dan jangkaan pasaran yang lembut ke atas pemotongan kadar faedah telah menyebabkan penilaian ekuiti global diperluaskan baru-baru ini. Mengambil kira semua perkara, Dana akan kekal lincah sambil mempelbagaikan dan membuat pelarasan taktikal selanjutnya apabila keadaan pasaran terus berubah ansur.

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.eastspring.com/sg.

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会上扬也会走低。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.eastspring.com/sg。

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 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.eastspring.com/sg.

PRULink Global Market Navigator

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.