

# PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 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。

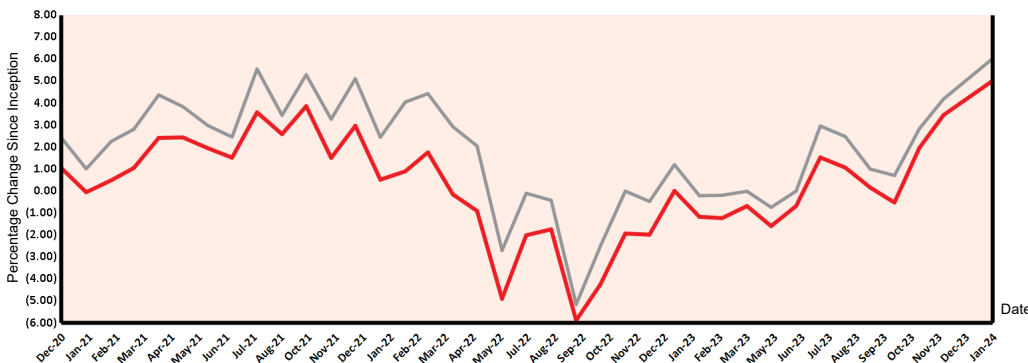
PRULink Managed Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti-sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan yang lain 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	RM78,135,050.82
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	RM0.52508

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

**Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana**  
PRULink Managed Plus Fund vs 40% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI + 40% 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	1.50%	5.57%	3.43%	5.00%	5.07%	NA	5.02%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.76%	5.28%	2.98%	4.77%	4.97%	NA	6.03%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.26%	0.29%	0.45%	0.23%	0.10%	NA	-1.01%

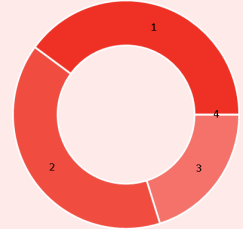
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 January 2024

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](http://www.bursamalaysia.com/market), [www.msci.com](http://www.msci.com) 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 Strategic Fund	39.93
2 PRULink Golden Bond Fund	39.92
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	20.14
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	17.30
2 SPDR S&P 500 Esg Screened Ucits Etf USD Acc	15.80
3 United States Treasury Bill 15-Feb-2024	10.30
4 Ishares MSCI Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	9.20
5 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.10

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.84
2 Public Bank Bhd	8.78
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.76
4 Tenaga Nasional Bhd	5.43
5 Celcomdigi Bhd	2.98

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

	%
1 Malaysia Government Securities*	3.13
2 Government Investment Issues	2.74
3 Manjung Island Energy Bhd	2.46
4 Malaysia Government Securities*	2.23
5 Sarawak Energy Bhd	2.22

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated  
 除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据  
 Semua data seperti pada 31 Januari 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 January, following the 'almost everything rally' that characterised the 4Q2023. January brought new record highs to the S&P 500 index as optimism around a 'soft landing' scenario continued the rally in the 'Magnificent Seven' stocks. However, this optimism was slightly tempered at the end of the month when the US Federal Reserve ("Fed") struck a less dovish tone at its January meeting and held interest rates steady, dashing hopes for interest rate cut as soon as March. Over the month, growth stocks were the notable outperformer, compared to the relatively lacklustre performance of their value counterparts. Developed Markets equities were up 1.1%, while Emerging Markets ("EM") equities were down 4.7%, despite newly announced policy stimulus from the People's Bank of China.

European equities returned -0.2% in USD terms in January. The downturn in the manufacturing sector continued at the start of 2024, as the UK and Eurozone manufacturers were hit by the Red Sea disruption which led to rising shipping costs and delays. The European Central Bank left its interest rates unchanged during its January meeting, reiterating its key rate would remain at 4% for a period of time.

Asia Pacific ex Japan markets returned -4.8% in USD terms in January. Chinese equities returned -10.6% in USD terms over the month. Despite its official manufacturing PMI slightly rose from 49.0 in December to 49.2 in January, China's factory activity remained in contraction for a fourth consecutive month, suggesting the broader economy was struggling to regain momentum at the start of 2024.

ASEAN markets outperformed both the broader Asian region and EM during the month, despite posting a negative absolute return on a USD basis. The Philippines outperformed, whilst Thailand was the worst performing market during January. In other markets, Australia returned -1.6% and Japanese equities returned 4.6% on a USD basis in January.

In the fixed income markets, US Treasury yields drifted higher by +11 bps and +19 bps for the 10Y and 30Y tenors, respectively, as markets tempered expectations of rate cuts in 2024. In US credit, both the US high yield and US corporate bond markets were relatively flat at 0.02% and 0.16%, respectively. Asian credit, as proxied by JACI, returned 0.27%, with the High Yield issuers (2.67%) outperforming their Investment Grade (-0.12%) counterparts.

全球股市继续于1月份走高，延续了2023年第四季度“几乎所有市场高奏凯歌”的涨势。标准普尔500指数更是于1月份创下新高，因为市场对“软着陆”情景带来的乐观情绪推动“美股七杰”延续升势。然而，美联储在1月份会议上减少了鸽派基调，并维持利率稳定，磨灭了最早在3月份降息的期盼，进而于月底削弱了乐观情绪。检讨月份下，成长型股票的走势明显优于大盘；相比之下，价值股表现黯淡。发达市场股票走高1.1%；尽管中国人民银行出台最新的政策刺激措施，新兴市场股票下跌了4.7%。

欧洲股市1月份以美元计下跌-0.2%。红海地区冲突导致运输延迟和成本上涨殃及英国和欧元区制造商，进而拖累制造业持续于2024年初表现低迷。欧洲央行在1月份的会议上维持利率不变，重申关键利率将在一段时间内维持在4%。

1月份，亚太除日本市场以美元计的回报率为-4.8%。以美元计，中国股市月内下跌-10.6%。尽管官方制造业采购经理人指数（PMI）从12月的49.0小幅上涨至1月份的49.2，中国工厂活动连续第四个月处于萎缩区域，表明2024年初整体经济仍然在恢复增长势头方面苦苦挣扎。

尽管以美元计的绝对回报率为负，东盟市场月内走势优于广泛亚洲地区和新兴市场（EM）。菲律宾表现出色，泰国则是1月份表现最差的市场。至于其他市场，按美元计算，澳洲股市于1月份下跌-1.6%，日本股市则交出4.6%回报率。

固定收益方面，由于市场逐渐降低2024年降息预期，美国10年期和30年期国债收益率分别走高+11个基点和+19个基点。至于信贷，美国高收益和美国企业债券市场分别相对企稳在0.02%和0.16%。以JACI为代表的亚洲信贷则上涨0.27%，其中交出2.67%回报率的高收益发行方表现优于下跌-0.12%的投资级同侪。

*Ekuiti global terus meningkat pada Januari, berikutan 'hampir semua peningkatan' mencirikan suku akhir 2023. Januari membawa rekod baru indeks S&P 500 berikutan keyakinan sekitar senario 'pendaratan lembut' meneruskan peningkatan "7 Saham Yang Cemerlang" (M7). Namun begitu, keyakinan ini sedikit tercalar pada akhir bulan apabila Rizab Persekutuan US ("Fed") melontarkan nada yang kurang lunak pada mesyuarat Januari dan mengekalkan kadar faedah yang stabil, lalu meranapkan harapan pemotongan kadar faedah sebaik Mac muncul. Sepanjang bulan tinjauan, saham pertumbuhan adalah pemain luar biasa yang ketara, berbanding prestasi lesu rakan seangkatannya. Ekuiti Pasaran Maju naik 1.1%, manakala ekuiti Pasaran Memuncil turun 4.7%, meskipun People's Bank of China mengumumkan rangsangan dasar yang baru.*

*Ekuiti Eropah memberikan pulangan -0.2% dalam terma USD pada Januari. Kemerosotan sektor perkilangan berterusan pada awal tahun 2024, kerana pengeluar UK dan zon Euro dihimpit oleh gangguan di Laut Merah yang menyebabkan peningkatan kos dan kelewatan penghantaran. Bank Pusat Eropah mengekalkan kadar faedahnya semasa mesyuarat Januari, menekankan bahawa kadar faedah utamanya akan kekal 4% dalam satu sela masa.*

*Pasaran Asia Pasifik luar Jepun memulangkan -4.8% dalam terma USD pada Januari. Ekuiti China pula mengembalikan -10.6% dalam terma USD pada tempoh yang sama. Walaupun PMI pembuatan rasmi meningkat sedikit dari 49.0 pada Disember kepada 49.2 pada Januari, namun aktiviti kilang China kekal dalam penguncupan pada bulan keempat berturut-turut, menunjukkan ekonomi lebih luas sedang bergelut untuk mendapatkan semula momentum di awal tahun 2024.*

*Pasaran ASEAN mengatasi kedua-dua rantau Asia lebih luas dan EM pada bulan ini, walaupun menyiarkan pulangan mutlak negatif atas dasar USD. Filipina berprestasi baik, sementara Thailand merupakan pasaran paling buruk pada Januari. Di pasaran lain, Australia memberikan -1.6% manakala ekuiti Jepun menjana pulangan 4.6% dalam terma USD pada Januari.*

*Di pasaran pendapatan tetap, hasil Perbendaharaan US dengan tenor 10 tahun dan 30 tahun masing-masing menongkah lebih tinggi iaitu +11 bps dan +19 bps, apabila jangkaan pasaran ke atas pemotongan kadar faedah pada tahun 2024 semakin galak. Meninjau kredit US, kedua-dua hasil tinggi US dan pasaran bon korporat US masing-masing mendatar secara relatif pada 0.02% dan 0.16%. Kredit Asia, seperti yang diprosikan oleh JACI, menjana pulangan 0.27%, dengan penerbit Wajaran Tinggi (2.67%) mengatasi gred pelaburan (-0.12%).*

#### Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equities started 2024 well, outperforming regional markets as one of the best performing markets. During January, the Johor-Singapore Special Economic Zone ("JS-SEZ") MoU was signed between Malaysia and Singapore. The agreement with details to develop the economic zone will be signed at the Malaysia-Singapore Leader's Retreat taking place end of 2024. The key initiatives mentioned include the formation of a one-stop business/investment services centre in Johor to facilitate the application process of various approvals and licenses necessary for Singapore businesses to set up in Johor; an adoption/ implementation of a passport-free QR code clearance system on both sides; adoption of digitized processed for cargo clearance at land checkpoints; and facilitate the cooperation for renewable energy. On the 31 January 2024, Malaysia saw the installation of a new King, the Sultan of Johor, Sultan Ibrahim, with Sultan Nazrin (the ruler of the state of Perak) was re-elected as deputy King.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,512.98, up 4.01% MoM. The FBM Small Cap index gained 2.25% for the month, underperforming the FBMKLCI Index.

马来西亚股市以漂亮姿态展开2024年的交易，跑赢区域市场，成为走势最佳的股市之一。1月份，马新两国签署了柔新经济特区（JS-SEZ）谅解备忘录，其中提到的主要举措包括：在柔佛州设立一站式商业/投资服务中心，方便新加坡企业在柔州开展业务所需的各种批准和执照的申请流程、双方实施免护照二维码通关系统、在陆地关卡采用数字化货物清关流程，以及促进可再生能源合作。有关如何发展该特区的详细协议将于2024年底在马新领导人非正式会议上签署。2024年1月31日，马来西亚柔佛州苏丹易卜拉欣宣誓就任新任最高元首，霹靂州苏丹纳兹林连任副最高元首。

富时隆综指以1,512.98点结束检讨月份下的交易，按月起4.01%。富马小资本指数月内走高2.25%，跑输隆综指。

*Ekuiti Malaysia memulakan tahun 2024 dengan baik, mengatasi prestasi pasaran serantau lalu muncul sebagai salah satu pasaran berprestasi terbaik. Pada Januari, MoU Zon Ekonomi Khas Johor-Singapura ("JS-SEZ") telah ditandatangani antara Malaysia dan Singapura. Perjanjian dengan butiran untuk membangunkan zon ekonomi tersebut akan dimeterai pada Pemukiman Pemimpin Malaysia-Singapura yang akan berlangsung pada penghujung 2024. Inisiatif utama yang dinyatakan termasuk pembentukan pusat perkhidmatan perniagaan/ pelaburan sehenti di Johor bagi memudahkan proses permohonan pelbagai kelulusan dan lesen yang diperlukan buat perniagaan Singapura yang ditubuhkan di Johor; penerimaan/ pelaksanaan sistem pelepasan kod QR tanpa pasport di kedua-dua belah pihak; penerimaan pakai proses digital bagi pelepasan kargo di pusat pemeriksaan darat; di samping memudahkan kerjasama tenaga boleh diperbaharui. Pada 31 Januari 2024, Malaysia merakmasyhurkan pertabalan Yang di-Pertuan Agong baharu, Sultan Johor, Sultan Ibrahim, manakala Sultan Nazrin (pemerintah negeri Perak) dilantik semula sebagai Timbalan Yang di-Pertuan Agong.*

Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,512.98, naik 4.01% MoM. Indeks FBM Small Cap meraih 2.25% pada bulan tersebut, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

U.S. January data showed the resilience of its economy. Both U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") and Core PCE price index continued its downtrend to 2.6% and 2.9% respectively in December (November: 2.6%; 3.2%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for January recorded a strong increase to 79.0 from 69.7 in December. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") increased to 52.3 in January 2024 from the revised 50.9 in December, as Manufacturing PMI turned expansionary at 50.7 while Services PMI continued rising to 52.9 (December revised: 47.9; 51.4). Unemployment rate remained unchanged at 3.7% in January. The Federal Open Market Committee ("FOMC") unanimously decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5.25-5.50%. In its latest statement, recent indicators suggest that economic activity "has been expanding at a solid pace", compared to the previous statement which suggested that "growth of economic activity has slowed".

Malaysia's headline CPI and core CPI remained low at 1.5% and 1.9% YoY respectively in December (November: 1.5%; 2.0%). Unemployment rate fell slightly to 3.3% in November from 3.4% in October. BNM international reserves increased to USD 115.1bn as of mid-January (mid-Dec: US\$ 112.8bn). The reserves position is sufficient to finance 5.4 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt. According to advance estimate, Malaysia's 4Q2023 real GDP expanded by 3.4% YoY, a tad higher compared to last quarter's growth rate of 3.3%.

Malaysia's MGS curve steepened in January. The yields of the 3Y, 5Y and 15Y MGS declined by 13 bps, 6 bps and 1 bp to close the month at 3.35%, 3.52% and 3.96% respectively while the 10Y MGS yield increased by 5 bps to 3.79%. The yield curve of MGII also steepened, with the 3Y and 5Y decreasing by 6bps and 3bps to 3.43% and 3.57% respectively, while 10Y and 15Y MGII yields increased by 4bps and 3bps to end the month at 3.82% and 3.96% respectively.

美国1月份数据显示，该国经济表现坚韧。12月份美国个人消费支出（PCE）和核心PCE价格指数继续下降，分别为2.6%和2.9%；11月份分别为2.6%和3.2%。密歇根大学1月份消费者信心指数从12月份的69.7强劲增长至79.0。美国综合采购经理人指数（PMI）从12月修正后的50.9上升至2024年1月的52.3。其中制造业PMI从12月修正后的47.9转为扩张，报50.7；服务业PMI则从51.4继续走高至52.9。1月份失业率保持不变在3.7%。联邦公开市场委员会（FOMC）一致决定维持联邦基金利率目标区间在5.25-5.50%。在其最新声明中，近期的指标表明经济活动“以稳健步伐扩张”；之前的声明则显示“经济活动增长放缓”。

马来西亚总体消费价格指数（CPI）和核心CPI分别从11月份的1.5%和2.0%保持低企在12月份的按年增长1.5%和1.9%。失业率从10月份的3.4%微跌至11月份的3.3%。截至1月中旬，国行国际储备从12月中旬的1,128亿美元增加到1,151亿美元，足以融资5.4个月的进口需求，同时相等于短期总外债的1.0倍。根据初步估计，马来西亚2023年第4季度实际国内生产总值（GDP）按年扩张3.4%，略高于上季度的3.3%增长率。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于1月份走陡。3年期、5年期和15年期MGS收益率分别下跌13个基点、6个基点和1个基点，以3.35%、3.52%和3.96%结束月内交易。10年期MGS收益率则走高5个基点至3.79%。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也出现陡峭走势，3年期和5年期分别下跌6个基点和3个基点，以3.43%和3.57%挂收；10年期和15年期MGII收益率则分别上升4个基点和3个基点，以3.82%和3.96%挂收。

*Data Januari US menunjukkan kemampanan ekonominya. Kedua-dua Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") US dan indeks harga PCE Teras meneruskan aliran menurun masing-masing kepada 2.6% dan 2.9% pada Disember (November: 2.6%; 3.2%). Indeks Sentimen Pengguna Universiti Michigan Januari mencatatkan peningkatan kukuh kepada 79.0 berbanding 69.7 pada Disember. Indeks Pengurus Pembelian Komposit ("PMI") US meningkat kepada 52.3 pada Januari 2024 daripada 50.9 yang disemak pada Disember, apabila PMI Pembuatan mengalami pengembangan pada 50.7 manakala PMI Perkhidmatan terus meningkat kepada 52.9 (disemak pada Disember: 47.9; 51.4). Kadar pengangguran kekal pada 3.7% di bulan Januari. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara memutuskan untuk mengekalkan julat sasaran kadar dana persekutuan pada 5.25-5.50%. Menurut kenyataan terkininya, penunjuk baru-baru ini mencadangkan bahawa aktiviti ekonomi "telah berkembang pada tempo yang kukuh", berbanding kenyataan sebelum ini yang mencadangkan bahawa "pertumbuhan aktiviti ekonomi memperlahan".*

CPI keseluruhan dan CPI teras Malaysia masing-masing kekal rendah pada 1.5% dan 1.9% YoY pada Disember (November: 1.5%; 2.0%). Kadar pengangguran turun sedikit kepada 3.3% pada November berbanding 3.4% pada Oktober. Rizab antarabangsa BNM meningkat kepada USD115.1 bilion pada pertengahan Januari (pertengahan Dis: USD112.8 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.4 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek. Mengikut anggaran awal, KDNK benar 4Q2023 Malaysia berkembang 3.4% YoY, lebih tinggi sedikit berbanding kadar pertumbuhan 3.3% pada suku sebelumnya.

Keluk MGS Malaysia meningkat pada Januari. Hasil MGS 3Y, 5Y dan 15Y masing-masing merosot sebanyak 13 mata asas, 6 mata asas dan 1 mata asas lalu menutup bulan masing-masing pada 3.35%, 3.52% dan 3.96% manakala hasil MGS 10Y meningkat sebanyak 5 mata asas kepada 3.79%. Keluk hasil MGII juga memcuram, dengan 3Y dan 5Y masing-masing turun 6bps dan 3bps kepada 3.43% dan 3.57%, manakala hasil MGII 10Y dan 15Y meningkat 4bps dan 3bps lalu mengakhiri bulan masing-masing pada 3.82% dan 3.96%.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Economic forecasters have raised their estimates for global growth, buoyed by a more benign inflationary environment and rate cut optimism. Hopes of a soft landing have been supported by better-than-expected economic data, declining inflation and the strong performance of risk assets since October 2023. The IMF lifted its 2024 global growth projection to 3.1% in January 2024 from 2.9% in October 2023, citing better than expected output in the US. In addition, headline inflation is projected to decline, on account of restrictive monetary policy and lower commodity prices. That said, given the ongoing conflict in Ukraine, coupled with the geopolitical events in the Middle East and with the upcoming US presidential race coming up, the year is unlikely to be plain sailing as the economic and geopolitical landscape could potentially change.

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.

受通胀环境更为温和以及降息的乐观情绪提振，经济预测家上调了全球增长预测。自2023年10月以来，经济数据好于预期、通胀下跌以及风险资产表现强劲，这些利好因素都支持着经济软着陆的观点。2024年1月，国际货币基金组织（IMF）将2024年全球增长预测从2023年10月的2.9%调高至3.1%，并指出美国产出好于预期。此外，由于实施了限制性货币政策和大宗商品价格下跌，总体通胀率预计将走低。然而，考虑到乌克兰冲突持续、中东地缘政治事件以及即将举办的美国总统竞选，今年的经济和地缘政治格局或发生变化，因此经济表现可能不会一帆风顺。

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。

*Peramal ekonomi telah menaikkan anggaran pertumbuhan global, disokong oleh persekitaran inflasi yang lebih jinak dan sentimen yang optimistik tentang pemotongan kadar faedah. Harapan terhadap pendaratan lembut disokong oleh data ekonomi yang lebih baik daripada jangkaan, penurunan inflasi dan prestasi aset berisiko yang kukuh sejak Oktober 2023. IMF menaikkan unjuran pertumbuhan global 2024 kepada 3.1% pada Januari 2024 dari 2.9% pada Oktober 2023, sambil memetik bahawa ianya lebih baik daripada output yang diharapkan di US. Di samping itu, inflasi keseluruhan dijangka menurun, berdasarkan dasar monetari yang ketat dan harga komoditi yang lebih rendah. Oleh yang demikian, memandangkan konflik yang berterusan di Ukraine, ditambah pula dengan peristiwa geopolitik di Timur Tengah diikuti perlumbaan jawatan presiden US yang akan datang, bahtera tahun ini tidak mungkin berlayar dengan mudah kerana landskap ekonomi dan geopolitik berpotensi untuk berubah-ubah.*

*Menyorot ekuiti, walaupun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding dengan pasaran serantau yang lain, kita tetap menyedari kesan yang lat ekoran kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh dan komoditi dan inflasi barang, dan peristiwa geopolitik (contohnya ketegangan di Timur Tengah) yang mana kesemuanya menyumbang kepada pemacuan ketaktentuan global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat mungkin tergugat, di samping pertumbuhan yang memperlambat di seluruh dunia. Kelembapan ekonomi global yang sedang kita lihat menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar faedah di 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 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. The conflict in the Red Sea which is a major trade route for many European countries, could result in growing inflationary pressures as shipping delivery times get delayed. 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 2024 positively, with investor sentiment improving running on themes relating to Johor and NETR. We are seeing more messaging from the government about 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，投资者预计美国经济将软着陆。由于红海是许多欧洲国家的主要贸易路线，此地区的冲突导致航运交货时间延迟可能会加剧通胀压力。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，因为选举结果可能会改变当前的地缘政治局势。

至于国内，马股以正面姿态展开2024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，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。

*Isu politik global terus meruncing, konflik Rusia-Ukraine masih belum terungkai, manakala hubungan US-China kekal tegang. Konflik Palestin-Israel baru-baru ini semakin mencambahkan ketakpastian. Masih terdapat beberapa pandangan yang berbeza tentang risiko kemelesetan, tetapi buat masa ini memandangkan kemampuan data ekonomi US berterusan, sementara tekanan inflasi masih melekit, maka pelabur kini menjangkakan pendaratan lembut di US. Konflik di Laut Merah yang merupakan laluan perdagangan utama bagi kebanyakan negara Eropah, boleh mengakibatkan tekanan inflasi yang semakin meningkat apabila masa penghantaran penghantaran semakin bertangguh. Ambil perhatian bahawa 2024 akan menjadi tahun pilihan raya yang berlangsung di seluruh dunia, justeru ia sesuatu yang perlu dipantau oleh pelabur, kerana hasilnya mungkin mengubah keadaan geopolitik semasa.*

*Di dalam negeri, pasaran ekuiti memulakan 2024 dengan positif, lantaran sentimen pelabur yang bertambah baik berikutan tema sehubungan Johor dan NETR. Kami dapati lebih banyak pesanan daripada kerajaan mengenai rasionalisasi subsidi petrol dan 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*

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

lanjut mengenai pelbagai dasar yang sudah diumumkan. Terdapat juga risiko ke bawah susulan pelaksanaan dasar pelbagai langkah dan dasar baharu sebagaimana yang diumumkan oleh kerajaan. Inflasi yang berterusan berkemungkinan akan terus menjadi igauan pasaran terutamanya pada 2H2024 apabila subsidi petrol bersasar dijangka akan dilaksanakan, maka pendapatan boleh guna isi rumah yang lebih kecil akan terus membelenggu permintaan. Konflik Palestin-Israel juga telah mengakibatkan boikot ke atas penjualan mereka yang dianggap menyokong Israel, seperti kebanyakan francais makanan segera dan kopi. Ia mungkin memberi kesan kepada pekerjaan dan gaji jika perniagaan berkaitan terus diboikot bagi masa yang lama. Namun begitu, kami kekal optimistik namun berhati-hati, dan sebarang pembedahan pasaran akan memberikan kami peluang untuk mengumpul saham yang pada dasarnya kukuh.

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

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, future monetary decisions will be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, and are declining towards the target of 2%. Heightened geopolitical risks continue with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and the tensions between U.S. and China. 2024 will also be a year of elections, with countries such as India, Indonesia and the U.S. going to the polls to vote. Although China's GDP growth met its government target of 5% in 2023, the latest IMF forecast projected China to grow at 4.6% in 2024 (OECD forecast: 4.7%) on the back of the property sector stress despite fiscal support provided. The IMF also forecasted global growth of 3.1% in 2024 and 3.2% in 2025, while global headline inflation is expected to fall to 5.8% in 2024 and to 4.4% in 2025.

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 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").

There will be three auctions in February, with the re-opening 7Y MGS 04/31, the re-opening of 20Y MGII 08/43 and the re-opening of 3Y MGS 05/27. 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，印度、印尼和美国等国家将迎来大选。尽管中国的国内生产总值（GDP）增长在2023年达到了政府设定的5%目标，国际货币基金组织（IMF）最新预测显示，由于房地产行业在获得财政支持后仍然承压，中国2024年的经济增长预计为4.6%；经济合作与发展组织（OECD）的预测是4.7%。IMF还预测，2024年和2025年全球经济增长率分别为3.1%和3.2%；全球总体通胀率预计将分别下跌至2024年的5.8%和2025年的4.4%。

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。

2月份将有三项招标，分别是7年期大马政府债券（MGS）04/31、20年期MGII 08/43和3年期MGS 05/27的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前的市场情绪左右。企业债券方面，我们预料市场对企业债券的需求将参差不齐，因为投资者继续在投资方面保持选择性。

Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif sejak beberapa bulan sebelum ini, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan menurun ke arah sasaran 2%. Risiko geopolitik yang berterusan meruncing susulan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang belum berkesudahan dan ketegangan antara US dan China. 2024 juga akan menjadi tahun pilihan raya, dengan negara seperti India, Indonesia dan US akan berpusu-pusu menuju tempat mengundi. Walaupun pertumbuhan KDNK China mencapai sasaran kerajaannya iaitu 5% pada 2023, namun ramalan IMF terkini mengunjurkan China akan mengembang pada 4.6% di tahun 2024 (unjuran OECD: 4.7%) berikutan tekanan sektor hartanah meskipun sokongan fiskal diberikan. IMF juga meramalkan pertumbuhan global 3.1% pada 2024 dan 3.2% pada 2025, manakala inflasi global dijangka jatuh kepada 5.8% pada 2024 dan 4.4% pada 2025.

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. Susulan pelancaran program subsidi bersasar ke atas petrol RON95 yang dijangka 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").

Terdapat tiga lelongan pada Februari, dengan pembukaan semula MGS 04/31 7Y, pembukaan semula MGII 08/43 20Y dan pembukaan semula MGS 05/27 3Y. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, namun hasil lelongan ini 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 dalam pelaburan mereka.

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

The Fund returned 1.50% for the month, underperforming the benchmark return of 1.76% by 0.26%.

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

Both equities and bonds contributed to positive absolute returns, though the security selection effect detracted from relative returns.

The underlying local fund registered a positive return, but underperformed its benchmark, mainly due to the Fund's underweight in YTL Power and Axiata, as well as zero exposure in YTL Corp, which rallied significantly on investors' optimism. The underlying foreign fund delivered a positive absolute return during January. The top contributing tactical trades included: China (vs. EM), France (vs. Europe), and USD (vs. EUR). The top detracting tactical trades included: Malaysia (vs. APxJ), Europe Telecom (vs. Europe), and Australia (vs. AxJ). The underlying bond fund outperformed its respective benchmark; the outperformance was mainly attributed to generally lower domestic yields driven by abundance of liquidity in the market, despite the generally poorer sentiment in the global bond market.

As at end-January 2024, the Fund has 60.1% in equity and 39.9% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). The team's tactical score for Malaysia equities (vs. bonds) was recently downgraded to neutral, due to a downgrade in fundamentals.

All data is as of 31 January 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

此基金月内交出1.50%回酬，跑输回酬为1.76%的基准0.26%。

股票和债券均为基金的2.50%月度总回报作出了积极贡献。

尽管证券选择效应为相对回报带来了负面影响，股票和债券皆为基金的绝对正回报作出了贡献。

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杨忠礼电力（YTL Power）和亚通（Axiata），以及零持有杨忠礼机构（YTL Corp）的部署；后者在投资者的乐观情绪激励下大幅上涨。所投资海外基金1月份的绝对收益为正。战术性交易的最大贡献部署包括：中国（相对于新兴市场）、法国（相对于欧洲），以及美元（相对于欧元）。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：马来西亚（相对于亚太除日本）、欧洲电信（相对于欧洲）以及澳洲（相对于亚洲除日本）。所投资的债券基金表现超越其基准。尽管全球债券市场情绪一般低迷，市场上流动性充裕推动国内收益率普遍走低，进而激励基金表现出色。

截至2024年1月底，此基金在股票的投资比重为60.1%，债券的是39.9%（对比60:40股票：债券的中和部署）。与债券相比，投资团队最近将马来西亚股票的战术评级调降至中和，因为基本面评级下调。

Dana memberikan pulangan 1.50% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.76% dengan perbezaan 0.26%.

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

Kedua-dua ekuiti dan bon menyumbang kepada pulangan mutlak positif, walaupun kesan pemilihan sekuriti mengecilkkan pulangan relatif.

Pendasar dana tempatan mencatatkan pulangan positif, namun tidak mengatasi penanda arasnya, disebabkan terutamanya oleh Dana yang kekurangan pegangan dalam YTL Power dan Axiata, serta pendedahan sifar dalam YTL Corp, yang meningkat dengan ketara didorong keyakinan pelabur. Pendasar dana asing menyampaikan pulangan mutlak positif pada Januari. Dagangan taktikal yang menjadi penyumbang utama termasuk: China (vs EM), Perancis (vs Eropah), dan USD (vs EUR). Perdagangan taktikal yang menjejaskan prestasi paling banyak termasuk: Malaysia (vs APXJ), Telekom Eropah (vs Eropah), dan Australia (vs AXJ). Pendasar dana bon mengatasi penanda aras masing-masing; prestasi baik disumbangkan terutamanya oleh hasil domestik yang lebih rendah, didorong oleh limpahan kecairan di pasaran, walaupun sentimen di pasaran bon global lebih sendu.

Setakat akhir Januari 2024, Dana mempunyai 60.1% pegangan dalam ekuiti dan 39.9% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti: bon). Skor taktikal pasukan buat Ekuiti Malaysia (vs Bon) diturunkan kepada neutral baru-baru ini, disebabkan oleh penurunan taraf asasnya.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 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](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。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 [www.prudential.com.my](http://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](http://www.prudential.com.my)