

# PRULink Equity Plus Fund



All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Equity Plus Fund ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity related 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.

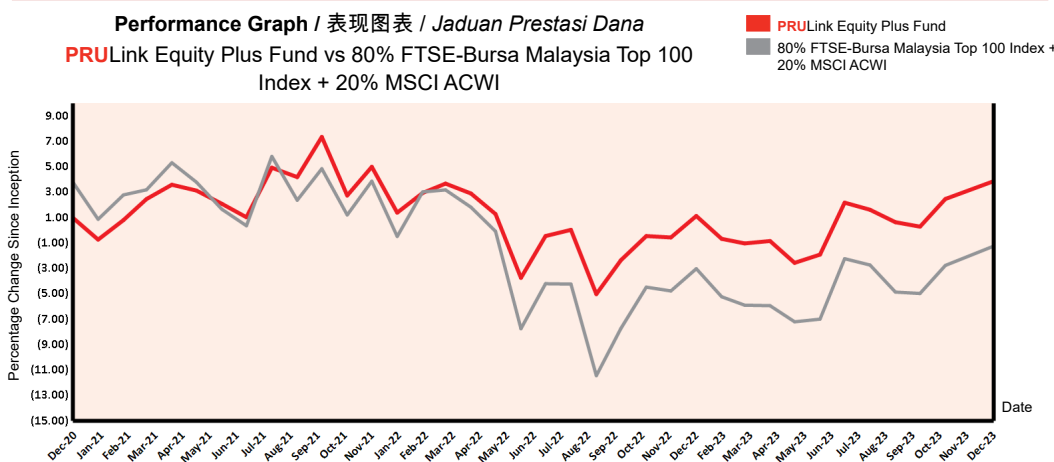
PRULink Equity Plus 基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以达致最大化长期收益。

PRULink Equity Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau manamana 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	RM324,652,427.93
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.51939

## 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

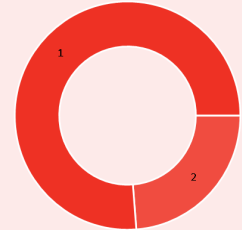
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.37%	3.20%	5.89%	4.45%	2.84%	NA	3.88%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.56%	3.80%	6.17%	3.70%	-4.87%	NA	-1.23%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.19%	-0.60%	-0.28%	0.75%	7.70%	NA	5.11%

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

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari [www.bursamalaysia.com/market](http://www.bursamalaysia.com/market) and [www.msci.com](http://www.msci.com)

## 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	76.23
2 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	23.76

## PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) Top 10 Holdings / 10大持股 10 Pegangan Teratas

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	11.90
2 United States Treasury Bill 18-Jan-2024	9.80
3 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	8.50
4 SPDR S&P 500 Ucits Etf	6.40
5 Eastspring Inv World Value Equity	3.30
6 Ei Global Dynamic Growth Equity Fd	3.20
7 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.70
8 Microsoft Corporation	1.60
9 Apple Inc	1.50
10 Nvidia Corporation	0.90

## PRULink Strategic Fund Top 10 Holdings 10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.41
2 Public Bank Bhd	8.42
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.38
4 Tenaga Nasional Bhd	5.05
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.88
6 Digi.com Bhd	2.85
7 Petronas Chemicals Group Bhd	2.46
8 Telekom Malaysia Bhd	2.43
9 Sime Darby Plantation Bhd	2.36
10 IHH Healthcare Bhd	2.05

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

#### Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Pasaran ASEAN mengatasi kedua-dua rantau Asia lebih luas dan Pasaran Memuncul ("EM") pada bulan tersebut dan mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Singapura mencatatkan prestasi terbaik, manakala Malaysia menunjukkan prestasi paling rendah pada Disember. Sentimen pelabur terhadap Singapura disokong oleh beberapa titik data ekonomi yang positif pada bulan tinjauan, termasuk pertumbuhan pengeluaran perindustrian YoY bulan kedua, pertumbuhan eksport*

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

domestik bukan minyak pertama yang positif sejak September 2022 dan angka inflasi keseluruhan yang lebih lembut. Inflasi keseluruhan Malaysia juga berkurangan, tetapi penurunan eksport yang lebih besar daripada konsensus menjejaskan sentimen.

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

## Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

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

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

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

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

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

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

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

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

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

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

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

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

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

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

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

Menyorot ekuiti, sungguhpun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan lat kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh dan inflasi komoditi dan barangan serta peristiwa geopolitik (cth. konflik Israel-Hamas), semuanya menyumbang kepada pemacu

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

ketidaktentuan global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang manakala pertumbuhan semakin perlahan di peringkat global. Kelembapan ekonomi global yang sedang kita lihat menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar faedah dalam kebanyakan ekonomi. Memandangkan kesan terkumpul (dan lat) ekoran kadar faedah yang tinggi, ketakstabilan dalam jangka terdekat berkemungkinan manakala kepelbagaian (cth., faktor, negara, sektor) disyorkan.

#### Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

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

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

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

至于国内，马股以正面姿态展开新一年的交易；投资者情绪改善，多谢柔佛和国家能源转型路线图（NETR）相关主题激励。我们看到政府释出有关燃油补贴合理化的更多资讯，以及即将成立的能源交易所的片段信息。然而，燃油补贴细节可能需要等到2024年下半年方出炉。投资者正迫不及待地等待将揭晓的各项政策的更多细节。另外，政府宣布的各项新措施和政策的执行也存在下行风险。通货膨胀持续高企或继续成为困扰市场的一大因素，尤其是针对性燃油补贴计划预计于2024年下半年落实；家庭可支配收入减少还将持续打压需求。此外，以巴冲突导致许多快餐和咖啡特许经营等被视为支持以色列的企业遭到抵制。这种抵制如果长期持续下去可能会对这些企业的就业和工资产生影响。尽管如此，我们仍然保持谨慎乐观；同时市场的任何调整都将为我们提供良机，以积累基本面良好的股票。

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

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

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

The Fund returned 1.37% for the month, underperforming the benchmark return of 1.56% by 0.19%. Year-to-date, the Fund returned 4.45%, outperforming the benchmark return of 3.70% by 0.75%.

The underlying local fund underperformed the benchmark, mainly due to underweight in YTL Corp and zero exposure in Hartalega and Top Gloves, which rallied significantly on investors' optimism. The underlying foreign fund registered a positive absolute return during December. The top contributing tactical trades included: Malaysia equities (vs. APxJ), Europe Telecom equities (vs. Europe), and Spain (vs. Europe). The top detracting tactical trades included: Korea equities (vs. EM), Europe Oil & Gas equities (vs. Europe), and Mexico equities (vs. EM).

As at end-December 2023, the Fund has 76.2% exposure in local equity and 23.8% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). Recently, the team's tactical view on Malaysia equities (vs. global equities) was upgraded by one notch to now neutral, on the back of an upgraded fundamental indicator (e.g., MYR-USD 3M change).

此基金月内交出1.37%回报，跑输回酬为1.56%的基准0.19%。年度至今，基金的回酬是4.45%，超越提供3.70%回酬的基准0.75%。

所投资的本地基金表现不及基准，主要是因为基金减持杨忠礼机构（YTL Corp）以及零持有贺特佳（Hartalega）和顶级手套（Top Gloves）的部署。这些股项在投资者的乐观情绪激励下高奏凯歌。所投资的海外基金也于12月交出绝对正收益。战术性交易的最大贡献因素包括：马来西亚股票（相对于亚太除日本市场）、欧洲电信股（相对于欧洲），以及西班牙股票（相对于欧洲）。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：韩国股票（相对于新兴市场）、欧洲石油与天然气股票（相对于欧洲），以及墨西哥股票（相对于新兴市场）。

截至2023年12月底，此基金在本地股票的投资比重为76.2%，外国股票的是23.8%（对比80:20本地：国外股票的中和部署）。最近，在货币兑美元过去三个月的变化等基本指标升级的背景下，基金团队将马来西亚股市（相对于全球股市）的战术观点上调了一个档次，至目前的中和水平。

Dana mencatat pulangan 1.37% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.56% dengan perbezaan 0.19%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 4.45%, mengatasi pulangan penanda aras 3.70% dengan perbezaan 0.75%.

Pendasar dana tempatan tidak mengatasi prestasi penanda aras, disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan dalam YTL Corp dan pendedahan sifar dalam Hartalega dan Top Gloves, yang meningkat dengan ketara oleh kerana keyakinan pelabur. Pendasar dana asing mencatatkan pulangan mutlak positif pada Disember. Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: ekuiti Malaysia (berbanding APxJ), ekuiti Telekom Eropah (berbanding Eropah) dan Sepanyol (berbanding Eropah). Dagangan taktikal yang paling menjejaskan prestasi termasuk: ekuiti Korea (berbanding EM), ekuiti Minyak & Gas Eropah (berbanding Eropah) dan ekuiti Mexico (berbanding EM).

Setakat akhir Disember 2023, Dana mempunyai 76.2% pendedahan dalam ekuiti tempatan dan 23.8% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan: ekuiti asing). Baru-baru ini, pandangan taktikal pasukan pelaburan mengenai ekuiti Malaysia (berbanding ekuiti global) telah dinaik taraf satu takuk kepada neutral, berikutan penunjuk asas yang dinaik taraf (cth., perubahan MYR-USD 3M).

All data is as of 31 December 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2023, Eastspring Investments Berhad

## Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at [www.prudential.com.my](http://www.prudential.com.my).

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报（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报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报可能会低于上述回报。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)