

PRULink US Equity 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



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink US Equity Fund ("the Fund") aims to provide medium to long-term capital appreciation by investing primarily in a portfolio of US companies, which include 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

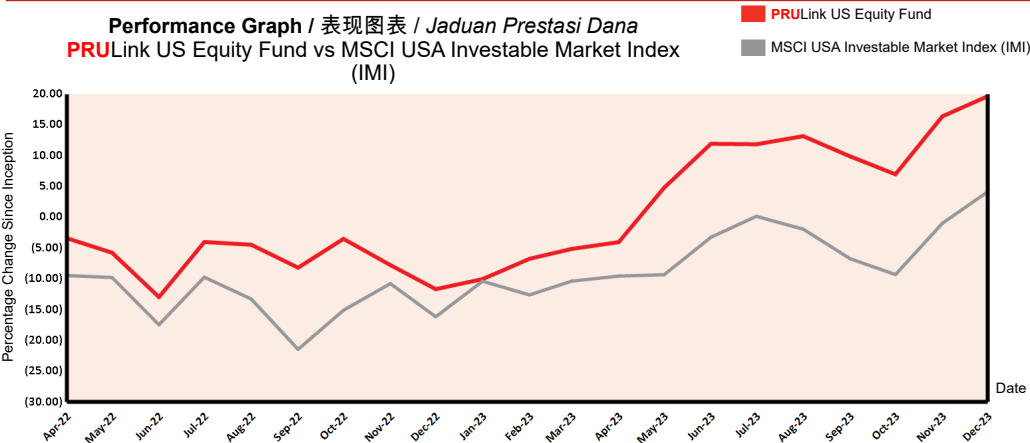
PRULink US Equity Fund ("本基金") 旨在直接及/或间接通过由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于美国公司投资组合，这包括股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具，以提供中期至长期的资本增长。

PRULink US Equity Fund ("Dana") bertujuan untuk menyediakan peningkatan modal dalam jangka masa pelaburan yang sederhana sehingga panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio syarikat-syarikat AS, yang termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, 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	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	01/04/2022
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM18,389,873.32
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.59833

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	2.80%	8.89%	6.90%	35.48%	NA	NA	19.67%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	5.17%	11.66%	7.64%	24.21%	NA	NA	4.15%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-2.37%	-2.77%	-0.74%	11.27%	NA	NA	15.52%

Source / 资料来源 / Sumber: J.P.Morgan Asset Management, 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.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 JPMorgan Funds - US Growth Fund C (acc) - USD	100.27
2 Cash, Deposits & Others	-0.27

Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Microsoft	9.93
2 Apple	7.42
3 Amazon.com	7.02
4 Meta Platforms	5.21
5 Nvidia	5.11

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

The fourth quarter was the strongest for the US Equity markets in 2023. The US 10-year Treasury yield breached 5% for the first time since 2007 in October, on fears of "higher for longer" rates. During the Fed's December meeting, the FOMC agreed to hold the rate steady between 5.25%-5.50%; further they noted that rate cuts would be likely in 2024 but the path remained highly uncertain. Meanwhile, third quarter GDP was a bright spot, with GDP rising at 4.9% annualized; the increase was primarily driven by an increase in consumer spending and inventory investment. The labor market picked up slightly, as unemployment nudged down to 3.7% in November.

在2023年，美国股市在第4季表现最佳。10年期国库债券回报率自2007年10月以来首次突破5%的水平，因为投资者惧怕“处于高位更久”的利率。在联储局12月的会议上，联邦公开市场委员会（FOMC）将利率保持在5.25%-5.50%之间。他们进一步表示可能会在2024年减息，但走向未定。与此同时，第3季的国内生产总值乃是一个亮点，常年化国内生产总值涨4.9%，主要推动力来自增长的消费者开支以及库存投资。人力市场稍微上扬，11月的失业率稍跌至3.7%。

Suku keempat merupakan suku paling kukuh buat pasaran Ekuiti US pada 2023. Hasil Perbendaharaan US 10 tahun mencecah 5% buat kali pertama sejak 2007 pada Oktober, berikutan kebimbangan kadar "lebih tinggi untuk tempoh lebih lama". Semasa mesyuarat Fed pada Disember, FOMC bersetuju untuk mengekalkan kadar yang stabil antara 5.25%-5.50%; seterusnya menyebut bahawa pemotongan kadar faedah berkemungkinan besar dilaksanakan pada 2024 tetapi aluannya masih tidak menentu. Sementara itu, KDNK suku ketiga adalah titik terang, sementelah KDNK meningkat 4.9% secara tahunan; peningkatan itu didorong terutamanya oleh peningkatan perbelanjaan pengguna dan pelaburan inventori. Pasaran buruh meningkat sedikit, apabila pengangguran turun kepada 3.7% pada November.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

We continue to focus on fundamentals of the economy and company earnings. Our estimates for S&P 500 Index earnings currently is flat for 2023 and +12% for 2024. While the short-term impacts of the pandemic have now abated, structural limits on labor supply growth and other uncertainties like concerns around recession will be integral to investor sentiment moving forward.

Easing inflation and improved prospects for growth have helped fuel optimism for a soft landing. However, be it the U.S. election, higher policy rates or significant geopolitical tension, risks continue to remain that could push the economy into recession in 2024. Through the volatility, we continue to focus on high conviction stocks and take advantage of market dislocations for compelling stock selection opportunities.

我们持续将重点放在经济基本面与公司盈利上。我们目前的标普500指数盈利预测为：2023年趋平，2024年+12%。尽管疫情的短期影响目前已减弱，但人力供应成长的结构限制以及经济衰退方面的关注等不明朗因素，将会在未来对投资者情绪产生重要的影响。

降温的通胀与有所改善的成长展望令市场对经济软着陆抱着乐观的心态。尽管如此，无论是美国的选举、较高的政策利率或严重的地理政治紧绷局势，都是可能会在2024年将经济推入衰退境况的风险。在波动的市况中，我们继续将重点放在高度信心股项上，并善加利用失衡的市况以寻找股项投资的良机。

Kami terus memberi tumpuan kepada asas ekonomi dan pendapatan syarikat. Anggaran kami ke atas pendapatan Indeks S&P 500 pada masa ini tidak berubah bagi 2023 dan +12% bagi 2024. Walaupun kesan jangka pendek pandemik kini telah berkurangan, had struktur pada pertumbuhan bekalan guna tenaga dan ketakpastian lain seperti kebimbangan mengenai kemelesetan akan menjadi penting kepada sentimen pelabur bergerak ke hadapan.

Inflasi yang mulai reda dan prospek pertumbuhan yang lebih baik telah membantu menyemarakkan keyakinan tentang pendaratan lembut. Namun demikian, sama ada pilihan raya US, kadar dasar yang lebih tinggi atau ketegangan geopolitik yang ketara, risiko boleh terus mengasak ekonomi ke dalam kemelesetan pada 2024. Melalui ketaktetapan, kami terus memberi tumpuan kepada saham yang memberi keyakinan tinggi dan memanfaatkan peluang daripada kehelan pasaran untuk menarik peluang pemilihan saham.

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

The Fund returned 2.80% for the month, underperforming the benchmark return of 5.17% by 2.37%. Year-to-date, the fund returned 35.48%, outperforming the benchmark return of 24.21% by 11.27%.

Our stock selection in health care and sector allocation in energy detracted from performance. Within health care, our overweight position in Align Technology was the largest detractor. Shares fell after the company reported 3Q earnings and revenue miss and lowered its revenue guidance for the full year. The results reflect weaker demand for its clear teeth aligners, amid slower consumer spending in an uncertain macro environment. Management cited deteriorating trends in the industry, including decreased visits and appointment cancellations, especially among adult patients. However, we are monitoring our position in the stock.

At the security level, our overweight position in Oracle proved lackluster. Shares of the company underperformed as revenues missed expectations in their fiscal 2Q results. The revenue miss was driven by capacity constraints faced by their Oracle Cloud Infrastructure business. We remain comfortable with our position in the stock as we believe non-AI cloud enterprise demand will help stabilize near-term growth, along with Generative AI revenue driving a strong upside.

On the other hand, our stock selection in the consumer discretionary and technology sectors contributed to performance. Within technology, our exposure to Shopify was the largest contributor. The stock outperformed as the company posted strong 3Q earnings results ahead of consensus estimates and holiday sales data was better than expected. Additionally, management outlined a new estimate for a much bigger addressable market size, highlighting a profitable runway for growth in different end markets. We remain comfortable with our position in the stock given the company's solid execution and the positive implications of Buy with Prime (BWP) integration with Amazon.

We continue to focus on fundamentals of the economy and company earnings. Our analysts' estimates for S&P 500 Index earnings currently project +12% for 2024 and +12% for 2025.

本基金在检讨月份的回酬为2.80%，低于5.17%的基准回酬2.37%。年度至今，本基金的回酬为35.48%，超越24.21%的基准回酬11.27%。

我们的医疗保健股项遴选与能源的领域配置拉低了基金表现。医疗保健领域之中，Align Technology的增持对基金表现最为不利。在汇报了第3季的盈利与收入未达标的情况以及降低全年收入指引后，其股价即往下调整。有关表现反映出其透明牙套的较弱需求，因为在不稳定的宏观环境中，消费者开支有所放缓。管理层表示有关行业的走势恶化，包括门诊的减少以及预约的取消，特别是成人客户方面。无论如何，我们正密切监督有关股项的投资定位。

就证券而言，我们的Oracle增持定位表现暗淡。有关公司表现不佳，财年第2季的收益不达标，因为Oracle Cloud Infrastructure公司的产能有限。我们依旧对有关股项的投资定位有信心，主要是我们相信非人工智能云端企业的需求将能稳定近期的成长，再加上生成式人工智能的收益，这两者将能把股价大幅推上。

另一方面，我们的可选消费品与科技的股项遴选对基金表现有所贡献。科技股项之中，我们在Shopify的投资对基金贡献最大，其标青表现来自超越预期的强稳第3季盈利，而且假期销售数据也比预期高。此外，管理层亦拟定了更大的新潜在市场规模，强调了在不同终端市场的盈利增长跑道。我们认为有关股项的定位乃属合理，因为公司有扎实的执行力，而且他们和Amazon合作的Buy with Prime综合计划也有正面的效应。

我们持续将重点放在经济和公司盈利的基本面上。我们的分析员目前所预测的标普500指数盈利为：2024年+12%，2025年+12%。

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

Dana memberikan pulangan 2.80% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.17% dengan perbezaan 2.37%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan pulangan 35.48%, mengatasi pulangan penanda aras 24.21% dengan perbezaan 11.27%.

Pemilihan saham kami dalam penjagaan kesihatan dan peruntukan sektor dalam tenaga menjejaskan daripada prestasi. Dalam penjagaan kesihatan, kedudukan pegangan berlebihan kami dalam Align Technology merupakan penjejas terbesar. Saham jatuh selepas syarikat melaporkan pendapatan 3Q dan pelepasan hasil serta menurunkan panduan pendapatannya bagi setahun penuh. Hasilnya mencerminkan permintaan yang lebih lemah ke atas penjajaran gigi lusinar, di tengah-tengah perbelanjaan pengguna yang lebih perlahan dalam persekitaran makro yang tidak menentu. Pengurusan memetik trend yang semakin merosot dalam industri ini, termasuk kemerosotan lawatan dan pembatalan temu janji, terutamanya dalam kalangan pesakit dewasa. Apa pun, kami memantau kedudukan dalam saham berkenaan.

Di peringkat sekuriti, kedudukan pegangan berlebihan kami dalam Oracle terbukti kurang memberangsangkan. Saham syarikat ini berprestasi rendah kerana pendapatan dalam keputusan fiskal Q2nya tidak mengatasi jangkaan. Kehilangan hasil disebabkan oleh kekangan kapasiti yang dihadapi oleh perniagaan Oracle Cloud Infrastructure miliknya. Kami masih selesa dengan kedudukan saham kerana kami percaya bahawa permintaan perusahaan perkomputeran awan bukan AI akan membantu menstabilkan pertumbuhan jangka terdekat, bersama-sama dengan hasil Generatif AI akan memacu peningkatan yang kukuh.

Sebaliknya, pemilihan saham kami dalam sektor pengguna bukan keperluan dan teknologi menyumbang kepada prestasi. Dalam teknologi, pendedahan kami kepada Shopify adalah penyumbang terbesar. Saham Spotify berprestasi baik apabila syarikat itu mencatatkan keputusan pendapatan 3Q yang kukuh, mendahului anggaran konsensus dan data jualan percutian adalah lebih baik daripada jangkaan. Selain itu, pihak pengurusan menggariskan anggaran baharu buat saiz pasaran boleh ditangani yang lebih besar, menonjolkan landasan yang menguntungkan bagi pertumbuhan pasaran akhir yang berlainan. Kami masih selesa dengan kedudukan dalam saham memandangkan pelaksanaan kukuh syarikat dan implikasi positif berkenaan integrasi Buy with Prime (BWP) dengan Amazon.

Kami terus memberi tumpuan kepada asas ekonomi dan pendapatan syarikat. Anggaran penganalisis kami ke atas pendapatan Indeks S&P 500 kini diunjurkan pada +12% bagi 2024 dan +12% bagi 2025.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2023, J.P. Morgan Asset Management

Disclaimer

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

PAMB: 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 <https://www.blackrock.com>.

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msci.com)

PAMB: 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<https://www.blackrock.com>。

MSCI: MSCI信息仅供您本身及组织内部之用，因此不能以任何形式将之复制或传播，而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议，或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议，并且也不可视作投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI及其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士(统称为“MSCI各方”)，特此表明不对有关信息作出任何保证(包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保)。除上述内容外，MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失(包括但不限于利润的损失)或其他损失承担责任。(www.msci.com)

PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa lalu 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 berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengahadkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. (www.msci.com)

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengahadkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. (www.msci.com)