

# PRULink Equity Plus Fund



All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 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.

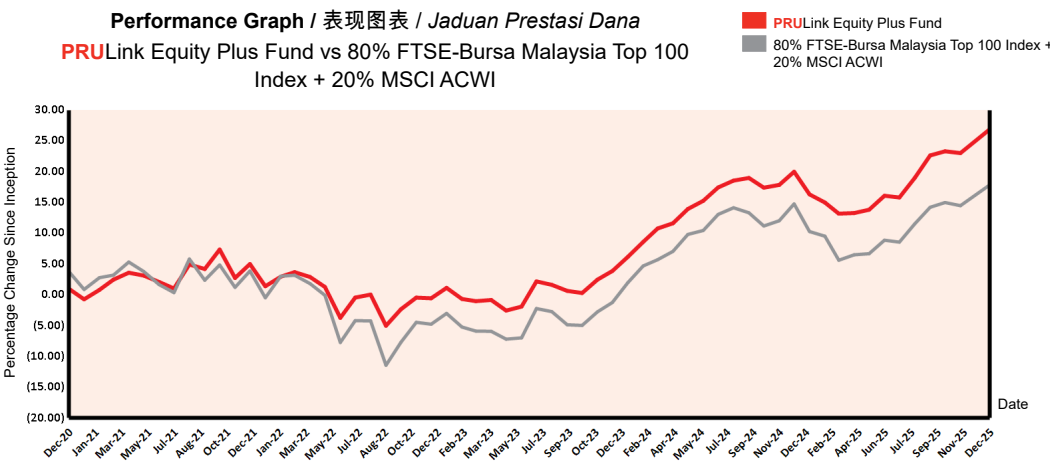
PRULink Equity Plus 基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以达致最大化长期收益。

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	RM674,962,411.29
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	RM0.63445

## 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

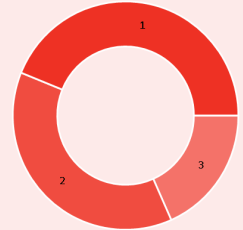
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	3.14%	3.46%	9.29%	5.74%	27.59%	25.62%	26.89%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.94%	3.18%	8.24%	2.68%	23.75%	13.52%	17.86%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.20%	0.28%	1.05%	3.06%	3.85%	12.09%	9.03%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 2025

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 II-MYR	44.12
2 PRULink Strategic Fund	37.99
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	18.47
4 Cash, Deposits & Others	-0.58

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

	%
1 Eastspring Inv World Value Equity	17.00
2 Jpm Lq Fd Usd Lvnv - Select (dist)	17.00
3 Eastspring Inv GI Dyn Growth Eq Fd	10.90
4 Esi- Global Mf Eq Fund Class d	6.30
5 Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	3.80
6 Xtrackers Msci Usa Swap Ucits	3.50
7 Nvidia Corporation	2.00
8 Ishares Core Msci Em Imi Ucits Etf Usd (Acc)	1.90
9 Apple Inc	1.60
10 Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf	1.40

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

	%
1 Cimb Group Holdings Bhd	9.33
2 Malayan Banking Bhd	9.01
3 Tenaga Nasional Bhd	8.56
4 Public Bank Bhd	6.45
5 Gamuda Bhd	5.06
6 Sd Guthrie Bhd	3.69
7 Telekom Malaysia Bhd	3.68
8 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	3.65
9 Ihh Healthcare Bhd	3.51
10 Rhb Bank Bhd	3.16

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 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 risk markets generally rose in December, supported by monetary policy easing by the Federal Reserve (the Fed) and a mid-month rebound in technology stocks following earlier concerns around artificial intelligence (AI) valuations and spending. Positive US economic data reinforced expectations for further rate cuts, lifting overall sentiment.

The US stock market showed mixed trends, with the Nasdaq falling by 0.5%, while the S&P 500 closed flat. Stocks rallied on the Federal Reserve's (the Fed) 25bps rate cut to a range of 3.5% to 3.75% and the latest economic data reinforcing hopes of further easing in 2026. However, uncertainty over the extent of rate cuts and early concerns about inflated AI valuations tempered sentiment. In Europe, equities rose by 3.9%, driven by Germany's fiscal stimulus.

Asia Pacific ex-Japan equities rose by 2.8% in USD terms, led by Korea (+12.7%) and Taiwan (+5.9%). Markets rallied as the latest US economic data fueled expectations of further interest rate cuts, while a mid-month technology rebound lifted sentiment, following an earlier selloff on AI valuation and spending concerns. Conversely, Chinese equities fell -1.2% in USD terms, amid mounting economic pressures, including subdued growth in retail sales and industrial output, and continued declines in fixed asset investment and new home prices. The People's Bank of China kept the one-year and five-year Loan Prime Rates unchanged at 3% and 3.5% respectively.

ASEAN markets rose by 2.0% in USD terms, lagging Emerging Markets, which rose by 3.0%. South Korean equities rose to record highs, as the market rebounded on an AI-driven rally in semiconductor stocks and capital market reforms.

US Treasury yields rose marginally in December as markets priced in resilient economic growth and inflation expectations, creating a yield paradox where long-term borrowing costs climbed despite the Fed's rate cut. The 3-month yield fell 21bps to 3.67%. Conversely, the ten-year yield increased by 16 bps to 4.18%. Amid rising yields along the longer tenors, US Treasuries returned -0.3% while US aggregate bonds returned -0.2%.

In fixed income markets, high yield bonds continued to outperform their investment grade peers. Emerging market USD bonds edged higher in December, with the JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index rising by 0.7%, supported by attractive yields, favourable macroeconomic tailwinds, and steadily improving fundamentals. Recent US rate cuts and a stable growth outlook across Asia provided a constructive environment for Asia credits.

12月，全球风险市场普遍上涨，主要受到美联储宽松货币政策及科技股月中反弹的推动，此前市场对人工智能（AI）估值及相关支出存在担忧。美国经济数据表现稳健，进一步巩固了降息预期，进而提振整体市场情绪。

美国股市走势分化，纳斯达克指数下跌0.5%，标普500指数收平。美联储宣布降息25个基点至3.5%-3.75%，加上最新经济数据表现稳健，提振了市场对2026年进一步宽松的预期，推动股市上涨。然而，降息幅度的不确定性以及对人工智能估值过高的早期担忧抑制了市场情绪。欧洲股市上涨3.9%，主要受德国财政刺激政策的推动。

亚太（除日本）股市以美元计价上涨2.8%，其中韩国（+12.7%）和台湾（+5.9%）领涨。最新公布的美国经济数据强化了市场对进一步降息的预期，加上月中科技股反弹，在此前因人工智能估值及相关支出担忧引发抛售，整体市场情绪明显改善。与此同时，中国股市以美元计价下跌1.2%，在零售销售和工业产出增长低迷、固定资产投资及新建住宅价格持续下滑的背景下，经济压力加大。中国人民银行维持一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别在3%和3.5%不变。

东盟市场以美元计价上涨2.0%，跑输取得3.0%涨幅的新兴市场。韩国股市在人工智能推动的半导体板块上涨以及资本市场改革的带动下反弹，并创下历史新高。

12月，由于市场对经济增长和通胀预期保持强劲，美国国债收益率小幅上升，出现所谓的“收益率悖论”：尽管美联储降息，长期借贷成本仍在攀升。3个月期国债收益率下跌21个基点至3.67%，而10年期国债收益率则上涨16个基点至4.18%。受长期收益率上升影响，美国国债整体回报率为-0.3%，美国综合债券回报率为-0.2%。

在固定收益市场，高收益债券继续跑赢投资级债券。新兴市场美元债券在12月小幅走高，摩根大通新兴市场债券指数全球多元化指数上涨0.7%，受益于吸引人的收益率、有利的宏观经济因素以及基本面的稳步改善。近期美国降息以及亚洲地区稳定的增长前景，为亚洲信贷市场提供了有利环境。

*Pasaran berisiko global secara amnya meningkat pada bulan Disember, disokong oleh pelonggaran dasar monetari oleh Rizab Persekutuan (Fed) dan lonjakan stok teknologi di pertengahan bulan berikutan kebimbangan terdahulu mengenai penilaian dan perbelanjaan kecerdasan buatan (AI). Data ekonomi AS yang positif mengukuhkan jangkaan untuk pemotongan kadar selanjutnya, lalu menggalakkan sentimen keseluruhan.*

*Pasaran stok AS menunjukkan trend bercampur-campur, dengan Nasdaq jatuh 0.5%, manakala S&P 500 ditutup tidak berubah. Stok meningkat susulan pengurangan kadar 25 mata asas oleh Rizab Persekutuan (Fed) kepada julat 3.5% hingga 3.75%, manakala data ekonomi terkini menguatkan harapan kepada pelonggaran selanjutnya pada tahun 2026. Namun begitu, ketidakpastian mengenai tahap pemotongan kadar dan kebimbangan awal mengenai penilaian AI yang melambung telah menumpukkan sentimen. Di Eropah, ekuiti meningkat 3.9%, didorong oleh rangsangan fiskal Jerman.*

*Ekuiti Asia Pasifik luar Jepun meningkat 2.8% dalam USD, diterajui oleh Korea (+12.7%) dan Taiwan (+5.9%). Pasaran ini meningkat apabila data ekonomi AS terkini mendorong jangkaan pemotongan kadar faedah selanjutnya, manakala pemulihan teknologi di pertengahan bulan merangsang sentimen, susulan penjualan awal berikutan penilaian AI dan kebimbangan perbelanjaan. Sebaliknya, ekuiti China jatuh -1.2% dalam terma USD, di tengah-tengah tekanan ekonomi yang semakin kuat, termasuk pertumbuhan jualan runcit dan output perindustrian yang lembap, dan kemerosotan yang berterusan melibatkan pelaburan aset tetap dan harga rumah baharu. Bank Rakyat China mengekalkan Kadar Utama Pinjaman satu tahun dan lima tahun masing-masing pada 3% dan 3.5%.*

*Pasaran ASEAN meningkat 2.0% dalam terma USD, ketinggalan di belakang Pasaran Memuncul, yang menokok 3.0%. Ekuiti Korea Selatan naik ke paras tertinggi, apabila pasaran kembali pulih berikutan kenaikan stok semikonduktor yang dipacu oleh AI dan pembaharuan pasaran modal.*

*Hasil Perbendaharaan AS meningkat sedikit pada bulan Disember apabila pasaran menepahargakan pertumbuhan ekonomi yang berdaya tahan dan jangkaan inflasi, mewujudkan paradoks hasil yang mana kos pinjaman jangka panjang meningkat meskipun Fed memotong kadar faedah. Hasil 3 bulan jatuh 21 mata asas kepada 3.67%. Sebaliknya, hasil sepuluh tahun meningkat 16 mata asas kepada 4.18%. Di tengah-tengah peningkatan hasil di sepanjang tempoh yang lebih panjang, Perbendaharaan AS mengembalikan -0.3% manakala bon agregat AS memulangkan -0.2%.*

*Meninjau pasaran pendapatan tetap, bon hasil tinggi terus mengatasi prestasi rakan setara gred pelaburan. Bon pasaran memuncul USD meningkat sedikit pada bulan Disember, dengan Indeks JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified menokok 0.7%, disokong oleh hasil yang menarik, dorongan makroekonomi yang menggalakkan, dan asas yang semakin baik. Pemotongan kadar AS baru-baru ini dan tinjauan pertumbuhan yang stabil di seluruh Asia menyediakan persekitaran yang konstruktif buat kredit Asia.*

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

## Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

December did not disappoint for Malaysian equities posting a gain for the month for 11 consecutive years. During the month, news flow was light ahead of the year-end festivities. On 16 Dec 2025, PM Anwar announced 10 ministerial changes to his Cabinet line-up, with two ministers dropping from the new roster. Among others, Datuk Seri Johari Abdul Ghani as the new MITI minister, Johor Bahru MP Akmal Nasrullah Mohd Nasir as the new economy minister, and Hannah Yeoh as minister in the Prime Minister's Department (Federal Territories). Overall, the number of Cabinet ministers now stands at 32 (including the prime minister), while the number of deputy ministers has increased to 30. This expansion reflects a net increase of one ministerial post via the addition of a dedicated portfolio for Sabah and Sarawak Affairs in the Prime Minister's Department, and one additional deputy minister through the creation of a new Federal Territories deputy role.

The FBMKLCI Index closed at 1,680.11, up 4.71% MoM. The FBM Small Cap index was up 0.36%, underperforming the FBMKLCI Index.

马来西亚股市12月表现不负众望，连续第11年实现月度涨幅。由于临近年末节庆，当月整体新闻流量相对平淡。2025年12月16日，首相安华宣布内阁改组，涉及10项部长级人事调整，其中两名部长未获留任。相关任命包括：拿督斯里佐哈里·阿都干尼出任投资、贸易及工业部长，柔佛新山国会议员阿克玛·纳斯鲁拉·莫哈末·纳西尔出任经济部长，以及杨巧双出任联邦直辖区的事务首相署部长。目前内阁部长总人数为32人（包括首相），副部长人数增至30人。本轮内阁改组主要源于首相署新增沙巴及砂拉越事务部长组合，以及新设联邦直辖区副部长职位。

富时隆综指以1,680.11点结束检讨月份下的交易，按月起4.71%。富马小资本指数上涨0.36%，表现较隆综指逊色。

*Disember tidak mengecewakan ekuiti Malaysia apabila ia mencatat keuntungan pada bulan ini, selama 11 tahun berturut-turut. Sepanjang bulan tinjauan, aliran berita ringan menjelang perayaan akhir tahun. Pada 16 Dis 2025, PM Anwar mengumumkan rombakan 10 menteri dalam barisan Kabinetnya, dengan dua menteri digugurkan daripada senarai baharu. Antaranya ialah pelantikan Datuk Seri Johari Abdul Ghani sebagai menteri MITI yang baharu, Ahli Parlimen Johor Bahru Akmal Nasrullah Mohd Nasir sebagai menteri ekonomi yang baharu, serta Hannah Yeoh sebagai menteri di Jabatan Perdana Menteri (Wilayah Persekutuan). Secara keseluruhan, bilangan menteri Kabinet kini berjumlah 32 (termasuk perdana menteri), manakala bilangan timbalan menteri telah bertambah kepada 30. Pengembangan ini mencerminkan pertambahan satu jawatan menteri melalui penambahan portfolio khusus buat Hal Ehwal Sabah dan Sarawak di Jabatan Perdana Menteri, dan seorang timbalan menteri tambahan melalui pewujudan peranan timbalan Menteri Wilayah Persekutuan yang baharu.*

*Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,680.11, naik 4.71% bulan-ke-bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap menokok 0.36%, tidak mengatasi Indeks FBMKLCI.*

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

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

Global growth is expected to continue decelerating while we believe US growth is expected to slow from about 1.9% in 2025 to 1.6% in 2026, driven by weaker consumption and housing. The recent slowdown in employment growth and the steadily rising cost of tariffs will be increasing drags on GDP growth in 2026. 2026 is likely to feature softer growth in the United States and Europe, largely offset by fiscal and monetary policy stimulus in Asia.

Looking ahead, 2026 looks set to start with a constructive backdrop for Asia and Emerging Markets (EMs), supported by fiscal and monetary stimulus, and policy favouring a weaker US dollar. These factors create tailwinds for economic growth and asset markets.

However, the current backdrop comes with challenges. Geopolitical risks, elevated asset valuations in the US and rising concentration risks in equity markets could trigger sharp market movements. Additional headwinds include potential US dollar strength, housing vulnerabilities in Asia and lingering trade policy uncertainty.

全球经济增长预计将持续放缓。我们认为，受消费和住房市场走弱拖累，美国经济增速将从2025年的约1.9%放缓至2026年的1.6%。近期就业增长放缓以及关税成本持续上升，将成为2026年GDP增长的进一步拖累。2026年，美国和欧洲的增长可能趋软，但亚洲的财政和货币政策刺激将在很大程度上抵消这一影响。

展望2026年，在财政和货币刺激政策以及有利于美元走弱的政策环境支持下，亚洲及新兴市场有望迎来积极开局。这些因素将为经济增长和资产市场提供有力支撑。

然而，当前形势也面临诸多挑战。地缘政治风险、美国资产估值偏高以及股票市场集中度上升的风险，可能引发市场剧烈波动。其他潜在阻力因素还包括美元走强、亚洲房地产市场脆弱，以及持续存在的贸易政策不确定性。

*Pertumbuhan global dijangka terus memperlambatkan sementara kami percaya bahawa pertumbuhan AS dijangka akan menyusut daripada kira-kira 1.9% pada tahun 2025 kepada 1.6% pada tahun 2026, didorong oleh penggunaan dan perumahan yang lebih lemah. Kelembapan pertumbuhan pekerjaan baru-baru ini dan peningkatan kos tarif akan menompok kesan terhadap pertumbuhan KDNK pada tahun 2026. Tahun 2026 berkemungkinan akan menampilkan pertumbuhan yang lebih perlahan di Amerika Syarikat dan Eropah, sebahagian besarnya diimbangi oleh rangsangan dasar fiskal dan monetari di Asia.*

*Menyorot ke hadapan, tahun 2026 nampaknya akan bermula dengan latar belakang yang konstruktif buat Asia dan Pasaran Memuncul (EM), disokong oleh rangsangan fiskal dan monetari, serta dasar yang memihak kepada dolar AS yang lebih lemah. Faktor-faktor ini menjadi pemacu pertumbuhan ekonomi dan pasaran aset.*

*Namun begitu, latar belakang semasa dilengkapi dengan cabaran. Risiko geopolitik, penilaian aset yang tinggi di AS dan peningkatan risiko penumpuan dalam pasaran ekuiti boleh mencetuskan pergerakan pasaran yang mendadak. Kekangan tambahan termasuk potensi kekuatan dolar AS, kelemahan perumahan di Asia dan ketidakpastian dasar perdagangan yang berlarutan.*

## Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

2026 started off with a bang literally, as the US carried out a large scale strike against Venezuela on 3 Jan 2026, which ended with the "capture" of President Nicolas Maduro and his wife, who were flown out of the country. This follows months of the US attacking vessels that the US administration accused were carrying drugs. Investors will be monitoring the developments from this US strike, as it may embolden other countries to take action against another's national sovereignty, without consequence.

Domestically, Malaysia launched Visit Malaysia Year 2026 on 3 Jan 2026, with the aim to attract 47m visitors and generate RM329bn in tourism receipts. Malaysia is in a favourable position with relatively stable politics compared to some of our other ASEAN peers. GDP growth expectations for 2026 remain robust with official forecasts at 4-4.5%. The economy continues to be supported by the FDI being realized, domestic direct investments, strong construction activities, solid consumption growth and robust tourism activities. Consumption will be aided by another SARA RM100 cash aid in mid-February 2026, for Malaysians 18 years of age and above. We were optimistic on the outlook for equities in 2026. However, President Trump's strike on Venezuela was a negative surprise and this raises concerns on potential future strikes by the US, which may be a dampener on investor sentiment. Still, any market weakness is seen as opportunities to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations.

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

2026年伊始就发生了极具震撼性的事件——美国于2026年1月3日对委内瑞拉发动大规模军事打击，并抓获了该国总统尼古拉斯·马杜罗及其妻子，随后将二人带离委内瑞拉境内。此前数月，美国曾对其指称涉嫌运载毒品的船只发动攻击。投资者将持续关注此次美国军事行动的后续影响，因为这可能为其他国家在不受制约的情况下干预他国主权提供先例。

马来西亚于2026年1月3日启动“2026年马来西亚旅游年”，旨在吸引4,700万游客并创造3,290亿令吉的旅游收入。相比部分东盟邻国，马来西亚政治环境相对稳定，处于有利位置。官方预计2026年国内生产总值（GDP）增长将保持强劲，预测区间为4.0%–4.5%。经济继续受到已落实的外商直接投资、国内直接投资、活跃的建筑活动、稳健的消费增长以及蓬勃的旅游业的支撑。政府计划于2月中旬向18岁及以上公民发放的SARA 100令吉援助，将进一步支撑消费增长。我们对2026年股市前景保持乐观。然而，美国总统特朗普对委内瑞拉的军事打击是意外负面事件，引发市场对未来美国可能发动类似行动的担忧，进而抑制投资者情绪。尽管如此，任何市场调整仍被视为在具有吸引力估值下积累基本面稳健股票的机会。

*Tahun 2026 bermula dengan dentuman yang hebat, apabila AS memulakan serangan besar-besaran terhadap Venezuela pada 3 Januari 2026, yang berakhir dengan "penangkapan" Presiden Nicolas Maduro dan isterinya, yang diterbangkan keluar dari negara itu. Ia disusuli dengan serangan AS selama berbulan-bulan ke atas kapal-kapal yang dituduh oleh pentadbiran AS mengangkut dadah. Pelabur akan mengikut rapat perkembangan serangan AS ini, kerana ia mungkin akan menggalakkan negara lain untuk mencabar kedaulatan satu-satu negara, tanpa sebarang akibat.*

*Di dalam negeri, Malaysia melancarkan kempen Tahun Melawat Malaysia 2026 pada 3 Januari 2026, yang disasarkan untuk menarik 47 juta pelawat sekali gus menjana pendapatan pelancongan sebanyak RM329 bilion. Malaysia berada dalam kedudukan yang baik dengan politik yang agak stabil berbanding beberapa buah negara ASEAN yang lain. Jangkaan pertumbuhan KDNK bagi tahun 2026 masih kukuh dengan ramalan rasmi pada 4-4.5%. Ekonomi terus disokong oleh aliran masuk FDI, pelaburan langsung domestik, aktiviti pembinaan yang rancak, pertumbuhan penggunaan yang kukuh dan aktiviti pelancongan yang mantap. Penggunaan akan dibantu oleh satu lagi bantuan tunai SARA RM100 pada pertengahan Februari 2026, buat rakyat Malaysia berumur 18 tahun ke atas. Kami berpandangan optimistik terhadap prospek ekuiti bagi tahun 2026, namun serangan Presiden Trump ke atas Venezuela suatu kejutan negatif lalu menimbulkan kebimbangan mengenai kebarangkalian AS akan menyerang lagi, yang mungkin memalapkan sentimen pelabur. Walau bagaimanapun, kami melihat apa-apa kelemahan pasaran sebagai peluang untuk mengumpul stok yang berasas kukuh pada penilaian yang menarik.*

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

The Fund returned 3.14% for the month, outperforming the benchmark return of 2.94% by 0.20%. Year-to-date, the Fund returned 5.74%, outperforming the benchmark return of 2.68% by 3.06%.

The underlying local fund outperformed the benchmark due to its holdings in the materials sector and underweight position in the communication services and consumer staple sectors.

The underlying foreign fund delivered a 1.5% absolute return (in net NAV, USD terms). The top contributing tactical trades included global equities (vs. cash), emerging markets (vs. US), and Europe (vs. US). The top detracting trades included India (INR) and USD (vs. EUR).

As financial markets advance through stages of uncertainty, tactical positioning and nimbleness will be key in this market environment, in addition to prudent downside risk management. We believe it may be too early to be outright bearish on risk assets such as global equities. Higher equity valuations can make stock markets more sensitive to news and market fluctuations, to this end the team continues to actively identify promising investment opportunities in less expensive markets (e.g., emerging markets), thereby seeking opportunities with better pockets of value.

The underlying foreign fund will also seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross asset 'macro' trades or medium-term macro ideas which the team has higher conviction on in terms of likely positive contribution on the portfolio's performance. Where appropriate and when the opportunities arise, we continue to seek to position the underlying fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

As at end-December 2025, the Fund has 82.1% exposure in local equity and 18.5% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). The investment team recently downgraded its tactical stance on Malaysia equities back to neutral (from +1 previously) on the back of a downgrade in fundamental indicators (e.g., PMI).

此基金月内交出3.14%回报，超越提供2.94%回报的基准0.20%。年度至今，基金的回报是5.74%，跑赢提供2.68%回报的基准3.06%。

所投资本地基金跑赢基准，主要得益于其在材料板块的持仓，以及对通信服务和必需消费品板块的低配。

所投资海外基金实现了1.5%的绝对收益（以美元净资产值计算）。贡献最大的策略性交易包括全球股票（相对于现金）、新兴市场（相对于美国）和欧洲（相对于美国）。拖累最大的交易包括印度（卢比）和美元（相对于欧元）。

随着金融市场经历不确定性阶段，在当前环境下，除了审慎管理下行风险外，战术性配置与灵活调整尤为关键。对全球股票等风险资产采取明确看空立场或仍为时过早。较高的股市估值可能令市场对消息及波动更为敏感，为此，团队将继续积极在估值较低的市场（如新兴市场）寻找有吸引力的投资机会，从而发掘更优质的价值板块。

所投资海外基金亦将通过跨资产“宏观”交易或中期宏观策略，寻求多元化的超额收益来源。投资团队对这些策略可能对投资组合带来的正面贡献更具信心。在市场条件适宜且机会出现时，我们将继续布局，以争取凸性参与收益，同时主动管理潜在下行风险。

截至2025年12月底，此基金在本地股票的投资比重为82.1%，外国股票的是18.5%（对比80:20本地：国外股票的中和部署）。由于基本面指标（如采购经理人指数PMI）下调，投资团队近期将马来西亚股票的战术配置立场从此前的+1下调至中性。

*Dana menghasilkan pulangan 3.14% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 2.94% dengan perbezaan 0.20%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan 5.74%, mengatasi pulangan penanda aras 2.68% dengan perbezaan 3.06%.*

*Pendasar dana tempatan yang mengatasi penanda aras disumbangkan oleh pegangannya dalam sektor bahan dan kedudukan kekurangan pegangan dalam sektor perkhidmatan komunikasi dan pengguna asasi.*

*Pendasar dana asing memberikan pulangan mutlak 1.5% (dalam NAB bersih, terma USD). Penyumbang terbesar dagangan taktikal termasuk ekuiti global (berbanding tunai), pasaran memunculkan (berbanding AS), dan Eropah (berbanding AS). Dagangan yang paling menjejaskan prestasi termasuk India (INR) dan USD (berbanding EUR).*

*Ketika pasaran kewangan menelusur fasa ketidakpastian, kedudukan taktikal dan ketangkasan akan menjadi penting dalam persekitaran pasaran sebegini, selain pengurusan risiko penurunan yang berhemat. Mungkin terlalu awal untuk bersikap pesimistik secara melulu terhadap aset berisiko seperti ekuiti global. Penilaian ekuiti yang lebih tinggi boleh menjadikan pasaran stok lebih sensitif terhadap berita dan naik turun pasaran, oleh itu pasukan akan terus mengenal pasti peluang pelaburan yang menarik dalam pasaran yang lebih murah (cth., pasaran memunculkan), demi mencari peluang pelaburan dengan nilai yang lebih baik.*

*Pendasar dana asing juga akan mencari peluang untuk menangkap aliran alfa terpelbagai melalui perdagangan 'makro' aset silang atau idea makro jangka sederhana, yang mana pasukan pelaburan berkeyakinan lebih tinggi tentang kemungkinan ia akan memberikan sumbangan positif kepada prestasi Dana. Jika bersesuaian dan seiring kemunculan peluang sebegini, kami terus berusaha untuk meletakkan pendasar dana agar membuat penyertaan cembung sambil mengurus potensi risiko penurunan secara aktif.*

*Setakat akhir Disember 2025, Dana mempunyai pendedahan 82.1% dalam ekuiti tempatan dan 18.5% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan:ekuiti asing).*

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Pasukan pelaburan baru-baru ini menurunkan taraf pendirian taktikalnya terhadap ekuiti Malaysia kembali kepada neutral (daripada +1 sebelum ini) berikutan penurunan taraf penunjuk asas (cth., PMI).

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2025, 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)