

# PRULink Managed 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 Managed Fund is a managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved by investing in shares and fixed interest securities through PRULink Equity Fund and PRULink Bond Fund and in any other PRULink funds that may become available in the future.

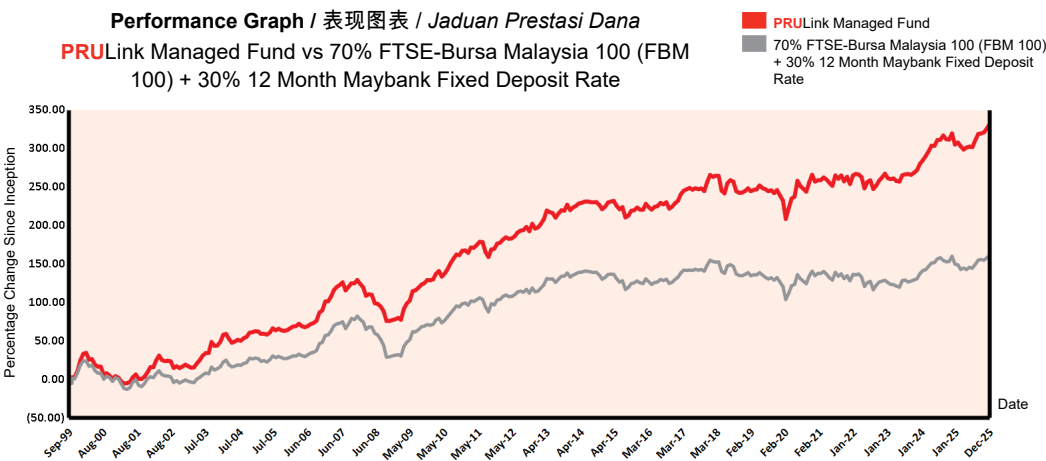
PRULink Managed Fund乃是一项管理基金，其目标为在中至长期内赚取最高的回酬。为达致此目标，本基金通过 PRULink Equity Fund, PRULink Bond Fund 以及其他将会推介的PRULink fund以投资于股票和固定利率证券。

PRULink Managed Fund merupakan satu dana terurus yang bertujuan menyediakan pulangan yang maksimum bagi jangka sederhana hingga panjang. Ini boleh dicapai dengan pelaburan dalam saham-saham dan sekuriti faedah tetap melalui PRULink Equity Fund dan PRULink Bond Fund dan dalam mana-mana dana PRULink yang mungkin ada di masa depan.

## 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	14/09/1999
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM1,892,333,331.02
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	RM4.31926

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



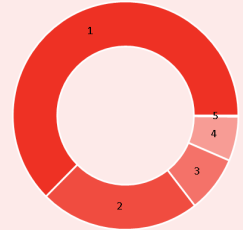
## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	2.54%	3.06%	7.29%	2.90%	19.16%	18.02%	331.93%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.48%	2.46%	6.40%	0.51%	14.76%	8.66%	161.46%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.06%	0.60%	0.89%	2.39%	4.40%	9.36%	170.47%

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.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	62.54
2 PRULink Bond Fund	23.00
3 PRULink Equity Fund	8.04
4 PRULink Strategic Fund II-MYR	6.28
5 PRULink Money Market Fund	0.16
6 Cash, Deposits & Others	-0.01

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

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

	%
1 Cimb Group Holdings Bhd	9.18
2 Tenaga Nasional Bhd	7.93
3 Malayan Banking Bhd	7.28
4 Public Bank Bhd	5.62
5 Gamuda Bhd	4.40

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

	%
1 Malaysia Government Securities	3.46
2 Cimb Group Holdings Bhd	2.76
3 UOB Malaysia Bhd	2.74
4 Malayan Banking Bhd*	2.69
5 Genting Capital Bhd	2.55

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

#### Equity / 股票市场 / Ekuiti

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，按月升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.

#### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Federal Reserve ("Fed") cut the federal funds rate by 25bps to 3.50%-3.75%, marking its third consecutive cut of the year, to mitigate employment risk amid a cooling labour market, elevated inflation, and limited data visibility following the recent government shutdown. US nonfarm payrolls rose by 64k in November (Oct: -105k), driven by health care and construction hiring, despite continued federal job losses and declines in transportation and warehousing. The unemployment rate climbed to 4.6% in November (Sept: 4.4%). The University of Michigan Consumer Sentiment index improved to 52.9 in December (Nov: 51.0) on better personal finance and business outlooks. Manufacturing PMI contracted further to 47.9 in December (Nov: 48.2), while Service PMI expanded strongly to 54.4 (Nov: 52.6), indicating weakness in factory activity but robust growth in service sector.

BNM's international reserves amounted to USD 125.5bn as of 31 Dec 2025 (Nov: USD 124.1bn). The reserves position is sufficient to finance 4.7 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. The Ringgit appreciated by 1.7% MoM against USD, closing at 4.060 at end December (Nov: 4.1310), supported by a weaker USD and robust domestic fundamentals.

In December 2025, one auction was held for the reopening of 10 Y MGS 07/35 with an auction size of RM3bn, which drew bid-to-cover ratio of 1.924x and an average yield of 3.572%. During the month, Malaysia's MGS and GII yields moved within a range of -2 to +6 bps, influenced by strong foreign inflows and improved sentiment. Foreign fund flows remained firm with a net inflow of RM3.0bn (Oct: RM6.06bn), driven by expectations of fed easing and Ringgit strength. YTD, the net foreign fund flows totalled at RM25.6bn. Meanwhile, the 10 Y UST yield rose to 4.167% as at end-December (Nov: 4.02%) on the back of a resilient labour market and a "hawkish" Fed stance with fewer anticipated rate cuts.

美联储 (Fed) 将联邦基金利率下调25个基点至3.50%-3.75%，为年内第三次连续降息；在劳动力市场持续降温、通胀仍处高位的背景下，且近期政府停摆削弱了经济数据的可见度，此举旨在缓解潜在的就业风险。尽管联邦政府就业持续下滑，且运输及仓储行业就业人数减少，但在医疗保健及建筑业招聘带动下，美国11月非农就业人数仍增加6.4万人（10月为减少10.5万人）。11月失业率升至4.6%（9月：4.4%）。在个人财务状况及商业前景改善的带动下，密歇根大学12月消费者信心指数回升至52.9（11月：51.0）。12月制造业采购经理人指数（PMI）进一步回落至47.9（11月：48.2），而服务业PMI则大幅上升至54.4（11月：52.6），显示工厂活动疲软，但服务业增长强劲。

截至2025年12月31日，马来西亚国家银行的国际储备达1,255亿美元（11月：1,241亿美元）。该储备水平足以支付4.7个月的进口需求，相当于短期外债总额的0.9倍。截至12月底，令吉兑美元按月升值1.7%，收于4.060（11月：4.1310），主要受美元走弱及国内基本面稳健的支撑。

2025年12月，市场仅进行了一场10年期马来西亚政府债券（MGS）07/35的增额发行招标，招标规模为30亿令吉，投标倍数达1.924倍，平均中标收益率为3.572%。当月，由于外债流入强劲及市场情绪改善，马来西亚政府债券及政府投资票据（GII）收益率整体在-2至+6个基点的区间内波动。外资金流持续稳健，录得30亿令吉的净流入（10月：60.6亿令吉），主要受美联储降息预期及令吉走强带动。年初至今（YTD），外资累计净流入达256亿令吉。与此同时，由于劳动力市场韧性较强、美联储立场鹰派，且市场下调了对未来降息次数的预期，10年期美国国债收益率于12月底升至4.167%（11月：4.02%）。

Rizab Persekutuan ("Fed") mengurangkan kadar dana persekutuan sebanyak 25 mata asas kepada 3.50%-3.75%, menandakan penurunan ketiga berturut-turut tahun ini, untuk mengurangkan risiko pekerjaan di tengah-tengah pasaran guna tenaga yang semakin suram, inflasi yang tinggi dan keterlihatan data yang terhad susulan penutupan kerajaan baru-baru ini. Penggajian sektor bukan perladangan AS meningkat sebanyak 64 ribu pada bulan November (Okt: -105 ribu), didorong oleh pengambilan pekerja penjagaan kesihatan dan pembinaan, meskipun kehilangan pekerjaan di peringkat persekutuan berterusan dan kemerosotan pekerjaan dalam sektor pengangkutan dan pergudangan. Kadar pengangguran meningkat kepada 4.6% pada bulan November (Sept: 4.4%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment naik kepada 52.9 pada bulan Disember (Nov: 51.0) berikutan tinjauan kewangan peribadi dan perniagaan yang lebih baik. PMI Pembuatan menguncup lagi kepada 47.9 pada bulan Disember (Nov: 48.2), manakala PMI Perkhidmatan berkembang kukuh kepada 54.4 (Nov: 52.6), menunjukkan kelemahan aktiviti kilang namun pertumbuhan sektor perkhidmatan mantap.

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

Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD125.5 bilion pada 31 Dis 2025 (Nov: USD124.1 bilion). Kedudukan rizab ini mencukupi untuk membiayai 4.7 bulan import dan merupakan 0.9 kali ganda daripada jumlah hutang luar jangka pendek. Ringgit meningkat sebanyak 1.7% MoM berbanding USD, ditutup pada 4.060 pada akhir Disember (Nov: 4.1310), disokong oleh USD yang lebih lemah dan asas domestik yang kukuh.

Pada Disember 2025, satu lelongan telah diadakan untuk pembukaan semula MGS 10T 07/35 dengan saiz lelongan sebanyak RM3 bilion, yang menarik nisbah bida-kepada-perlindungan (bid-to-cover) sebanyak 1.924x manakala purata hasil sebanyak 3.572%. Sepanjang bulan tersebut, hasil MGS dan GII Malaysia bergerak dalam julat -2 hingga +6 mata asas, dipengaruhi oleh aliran masuk asing yang kukuh dan sentimen yang lebih baik. Aliran dana asing kekal teguh dengan aliran masuk bersih bernilai RM3.0 bilion (Okt: RM6.06 bilion), didorong oleh jangkaan pelonggaran Fed dan kekuatan Ringgit. Pada tahun sebelumnya, aliran dana asing bersih berjumlah RM25.6 bilion. Sementara itu, hasil UST 10Y meningkat kepada 4.167% pada akhir Disember (Nov: 4.02%) berdasarkan pasaran guna tenaga yang berdaya tahan dan pendirian Fed yang "agresif" dengan jangkaan kekerapan penurunan kadar yang sedikit.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

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 raise 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.

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 berbasik kukuh pada penilaian yang menarik.

### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Fed delivered its third consecutive 25 bps cut in December, as part of a gradual easing cycle to support growth amid moderating labour markets and sticky inflation. Despite data gaps from a government shutdown and uncertainty around the neutral rate, FOMC agreed to initiate reserve management purchases of short-term treasuries and enhance standing repo operations to support rate control without altering its policy stance. Markets expect two rate cuts in 2026, while the Fed's official medial projection is for just one cut, reflecting differing views on the labour market resilience and inflation persistence. Policy will remain data-dependent, subject to evolving economic landscape and could be influenced by potential changes in Fed leadership, as Jerome Powell term as chairman ends in May 2026. Meanwhile, easing US-China trade tensions offer temporary relief, but tariff legality challenges, China's structural economic shift toward high-tech self-reliance, long-term US fiscal sustainability concerns, and geopolitical risks continue to weigh on the global outlook.

Malaysia's Budget 2026 projects GDP growth of 4.0-4.5%, inflation between 1.3-2.0% and a reduced fiscal deficit of 3.5% of GDP, driven by improved tax collection and moderate spending growth. Economic momentum is expected to be supported by resilient domestic demand and government reforms. At its final MPC meeting of 2025, BNM maintained the OPR at 2.75%, reflecting a neutral stance amid balanced growth and inflation risks. Markets broadly expect OPR to remain unchanged over the 6-12 months, supported by easing global trade tension, domestic fiscal reforms and improving financial stability.

BNM has scheduled 37 auctions for 2026, with more short-tenor supply and new benchmarks across the curve. Three auctions are expected in the month of January 2026, reopening 5-yr MGII 8/30, new 15-yr MGS 01/41) and new 30-yr MGII 01/56. While there is 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 demand to remain resilient given institutional demand for bonds even though we have seen spreads being compressed significantly.

美联储在12月连续第三次降息25个基点，作为渐进式宽松周期的一部分，以在劳动力市场趋缓、通胀黏性仍存的背景下支持经济增长。尽管政府停摆导致部分数据缺失，且中性利率存在不确定性，联邦公开市场委员会（FOMC）仍同意启动短期国债准备金管理购买计划，并扩大常备回购操作，以在不改变政策立场的情况下维持利率控制。市场预期2026年将会有两次降息，而美联储官方中位预测仅为一次，反映出市场对劳动力市场韧性和通胀持续性的看法存在分歧。政策仍将依赖数据，并随经济环境变化而调整，同时也可能受到美联储领导层变动的影响，因为杰罗姆·鲍尔的美联储主席任期将于2026年5月结束。与此同时，中美贸易紧张局势的缓和带来阶段性缓解，但关税合法性挑战、中国向高科技自力更生的结构性经济转型、美国长期财政可持续性问题和地缘政治风险，仍对全球经济前景构成压力。

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

马来西亚2026年财政预算案预计，国内生产总值（GDP）增长率为4.0%至4.5%，通胀率介于1.3%-2.0%，以及财政赤字占GDP比重将降至3.5%，主要得益于税收征管改善及支出增长保持温和。经济增长势头预计将受益于稳健的内需及政府改革。在2025年最后一次货币政策委员会（MPC）会议上，马来西亚国家银行（BNM）维持隔夜政策利率（OPR）在2.75%不变，体现出在经济增长与通胀风险相对均衡背景下的中性政策立场。市场普遍预期，未来6至12个月内OPR将维持稳定，主要受全球贸易紧张局势缓解、国内财政改革推进以及金融稳定性改善支撑。

国行已安排在2026年进行37场债券招标，短期债券供应占比提高，并将收益率曲线上推出新的基准债券。预计2026年1月将进行三场招标，分别为5年期大马政府投资票据（MGII）8/30的增额发行，以及15年期大马政府债券（MGS）01/41和30年期MGII 01/56的全新发行。尽管市场流动性充裕，招标结果仍可能受到国内及外资投资者当下市场情绪的影响。企业债方面，尽管信用利差已显著收窄，但在机构投资者持续配置债券的支撑下，我们预计整体需求仍将保持稳健。

Rizab Persekutuan (Fed) melaksanakan pemotongan 25 mata asas (bps) yang ketiga berturut-turut pada bulan Disember, sebagai sebahagian daripada kitaran pengurangan secara beransur-ansur bagi menyokong pertumbuhan di tengah-tengah penyederhanaan pasaran guna tenaga dan kelekitan inflasi. Meskipun terdapat jurang data berikutan penutupan kerajaan dan ketidakpastian sekitar kadar neutral, namun FOMC bersetuju untuk memulakan pembelian pengurusan rizab melibatkan perbendaharaan jangka pendek dan memperbaiki operasi repo untuk menyokong kawalan kadar tanpa mengubah pendirian dasarnya. Pasaran menjangkakan dua pemotongan kadar pada tahun 2026, manakala unjuran medial rasmi Rizab Persekutuan (Fed) hanya satu pemotongan, mencerminkan pandangan berbeza tentang daya tahan pasaran guna tenaga dan ketegaran inflasi. Dasar akan kekal bergantung kepada data, tertakluk kepada landskap ekonomi yang berubah ansur dan boleh dipengaruhi oleh kepimpinan Rizab Persekutuan yang mungkin bertukar tangan, memandangkan tempoh Jerome Powell sebagai pengerusi akan berakhir pada Mei 2026. Sementara itu, pengenduran ketegangan perdagangan AS-China menawarkan kelegaan buat seketika, tetapi cabaran perundangan tarif, peralihan struktur ekonomi China ke arah kemandirian teknologi tinggi, kebimbangan kemampuan fiskal jangka panjang AS dan risiko geopolitik terus menghimpit prospek global.

Belanjawan Malaysia 2026 mengunjurkan pertumbuhan KDNK sebanyak 4.0-4.5%, inflasi antara 1.3-2.0% dan defisit fiskal yang berkurangan sebanyak 3.5% daripada KDNK, didorong oleh kutipan cukai yang lebih baik dan kesederhanaan pertumbuhan perbelanjaan. Momentum ekonomi dijangka akan disokong oleh permintaan domestik yang berdaya tahan dan pembaharuan kerajaan. Pada mesyuarat MPC terakhir bagi tahun 2025, BNM mengekalkan OPR pada 2.75%, mencerminkan pendirian neutral di tengah-tengah pertumbuhan yang seimbang dan risiko inflasi. Pasaran secara amnya menjangkakan OPR tidak akan berubah dalam tempoh 6-12 bulan, disokong oleh pengenduran ketegangan perdagangan global, pembaharuan fiskal domestik dan peningkatan kestabilan kewangan.

BNM telah menjadualkan 37 lelongan bagi tahun 2026, dengan lebih banyak penawaran bertempoh pendek dan penanda aras baharu di sepanjang lengkungan. Tiga lelongan dijangkakan pada bulan Januari 2026, iaitu pembukaan semula MGII 5 tahun (8/30), MGII baharu 15 tahun (01/41) dan MGII baharu 30 tahun (01/56). Meskipun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa daripada pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan akan kekal berdaya tahan memandangkan permintaan institusi ke atas bon walaupun spread didapati termampat dengan ketara.

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

The Fund returned 2.54% for the month, outperforming the benchmark return of 2.48% by 0.06%. Year-to-date, the Fund returned 2.90%, outperforming the benchmark return of 0.51% by 2.39%.

PRULink Equity Fund's outperformed the benchmark due to stock selection in the materials and financial sectors as well as underweight in the consumer sector. The outperformance of PRULink Strategic Fund 1 & 2 was due to its holdings in the materials sector and underweight in the communication services and consumer sectors. For fixed income, the Fund's outperformance was contributed by a largely constructive market, with yields turned lower selectively across the market.

As of end-December 2025, the Fund has 76.9% exposure in equities and 23.0% in bonds (versus Neutral position of 70:30 equity:bond).

本基金月内交出2.54%回酬，基准的是2.48%，所以跑赢基准0.06%。年度至今，基金取得2.90%回酬，超越回酬为0.51%的基准2.39%。

PRULink Equity基金表现超越，主要归功于在材料和金融板块的选股效应，以及减持消费板块的部署。PRULink Strategic基金1和2表现优异，主要归因于其在材料板块的持仓，以及对通信服务板块和消费板块的低配。固定收益投资方面，基金表现超越，得益于整体市场环境偏向积极，同时市场部分板块收益率下降。

截至2025年12月底，此基金在股票的投资比重为76.9%，债券的是23.0%（对比70:30股票：债券的中和部署）。

Dana menghulurkan pulangan 2.54% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 2.48% dengan perbezaan 0.06%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 2.90%, mengatasi pulangan penanda aras 0.51% dengan perbezaan 2.39%.

Dana PRULink Equity yang mengatasi penanda aras disumbangkan oleh pemilihan stok dalam sektor bahan dan kewangan serta kekurangan pegangan dalam sektor pengguna. Prestasi baik Dana PRULink Strategic Fund 1 & 2 disebabkan oleh pegangannya dalam sektor bahan dan kekurangan pegangan dalam sektor perkhidmatan komunikasi dan pengguna. Meninjau pendapatan tetap, prestasi baik Dana disumbangkan oleh pasaran yang sebahagian besarnya konstruktif, dengan penurunan hasil secara selektif di seluruh pasaran.

Setakat akhir Disember 2025, Dana mempunyai pendedahan 76.9% dalam ekuiti dan 23.0% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral 70:30 ekuiti:bon).

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。单位的价值可能会上扬也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬（后者取决于您的保费分配率与费用）。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条规与细则，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 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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian 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)

# PRULink Managed 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*



Listening. Understanding. Delivering.