

PRULink Managed Plus Fund



All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated
 除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据
 Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Managed Plus Fund ("the Fund") aims to maximize long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity-related securities, fixed income securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as investment-linked funds set up by us, collective investment schemes and/or exchange traded funds.

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

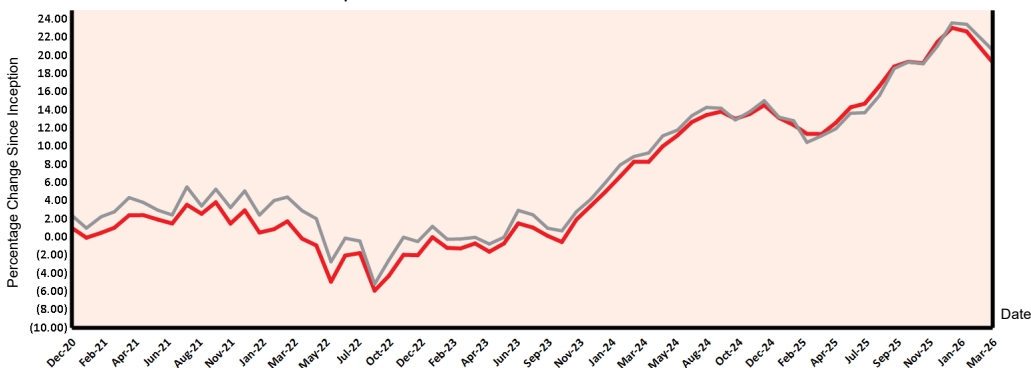
PRULink Managed Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti-sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan yang lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti dana-dana berkaitan pelaburan yang kami tubuhkan, skim pelaburan kolektif dan/atau pertukaran dana yang diniagakan.

Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	17/10/2020
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM165,019,176.20
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.30% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.59628

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
 PRULink Managed Plus Fund vs 40% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI + 40% Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate



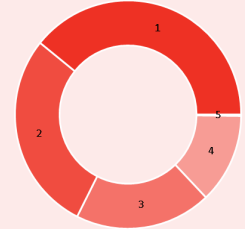
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-2.79%	-1.85%	0.37%	7.05%	20.74%	18.02%	19.26%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.32%	-0.36%	1.70%	9.19%	20.84%	17.31%	20.61%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.47%	-1.49%	-1.33%	-2.14%	-0.10%	0.70%	-1.35%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 March 2026

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, www.msci.com and 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 Golden Bond Fund	39.18
2 PRULink Strategic Fund II-MYR	28.38
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	19.52
4 PRULink Strategic Fund	12.73
5 Cash, Deposits & Others	0.19

PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Eastspring Inv World Value Equity	17.10
2 Jpm Lq Fd Usd Lvnav - Select (dist)	12.80
3 Eastspring Inv GI Dyn Growth Eq Fd	11.10
4 Esi- Global Mf Eq Fund Class d	5.50
5 Xtrackers Msci Usa Swap Ucits	3.30

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.69
2 Cimb Group Holdings Bhd	8.97
3 Tenaga Nasional Bhd	8.87
4 Public Bank Bhd	6.65
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	4.22

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

	%
1 Malaysia Govt Securities*	3.23
2 Government Investment Issues	2.84
3 Malayan Banking Bhd	2.70
4 Ambank Islamic Bhd	2.42
5 Malaysia Govt Securities*	2.32

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global equities declined sharply in March, as the MSCI ACWI fell by -7.1% amid broad-based selloffs stemming from mounting macroeconomic pressures, with rising crude oil prices driven by heightened geopolitical tensions in the Middle East adding to market stress. US equities fell by -4.9% as the Middle East conflict elevated energy costs, tightened financial conditions, and dampened risk appetite, whilst concerns over persistent inflation and a tight labour market weighed on sentiment. The Nasdaq and S&P 500 fell by 4.8% and 5% respectively, as escalating US Iran tensions drove oil prices higher and reignited inflation fears. The month also saw a selloff in several mega capitalisation technology and artificial intelligence (AI) stocks amid concerns over AI earnings sustainability. The Federal Reserve ("the Fed") maintained the federal funds rate unchanged at 3.50% to 3.75%, citing elevated inflation and geopolitical uncertainty.

Disruptions in the Strait of Hormuz and threats to Gulf energy infrastructure drove supply chain strains and higher household costs across major Western economies. Europe, the United Kingdom, and Japan underperformed the US among developed markets, with returns of -9.8%, -7.7%, and -12.3%, respectively (measured in USD terms). European equities fell as persistent Middle East conflict and rising energy prices deepened stagflation fears across the region. Emerging Market ("EM") equities declined sharply during the month, falling by -13.0%, though they outperformed EM Asia which fell by 14.4%. Notably, South Korea's equity market returned -25.4%, facing record capital outflows and currency weakness due to its heavy reliance on imported energy. China's equities ended March with a -7.7% loss, as the heightened Middle East conflict and the restriction on fertiliser exports overshadowed improved factory activity and weighed on investor sentiment.

The Fed kept the Federal Funds Rate ("FFR") unchanged at 3.50%–3.75% in March, extending its pause on rate cuts for a second consecutive meeting amid geopolitical volatility, rising oil prices, and mixed economic data. Policymakers reiterated a patient, data-dependent stance, maintaining projections for one rate cut in 2026 and another in 2027. Inflation remained stable at 2.4% in February, while the unemployment rate edged up to 4.4%, indicating gradual cooling in labour market conditions. US Treasury yields rose sharply during the month, with the 2-year yield increasing by 42bps to 3.81% and the 10-year yield rising by 35bps to 4.31%, driven by oil-led inflation concerns, higher term premia and fiscal supply expectations.

In the global fixed income market, the Bloomberg Global Aggregate Bond Index declined by -3.1%, while the Bloomberg US Aggregate Bond Index returned -1.8%, amid rising US yields and growing concerns that the Middle Eastern war could trigger stagflation. The US high yield market detracted by -1.2%, as measured by the ICE BofA US High Yield Constrained Index. EM (USD) sovereign bonds, as proxied by EMBI Global Diversified Index, returned -3.3%.

3月全球股市大幅下跌，MSCI全球股指（MSCI ACWI）下跌7.1%，主要受宏观压力持续加剧推动的广泛抛售影响，其中中东地缘政治紧张局势升级推升原油价格，进一步加剧市场压力。美国股市下跌4.9%，主要由于中东冲突推高能源成本、收紧金融条件并压制风险偏好，同时持续通胀压力及紧张的劳动力市场亦拖累市场情绪。纳斯达克指数与标普500指数分别下跌4.8%和5.0%，原因在于美伊紧张局势升级推动油价上行，并重新引发市场对通胀的担忧。月内部分超市值科技及人工智能（AI）相关股票亦出现抛售，市场担忧AI的盈利可持续性。美联储维持联邦基金利率在3.5%–3.75%不变，理由包括通胀水平仍处高位以及地缘政治不确定性上升。

霍尔木兹海峡的中断风险以及对海湾地区能源基础设施的威胁，导致主要西方经济体供应链承压，并推高居民生活成本。发达市场中，欧洲、英国及日本表现均逊于美国，分别录得-9.8%、-7.7%及-12.3%的回报（以美元计）。欧洲股市下跌，主要受中东冲突持续及能源价格上涨影响，进一步加剧该地区对滞胀的担忧。新兴市场月内挫跌13.0%，但仍优于新兴亚洲市场（-14.4%）。其中，韩国股市表现最为疲弱，回报率达-25.4%，因为其高度依赖能源进口，叠加资本大幅外流及本币走弱。中国股市3月收跌7.7%，中东局势升级及化肥出口限制消息，抵消了制造业活动改善的积极影响，并拖累整体投资者情绪。

在地缘政治波动、油价走高及经济数据起落参半的背景下，美国联邦储备局在3月维持联邦基金利率（FFR）于3.50%–3.75%不变，连续第二次会议暂停降息。政策制定者重申其“耐心且数据依赖”的政策立场，并维持2026年降息一次、2027年再降息一次的预期路径。通胀在2月保持稳定于2.4%，而失业率小幅上升至4.4%，显示劳动力市场正在逐步降温。美国国债收益率月内显著走高，其中2年期收益率上升42个基点至3.81%，10年期收益率上涨35个基点至4.31%，主要受油价推动的通胀担忧、期限溢价上升以及财政供给增加预期所驱动。

在全球固定收益市场中，彭博全球综合债券指数（Bloomberg Global Aggregate Bond Index）下跌3.1%，彭博美国综合债券指数（Bloomberg US Aggregate Bond Index）走低1.8%，主要受美国国债收益率上升以及市场对中东战争可能引发滞胀的担忧加剧影响。以ICE美银美国高收益受限指数为代表的美国高收益债市场亦下跌-1.2%。以EMBI全球多元债券指数为代表的新兴市场（美元计）主权债券亦下跌3.3%。

Ekuiti global merosot dengan mendadak pada Mac, apabila MSCI ACWI jatuh -7.1% di tengah-tengah penjualan besar-besaran yang meluas, berpunca daripada tekanan makroekonomi yang semakin meningkat, dengan kenaikan harga minyak mentah didorong oleh ketegangan geopolitik yang memuncak di Timur Tengah semakin menambah beban pasaran. Ekuiti AS menjunam -4.9% apabila konflik Timur Tengah melonjakkan kos tenaga, menyempitkan keadaan kewangan dan menumpukan selera risiko, manakala kebimbangan mengenai ketegaran inflasi dan pengetatan pasaran tenaga kerja memberi kesan kepada sentimen. Nasdaq dan S&P 500 masing-masing jatuh 4.8% dan 5%, apabila ketegangan AS-Iran meruncing lantas mendorong harga minyak lebih tinggi dan mencetuskan semula kebimbangan tentang inflasi. Bulan ini juga merakamkan penjualan besar-besaran mencakupi beberapa stok teknologi permodalan mega dan kecerdasan buatan (AI) di tengah-tengah kebimbangan mengenai kemampuan pendapatan AI. Rizab Persekutuan ("Fed") mengekalkan kadar dana persekutuan pada 3.5% hingga 3.75%, dengan memetik inflasi yang tinggi dan ketidakpastian geopolitik.

Gangguan di Selat Hormuz dan ancaman kepada infrastruktur tenaga Teluk mendesak kepada ketegangan rantaian bekalan serta kos isi rumah yang lebih tinggi di seluruh ekonomi utama Barat. Eropah, United Kingdom dan Jepun mencatatkan prestasi lesu berbanding AS dalam kalangan pasaran maju, dengan masing-masing memberikan pulangan -9.8%, -7.7% dan -12.3% (diukur dalam terma USD). Ekuiti Eropah jatuh apabila konflik Timur Tengah yang berterusan dan kenaikan harga tenaga memperdalam kebimbangan stagflasi di seluruh rantau ini. Ekuiti Pasaran Memuncak ("EM") merosot dengan mendadak pada bulan ini, merudum -13.0%, walaupun ia mengatasi EM Asia yang jatuh 14.4%. Paling ketara, pasaran ekuiti Korea Selatan mengembalikan -25.4%, berdepan aliran keluar modal tertinggi dan kelemahan mata wang disebabkan oleh kebergantungannya ke atas tenaga import. Ekuiti China mengakhiri Mac dengan kerugian -7.7%, apabila konflik Timur Tengah yang semakin runcing dan sekatan ke atas eksport baja menenggelamkan aktiviti kilang yang bertambah baik sekali gus memberi kesan kepada sentimen pelabur.

Rizab Persekutuan mengekalkan Kadar Dana Persekutuan ("FFR") pada 3.50%–3.75% pada Mac, lalu memanjangkan tempoh penangguhan pemotongan kadar melalui mesyuarat kedua berturut-turut di tengah-tengah volatiliti geopolitik, kenaikan harga minyak dan data ekonomi yang bercampur-campur. Penggubal dasar mengulangi pendirian supaya tenang dan bergantung ke atas data, mengekalkan unjuran kepada satu penurunan kadar pada tahun 2026 dan satu lagi pada tahun 2027. Inflasi kekal stabil pada 2.4% pada Februari, manakala kadar pengangguran meningkat sedikit kepada 4.4%, menunjukkan keadaan pasaran tenaga kerja yang semakin menyejuk. Hasil Perbendaharaan AS naik dengan mendadak pada bulan ini, dengan hasil 2 tahun meningkat 42 mata asas kepada 3.81% manakala hasil 10 tahun meningkat 35 mata asas kepada 4.31%, didesak dek kebimbangan inflasi yang dipacu oleh minyak, premium jangka panjang yang lebih tinggi dan jangkaan bekalan fiskal.

Menyorot pasaran pendapatan tetap global, Indeks Bloomberg Global Aggregate Bond susut -3.1%, manakala Indeks Bloomberg US Aggregate Bond mengembalikan -1.8%, di tengah-tengah kenaikan hasil AS dan kebimbangan yang semakin meningkat bahawa perang Timur Tengah boleh mencetuskan stagflasi. Pasaran hasil tinggi AS menyusut -1.2%, seperti yang diukur oleh Indeks ICE BofA US High Yield Constrained. Bon kerajaan EM (USD), seperti yang diprosikan oleh Indeks EMBI

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Global Diversified, mengembalikan -3.3%.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equities continued to correct in March due to the US-Iran conflict which started on 28 February and is entering its sixth week. In retaliation to US and Israel's attack, Iran has effectively closed the Straits of Hormuz allowing only certain vessels to pass, impacting global oil and gas supply, as approximately 20% of global supply comes through the Straits of Hormuz. In Malaysia, unsubsidized fuel at the pump has been feeling the brunt of the US-Iran conflict, as unsubsidized RON95 price has increased by 52% to RM3.87/litre, whilst unsubsidized diesel is priced at RM6.02/litre up 101% versus before the conflict. Moreover, the government has reduced the monthly subsidised petrol quota under the BUDI95 scheme from 300 litres to 200 litres beginning April. During the month, Sunway Healthcare IPO was listed on Bursa Malaysia and immediately added to the FBMKLCI index.

The FBMKLCI Index closed at 1,690.36, down 1.53% MoM. The FBM Small Cap index was down 7.09%, underperforming the FBMKLCI Index.

受2月28日爆发并持续六周的美伊冲突影响，马来西亚股市在3月份继续回调。为报复美国和以色列的袭击，伊朗实际上封锁霍尔木兹海峡，仅限部分船只通行，对全球油气供应造成冲击（全球约20%的供应经由该海峡运输）。在马来西亚，非补贴燃油价格受冲击最为显著，非补贴RON95汽油价格上涨52%至每公升3.87令吉；非补贴柴油价格上涨101%至每公升6.02令吉。此外，政府已将BUDI95计划下的每月补贴汽油配额由300公升下调至200公升，并自4月起生效。月内，双威医疗保健（Sunway Healthcare）于马来西亚证券交易所上市，并随即获纳入富时吉隆坡综合指数（FBMKLCI）。

富时隆综指收于1,690.36点，按月跌1.53%。富马小资本指数下跌7.09%，走势较隆综指逊色。

Ekuiti Malaysia terus mengalami pembetulan pada bulan Mac disebabkan oleh konflik AS-Iran yang bermula pada 28 Februari 2026, dan memasuki minggu keenam. Iran bertindak balas terhadap serangan AS dan Israel dengan menutup Selat Hormuz dan hanya membenarkan kapal-kapal tertentu sahaja melaluinya lantas memberi kesan kepada bekalan minyak dan gas global, kerana kira-kira 20% daripada bekalan global belayar melalui selat tersebut. Di Malaysia, bahan api tanpa subsidi di stesen minyak telah terjejas teruk akibat konflik AS-Iran, kerana harga RON95 tanpa subsidi telah meningkat sebanyak 52% kepada RM3.87/liter, manakala diesel di stesen minyak yang tanpa subsidi berharga RM6.02/liter, naik 101% berbanding sebelum konflik. Di samping itu, kerajaan telah mengurangkan kuota petrol bersubsidi bulanan di bawah skim BUDI95 daripada 300 liter kepada 200 liter mulai April 2026. Pada bulan ini, IPO Sunway Healthcare disenaraikan di Bursa Malaysia, lalu serta-merta tersenarai ke dalam indeks FBMKLCI.

Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,690.36, turun 1.53% MoM. Indeks FBM Small Cap susut 7.09%, tidak mengatasi Indeks FBMKLCI.

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

The Fed kept the federal funds target range unchanged at 3.50% to 3.75% in the March meeting, citing persistent core inflation and new geopolitical risks. In March, US nonfarm payrolls rose by 178k jobs (Feb: revised -133k), well above expectations of approximately 60k, driven by the resolution of labour strikes and weather-related normalisation. The unemployment rate edged down to 4.3% (Feb: 4.4%). Headline PCE Price Index eased to 2.8% in January (Dec: 2.9%), while core PCE Price Index rose to 3.1% (Dec: 3.0%), reflecting cooling goods prices alongside persistent services inflation. The University of Michigan Consumer Sentiment index fell sharply to 53.3 in March (Feb: 56.6), as short-term economic expectations weakened amid the Iran conflict and rising energy prices. Manufacturing PMI increased to 52.7 (Feb: 52.4), signalling continued expansion, while Service PMI declined to 54 (Feb: 56.1), indicating a moderation in service-sector activity.

In February, headline and core inflation slowed to 1.4% (Jan: 1.6%) and 2% (Jan: 2.3%) respectively, mainly reflecting easing core inflation, including lower price pressures from streaming services and rental. The unemployment rate remained unchanged at 2.9% in January. BNM's international reserves amounted to USD126.6bn as of 31 March (27 Feb: US\$128.3bn). The reserves position is sufficient to finance 4.6 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. Meanwhile, the Ringgit depreciated 3.9% MoM against USD, closing at 4.046 at end-March (Feb: 3.893), driven by a sharp rebound in the USD, geopolitical-driven risk-off sentiment linked to the Middle East conflict and market expectations for US rate cuts being pushed out.

In March, Malaysia's MGS and GII yields rose by 12- 23 bps, tracking firmer global yields amid escalating US-Iran conflict that lifted energy prices and revived inflation concerns. Foreign fund flows rebounded sharply, with net inflows of RM6.1 billion (Feb: -RM2.5 billion), bringing YTD net inflows to RM4.6 billion. Meanwhile, the 10Y UST yield jumped to 4.3166% as at end-March (Feb: 3.9375%) on renewed inflation concerns and reinforce a higher-for-longer rates narrative amid geopolitical risks.

美联储在3月会议上维持联邦基金利率目标区间于3.50%至3.75%不变，因核心通胀仍然顽固及新增地缘政治风险。3月份美国非农就业人数增加17.8万人（2月份修正后为减少13.3万人），显著高于约6万人的市场预期，主要受劳工罢工结束及天气因素消退带动。失业率小幅下降至4.3%（2月份为4.4%）。1月份总体个人消费支出（PCE）价格指数回落至2.8%（12月份为2.9%），而核心PCE价格指数升至3.1%（12月份为3.0%），显示商品价格降温，但服务业通胀仍具粘性。密歇根大学消费者信心指数在伊朗冲突及能源价格上涨背景下大幅下滑至53.3（2月份为56.6），反映短期经济预期转弱。制造业PMI升至52.7（2月：52.4），显示制造业延续扩张；服务业PMI降至54（2月：56.1），表明服务业活动有所放缓。

2月份总体通胀率和核心通胀率分别放缓至1.4%（1月份：1.6%）和2%（1月份：2.3%），主要受核心通胀回落带动，其中流媒体服务及租赁价格压力有所缓解。1月份失业率维持在2.9%不变。截至3月31日，马来西亚国家银行（BNM）国际储备为1,266亿美元（2月27日：1,283亿美元）。外储水平可覆盖4.6个月进口，相当于短期外债的0.9倍。与此同时，受美元显著反弹、中东冲突引发的避险情绪升温，以及市场对美国降息预期后移的影响，令吉兑美元按月贬值3.9%，3月底收报4.046（2月份：3.893）。

3月份，在美伊冲突升级推升能源价格并重燃通胀担忧的背景下，全球收益率走强，带动马来西亚政府证券（MGS）和政府投资票据（GII）收益率上行12至23个基点。外资资金流动显著回暖，录得净流入达61亿令吉（2月份为净流出25亿令吉），使年初至今净流入累计达46亿令吉。与此同时，受通胀预期再度升温影响，10年期美国国债收益率于3月底攀升至4.3166%（2月份为3.9375%），并在地缘政治风险扰动下，进一步强化了利率“更高且更久”的市场叙事。

Rizab Persekutuan mengekalkan julat sasaran dana persekutuan pada 3.50% hingga 3.75% menerusi mesyuarat Mac, memetik inflasi teras yang berterusan dan risiko baharu geopolitik. Pada Mac, gaji sektor bukan perladangan AS meningkat sebanyak 178 ribu pekerjaan (Feb: disemak semula -133 ribu), jauh melangkaui jangkaan kira-kira 60 ribu, didorong dengan berakhirnya mogok tenaga kerja dan normalisasi berkaitan cuaca. Kadar pengangguran menyusut sedikit kepada 4.3% (Feb: 4.4%). Indeks Harga PCE Keseluruhan turun kepada 2.8% pada Januari (Dis: 2.9%), manakala Indeks Harga PCE teras meningkat kepada 3.1% (Dis: 3.0%), mencerminkan harga barangan yang menyujuk di samping inflasi perkhidmatan yang berterusan. Indeks University of Michigan Consumer Sentiment jatuh mendadak kepada 53.3 pada Mac (Feb: 56.6), apabila jangkaan ekonomi jangka pendek merosot di tengah-tengah konflik Iran dan kenaikan harga tenaga. PMI Pembuatan meningkat kepada 52.7 (Feb: 52.4), menandakan pengembangan berterusan, manakala PMI Perkhidmatan menyusut kepada 54 (Feb: 56.1), menunjukkan penyederhanaan dalam aktiviti sektor perkhidmatan.

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Pada Februari, inflasi keseluruhan dan teras masing-masing menyusut kepada 1.4% (Jan: 1.6%) dan 2% (Jan: 2.3%), mencerminkan pengurangan inflasi teras terutama sekali, termasuk tekanan harga yang lebih rendah daripada perkhidmatan penstriman dan sewaan. Kadar pengangguran kekal pada 2.9% pada Januari. Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD126.6 bilion pada 31 Mac (27 Feb: USD128.3 bilion). Kedudukan rizab mencukupi untuk membiayai 4.6 bulan import dan 0.9x daripada jumlah hutang luar jangka pendek. Sementara itu, Ringgit menyusut nilai sebanyak 3.9% MoM berbanding USD, ditutup pada 4.046 pada akhir Mac (Feb: 3.893), didorong oleh lonjakan mendadak USD, sentimen pengurangan risiko yang didorong oleh geopolitik terkait dengan konflik Timur Tengah dan jangkaan pasaran terhadap pematangan kadar AS yang ditolak.

Pada bulan Mac, hasil MGS dan GII Malaysia meningkat sebanyak 12-23 mata asas, menjejaki hasil global yang lebih kukuh di tengah-tengah peningkatan konflik AS-Iran yang meningkatkan harga tenaga dan membangkitkan semula kebimbangan inflasi. Aliran dana asing mendadak pulih, dengan aliran masuk bersih berjumlah RM6.1 bilion (Feb: -RM2.5 bilion), lalu menjadikan aliran masuk bersih YTD kepada RM4.6 bilion. Sementara itu, hasil UST 10 tahun melonjak kepada 4.3166% pada akhir Mac (Feb: 3.9375%) lantaran kebimbangan baru tentang inflasi sekali gus mengukuhkan naratif kadar yang lebih tinggi untuk jangka masa panjang di tengah-tengah risiko geopolitik.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Geopolitical tensions in the Middle East escalated further, driving yields higher and credit spreads wider. The initial shock is now showing up clearly in hard and survey data – higher input costs, rising output prices and deteriorating consumer confidence. Even in the event of successful US-Iran negotiations, global energy markets will unlikely return to the pre-war world for a while. Central banks' policy rate paths will likely be higher than they otherwise would have been.

The global economy is slowing but not collapsing, with the Iran war and energy shock estimated to shave around 0.5–0.6% off global GDP growth. The US economy appears relatively resilient with GDP growth still expected around 2% in 2026, as AI-related capital expenditure helps to offset the impact of higher oil and gasoline prices on domestic consumption.

Asia faces a more uneven growth impact, as higher net energy imports weigh on consumption and trade balances, particularly in South and Southeast Asia, while North Asia (China, Korea, Taiwan) benefits from strong AI-related export demand.

China stands out as a relative winner of the energy shock, supported by its energy resilience. The energy shock also increases demand for Electric Vehicles, renewables, energy storage and drones which China has large market shares in. China's exports are likely to remain competitive even as domestic consumption stays tepid.

中东地区地缘政治紧张局势进一步升级，推动利率上行、信用利差走阔。最初的冲击目前已在硬数据与调查数据中逐步显现，包括投入成本上升、产出价格走高以及消费者信心恶化。即便未来美伊谈判取得进展，全球能源市场在一段时间内也难以回到战前状态。各国央行的政策利率路径预计将高于此前在无任何冲击情境下的水平。

全球经济整体呈放缓但未陷入衰退，其中伊朗战争及能源冲击预计将拖累全球国内生产总值（GDP）增速约0.5–0.6%。美国经济相对具备韧性，预计2026年GDP增速仍可维持在约2%，主要得益于人工智能相关资本开支的支撑，从而在一定程度上对冲高油价及汽油价格上行对国内消费的负面影响。

亚洲地区受到的增长影响呈现更为分化的格局，其中净能源进口增加对消费及贸易收支构成拖累，尤其在南亚及东南亚更为明显；而北亚地区（中国、韩国、台湾）则受益于强劲的人工智能相关出口需求。

在能源冲击背景下，中国表现相对突出，得益于其较强的能源韧性。能源冲击亦推动电动汽车、可再生能源、储能及无人机等领域需求上升，而中国在上述产业中均占据较高的市场份额。尽管国内消费依然偏弱，中国出口预计仍将保持较强竞争力。

Ketegangan geopolitik di Timur Tengah semakin memuncak, lalu memacu kenaikan hasil dan pelebaran tebaran kredit. Kejutan awal kini kelihatan jelas dalam data sebenar dan data tinjauan – kos input yang lebih tinggi, harga output yang meningkat dan keyakinan pengguna yang merosot. Sungguhpun rundingan AS-Iran berjaya, namun pasaran tenaga global tidak mungkin kembali ke dunia pra-perang buat seketika. Kadar dasar bank pusat mungkin akan lebih tinggi daripada yang sepatutnya.

Ekonomi global memperlambat tetapi tidak runtuh, dengan perang Iran dan kejutan tenaga dianggarkan akan mengurangkan sekitar 0.5–0.6% daripada pertumbuhan KDNK global. Ekonomi AS kelihatan agak mampan dengan pertumbuhan KDNK dijangkakan masih sekitar 2% pada tahun 2026, mengambil kira perbelanjaan modal berkaitan AI membantu mengimbangi kesan harga minyak dan petrol yang lebih tinggi terhadap penggunaan domestik.

Asia menghadapi kesan pertumbuhan yang lebih tidak sekata, memandangkan import tenaga bersih yang lebih tinggi memberi kesan kepadaimbangan penggunaan dan perdagangan, terutamanya di Asia Selatan dan Tenggara, manakala Asia Utara (China, Korea, Taiwan) mendapat manfaat daripada permintaan eksport yang kukuh berkaitan AI.

China menonjol sebagai juara relatif kejutan tenaga, disokong oleh kemampuan tenaganya. Kejutan tenaga ini juga meningkatkan permintaan ke atas Kenderaan Elektrik, tenaga boleh diperbaharui, penyimpanan tenaga dan dron yang mana China memegang bahagian pasaran yang besar. Eksport China mungkin tetap berdaya saing walaupun penggunaan domestik masih lesu.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

The US-Iran conflict could escalate over the following week as US President Trump threatens to bomb power infrastructure and bridges if Iran does not concede to the US President's demands. Putting boots on the ground would be a serious escalation and could potentially prolong the conflict and put at risk more oil and gas facilities in the Middle East region as Iran retaliates, looking to strike the US where it hurts the most via oil and gas prices.

Domestically, the Malaysian government has started to take pre-emptive measures to address the oil and gas supply shocks. Policy measures such as BUDI95 enable Malaysians to get access to subsidised petrol and allow certain civil servants and GLCs to work from home in an effort to reduce petrol consumption. However, diesel price at the pump is unsubsidised and is already double in price from five weeks ago. This will have a large impact on any sector that relies on heavy machinery and does not have allowance for subsidised diesel. Consumer spending will also be kept in check as it bites into household disposable income, and civil servants working from home would be negative for small businesses and reduce consumption and economic activities. Nevertheless, Malaysia should be relatively in a better position than our peers, as a nation that is a net exporter of oil and gas. The negative impact of higher oil prices, though, could result in higher subsidies the government will need to bear. BNM's latest Annual Report GDP growth forecast for 2026 widened to 4-5.0% and cites resilient domestic consumption, but mindful of the external headwinds.

We remain cautiously optimistic on the outlook for equities in 2026. Any market weakness is an opportunity to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations.

美伊冲突或在未来一周进一步升级。美国总统特朗普表示，若伊朗不满足其要求，将打击其电力基础设施及桥梁。一旦美国出动地面部队，将构成显著升级，或延长冲突周期，并在伊朗潜在报复行动下，使中东地区更多油气设施面临风险。伊朗或通过推升油气价格这一对美施压的关键路径展开反制。

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

在国内方面，马来西亚政府已开始采取前瞻性措施以应对油气供应冲击。包括BUDI95在内的政策，使民众能够获得汽油补贴，并允许部分公务员及官联公司员工居家办公，以降低燃油消耗。然而，柴油零售价格已完全市场化，目前较五周前已翻倍。这将对依赖重型机械且无法获得柴油补贴的行业构成显著冲击。与此同时，家庭可支配收入受到挤压将抑制消费支出；同时，公务员居家办公亦不利于中小企业，进而拖累消费及经济活动。尽管如此，作为油气净出口国，马来西亚相较区域经济体仍具一定缓冲优势。然而，油价上涨亦可能推高政府补贴负担。马来西亚国家银行在最新年度报告中，将2026年国内生产总值（GDP）增长预测区间调整至4%–5.0%，并指出国内消费仍具韧性，但同时需警惕外部不确定性带来的下行风险。

我们对2026年股票市场前景维持审慎乐观态度。任何市场回调均为布局基本面稳健、估值具吸引力个股的良机。

Konflik AS-Iran mungkin memuncak pada minggu hadapan apabila Presiden AS, Trump, mengancam untuk mengebom infrastruktur tenaga dan jambatan jika Iran tidak akur dengan tuntutan Presiden AS. Keberadaan pasukan ketenteraan di zon konflik adalah sesuatu yang serius dan berpotensi memanjangkan konflik lalu mengancam keselamatan fasiliti minyak dan gas di rantau Timur Tengah, apabila Iran bertindak balas dengan menyasarkan punca yang memberi kesan paling ketara kepada AS melalui harga minyak dan gas.

Di dalam negeri, kerajaan Malaysia memulakan langkah pencegahan untuk menangani kejutan bekalan minyak dan gas. Langkah-langkah dasar seperti BUDI95 membolehkan rakyat Malaysia mendapat akses kepada petrol bersubsidi dan membenarkan penjawat awam dan GLC tertentu bekerja dari rumah dalam usaha untuk mengurangkan penggunaan petrol. Namun begitu, harga diesel di stesen minyak tidak disubsidi dan naik dua kali ganda berbanding lima minggu lalu. Ia akan memberi impak yang besar kepada mana-mana sektor yang bergantung kepada jentera berat dan tiada elaun untuk diesel bersubsidi. Perbelanjaan pengguna juga akan dikawal kerana ia menjejaskan pendapatan boleh guna isi rumah, dan penjawat awam yang bekerja dari rumah akan memberi kesan negatif kepada perniagaan kecil lantaran berkurangnya penggunaan dan aktiviti ekonomi. Walau bagaimanapun, Malaysia patut berada dalam kedudukan yang lebih baik berbanding rakan serantau kerana ia sebuah negara yang merupakan pengeksport bersih minyak dan gas. Namun begitu, kesan negatif ekoran harga minyak yang lebih tinggi boleh mengakibatkan subsidi yang lebih tinggi perlu ditanggung oleh kerajaan. Laporan Tahunan terkini BNM meramalkan pertumbuhan KDNK bagi tahun 2026 melebar kepada 4-5.0% dan memetik penggunaan domestik yang mampan, namun maklum tentang halangan luaran.

Kami kekal optimistik sambil berhati-hati terhadap prospek ekuiti pada tahun 2026. Apa-apa kelemahan pasaran merupakan peluang untuk mengumpul stok berasas kukuh pada penilaian yang menarik.

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

Following the March FOMC meeting, the Fed held rates at 3.50% to 3.75%, acknowledging elevated inflation and Middle East-related uncertainties, and signalled that policy easing is likely delayed. Market pricing now implies at most one cut in late 2026, with some scenarios pricing no cuts this year, reinforcing a higher-for-longer stance. The escalation in the Middle East and the disruption to the Strait of Hormuz triggered a sharp rise in energy prices, keeping bond yields elevated and complicating the inflation outlook, thereby further reducing the likelihood of near-term easing. Nonetheless, the committee reiterated its data-dependent approach to the timing and extent of any further policy adjustments. Meanwhile, Kevin Warsh's nomination to succeed Chair Powell has reinforced expectations of a more focused on balance-sheet reduction, even if rate cuts eventually materialise. In parallel, the Supreme Court's February ruling striking down most reciprocal tariffs has reshaped US trade policy implementation, adding another layer of policy and geopolitical uncertainty to an already fragile global environment. Structural shifts in China, persistent US fiscal concerns, rising geoeconomic conflict, trade fragmentation and geopolitical tensions continue to weigh on the global outlook.

Based on BNM's annual report 2025, Malaysia's economy is expected to expand by 4% to 5% in 2026, underpinned by firm domestic demand, robust labour market conditions, ongoing investment realisation and a diversified external sector, despite external headwinds. Headline inflation is projected at 1.5% to 2.5%, with underlying pressures remaining broadly stable, supported by steady demand and domestic policy measures, although subject to global cost and geopolitical uncertainties. The current monetary policy narrative suggests that the OPR is likely to remain at 2.75% in the near term, as monetary policy continues to balance price stability with support for sustainable growth, while remaining data-dependent amid external uncertainties.

Three auctions are expected in the month of April: the 30-yr MGS 7/55 reopening, 3.5-yr MGII 10/29 new issuance and 20-yr MGS 04/46 new issuance. 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.

在3月联邦公开市场委员会（FOMC）会议后，美联储将政策利率维持在3.50%至3.75%区间，承认通胀仍处高位及中东局势带来的不确定性，并暗示宽松周期或将进一步推迟。当前市场定价显示，最多仅在2026年末进行一次降息，部分情景甚至未计入年内降息预期，进一步强化了“更高且更久”的利率路径判断。中东局势升级及霍尔木兹海峡运输受扰推动能源价格显著上行，使债券收益率维持高位，并加剧通胀前景的不确定性，从而进一步降低短期内政策转向宽松的可能性。尽管如此，美联储仍将依据数据表现来决定后续政策调整的时点与幅度。与此同时，凯文·沃什获提名接替鲍威尔，强化了市场对政策重心或更偏向资产负债表收缩的预期，即便未来利率下调最终落地亦是如此。另一方面，美国最高法院于2月裁定推翻大部分对等关税安排，重塑美国贸易政策执行路径，为本已脆弱的全球环境增添新的政策与地缘政治不确定性。总体而言，中国结构性调整持续推进、美国财政问题持续存在、地缘经济冲突加剧、贸易碎片化加深以及地缘政治紧张局势升温，均持续对全球经济前景构成压力。

根据马来西亚国家银行（BNM）2025年年度报告，尽管面临外部不利因素，在强劲的国内需求、稳健的劳动力市场、持续推进的投资落地以及多元化外需结构的支撑下，马来西亚经济预计将在2026年实现4%至5%的增长。通胀方面，整体通胀率预计为1.5%至2.5%。在需求保持稳定及国内政策措施支撑下，潜在通胀压力整体可控，但仍受全球成本上行及地缘政治不确定性的影响。货币政策方面，当前政策叙事显示，隔夜政策利率（OPR）短期内大概率维持在2.75%。在外部不确定性背景下，货币政策将继续在价格稳定与支持可持续增长之间取得平衡，并维持以数据为导向的决策框架。

预计2026年4月将进行三场债券招标，包括30年期大马政府债券（MGS）7/55超额发行、3.5年期大马政府投资票据（MGII）10/29及20年期MGS 04/46全新发行。尽管市场流动性充裕，招标结果料将受到本地及外资投资者市场情绪的影响。企业债方面，尽管信用利差已明显压缩，但在机构配置需求支撑下，整体需求预计仍将保持稳健。

Menyusul mesyuarat FOMC Mac, Rizab Persekutuan mengekalkan kadar faedah pada 3.50% hingga 3.75%, mengakui inflasi yang tinggi dan ketidakpastian terkait Timur Tengah, dan memberi isyarat pelonggaran dasar mungkin ditangguhkan. Penentuan harga pasaran kini membayangkan paling banyak pun hanya satu pemotongan pada akhir 2026, dengan beberapa senario menentahargakan tiada pemotongan di tahun ini, lalu mengukuhkan pendirian kadar yang lebih tinggi untuk jangka masa lebih lama. Keruncingan di Timur Tengah dan gangguan terhadap Selat Hormuz mencetuskan kenaikan melulu harga tenaga, lantas mengekalkan hasil bon yang tinggi dan merumitkan prospek inflasi, sekali gus mengurangkan lagi kemungkinan pelonggaran dalam jangka pendek. Walau bagaimanapun, jawatankuasa

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

tersebut mengulangi pendekatannya yang bergantung pada data ke atas pemasaan dan tahap apa-apa pelarasan dasar selanjutnya. Sementara itu, pencalonan Kevin Warsh untuk menggantikan Pengerusi Powell telah mengukuhkan jangkaan yang fokus kepada pengurangan kunci kira-kira, meskipun pemotongan kadar dilaksanakan juga akhirnya. Di samping itu, keputusan Mahkamah Agung yang membatalkan kebanyakan tarif timbal balik pada Februari telah membentuk semula pelaksanaan dasar perdagangan AS, lantas menebalkan lagi ketidakpastian dasar dan geopolitik kepada persekitaran global yang sedia rapuh. Perubahan struktur di China, kebimbangan tentang fiskal AS yang berterusan, konflik geoekonomi yang semakin meruncing, pemecahan perdagangan dan ketegangan geopolitik terus memberi kesan kepada prospek global.

Berdasarkan laporan tahunan 2025 BNM, ekonomi Malaysia dijangka berkembang sebanyak 4% hingga 5% pada tahun 2026, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh, keadaan pasaran buruh yang teguh, realisasi pelaburan yang berterusan dan kepelbagaian sektor luaran, meskipun terdapat halangan luaran. Inflasi keseluruhan diunjurkan pada 1.5% hingga 2.5%, dengan tekanan asas kekal stabil secara amnya, disokong oleh permintaan yang mantap dan langkah-langkah dasar domestik, walaupun tertakluk kepada ketidakpastian kos global dan geopolitik. Naratif dasar monetari semasa menunjukkan bahawa OPR berkemungkinan kekal pada 2.75% dalam jangka masa terdekat, memandangkan dasar monetari terus mengimbangi kestabilan harga dengan sokongan kepada pertumbuhan yang mampan, sambil mengekalkan kebergantungan pada data di tengah-tengah ketidakpastian luaran.

Tiga lelongan dijangka akan diadakan pada April: pembukaan semula MGS 7/55 30 tahun, terbitan baharu MGII 10/29 3.5 tahun dan terbitan baharu MGS 04/46 20 tahun. Meskipun kecairan lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini berkemungkinan 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 dilihat termampat dengan ketara.

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

The Fund returned -2.79% for the month, underperforming the benchmark return of -2.32% by 0.47%. Year-to-date, the Fund returned -1.85%, underperforming the benchmark return of -0.36% by 1.49%.

The Fund underperformed the benchmark mainly due to stock selection within equity and bond funds. The underlying local equity fund underperformed the benchmark due to its holdings in the basic material and industrial sectors and underweight in the consumer staple sector. For the underlying local fixed income fund, the market experienced a decline, largely driven by a global risk-off sentiment from the conflict in West Asia. Domestic yields moved higher in tandem with global bond yields, as the conflict-related surge in oil prices has heightened global inflationary pressures. The Fund's exposure to bonds, which saw yields rise, negatively impacted returns for the period. For the underlying foreign equity fund, the tactical asset allocation ("TAA") trades detracted to relative return overall from an asset allocation standpoint. While the Fund did have protective hedges in place against equity declines, these advantages were outweighed by the negative effects of TAA. Key TAA detractors included fundamental-driven trades, which included long exposures to gold miners, Korea, China, and EM. For context, Asian markets in particular, experienced steeper losses during the month given their generally high dependence on imported energy amid the Iran-war related geopolitical tensions, as compared to the US. The Fund's fundamental-driven trades are a key investment strategy that employs cyclical economic insights and long-term themes to identify high conviction opportunities that diverge from consensus or prevailing market prices. From a security selection standpoint, the underlying fund's allocations to active growth and active value equity managers delivered returns below their respective benchmarks.

Iran war risk continues to dominate market headlines and geopolitical tensions are likely to persist, as highlighted by Iran recently closing the Strait of Hormuz again on 18 April over the US blockade. While this warrants cautious positioning, adopting a purely defensive approach within multi-asset portfolios could mean missing out on valuable opportunities. The Fund believes that maintaining tactical agility and selectively increasing risk in our preferred markets enable the Fund to benefit from market gains should geopolitical uncertainties subside. At the same time, the Fund continues to uphold strong risk management practices, supported by a range of existing hedges already in place.

Overall, the Fund remains constructive on global equities over the tactical, 3-month time horizon, albeit with increased caution due to ongoing geopolitical uncertainties, especially highlighted by recent US-Iran ceasefire talks that ended without a meaningful breakthrough, and the recent opening and 're-closing' of the Strait of Hormuz. Positioning and sentiment have reset, which supports a tactical overweight. The Fund continues to closely monitor market signals and further geopolitical developments relating to Iran/Middle East, especially given Trump's unpredictable/erratic shifts in rhetoric.

Tactical outlook on US equities remains constructive overall due to their relative insulation from energy price spikes (given the US' energy trade surplus trade balance). Compared to the US, Europe faces greater exposure to sustained energy shock due to its dependence on energy imports. European indexes tend to have a heavier weighting to energy-related industries, while US markets are more concentrated in technology. And while Europe has lower direct dependence on energy from the Persian Gulf, as compared to Asia, any increase in global prices will likely feed back into its domestic inflation. In this environment, we are committed to adding risk prudently, balancing exposure with expectations of ongoing uncertainties and acknowledging potential persistence of market volatility.

Amid continued trade uncertainty and market volatility, the investment team will continue to opportunistically assess derivatives-based alpha and protection strategies for the Fund. The Fund will also continue to seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross-asset 'macro' trades or medium-term fundamentals related ideas which the Fund has higher conviction on in terms of likely positive contribution to the Fund's performance. Where appropriate and when the opportunities arise, the Fund will continue to seek to position itself for convex participation while actively managing the downside risk potential. Amid uncertainty over trade policy, and Iran-related geopolitical tensions, the Fund believes that diversified streams of tactical alpha, hedging and defensive strategies can build portfolio resilience.

Domestically, the Fund takes opportunities to rebalance the portfolio - to buy on dips on companies with earnings growth and cleaning stocks that could not sustain such growth due to competition, uncertainties, and demographic changes. The Fund has positions in the energy sector in view of the US-Iran war dragging longer than initially expected. At the same time, the Fund is active in meeting companies to assess the impact of higher fuel prices and at the same time scouting for new investment opportunities with resilient fundamentals amid uncertainties.

On the domestic credit market, we anticipate a period of increased uncertainty in the broader economic landscape, primarily stemming from escalating geopolitical tensions involving Iran, the US and Israel. Even so, Malaysia's domestic fundamentals remain encouraging. Robust consumer activity persists, underpinned by healthy employment levels, steady wage rises and ongoing efforts to boost tourism. Nevertheless, unpredictability in the external environment could dampen sentiment and confidence across the markets.

Rising oil prices are adding a layer of ambiguity to the inflation outlook. However, if fuel subsidies are sustained and major policy shifts are avoided, domestic inflation should remain relatively contained. Considering these factors, expectation is that Bank Negara Malaysia will hold the OPR steady for the foreseeable future.

The Fund remains neutral on the market. Bond valuations have improved since March, but weak global sentiment may pressure domestic bonds. Corporate spreads are slightly better, though gains should be gradual amid cautious issuance due to geopolitical risks.

As at end-March 2026, the Fund has 60.6% in equity and 39.2% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). While Malaysia's economic fundamentals remain supportive, underpinned in part by its position as a net oil exporter which provides some insulation from global energy price volatility, the Fund prefers to maintain neutral position pending greater clarity on prolonged geopolitical tensions.

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

此基金月内交出-2.79%回酬，跑输回酬为-2.32%的基准0.47%。年度至今，基金的回酬是-1.85%，较取得-0.36%回酬的基准落后1.49%。

本基金表现落后于基准，主要是因为股票及债券基金的选股表现。所投资本地股票基金因在基础材料及工业板块的配置，以及对消费必需品板块的低配而跑输基准。在所投资的本地固定收益基金方面，市场整体下跌，主要受西亚冲突引发的全球避险情绪拖累。国内收益率随全球债券收益率同步上行，原因在于冲突导致油价飙升，从而加剧全球通胀压力。此基金在债券资产上的配置因收益率上升而受到负面影响，对期间回报造成负面影响。所投资海外股票基金方面，战术性资产配置（TAA）交易从资产配置层面对相对表现产生负面贡献。尽管组合中配置了针对权益市场下跌的防御性对冲，但其正向贡献未能抵消TAA策略的负面影响。主要拖累来自基于基本面驱动的战术交易，包括对黄金矿业、韩国、中国及新兴市场（EM）的多头敞口。从背景来看，在伊朗战争相关地缘政治紧张局势下，亚洲市场因普遍高度依赖进口能源，相较美国承受了更大跌幅。基金的基本面驱动交易是核心投资策略之一，通过结合周期性经济判断与长期主题配置，识别偏离市场共识或定价的高信念投资机会。从证券选择层面来看，所投资基金对主动成长及主动价值股票管理人的配置回报均低于其各自基准。

伊朗战争风险持续主导市场关注，地缘政治紧张局势预计仍将延续，正如伊朗于4月18日因美国封锁再次关闭霍尔木兹海峡所反映的情况。尽管当前环境支持采取更为谨慎的仓位策略，但在多资产组合中若仅采取纯防御性配置，可能错失潜在的投资机会。本基金认为，保持战术灵活性，并在偏好的市场中选择性提升风险敞口，有助于在地缘不确定性缓解时捕捉市场上行收益。与此同时，基金继续坚持严格的风险管理框架，并已通过多种既有对冲工具进行有效防护。

整体而言，本基金对全球股票整体维持偏积极的战术立场（3个月视角），但鉴于地缘政治不确定性持续存在，整体立场更趋谨慎，尤其是近期美伊停火谈判未取得实质性进展，以及霍尔木兹海峡的阶段性开放与再次关闭所凸显的风险。当前市场仓位与情绪已出现重置，为战术性超配提供支撑。本基金将继续密切关注市场信号及与伊朗/中东相关的地缘政治进展，尤其考虑到特朗普言论立场存在较大不确定性与反复性。

在战术层面，本基金对美国股票整体维持偏积极观点，受益于能源贸易顺差，美国对能源价格飙升的敏感度相对较低。相较美国，欧洲因对能源进口依赖较高，更易受到持续性能源冲击影响。欧洲股指中能源相关行业权重较高，而美国市场则更集中于科技板块。此外，尽管欧洲对波斯湾地区能源的直接依赖低于亚洲，全球价格的任何上行都可能传导至其国内通胀。在此环境下，我们将审慎增加风险敞口，在不确定性延续的背景下平衡配置，同时承认市场波动可能持续存在。

在贸易不确定性及市场波动持续的背景下，投资团队将择机运用衍生品策略，以获取Alpha收益并进行风险对冲。同时，基金将通过跨资产“宏观”交易及基于中期基本面的投资机会，寻求多元化的超额收益来源，基金对相关策略对组合表现的正面贡献具较高信心。在合适时机及机会出现时，此基金将持续进行配置，以实现凸性参与，同时主动管理下行风险。在贸易政策不确定性及伊朗相关地缘政治紧张局势的背景下，本基金认为，多元化的战术性超额收益来源、对冲及防御策略将有助于提升投资组合的韧性。

在国内市场方面，本基金把握机会对组合进行再平衡，逢低吸纳收益增长的公司，同时减持那些因竞争加剧、不确定性上升及人口结构变化而难以维持增长的公司。鉴于美伊战争持续时间可能长于此预期，本基金在能源板块进行配置。与此同时，基金积极与企业进行交流，以评估高油价的潜在影响，并在不确定性环境中持续发掘基本面具备韧性的新增投资机会。

在国内信用市场方面，预计宏观环境将面临不确定性上行压力，主要是因为涉及伊朗、美国及以色列的地缘政治紧张局势加剧。尽管如此，马来西亚国内基本面仍然向好。稳健的消费活动持续存在，受益于健康的就业水平、稳定的薪资增长以及持续推进的旅游业复苏措施。然而，外部环境的不确定性仍可能压制市场情绪及信心。

油价上行正加剧通胀前景的不确定性。然而，若燃料补贴得以维持且未出现重大政策调整，国内通胀整体仍有望维持在相对可控水平。基于上述因素，预计马来西亚国家银行将在可预见的未来维持隔夜政策利率（OPR）不变。

本基金对市场维持中性立场。自3月以来，债券估值已有所改善，但疲弱的全球市场情绪可能对本地债券构成一定压力。企业债利差略有收窄，但在地缘政治风险仍存、发行趋于谨慎的背景下，相关收益改善预计将较为渐进。

截至2026年3月底，此基金的股票投资比重为60.6%，债券的是39.2%（对比60:40股票：债券的中和部署）。尽管马来西亚经济基本面仍具支撑，其中部分得益于其作为石油净出口国的地位，使其在一定程度上能够抵御全球能源价格波动的冲击，但鉴于地缘政治紧张局势可能持续，本基金倾向于维持中性的配置立场，待局势进一步明朗后再作调整。

Dana mencatatkan pulangan -2.79% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -2.32% dengan perbezaan 0.47%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan -1.85%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.36% dengan perbezaan 1.49%.

Dana tidak mengatasi pulangan penanda aras disebabkan terutama sekali oleh pemilihan stok dalam dana ekuiti dan bon. Pendasar dana ekuiti tempatan tidak mengatasi penanda aras lantaran pegangannya dalam sektor bahan asas dan perindustrian serta kekurangan pegangan dalam sektor pengguna asasi. Merujuk pendasar dana pendapatan tetap tempatan, pasaran mengalami penurunan, sebahagian besarnya didorong oleh sentimen penghindaran risiko global susulan konflik di Asia Barat. Hasil domestik bergerak lebih tinggi seiring hasil bon global, memandangkan lonjakan harga minyak terkait konflik telah meningkatkan tekanan inflasi global. Pendedahan Dana kepada bon yang hasilnya meningkat, memberi kesan negatif kepada pulangan dalam tempoh tersebut. Merujuk pendasar dana ekuiti asing, dagangan peruntukan aset taktikal ("TAA") mengurangkan pulangan relatif secara keseluruhan dari sudut peruntukan aset. Walaupun Dana mempunyai lindung nilai perlindungan terhadap kemerosotan ekuiti, namun kesan negatif TAA menenggelamkannya. Penjejas utama TAA termasuk dagangan yang didorong oleh asas, merangkumi pendedahan jangka panjang kepada pelombong emas, Korea, China dan EM. Untuk konteks, pasaran Asia khususnya mengalami kerugian yang lebih besar pada bulan ini memandangkan pergantungan yang secara amnya tinggi terhadap import tenaga di tengah-tengah ketegangan geopolitik berkaitan perang Iran, berbanding dengan AS. Dagangan Dana yang didorong asas merupakan strategi pelaburan penting yang menggunakan pandangan ekonomi kitaran dan tema jangka panjang untuk mengenal pasti peluang keyakinan tinggi, yang berbeza daripada konsensus atau harga pasaran semasa. Dari sudut pemilihan sekuriti, peruntukan pendasar dana kepada pertumbuhan aktif dan pengurus ekuiti nilai aktif memberikan pulangan di bawah penanda aras masing-masing.

Risiko perang Iran terus menguasai tajuk utama pasaran dan ketegangan geopolitik mungkin berterusan, seperti tindakan Iran yang menutup Selat Hormuz sekali lagi pada 18 April susulan sekatan AS. Walaupun perkembangan ini memerlukan posisi yang berhati-hati, namun mengurus portfolio dengan hanya mengamalkan pendekatan defensif semata-mata bermakna boleh terlepas peluang berharga. Dana percaya bahawa mengekalkan ketangkasan taktikal dan meningkatkan risiko secara selektif dalam pasaran pilihan kami membolehkan Dana mendapat manfaat daripada keuntungan pasaran sekiranya ketidakpastian geopolitik reda. Pada masa yang sama, Dana terus menegakkan amalan pengurusan risiko yang kukuh, disokong oleh pelbagai lindung nilai sedia ada.

Secara keseluruhan, Dana kekal berbandangan konstruktif terhadap ekuiti global di sepanjang tempoh taktikal 3 bulan, sambil semakin berhati-hati dengan ketidakpastian geopolitik yang berterusan, yang menonjol terutama sekali sebagai rundingan gencatan senjata AS-Iran baru-baru ini berakhir tanpa kejayaan besar, diikuti oleh pembukaan kemudian 'penutupan semula' Selat Hormuz. Penetapan semula kedudukan dan sentimen menyokong pegangan taktikal berlebihan. Dana terus memantau dengan teliti isyarat pasaran dan perkembangan geopolitik selanjutnya berkaitan dengan Iran/Timur Tengah, khususnya perubahan retorik Trump yang tidak dapat diramalkan/tidak menentu.

Prospek taktikal ke atas ekuiti AS kekal membina secara keseluruhan disebabkan oleh penebat relatifnya terhadap lonjakan harga tenaga (memandangkan

All data is as of 31 March 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

perdagangan tenaga AS melebihiimbangan perdagangannya). Berbanding AS, Eropah menghadapi pendedahan yang lebih besar kepada kejutan tenaga yang berterusan disebabkan oleh kebergantungannya pada tenaga import. Indeks Eropah cenderung lebih berat kepada industri berkaitan tenaga, manakala pasaran AS lebih tertumpu pada teknologi. Sungguhpun pergantungan langsung Eropah kepada tenaga dari Teluk Parsi lebih rendah berbanding Asia, namun apa-apa peningkatan harga global mungkin akan memberi kesan kepada inflasi domestiknya. Dalam persekitaran sedemikian, kami komited untuk menambah risiko secara berhemat, mengimbangi pendedahan dengan jangkaan ketidakpastian yang berterusan dan mengakui potensi ketegaran volatiliti pasaran.

Di tengah-tengah ketidakpastian perdagangan yang berterusan dan volatiliti pasaran, pasukan pelaburan akan terus menilai strategi alfa dan perlindungan berasaskan derivatif ke atas Dana secara oportunistik. Dana juga akan terus mencari peluang untuk menawan pelbagai aliran alfa melalui perdagangan 'makro' merentas aset atau idea berkaitan asas jangka sederhana yang mana Dana mempunyai keyakinan lebih tinggi dari segi kemungkinan sumbangan positifnya terhadap prestasi Dana. Jika sesuai dan apabila peluang muncul, Dana akan terus berusaha untuk meletakkan kedudukannya dalam penyertaan cembung sambil mengurus potensi risiko penurunan secara aktif. Di tengah-tengah ketidakpastian dasar perdagangan dan ketegangan geopolitik berkaitan Iran, Dana percaya bahawa aliran taktikal strategi alfa, lindung nilai dan pelbagai strategi pertahanan dapat membina daya tahan portfolio.

Di dalam negeri, Dana mengambil peluang untuk mengimbangi semula portfolio - untuk membeli syarikat yang mengalami penurunan pendapatan dan melepaskan stok yang tidak dapat mengekalkan pertumbuhan tersebut disebabkan oleh persaingan, ketidakpastian dan perubahan demografi. Dana mempunyai kedudukan dalam sektor tenaga memandangkan perang AS-Iran yang berlarutan lebih lama daripada jangkaan awal. Pada masa yang sama, Dana aktif menemui syarikat-syarikat untuk menilai kesan harga bahan api yang lebih tinggi dan pada masa yang sama mencari peluang pelaburan baharu dengan asas yang berdaya tahan di tengah-tengah ketidakpastian.

Di pasaran kredit domestik, kami menjangkakan tempoh ketidakpastian yang meningkat mencakupi landskap ekonomi lebih luas, terutamanya berpunca daripada ketegangan geopolitik yang semakin runcing melibatkan Iran, AS dan Israel. Namun begitu, asas domestik Malaysia kekal menggalakkan. Aktiviti pengguna yang terus mantap disokong oleh tahap pekerjaan yang sihat, kenaikan gaji yang stabil dan usaha berterusan untuk merencanakan pelancongan. Walau bagaimanapun, ketidakpastian persekitaran luaran boleh menumpulkan sentimen dan keyakinan mencakupi seluruh pasaran.

Kenaikan harga minyak semakin mengaburi prospek inflasi. Namun begitu, jika subsidi bahan api dikekalkan dan perubahan dasar penting dielakkan, inflasi domestik sepatutnya kekal agak terkawal. Memandangkan faktor-faktor tersebut, Bank Negara Malaysia dijangka akan mengekalkan OPR yang stabil pada satu tempoh yang boleh dijangka.

Dana kekal neutral di pasaran. Penilaian bon semakin baik sejak Mac, tetapi sentimen global yang lemah mungkin memberi tekanan kepada bon domestik. Tebaran korporat lebih baik sedikit, walaupun keuntungan sepatutnya beransur-ansur berikutan terbitan yang berhati-hati disebabkan oleh risiko geopolitik.

Setakat akhir Mac 2026, Dana mempunyai pegangan 60.6% dalam ekuiti dan 39.2% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Sungguhpun asas ekonomi Malaysia tetap menyokong, sebahagiannya diserahkan oleh kedudukan negara sebagai pengeksport minyak bersih yang menyediakan sedikit penebat daripada volatiliti harga tenaga global. Dana lebih suka mengekalkan kedudukan yang menghampiri neutral sementara menunggu kejelasan lebih lanjut mengenai ketegangan geopolitik yang berpanjangan.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2026, 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.

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。

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