

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

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

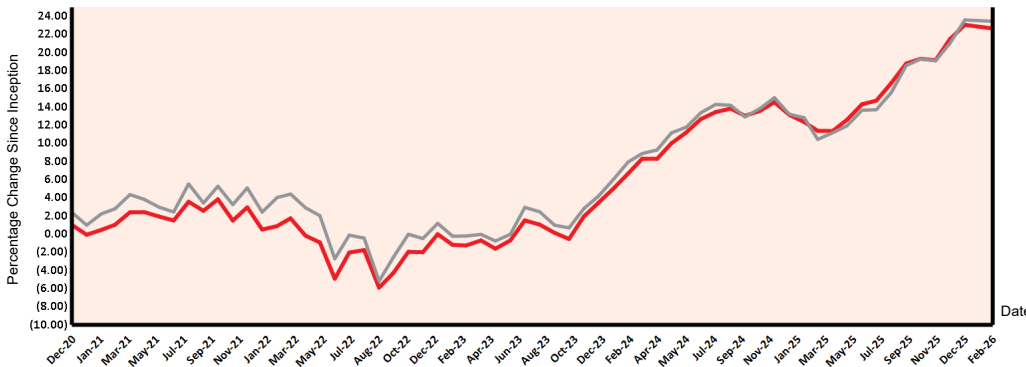
| | |
|---|---|
| Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan | Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司 |
| Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan | 17/10/2020 |
| Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini | RM164,627,520.68 |
| Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan | 1.30% p.a. |
| Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini | RM0.61339 |

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

PRULink Managed Plus Fund
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 | -0.33% | 2.94% | 5.15% | 9.18% | 24.14% | 22.08% | 22.68% |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras | -0.12% | 3.65% | 6.79% | 9.42% | 23.73% | 20.75% | 23.47% |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | -0.21% | -0.71% | -1.64% | -0.24% | 0.40% | 1.33% | -0.79% |

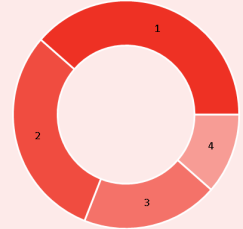
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 28 February 2026

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 | 38.83 |
| 2 PRULink Strategic Fund II-MYR | 30.60 |
| 3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging) | 19.67 |
| 4 PRULink Strategic Fund | 11.51 |
| 5 Cash, Deposits & Others | -0.61 |

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

| | % |
|--|-------|
| 1 Eastspring Inv World Value Equity | 16.60 |
| 2 Jpm Lq Fd Usd Lvnav - Select (dist) | 12.40 |
| 3 Eastspring Inv GI Dyn Growth Eq Fd | 11.00 |
| 4 Esi- Global Mf Eq Fund Class d | 5.50 |
| 5 Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc | 3.70 |

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

| | % |
|---------------------------|-------|
| 1 Malayan Banking Bhd | 10.11 |
| 2 Cimb Group Holdings Bhd | 9.28 |
| 3 Tenaga Nasional Bhd | 9.00 |
| 4 Public Bank Bhd | 6.86 |
| 5 Gamuda Bhd | 4.24 |

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

| | % |
|--------------------------------|------|
| 1 Malaysia Govt Securities* | 3.26 |
| 2 Government Investment Issues | 2.85 |
| 3 Malayan Banking Bhd | 2.69 |
| 4 Ambank Islamic Bhd | 2.41 |
| 5 Malaysia Govt Securities* | 2.32 |

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的日期

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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 equity markets gained 1.3% in February, driven by robust corporate earnings and strong AI hardware performance, notably semiconductors, in addition to market leadership broadening beyond US mega-cap tech stocks. Developed markets returned 0.8%, as US equities declined by -0.9%, lagging its DM counterparts: Japan (+8.6%), the UK (+5.1%), and Europe (+3.3%). US markets were volatile, as investors shifted to asset-heavy sectors like materials, utilities, and energy in anticipation of sustained AI infrastructure investment; Japan led the DM countries, buoyed by robust corporate earnings alongside heightened fiscal stimulus optimism following the snap election victory of Prime Minister Sanae Takaichi. Notably, most equity markets posted gains during the month, even as geopolitical tensions remained elevated, culminating with the conflict in Iran that began on the last day of the month (after financial markets had closed).

By contrast, Emerging Markets (EM) and Asia Pacific ex-Japan (APxJ) equities outperformed DM markets, returning 5.5% and 6.1%, respectively (both measured in USD terms). The ongoing global buildout of AI infrastructure fueled a value upswing in semiconductor chips while also bolstering optimism in export and growth-linked sectors. Korea, Thailand, and Taiwan were notable outperformers. Korea equities rallied by 22.1%, powered by AI driven global demand for semiconductors, stabilising monetary policy, and renewed investor confidence. Thai equities rose by 20.6%, benefiting from improved post-election political stability, strong foreign investment flows, and optimism over US tariff developments. Taiwan equities rose by 12.8%, supported by the US-Taiwan tariff agreement and strong AI-driven demand for semiconductor and technology supply chain stocks, accompanied by solid domestic fundamentals and foreign investment flows. Conversely, Chinese equities fell -5.8%, pressured by softer risk appetite amid lower earnings expectations, concerns over AI-driven disruption, alongside seasonal liquidity tightness around the Lunar New Year.

In February, global fixed income markets gained as investors sought safety of higher quality assets amid renewed tariff tensions and geopolitical uncertainty. The Fed signaled more rate cuts would require further inflation declines after US inflation slowed to 2.40% in January. The US Treasury yields moved lower as the curve bull-flattened, with the 10-year yield falling 30bps to 3.94% and the 2-year yield declining 15bps to 3.37%. The yield spread narrowed over the month.

Amid falling US yields, US aggregate bonds and US Treasuries rallied, with the Bloomberg U.S. Treasury Index and Bloomberg US Aggregate Bond Index returning 1.8% and 1.6%, respectively, while the Bloomberg Global Aggregate Bond Index returned 1.1%. US high yield bonds, as represented by the ICE BofA U.S. High Yield Constrained Index, returned 0.2%, its 10th consecutive monthly gain as a solid earnings season, continued bond upgrades, and competitive U.S. primary credit markets (e.g., strong foreign demand), all helped to offset AI disruption. Emerging markets USD bonds edged higher, with the JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index rising by 1.4%, with gains from both investment grade and high yield issuers. Asian USD-denominated bonds, as measured by the JP Morgan Asia Credit Index (JACI), returned 1.1%, mainly due to lower U.S. rates, despite experiencing wider credit spreads.

2月份全球股市上涨1.3%，主要受强劲企业盈利以及人工智能硬件（尤其是半导体）表现强劲的推动，同时市场领涨格局从美国大型科技股向更广泛板块扩散。发达市场整体上涨0.8%，其中美国股市下跌0.9%，表现落后于其他发达市场，日本（+8.6%）、英国（+5.1%）和欧洲（+3.3%）均上涨。美国市场波动加剧，投资者在预期人工智能基础设施投资持续增长的背景下，转向材料、公用事业和能源等资本密集型行业。日本在发达市场中表现领先，受强劲企业盈利支撑，同时首相高市早苗在提前大选中获胜，提振了市场对财政刺激政策的预期。尽管地缘政治紧张局势持续升温，并在月末（金融市场收盘后）随着伊朗冲突爆发进一步升级，但大多数股市当月仍录得涨幅。

相比之下，新兴市场（EM）和亚太除日本地区（APxJ）股市表现优于发达市场（DM），分别上涨5.5%和6.1%（均以美元计价）。全球人工智能基础设施持续扩张推动半导体板块走强，同时提振了出口导向及增长相关行业的市场情绪。韩国、泰国和台湾市场表现领先。韩国股市大涨22.1%，主要受人工智能驱动的全球半导体需求、货币政策趋稳以及投资者信心回升的推动。泰国股市上涨20.6%，受益于大选后政治环境改善、外资持续流入以及对美国关税动态的乐观预期。台湾股市上涨12.8%，主要受到美台关税协议及人工智能驱动的半导体与科技供应链需求强劲的支撑，同时国内基本面稳健，外资持续流入。相比之下，中国股市下跌5.8%，主要受盈利预期下调、风险偏好走弱、对AI带来的颠覆性影响的担忧，以及春节期间季节性流动性趋紧等因素影响。

2月份，在关税紧张局势再度升温及地缘政治不确定性加剧的背景下，投资者转向高质量资产避险，全球固定收益市场走强。美联储表示，在1月份美国通胀放缓至2.40%后，仍需通胀进一步回落，才会考虑进一步降息。美债收益率走低，收益率曲线呈牛市趋平，其中10年期国债收益率下跌30个基点至3.94%，2年期国债收益率下行15个基点至3.37%。月内利差收窄。

在美国收益率下行的背景下，美国综合债券和美国国债走强，彭博美国国债指数和彭博美国综合债券指数分别上涨1.8%和1.6%，彭博全球综合债券指数上涨1.1%。以ICE美银美国高收益受限指数为代表的美国高收益债券上涨0.2%，录得连续第10个月正回报。强劲的财报季、信用评级持续上调以及美国一级信贷市场表现稳健（如海外需求强劲），均有助于对冲AI带来的冲击。新兴市场美元债小幅走高，摩根大通新兴市场债券指数（全球多元化）上涨1.4%，投资级和高收益债券均录得上涨。以摩根大通亚洲信用指数（JACI）衡量的亚洲美元债上涨1.1%，主要受美国利率下行推动，尽管信用利差扩大。

Pasaran ekuiti global meningkat 1.3% pada Februari, dipacu oleh pendapatan korporat yang kukuh prestasi perkakasan AI yang mantap, terutamanya semikonduktor, selain peluasan kepimpinan pasaran yang melangkaui stok teknologi permodalan-mega AS. Pasaran maju mencatat pulangan 0.8%, apabila ekuiti AS susut sebanyak -0.9%, ketinggalan berbanding rakan setera DMnya: Jepun (+8.6%), UK (+5.1%), dan Eropah (+3.3%). Pasaran AS tidak menentu, apabila pelabur beralih kepada sektor yang sarat aset seperti bahan, utiliti dan tenaga dalam jangkaan pelaburan infrastruktur AI yang berterusan; Jepun mendahului negara-negara DM, disokong oleh pendapatan korporat yang kukuh di samping sikap optimistik rangsangan fiskal yang semakin tinggi susulan kemenangan pilihan raya mengejut Perdana Menteri Sanae Takaichi. Terutamanya, kebanyakan pasaran ekuiti mencatatkan keuntungan pada bulan ini, walaupun ketegangan geopolitik kekal tinggi, memuncak dengan konflik di Iran yang bermula pada hari terakhir bulan tersebut (selepas pasaran kewangan ditutup).

Sebaliknya, ekuiti Pasaran Memuncul (EM) dan Asia Pasifik luar Jepun (APxJ) mengatasi pasaran DM, masing-masing mencatatkan pulangan 5.5% dan 6.1% (kedua-duanya diukur dalam nilai USD). Pembinaan infrastruktur AI global yang berterusan mendorong peningkatan nilai cip semikonduktor di samping meningkatkan sikap optimistik dalam sektor eksport dan berkaitan pertumbuhan. Korea, Thailand dan Taiwan mencatat prestasi cemerlang. Ekuiti Korea melonjak sebanyak 22.1%, dikuasakan oleh permintaan global yang dipacu AI ke atas semikonduktor, penstabilan dasar monetari dan keyakinan pelabur yang membugar. Ekuiti Thailand meningkat 20.6%, mendapat manfaat daripada kestabilan politik yang lebih baik pasca pilihan raya, aliran pelaburan asing yang kukuh dan sikap optimistik terhadap perkembangan tarif AS. Ekuiti Taiwan menokok 12.8%, disokong oleh perjanjian tarif AS-Taiwan dan kekuatan permintaan yang dipacu AI ke atas stok rantaian bekalan semikonduktor dan teknologi, berserta asas domestik dan aliran pelaburan asing yang kukuh. Sebaliknya, ekuiti China jatuh -5.8%, tertekan oleh selera risiko yang lebih tumpul di tengah-tengah jangkaan pendapatan yang lebih rendah, kebimbangan mengenai gangguan yang dipacu oleh AI, di samping kesesakan kecairan bermusim sekitar Tahun Baru Cina.

Pada Februari, pasaran pendapatan tetap global mengaut untung apabila pelabur mencari-cari aset selamat dan berkualiti tinggi di tengah-tengah ketegangan tarif baharu dan ketidakpastian geopolitik. Rizab Persekutuan memberi isyarat bahawa pemotongan kadar selanjutnya akan memerlukan penurunan inflasi seterusnya selepas inflasi AS memperlambatkan kepada 2.40% pada Januari. Hasil Perbendaharaan AS bergerak lebih rendah apabila keluk melandai, dengan hasil 10 tahun jatuh 30 mata asas kepada 3.94%, manakala hasil 2 tahun susut 15 mata asas kepada 3.38%. Tebaran hasil 10 tahun dan 2 tahun menyempit pada bulan tersebut.

Di tengah-tengah penurunan hasil AS, bon agregat AS dan Perbendaharaan AS meningkat, dengan Indeks Bloomberg U.S. Treasury dan Indeks Bloomberg US

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Aggregate Bond masing-masing memberikan pulangan 1.8% dan 1.6%, manakala Indeks Bon Agregat Global Bloomberg memulangkan 1.1%. Bon hasil tinggi AS, sebagaimana diwakili oleh Indeks ICE BofA U.S. High Yield Constrained, mengembalikan 0.2%, keuntungan bulanan ke-10 berturut-turut sebagai musim pendapatan yang kukuh, peningkatan taraf bon yang berterusan dan pasaran kredit utama AS yang kompetitif (contohnya, permintaan asing yang kukuh), semuanya membantu mengimbangi gangguan AI. Bon pasaran memunculkan USD di tutup lebih tinggi, dengan Indeks JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified naik 1.4%, dengan keuntungan daripada penerbit gred pelaburan dan hasil tinggi. Bon Asia berdenominasi USD, seperti yang diukur oleh Indeks JP Morgan Asia Credit (JACI), mencatat pulangan 1.1%, disebabkan terutamanya oleh kadar AS yang lebih rendah, meskipun tebaran kredit melebar.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equities reversed earlier gains amid rising geopolitical tensions and US tariff uncertainties. Market sentiment was positive early on, buoyed by the stronger than expected 4Q25 GDP growth of 6.3% and a stronger ringgit at RM3.89/USD. However, post the Chinese New Year holidays, investor sentiment weakened over concerns on valuations of technology stocks, rising geopolitical risks with the US and Israel launching a pre-emptive strike on Iran on the 28 Feb 2026. Domestically, sentiment was also dampened with the allegations involving the Malaysian Anti-Corruption Commission (MACC). It was results reporting season in February, where overall the earnings were generally in line with the exception of a few disappointments like Petronas Chemical.

The FBMKLCI Index closed at 1,716.61, down 1.39% MoM. The FBM Small Cap index was down 1.53% performed in line with the FBMKLCI Index.

在地缘政治紧张局势升级及美国关税不确定性拖累下，马来西亚股市回吐了早前涨幅。市场情绪在开盘时偏乐观，受到2025年第四季度国内生产总值（GDP）增速高于预期的6.3%及令吉兑美元升至3.89的提振。然而，农历新年假期结束后，投资情绪回落，主要受科技股估值偏高影响。同时，美以于2026年2月28日对伊朗发动先发制人的攻击，引发地缘政治风险担忧。在国内方面，涉及马来西亚反贪委员会（MACC）的指控亦对市场情绪形成压力。2月份正值上市公司财报季，整体盈利大致符合预期，仅少数公司如马来西亚国油化学（Petronas Chemical）表现不佳。

富时隆综指收于1,716.61点，按月跌1.39%。富马小资本指数下跌1.53%，走势与隆综指一致。

Ekuiti Malaysia membalikkan keuntungan sebelum ini susulan keadaan geopolitik yang semakin tegang dan ketidakpastian tarif AS. Sentimen pasaran yang pada awalnya positif, didorong oleh pertumbuhan KDNK 4Q25 yang lebih kukuh daripada jangkaan iaitu 6.3% dan ringgit yang lebih teguh pada RM3.89/USD. Namun, sebaik tamat cuti Tahun Baru Cina, sentimen pelabur menjadi lesu disebabkan kebimbangan mengenai penilaian stok teknologi, seiring peningkatan risiko geopolitik tatkala AS dan Israel mula-mula melancarkan serangan ke atas Iran pada 28 Februari 2026. Di dalam negara, sentimen juga terjejas dengan dakwaan yang melibatkan Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM). Bulan ini juga merupakan musim pelaporan keputusan bulan Februari, yang mana pendapatan secara amnya selaras jangkaan, dengan pengecualian daripada syarikat seperti Petronas Chemical yang mengecewakan.

Indeks FBMKLCI Index ditutup pada 1,716.61, turun 1.39% MoM. Indeks FBM Small Cap jatuh 1.53% sejajar dengan prestasi Indeks FBMKLCI.

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

In February 2026, US nonfarm payrolls unexpectedly fell by 92k (Jan: revised +126k), missing expectations for a 59k gain, with weakness driven by health-care job losses linked to strike activity and board-based declines across cyclically sensitive sectors. The unemployment rate held at 4.4% (Dec: 4.4%). Headline CPE Price Index increased 2.9% in December (Nov: 2.8%), while core PCE Price Index rose to 3% (Nov: 2.8%), driven by persistent service-side pressures and gradual impact of tariffs. Consumer sentiment improved marginally, with the University of Michigan Consumer Sentiment index rising to 56.6 (Jan: 56.4). Manufacturing PMI slipped slightly to 52.4 (Jan: 52.6), while Service PMI climbed to 56.1 (Jan: 53.8), reflecting stronger demand and activity.

Malaysia's economy expanded by 6.3% in 4Q2025 (3Q2025: 5.4%), driven primarily by strong domestic demand. Domestic growth recorded 5.3% in 2025, supported by resilient domestic activity and favourable exports. In January, headline and core inflation were unchanged at 1.6% and 2.3%, respectively, while the unemployment rate remained unchanged at 2.9% in December. BNM's international reserves amounted to USD 128.3bn as of 27 February 2026 (30 Jan 2026: USD 126.9bn). Meanwhile, the Ringgit appreciated by 1.3% MoM against USD, closing at 3.893 at end February (Jan: 3.945), supported by strong economic fundamentals.

In February 2026, Malaysia's MGS and GII yields traded mixed, moving between -2 to 4 bps, supported by supportive domestic data and defensive flows amid global uncertainty. Foreign fund flows recorded a net outflow of RM2.5bn in February 2026 (Jan: +RM952m), bringing YTD net outflows to RM1.5bn. Meanwhile, the 10Y UST yield fell sharply to 3.97% as at end-January (Jan: 4.26%), supported by elevated safe heaven demand.

2026年2月，美国非农就业人数意外减少9.2万人（1月修正为增加12.6万人），远低于市场预期的增加5.9万人，主要受医疗行业因罢工活动导致的岗位流失，以及周期性敏感行业普遍下降的影响。失业率维持在4.4%（12月：4.4%）。12月总体个人消费支出（CPE）物价指数上涨2.9%（11月：2.8%），核心PCE物价指数上升至3%（11月：2.8%），受服务业持续压力及关税影响逐步显现推动。消费者信心小幅改善，密歇根大学消费者信心指数升至56.6（1月：56.4）。制造业采购经理人数指数（PMI）小幅下滑至52.4（1月：52.6），而服务业PMI攀升至56.1（1月：53.8），反映需求和经济活动走强。

马来西亚经济在2025年第四季度增长6.3%（2025年第三季度：5.4%），主要受强劲的国内需求推动。2025年全年国内经济增速为5.3%，得益于国内活动韧性和出口表现良好。1月份，总体和核心通胀分别维持在1.6%和2.3%，12月失业率也保持在2.9%不变。截至2026年2月27日，马来西亚国家银行（BNM）国际储备为1,283亿美元（2026年1月30日：1,269亿美元）。与此同时，在强劲经济基本面支撑下，令吉兑美元汇率按月升值1.3%，于2月底收于3.893（1月：3.945）。

2026年2月，马来西亚政府证券（MGS）和政府投资票据（GII）收益率走势分化，波动幅度介于-2至4个基点之间，受益于国内数据表现良好以及全球不确定性下的避险资金流入。2026年2月，外资录得净流出25亿令吉（1月：净流入9.52亿令吉），使年初至今净流出累计达15亿令吉。与此同时，截至1月底，10年期美国国债收益率大幅下跌至3.97%（1月：4.26%），主要受到避险需求走高的支撑。

Pada Februari 2026, senarai gaji sektor bukan perladangan AS secara tidak diduga jatuh sebanyak 92k (Jan: disemak semula +126k), melepasi jangkaan pertambahan 59k, dengan kelemahan didorong oleh kehilangan pekerjaan dalam sektor penjagaan kesihatan yang dikaitkan dengan aktiviti mogok dan penurunan berleluasa di seluruh sektor sensitif kitaran. Kadar pengangguran kekal pada 4.4% (Dis: 4.4%). Indeks Harga CPE Keseluruhan meningkat 2.9% pada bulan Disember (Nov: 2.8%), manakala Indeks Harga PCE teras meningkat kepada 3% (Nov: 2.8%), didorong oleh tekanan berterusan dari segi perkhidmatan dan kesan tarif secara beransur-ansur. Sentimen pengguna meningkat sedikit, dengan indeks University of Michigan Consumer Sentiment meningkat kepada 56.6 (Jan: 56.4). PMI Pembuatan jatuh sedikit kepada 52.4 (Jan: 52.6), manakala PMI Perkhidmatan meningkat kepada 56.1 (Jan: 53.8), mencerminkan permintaan dan aktiviti yang lebih teguh.

Ekonomi Malaysia berkembang sebanyak 6.3% dalam 4Q2025 (3Q2025: 5.4%), didorong terutamanya oleh permintaan domestik yang ampuh. Bagi setahun penuh 2025, pertumbuhan mencapai 5.3%, disokong oleh aktiviti domestik yang berdaya tahan dan eksport yang menggalakkan. Pada bulan Januari, inflasi keseluruhan dan

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

teras masing-masing tidak berubah pada 1.6% dan 2.3%, manakala kadar pengangguran 2.9% pada bulan Disember tidak berubah. Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD128.3 bilion pada 27 Februari 2026 (30 Jan 2026: USD126.9 bilion). Sementara itu, Ringgit menokok 1.3% MoM berbanding USD, ditutup pada 3.893 di akhir Februari (Jan: 3.945), disokong oleh asas ekonomi yang kukuh.

Pada Februari 2026, hasil MGS dan GII Malaysia diniagakan bercampur-campur, bergerak antara -2 hingga 4 mata asas, disokong oleh data domestik dan aliran defensif di tengah-tengah ketidakpastian global. Aliran dana asing mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak RM2.5 bilion pada Februari 2026 (Jan: +RM952 juta), lalu menjadikan aliran keluar bersih YTD kepada RM1.5 bilion. Sementara itu, hasil UST 10 tahun jatuh mendadak kepada 3.97% pada akhir Januari (Jan: 4.26%), disokong oleh permintaan ke atas kawasan selamat yang tinggi.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Geopolitical tensions in the Middle East have escalated, contributing to higher near-term market volatility, particularly in oil prices and broader risk sentiment. Currently, the base case remains that the Middle East conflict is unlikely to devolve into a protracted regional war, but the situation remains fluid. The further weakening of Iran's military, and the duration of the closure of the Strait of Hormuz will be critical to how the conflict evolves from here on out.

US Treasury yields declined in February amid persistent uncertainty and renewed tariff threats that unsettled global markets. The current market backdrop remains clouded amid elevated policy uncertainties, geopolitical developments, and lingering concern on AI bubble. Amid uncertainty over trade policy, Iran-related geopolitical tensions, and the USD's path, diversified streams of tactical alpha, hedging and defensive strategies can build fund resilience.

中东地缘政治紧张局势升级，加剧了短期市场波动，尤其推高油价并影响整体风险偏好。目前的基本判断仍然是，中东冲突不太可能演变为旷日持久的地区战争，但局势仍高度不确定。伊朗军事能力的进一步削弱及霍尔木兹海峡封锁持续时间，将对冲突的后续发展起关键作用。

2月份，在持续不确定性和新一轮关税威胁的影响下，美国国债收益率回落，全球市场承压。当前市场环境依然不明朗，政策不确定性高企，地缘政治局势持续演变，同时对人工智能泡沫的担忧仍未消退。在贸易政策、伊朗相关地缘政治紧张局势以及美元走势存在不确定性的背景下，多元化的战术性超额收益来源、对冲及防御策略有助于提升投资组合的韧性。

Ketegangan geopolitik di Timur Tengah meruncing, lalu menyumbang kepada volatiliti pasaran jangka pendek yang lebih tinggi, terutama sekali harga minyak dan sentimen risiko yang lebih luas. Pada masa ini, kes asas kekal bahawa konflik Timur Tengah tidak mungkin berubah menjadi perang serantau yang berlarutan, tetapi situasinya tetap tidak menentu. Tentera Iran yang semakin lemah, dan tempoh penutupan Selat Hormuz akan menjadi kritikal kepada perkembangan konflik seterusnya.

Hasil Perbendaharaan AS merosot pada Februari di tengah-tengah ketidakpastian yang berterusan dan ancaman tarif baharu yang mengganggu pasaran global. Latar belakang pasaran semasa masih kabur di tengah-tengah ketidakpastian dasar yang meningkat, perkembangan geopolitik dan kebimbangan yang berlarutan mengenai gelembung AI. Di tengah-tengah ketidakpastian mengenai dasar perdagangan, ketegangan geopolitik berkaitan Iran dan laluan USD, kepelbagaian aliran strategi alfa taktikal, lindung nilai dan pertahanan dapat membina daya tahan Dana.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Geopolitical risk is now ratcheting up with the US/Israel-Iran conflict on its 6th day already, and the contagion effect is very real as Iran is launching drones to neighbours with a US base or deemed US friendly. Whilst President Trump had indicated that this could be over within a few weeks, Russia equally thought so too when they initiated an attack on Ukraine 4 years ago. This US-Iran conflict is on top of the ongoing conflicts between Ukraine and Russia, in Gaza, and just coming out of the US threatening to take over Greenland. These remain part of the external headwinds that could potentially impact Malaysia's growth.

Domestically, Malaysia is in a favourable position with relatively stable politics compared to some of our other ASEAN peers. Malaysia's GDP growth expectations for 2026 remains robust with official forecasts at 4-4.5%, whilst many economists expect it to land at the higher end of the range. The economy continues to be supported by the FDI being realized, domestic direct investments, strong construction activities, solid consumption growth and robust tourism activities. Whilst the recent conflict in the Middle East needs to be closely monitored, 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 from higher subsidies the government will need to pay to maintain the current levels of subsidized petrol.

We remain cautiously optimistic about the outlook for equities in 2026, keeping in mind the potential external headwinds. Nevertheless, any market weakness is an opportunity to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations.

地缘政治风险持续升温，美国和以色列与伊朗之间的军事冲突已进入第6天。伊朗正向驻有美军基地或被视为亲美的邻国发动无人机袭击，外溢效应不容忽视。尽管特朗普总统曾表示冲突可能在数周内结束，但四年前俄罗斯对乌克兰发动军事行动时亦持类似判断。在俄乌冲突及加沙地带局势持续紧张的背景下，美伊冲突进一步加剧地缘政治不确定性；此外，近期美国亦曾提出接管格陵兰岛的主张。这些外部逆风因素仍可能对马来西亚经济增长构成压力。

在国内方面，相较于部分东盟其他经济体，马来西亚当前处于较为有利的位置，政治环境相对稳定。2026年马来西亚国内生产总值增长前景依然稳健，官方预测为4%至4.5%，而不少经济学家预计增速将接近区间上限。经济持续受到多重因素支撑，包括外商直接投资的逐步落实、国内直接投资增长、建筑活动强劲、消费增长稳固以及旅游业表现良好。尽管近期中东冲突仍需密切关注，但作为石油与天然气净出口国，马来西亚相较其他地区经济体预计将处于相对更有利的位置。不过，油价上涨的负面影响亦可能显现；政府为维持当前燃油补贴水平，或需承担更高的补贴支出。

我们对2026年股票市场的前景仍持审慎乐观态度，同时也充分考虑到潜在的外部不利因素。尽管如此，任何市场回调均为布局估值具吸引力、基本面稳健个股的良机。

Risiko geopolitik kini semakin meningkat dengan konflik AS/Israel-Iran yang sudah masuk hari ke-6, dan kesan penularannya sangat nyata kerana Iran melancarkan dron ke negara-negara jiran yang menempatkan pangkalan AS atau dianggap mesra AS. Walaupun Presiden Trump menunjukkan bahawa ia mungkin akan berakhir dalam beberapa minggu, namun Rusia juga berpendapat demikian apabila memulakan serangan ke atas Ukraine 4 tahun yang lalu. Konflik AS-Iran ini menumpuk ke atas konflik yang berterusan antara Ukraine dan Rusia, di Gaza, dan sejurus selepas ancaman AS untuk mengambil alih Greenland. Ini kekal sebagai sebahagian daripada halangan luaran yang berpotensi memberi kesan kepada pertumbuhan Malaysia.

Di dalam negara, Malaysia berada dalam kedudukan yang baik dengan politik yang agak stabil berbanding beberapa negara ASEAN lain. Jangkaan pertumbuhan KDNK Malaysia bagi tahun 2026 kekal kukuh dengan ramalan rasmi pada 4-4.5%, manakala ramai ahli ekonomi menjangkakan ia akan berada dalam julat yang lebih tinggi. Ekonomi terus disokong oleh aliran masuk FDI, pelaburan langsung domestik, aktiviti pembinaan yang mantap, pertumbuhan penggunaan yang teguh dan aktiviti pelancongan yang rancak. Walaupun konflik di Timur Tengah baru-baru ini perlu dipantau dengan teliti, Malaysia sepatutnya berada dalam kedudukan yang

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

lebih baik berbanding rakan serantau sebagai sebuah negara yang merupakan pengeksport bersih minyak dan gas. Kesan negatif lantaran harga minyak yang lebih tinggi mungkin disebabkan oleh kerajaan perlu membayar subsidi yang lebih tinggi untuk mengekalkan paras petrol bersubsidi semasa.

Kami masih optimistik sambil berhati-hati tentang prospek ekuiti pada tahun 2026, dengan mengambil kira potensi rintangan luaran. Namun begitu, kami melihat apa-apa kelemahan pasaran sebagai peluang untuk mengumpul stok yang berasas kukuh pada penilaian yang menarik.

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

Market expectations for Federal Reserve interest rates shifted significantly in February, moving from a near-certainty of rate cuts to a "higher-for-longer" stance. This repricing was reinforced by the release of the Jan FOMC minutes and further accelerated by the sudden escalation of conflict in the Middle East. The Middle East conflict triggered a spike in energy prices, with oil surging amid disruption in the Strait of Hormuz. The inflationary impulse from higher energy prices has kept bond yields elevated, reducing the likelihood of a near-term Fed rate cut. Consequently, markets have pushed expectations for the first potential cut into the second half of 2026, with some now expecting only one cut (or none) for the entire year. Meanwhile, uncertainty grew surrounding President Trump's nomination of Kevin Warsh to succeed Jerome Powell in May, Warsh is widely expected to favour interest rate cuts alongside a more aggressive reduction of the Fed's roughly USD 6.6tr balance sheet to contain long-term inflation risks. Additionally, the landscape of US trade policy underwent a significant shift following a landmark Supreme Court ruling in February that struck down most of the administration's "reciprocal" and country-specific tariffs, prompting a rapid pivot toward alternate legal authorities and a new phase of global uncertainty. China's structural shift toward high-tech self-reliance, persistent concerns over US fiscal sustainability, geoeconomic confrontation, trade fragmentation, AI uncertainty and geopolitical conflict continue to weigh on the global outlook.

BNM kept the OPR unchanged at 2.75% at its 5 Mar 2026 meeting, reiterating that "at the current OPR level, the MPC considers the monetary policy stance to be appropriate and supportive of the economy amid price stability". The policy statement adopted a more cautious tone, citing the Middle East conflict and potential tariff increases as downside risks. Nevertheless, Malaysia's strong fundamentals have helped cushion the impact of recent volatility. 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 expenditure growth. Economic momentum is expected to remain underpinned by resilient domestic demand and ongoing government reforms.

Three auctions are expected in the month of March 2026, reopening 15-yr MGII 7/40, new issuance 3-yr MGS 3/29 and new issuance 7-yr MGII 03/33. 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, demand is expected to remain resilient given institutional demand for bonds even though spreads being compressed significantly.

2月份，市场对美联储利率路径的预期发生了显著变化，从此前几乎可以肯定降息转向“更长时间维持高利率”的立场。这一重新定价主要受到1月联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要公布的影响，并在中东局势突然升级的背景下进一步加快。中东局势升级推动能源价格大幅上行，在霍尔木兹海峡运输受扰的背景下，油价显著攀升。能源价格上涨带来的通胀压力使债券收益率维持在高位，从而降低了美联储短期内降息的可能性。相应地，市场已将首次降息的预期推迟至2026年下半年，部分观点甚至认为全年仅会降息一次，或不降息。与此同时，围绕特朗普总统提名凯文·沃什于5月接替杰罗姆·鲍威尔的预期，不确定性有所上升。市场普遍认为沃什将倾向于推动降息，同时更为积极地缩减美联储约6.6万亿美元的资产负债表，以遏制长期通胀风险。此外，美国贸易政策格局在2月出现重大转变，美国最高法院一项里程碑式裁决否决了政府大部分“对等关税”和针对特定国家的关税措施，促使政策迅速转向其他法律工具，并开启新一轮的全球不确定性。与此同时，中国向高科技自给自足的结构性转型、美国财政可持续性继续受到关注、地缘经济对抗、贸易碎片化、人工智能发展不确定性以及地缘政治冲突，仍在持续对全球前景构成压力。

马来西亚国家银行在2026年3月5日的会议上将隔夜政策利率维持在2.75%不变，并重申“在当前OPR水平下，货币政策委员会认为货币政策立场适当，并在维持物价稳定的同时继续支持经济增长”。政策声明整体基调趋趋审慎，指出中东冲突及潜在关税上调构成下行风险。尽管如此，马来西亚稳健的基本面有助于缓冲近期市场波动带来的冲击。2026年财政预算预计国内生产总值（GDP）增长4.0%至4.5%，通胀介于1.3%至2.0%，财政赤字收窄至GDP的3.5%，主要受益于税收征管改善及支出增长温和。展望未来，经济动能预计将继续受到强劲的国内需求及持续推进的政府改革措施支撑。

预计2026年3月将进行三场债券招标，分别为15年期大马政府投资票据（MGII）7/40的增额发行，3年期大马政府债券（MGS）3/29以及7年期MGII 03/33的全新发行。尽管市场流动性充裕，招标结果仍可能受到本地及外资投资者当前市场情绪的影响。企业债方面，尽管信用利差已明显压缩，但在机构投资者配置需求支撑下，整体需求预计仍将保持稳健。

Jangkaan pasaran tentang kadar faedah Rizab Persekutuan telah berubah dengan ketara pada bulan Februari, daripada pemotongan kadar yang hampir pasti kepada pendirian "lebih tinggi untuk jangka masa yang lebih lama". Penetapan semula harga ini telah dimaklumkan sekali lagi menerusi minit mesyuarat FOMC Januari dan dipercepatkan lagi oleh peningkatan konflik secara tiba-tiba di Timur Tengah. Konflik Timur Tengah mencetuskan tujahan harga tenaga, dengan minyak melonjak di tengah-tengah gangguan di Selat Hormuz. Dorongan inflasi daripada harga tenaga yang lebih tinggi telah mengekalkan hasil bon yang tinggi, sekali gus mengurangkan kemungkinan pemotongan kadar Fed dalam jangka pendek. Akibatnya, pasaran telah mendorong jangkaan kepada potensi pemotongan pertama pada separuh kedua tahun 2026, dengan sesetengahnya hanya menjangkakan satu pemotongan (atau tiada) di sepanjang tahun ini. Sementara itu, ketidakpastian semakin bercambah sekitar pencalonan Presiden Trump ke atas Kevin Warsh bagi menggantikan Jerome Powell pada bulan Mei. Warsh seperti yang sedia maklum dijangka akan menyokong pemotongan kadar faedah di samping pengurangan kunci kira-kira Fed berjumlah USD6.6 trilion yang lebih agresif untuk membendung risiko inflasi jangka panjang. Di samping itu, landskap dasar perdagangan AS telah mengalami perubahan ketara susulan keputusan penting Mahkamah Agung pada bulan Februari yang membatalkan kebanyakan pentadbiran tarif "timbal balik" dan tarif khusus negara, lalu mendorong peralihan pantas ke arah pihak berkuasa undang-undang alternatif dan fasa baharu ketidakpastian global. Peralihan struktur China ke arah kemandirian teknologi tinggi, kebimbangan berterusan terhadap kemampuan fiskal AS, konfrontasi geoekonomi, pemecahan perdagangan, ketidakpastian AI dan konflik geopolitik terus memberi kesan kepada prospek global.

BNM mengekalkan OPR 2.75% menerusi mesyuaratnya pada 5 Mac 2026, mengulangi bahawa "pada tahap OPR semasa, MPC menganggap pendirian dasar monetari adalah sesuai dan menyokong ekonomi di tengah-tengah kestabilan harga". Kenyataan dasar itu mengalunkan nada yang lebih berhati-hati, dengan memetik konflik Timur Tengah dan potensi kenaikan tarif sebagai risiko ke bawah. Walau bagaimanapun, prinsip Malaysia yang kukuh telah membantu mengurangkan kesan volatiliti baru-baru ini. Belanjawan 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 pertumbuhan perbelanjaan yang sederhana. Momentum ekonomi dijangka kekal disokong oleh permintaan domestik yang mampan dan pembaharuan kerajaan yang berterusan.

Tiga lelongan dijangka akan diadakan pada bulan Mac 2026, iaitu pembukaan semula MGII 7/40 15 tahun, terbitan baharu MGS 3/29 3 tahun dan terbitan baharu MGII 03/33 7 tahun. Meskipun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, namun hasil lelongan ini berkemungkinan akan dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa daripada pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, permintaan dijangka kekal berdaya tahan memandangkan permintaan institusi ke atas bon meskipun spread termampat dengan ketara.

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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

The Fund returned -0.33% for the month, underperforming the benchmark return of -0.12% by 0.21%. Year-to-date, the Fund returned 0.96%, underperforming the benchmark return of 2.00% by 1.04%.

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 industrial and technology sectors and underweight in the financial sector. The underperformance of the underlying local fixed income fund was due to CIS which posted a negative return during the month. For the underlying foreign equity fund, the top tactical contributors included: Korea equities (vs. EM), Gold Miners (vs. US equities), Europe equities (vs. US), and EM equities (vs. US). The top tactical detractors included: Brazil equities (vs. EM) and select convexity trades (e.g., SPX put spreads).

Iran war risk continues to dominate market headlines, but we remain constructive on global equities over the tactical, short-term (i.e., 3-month time horizon). We will continue to closely monitor our market signals and further geopolitical developments relating to Iran/Middle East, especially given Trump's unpredictable shifts. More recently in mid-March, our tactical outlook on US equities has improved due to their relative insulation from energy price spikes (given the US' energy trade surplus trade balance), while we have downgraded Europe equities to a neutral stance, owing to converged earnings momentum and increased vulnerability to energy shocks. In this environment, we are committed to adding risk prudently, balancing exposure with expectations of ongoing uncertainties and acknowledging potential persistence of market volatility.

The Fund currently maintains a defensive allocation to Gold Miners via the VanEck Gold Miners UCITS ETF. We recognize that supply-side inflation shocks may emerge in the near-term, such as a rise in energy prices or some other event that would raise inflation expectations. As geopolitical tensions still loom in the background and can have significant impacts on investor sentiment, Gold Miners serves as a potential hedge against volatility from Iran-related geopolitical tensions. The Fund also has an existing allocation to the Semiconductor sector via the VanEck Semiconductor UCITS ETF. Given the AI disruption, investors have seemingly shifted/rotated into asset-heavy sectors like materials, utilities, and energy in anticipation of sustained AI infrastructure investment. Semiconductors stand to benefit from strong AI hardware performance.

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. Amid continued trade uncertainty and market volatility, the Fund will continue to opportunistically assess derivatives-based alpha and protection strategies for the Fund. The Fund will seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross asset 'macro' trades or medium-term fundamentals related ideas which the team has higher conviction on in terms of likely positive contribution on the Fund's performance. Where appropriate and when the opportunities arise, we continue to position the Fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

Domestically, we took profits across the portfolio, particularly the consumer sector and adding positions into financials. Going forward, we expect growth to be supported by domestic demand, stronger ringgit to persist amid rate cuts in the US, hence our focus on domestic-oriented sectors remained and we are also looking into importers/ companies with foreign debts/capex that would benefit, along with companies with good fundamentals and earnings growth. We like selected banks, industrial (benefit from FDI and trade diversion) and property/construction plays on JS-SEZ, Penang Transportation Masterplan, and other infrastructure projects.

On the domestic credit market, we see the overall economic outlook becoming more uncertain in the near term, mainly due to rising geopolitical tensions linked to the Iran-US/Israel conflict. That said, Malaysia's domestic growth drivers remain largely supportive. Consumer spending continues to hold up well, backed by a strong job market, steady wage growth and ongoing tourism initiatives. However, the external environment has become less predictable, which could weigh on confidence and market sentiment.

Higher oil prices add some uncertainty to the inflation outlook. Still, the impact on domestic inflation is expected to be limited, so long as fuel subsidies remain in place and there are no major policy changes. Overall, inflation should stay relatively stable. Against this backdrop, we continue to expect Bank Negara Malaysia to keep the OPR unchanged for now.

From a market perspective, we maintain a neutral view. Bond valuations look broadly fair following the rise in yields seen in early March. However, global sentiment remains weak, and this could continue to put some pressure on domestic bond markets in the near term. Corporate bond spreads have improved slightly, but further improvement is likely to be gradual as issuance activity potentially turns cautious given the geopolitical uncertainty. Given these factors, we continue to take a conservative and cautious approach to our portfolio positioning, while staying flexible should conditions improve.

As at end-February 2026, the Fund has 61.8% in equity and 38.8% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). Near-term, the Fund is expected to reduce the overweight tilt into equity as geopolitical headwinds intensify.

此基金月内交出-0.33%回酬，跑输回酬为-0.12%的基准0.21%。年度至今，基金的回酬是0.96%，较取得2.00%回酬的基准落后1.04%。

基金表现跑输基准，主要由于股票和债券基金的个股/债券选择不及预期。所投资的本地股票基金走势较基准逊色，原因在于持有工业和科技板块股票，以及在金融板块的配置偏低。所投资本地固定收益基金表现不佳，主要因相关集体投资计划（CIS）在月内录得负收益。至于所投资的海外股票基金，贡献最大的战术性交易包括：韩国股市（相对于新兴市场）、黄金矿业股（相对于美国股市）、欧洲股市（相对于美国），以及新兴市场股市（相对于美国）。拖累表现的主要战术性交易包括：巴西股市（相对于新兴市场）以及有选择地配置凸性策略（例如标普指数的看跌价差）。

伊朗战争风险持续占据市场头条，但我们仍对全球股市短期（约3个月）战术前景持建设性观点。我们将继续密切关注市场信号以及伊朗/中东相关的地缘政治进展，尤其是在特朗普政策走向存在不确定性的背景下。近期，鉴于美国在能源贸易方面处于顺差地位、对能源价格上行的敏感性相对较低，我们自3月中旬上调了对美国股市的战术观点。与此同时，由于盈利动能收敛且对能源冲击的脆弱性上升，我们将欧洲股市评级下调至中性。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。

此基金目前通过VanEck黄金矿业UCITS ETF维持黄金矿业的防御性配置。我们意识到，短期内可能出现供应端通胀冲击，例如能源价格上涨或其他可能推高通胀预期的事件。鉴于地缘政治紧张局势仍然存在，并可能对投资者情绪产生重大影响，黄金矿业可在伊朗相关地缘政治紧张导致市场波动时提供潜在对冲。基金还通过VanEck半导体UCITS ETF配置了半导体行业。鉴于人工智能带来的颠覆性影响，投资者似乎已将资金轮动至材料、公用事业和能源等资产密集型行业，以期获得持续的人工智能基础设施投资。半导体有望受益于强劲的人工智能硬件需求。

在金融市场持续处于不确定环境的背景下，除审慎管理下行风险外，战术配置与灵活性在当前市场环境中尤为关键。在贸易不确定性及市场波动持续的情况下，本基金将继续灵活运用衍生品以获取阿尔法并进行风险对冲。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，团队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，我们将持续进行配置，以实现凸性参与，同时主动管理下行风险。

国内市场方面，我们已对组合持仓普遍进行套利，尤其是在消费板块，同时增持金融板块。展望未来，我们预计经济增长将继续受国内需求支撑，且在美国降息背景下，令吉有望维持强势，因此我们仍聚焦内需向板块。同时，我们亦关注有望受益的进口商、具备外币负债或资本开支的企业，以及基本面稳健、盈利增长良好的公司。我们偏好部分银行、受惠于外国直接投资（FDI）及贸易转移的工业板块，以及受柔佛—新加坡经济特区（JS-SEZ）、槟城交通总体规划（Penang

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Transportation Masterplan) 及其他基建项目推动的房地产及建筑板块。

就国内信贷市场而言，我们认为短期内整体经济前景趋于不确定，主要受伊朗/美国/以色列冲突相关的地缘政治紧张加剧影响。尽管如此，马来西亚国内的增长动力仍在很大程度上发挥支撑作用。在强劲的就就业市场、稳定的工资增长及持续的旅游业推动下，消费支出持续稳健。然而，外部环境日益难以预测，可能对市场信心和情绪带来压力。

油价上涨增加了通胀前景的不确定性。不过，只要燃油补贴政策继续实施且没有重大政策调整，其对国内通胀的影响预计有限。整体通胀预计相对稳定。在此背景下，我们仍预期马来西亚国家银行将维持隔夜政策利率 (OPR) 不变。

从市场角度来看，我们维持中性立场。3月初收益率上升后，债券估值整体合理。然而，全球市场情绪依然疲软，短期内可能继续对国内债市形成压力。公司债券利差虽略有改善，但地缘政治不确定性可能使发行活动趋于谨慎，从而导致利差进一步改善进展缓慢。考虑到上述因素，我们将在投资组合配置上持续保守谨慎，同时也在市场条件改善时保持灵活调整空间。

截至2026年2月底，此基金的股票投资比重为61.8%，债券的是38.8% (对比60:40股票：债券的中和部署)。短期内，随着地缘政治逆风加剧，基金预计将减少股票超配。

Dana mengulurkan pulangan -0.33% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.12% dengan perbezaan 0.21%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 0.96%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.00% dengan perbezaan 1.04%.

Dana tidak mengatasi pencapaian penanda aras disebabkan terutamanya oleh pemilihan ekuiti dalam dana ekuiti dan bon. Pendasar dana ekuiti tempatan tidak mengatasi pulangan penanda aras disebabkan oleh pegangannya dalam sektor perindustrian dan teknologi serta kekurangan pegangan dalam sektor kewangan. Prestasi hambar pendasar dana pendapatan tetap tempatan disebabkan oleh CIS yang mencatatkan pulangan negatif di sepanjang bulan ini. Bagi pendasar dana ekuiti asing, penyumbang taktikal utama termasuk: ekuiti Korea (berbanding EM), Pelombong Emas (berbanding ekuiti AS), ekuiti Eropah (berbanding AS), dan ekuiti EM (berbanding AS). Penggugat taktikal utama termasuk: ekuiti Brazil (berbanding EM) dan dagangan cembung terpilih (cth., peletakan tebaran SPX).

Risiko perang Iran terus mendominasi tajuk utama pasaran, tetapi kami tetap berpandangan konstruktif terhadap ekuiti global dari sudut taktikal jangka pendek (iaitu, tempoh masa 3 bulan). Kami akan terus memantau dengan teliti isyarat pasaran dan perkembangan geopolitik selanjutnya yang terkait dengan Iran/Timur Tengah, sementara perubahan pendirian Trump tidak dapat diramalkan. Pada pertengahan Mac baru-baru ini, tinjauan taktikal terhadap ekuiti AS bertambah baik disebabkan oleh penebat relatif daripada lonjakan harga tenaga (memandangkan perdagangan tenaga AS melebihiimbangan perdagangan), sementara kami telah menurunkan taraf ekuiti Eropah kepada pendirian neutral, disebabkan oleh momentum pengumpulan pendapatan dan peningkatan kerentanan terhadap kejutan tenaga. Dalam persekitaran sebegini, kami komited untuk menambah risiko secara berhemat, mengimbangi pendedahan dengan jangkaan ketidakpastian yang berterusan dan mengakui potensi ketegaran volatiliti pasaran.

Dana kini mengekalkan peruntukan defensif kepada Pelombong Emas melalui VanEck Gold Miners UCITS ETF. Kami maklum bahawa kejutan inflasi bahagian penawaran mungkin muncul dalam jangka masa terdekat, seperti kenaikan harga tenaga atau beberapa peristiwa lain yang akan menaikkan jangkaan inflasi. Memandangkan ketegangan geopolitik masih berlegar di balik tabir dan boleh memberi impak yang ketara terhadap sentimen pelabur, Pelombong Emas berfungsi sebagai lindung nilai yang berpotensi terhadap volatiliti susulan ketegangan geopolitik berkaitan Iran. Dana juga mempunyai peruntukan sedia ada kepada sektor Semikonduktor melalui VanEck Semiconductor UCITS ETF. Mengambil kira gangguan AI, pelabur nampaknya telah beralih/berputar kepada sektor yang sarat asset seperti bahan, utiliti dan tenaga dengan jangkaan kepada pelaburan infrastruktur AI yang mampan. Semikonduktor berpeluang mendapat manfaat daripada prestasi perkakasan AI yang tegap.

Semasa pasaran kewangan menerobos fasa ketidakpastian, kedudukan taktikal dan ketangkasan akan menjadi penting dalam persekitaran pasaran sebegini, selain pengurusan risiko penurunan secara berhemat. Di tengah-tengah ketidakpastian perdagangan dan volatiliti pasaran yang berterusan, Dana akan terus menilai strategi alfa berasaskan derivatif secara oportunistik dan perlindungan ke atas Dana. Dana akan mencari peluang untuk memerangkap pelbagai aliran alfa melalui perdagangan 'makro' aset silang atau idea berkaitan asas jangka sederhana yang mana pasukan mempunyai keyakinan yang lebih tinggi ke atasnya dari segi sumbangan positif terhadap prestasi Dana. Jika sesuai dan apabila peluang tersedia, kami terus menentudukkan Dana untuk penyertaan cembung (convex participation) sambil mengurus potensi risiko penurunan secara aktif.

Di dalam negara, kami menebus keuntungan dari seluruh portfolio, terutama sekali sektor pengguna lalu menambah kedudukan ke dalam kewangan. Melangkah ke hadapan, kami menjangkakan pertumbuhan akan disokong oleh permintaan domestik, ringgit yang berterusan lebih kukuh berikutan pemotongan kadar di AS, justeru, tumpuan kami terhadap sektor berorientasi domestik dikekalkan dan kami juga sedang mencari pengimport/syarikat dengan hutang/capex asing yang akan mendapat manfaat, berserta syarikat yang mempunyai asas dan pertumbuhan pendapatan yang baik. Kami menyukai sebilangan bank, perindustrian (manfaat daripada FDI dan lontangan perdagangan) serta tema hartanah/pembinaan di JS-SEZ, Pelan Induk Pengangkutan Pulau Pinang dan projek infrastruktur lain.

Dalam pasaran kredit domestik, kita melihat prospek ekonomi keseluruhan menjadi lebih tidak menentu dalam jangka masa terdekat, lantaran peningkatan ketegangan geopolitik yang berkaitan dengan konflik Iran-AS-Israel khususnya. Namun begitu, pemacu pertumbuhan domestik Malaysia sebahagian besarnya kekal menyokong. Perbelanjaan pengguna terus bertahan dengan baik, disokong oleh pasaran pekerjaan yang kukuh, pertumbuhan gaji yang stabil dan inisiatif pelancongan yang berterusan. Walau bagaimanapun, persekitaran luaran menjadi semakin sukar diramal, lalu boleh menjejaskan keyakinan dan sentimen pasaran.

Harga minyak yang lebih tinggi menambah ketidakpastian kepada prospek inflasi. Namun begitu, kesan terhadap inflasi domestik dijangka terhad, selagi subsidi bahan api kekal dan tiada perubahan ke atas dasar utama. Secara keseluruhan, inflasi dijangka kekal agak stabil. Justeru, kami terus menjangkakan bahawa Bank Negara Malaysia akan mengekalkan OPR buat masa ini.

Dari perspektif pasaran, kami mengekalkan pandangan yang neutral. Penilaian bon secara amnya kelihatan wajar berikutan peningkatan hasil yang dilihat pada awal Mac. Walau bagaimanapun, sentimen global kekal lemah, dan ini boleh terus memberi sedikit tekanan kepada pasaran bon domestik dalam jangka masa terdekat. Tebaran bon korporat bertambah baik sedikit, tetapi peningkatan selanjutnya mungkin beransur-ansur kerana aktiviti penerbitan berpotensi menjadi berhati-hati lantaran ketidakpastian geopolitik. Mengambil kira faktor-faktor tersebut, kami terus mengambil pendekatan yang konservatif dan berhati-hati terhadap kedudukan portfolio, sambil tetap fleksibel sekiranya keadaan bertambah baik.

Sehingga akhir Februari 2026, Dana mempunyai 61.8% pegangan dalam ekuiti dan 38.8% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Dalam jangka masa terdekat, Dana dijangka akan mengurangkan kecenderungan pegangan berlebihan dalam ekuiti apabila rintangan geopolitik semakin menebal.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 2026, Eastspring Investments Berhad

PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

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。

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

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my