

PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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.

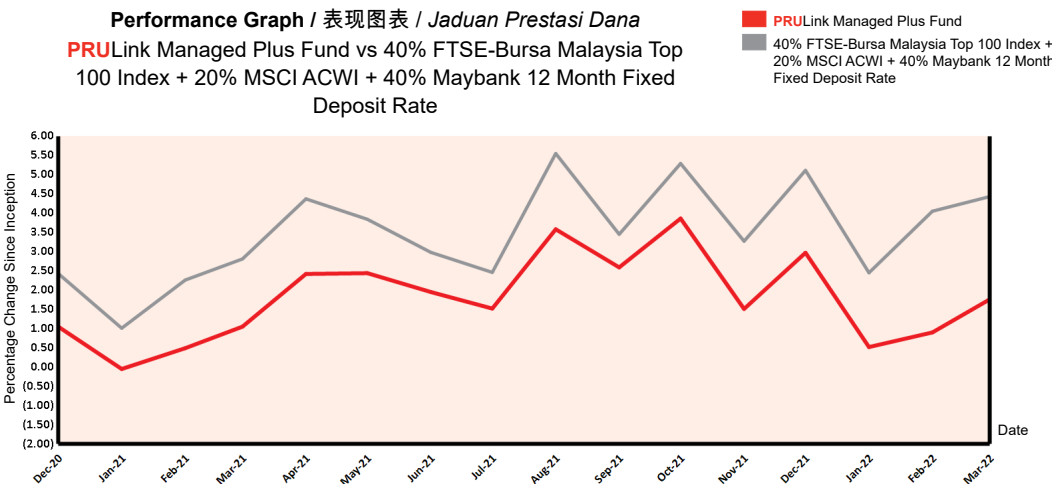
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM13,714,171.51
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	RM0.50882

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



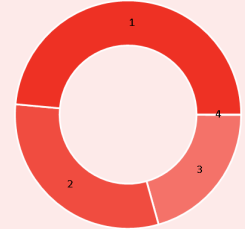
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.86%	-1.17%	-0.80%	0.71%	NA	NA	1.76%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.37%	-0.64%	0.95%	1.95%	NA	NA	4.43%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.49%	-0.53%	-1.75%	-1.24%	NA	NA	-2.67%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 March 2022

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 Strategic Fund	48.55
2 PRULink Golden Bond Fund	30.81
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	20.59
4 Cash, Deposits & Others	0.06

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

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	9.50
2 Ishares MSCI Korea	2.20
3 Apple Inc	2.00
4 Microsoft Corporation	1.90
5 S&p500 Emini Jun 22	1.70

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

	%
1 Public Bank Berhad	9.77
2 Malayan Banking Berhad	9.49
3 CIMB Group Holdings Berhad	5.85
4 Axiata Group Berhad	2.74
5 IHH Healthcare Berhad	2.27

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

	%
1 Government Investment Issues*	2.95
2 Government Investment Issues*	2.67
3 Manjung Island Energy Berhad	2.50
4 YTL Power International Berhad	2.49
5 Malaysia Government Securities	2.28

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 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 equity markets rose in March but ended the first quarter of 2022 as the worst quarter since the COVID-19 pandemic. The ongoing Russia-Ukraine conflict and inflationary pressures as well as the ramp up of interest rates by major central banks continued to weigh on sentiment. Developed Market equities recovered some of their losses towards the end of March and posted positive returns, whereas Emerging Market equities underperformed in this tough environment.

The US market rebounded and delivered 3.4% in March. Its manufacturing activity continued to gain momentum, with its manufacturing PMI rising from 57.3 in February to 58.8 in March. The strong demand and easing supply chain pressures countered the headwinds of the Russia-Ukraine crisis as well as soaring prices. The Fed also made its first interest rate hike since 2018 and signaled six more hikes this year to tackle inflation.

European equities returned -0.5% in USD terms in March. Both the Eurozone and UK manufacturing PMIs slumped to a 14-month low of 56.5 and a 13-month low of 55.2 in March respectively, as geopolitical tensions weighed on demand and investor confidence.

Asia Pacific ex Japan markets returned -0.9% in USD terms in March. China and Hong Kong equities returned -8.0% and -0.5% in USD terms respectively over the same period. China saw a surge in COVID-19 cases that led to stricter mobility restrictions and lockdown measures. As a result, its manufacturing PMI fell from 50.2 in February to 49.5 in March. This steepest rate of contraction in two years highlighted the urgency for more policy intervention to stabilise China's economy. Hong Kong's economy is also set to contract in 1Q22, breaking its four-quarter run of recovery. Meanwhile, Taiwan equities delivered -2.2% in USD terms in March amid concerns over rising inflation and raw material prices.

ASEAN markets were among the outperformers in March, significantly outperforming Emerging Markets Asia, with gains led by Indonesia and Singapore markets. The Indonesia market benefitted from rising commodity prices as a net exporter while Singapore took bold steps in reopening domestically and globally. Philippines underperformed, weighed down by persistent foreign outflows and cautious sentiment offsetting the positive developments.

In other markets, Australia returned 10.6% and Japanese equities returned -1.4% on a USD basis during the month.

全球股市于3月份走高，但就2022年首季而言，却是自新冠肺炎疫情以来表现最糟糕的季度。持续演进的俄乌冲突和通胀压力，以及主要央行加息等因素继续打压市场情绪。发达市场股市于3月底收复部分失地并录得正回报；新兴市场股市则在此严峻环境下走势逊色。

美国市场3月份反弹并交出3.4%回酬。其制造业活动势头继续增长；制造业采购经理人指数从2月的57.3走高至3月的58.8。需求强劲以及供应链压力缓解抵消了俄乌危机和价格飙升等不利因素带来的冲击。美联储还进行了自2018年以来的首次加息，并暗示今年将再加息六次，以应对通胀。

欧洲股市3月份以美元计的回报率为-0.5%。由于地缘政治紧张局势打压需求和投资者信心，欧元区及英国3月份制造业采购经理人指数分别挫低至56.5的14个月低点和55.2的13个月低点。

亚太除日本市场3月份以美元计下跌-0.9%。中国和香港股市同期以美元计分别走低-8.0%和-0.5%。中国新冠肺炎疫情死灰复燃，当局被迫采取更严厉的行动限制和封锁等防疫措施。结果，其制造业采购经理人指数从2月份的50.2下跌至3月份的49.5，是两年来最大的收缩率，凸显了政府需要采取更多政策干预来稳定中国经济的紧迫性。香港经济也料于2022年第一季度萎缩，打破连续四个季度的复苏势头。与此同时，台湾股市于3月份以美元计下跌-2.2%，归咎于市场对通胀和原材料价格上涨的担忧。

东盟市场3月份表现优异，由印尼和新加坡领涨，显著跑赢新兴市场亚洲。印尼作为净出口国在商品价格走高下受益；新加坡则采取果断措施全面重新开放国内外边境。在外资持续外流和投资情绪谨慎拖累下，菲律宾表现逊色，抵消了积极发展带来的效益。

在其他市场，澳洲月内以美元计交出10.6%回酬，日本股市以美元计的回报率则为-1.4%。

Pasaran ekuiti global meningkat pada Mac namun menamatkan suku pertama 2022 sebagai suku tahun terburuk sejak pandemik COVID-19. Konflik Rusia-Ukraine yang berterusan dan tekanan inflasi serta peningkatan kadar faedah oleh bank pusat utama terus menghimpit sentimen. Ekuiti Pasaran Maju menebus semula sebahagian kerugiannya pada akhir bulan Mac lalu mencatatkan pulangan positif, manakala ekuiti Pasaran Memuncul berprestasi hambar dalam persekitaran yang sukar ini.

Pasaran AS yang melonjak semula menjana pulangan 3.4% pada bulan Mac. Aktiviti pembuatannya terus meraih momentum, dengan PMI pembuatan meningkat daripada 57.3 pada Februari kepada 58.8 pada Mac. Permintaan yang kukuh dan tekanan rantaian bekalan yang semakin berkurangan mengatasi krisis Rusia-Ukraine dan harga yang melambung tinggi. Fed juga melaksanakan kenaikan kadar faedah pertama sejak 2018 dan memberi isyarat enam lagi kenaikan tahun ini bagi menangani inflasi.

Ekuiti Eropah memulangkan -0.5% dalam terma USD pada bulan Mac. Kedua-dua PMI perkilangan Zon Euro dan UK merosot ke paras terendah 14 bulan pada 56.5 dan paras terendah 13 bulan pada 55.2 pada Mac, apabila ketegangan geopolitik menjejaskan permintaan dan keyakinan pelabur.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun memulangkan -0.9% dalam terma USD pada bulan Mac. Ekuiti China dan Hong Kong masing-masing mencatat pulangan -8.0% dan -0.5% dalam terma USD dalam tempoh yang sama. China merekodkan lonjakan kes COVID-19 yang menggesa kepada sekatan pergerakan yang lebih ketat dan penutupan sempadan. Akibatnya, PMI pembuatannya jatuh daripada 50.2 pada Februari kepada 49.5 pada Mac. Jurang penguncupan paling curam bagi tempoh dua tahun ini menyerlahkan gesaan kepada lebih banyak campur tangan dasar bagi menstabilkan ekonomi China. Ekonomi Hong Kong juga dijangka menguncup pada 1Q22, mematahkan jangkaan pemulihan empat suku berturutan. Sementara itu, ekuiti Taiwan menyampaikan pulangan -2.2% dalam terma USD pada bulan Mac di tengah-tengah kebimbangan terhadap kenaikan inflasi dan harga bahan mentah.

Pasaran ASEAN adalah antara yang mencatat prestasi cemerlang pada Mac, mengatasi prestasi Pasaran Memuncul Asia secara ketara, dengan keuntungan diterajui oleh pasaran Indonesia dan Singapura. Pasaran Indonesia yang merupakan pengeksport bersih mendapat manfaat daripada kenaikan harga komoditi manakala Singapura mengambil langkah berani dengan membuka semula ekonomi domestik dan global. Filipina berprestasi rendah, dibebani oleh aliran keluar asing yang berterusan dan sentimen berhati-hati menimbang perkembangan positif.

Di pasaran lain, Australia menjana pulangan 10.6% manakala ekuiti Jepun mencatat pulangan -1.4% pada asas USD di bulan tersebut.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets corrected during the month, impacted by the continuing conflict between Russia and Ukraine. Whilst Brent crude oil prices remained above USD100/bbl during the month, Crude Palm Oil (CPO) prices corrected from the peak of RM8000/tonne to RM6300/tonne by end of the month. The Johor State

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

elections were held on 12 March 2022, which saw the Barisan Nasional (BN) party win two-thirds majority, capturing 40 of the 56 seats contested. UMNO contributed 33 seats to victory. Foreign investors were net buyers of equity in March of RM3.2b for the third consecutive month of net inflows.

The FBMKLCI Index declined 20.92 points in March to close at 1,587.36 points, down 1.3%. The FBM Small Cap Index declined 0.25% for the month but outperforming the FBMKLCI Index.

俄乌冲突持续上演，拖累马来西亚股市于检讨月份下调整。布伦特原油价格月内保持在每桶100美元以上之际，原油价格月底从每公吨8000令吉峰值下跌至每公吨6300令吉。柔佛州选举于2022年3月12日举行，国阵以三分二强大优势胜出，在56个州议席中狂扫40席；其中巫统攻下33个席位。外资3月份净买入马股32亿令吉，为连续第三个月净流入。

富时隆综指3月份下跌20.92点或1.3%，以1,587.36点挂收。富马小资本指数月内微跌0.25%，但跑赢隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia diperbetulkan pada bulan ini, kesan daripada konflik berterusan antara Rusia dan Ukraine. Sementara harga minyak mentah Brent kekal melebihi USD100 setong pada bulan tersebut, harga Minyak Sawit Mentah (MSM) diperbetulkan daripada paras tertinggi RM8000 setan kepada RM6300 setan menjelang akhir bulan. Pilihan raya Negeri Johor yang diadakan pada 12 Mac 2022, menyaksikan parti Barisan Nasional (BN) memenangi majoriti dua pertiga, menawan 40 daripada 56 kerusi yang dipertandingkan. UMNO menyumbang 33 kerusi kepada kemenangan. Pelabur asing adalah pembeli bersih ekuiti pada bulan Mac yang bernilai RM3.2 bilion, mencatat aliran masuk bersih bagi bulan ketiga berturut-turut.

Indeks FBMKLCI susut 20.92 mata pada Mac lalu ditutup pada 1,587.36 mata, turun 1.3%. Indeks FBM Small Cap merosot 0.25% di bulan yang sama tetapi mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

The Fed raised its Federal Funds Rate to 0.25%-0.50% as widely expected at its Mar 2022 FOMC meeting. Along with the 25bps hike, FOMC also indicated that balance sheet normalization could start as early as May 2022. Meanwhile, the latest dot plot shows majority of the members forecasted 6 more hikes this year. This follows the country reported another record high inflation rate of 7.9% in Feb 2022. The Fed also revised its 2022 inflation forecast higher to 4.3% from its projected 2.6% in Dec 2021 and lowered its GDP growth forecast to 2.8% (Dec 2021: 4.0%), a reflection of the risks arising from the Russia-Ukraine war and elevated inflation. However, Fed Chair Powell reiterated that the US economy is very strong and soothed the market that recession risk within the next year is low. He also indicated that the Fed will be more aggressive if warranted to ensure price stability.

Malaysia transitioned into the endemic phase on 1 Apr 2022 with the lifting of restrictions imposed on business operating hours and the re-opening of international borders to foreign travelers with minimal requirements, amongst others. Meanwhile, Malaysia's entry into the Regional Comprehensive Economic Partnership on 18 Mar 2022 is expected to boost exports by RM44b per year, which bodes well for the recovering economy. In addition, the government also aims to ratify the Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-pacific Partnership by 3Q2022 and engagement sessions with all stakeholders will start soon. Separately, Finance Minister indicated that the government's subsidy for fuel will top RM 28 billion for 2022 if the crude oil prices stay elevated and hence the government is reviewing the fuel subsidy mechanism to make it more targeted. More importantly, the government is also studying the implementation of other taxation models, including GST.

BNM lowered Malaysia's 2022 GDP forecast marginally to 5.3% to 6.3% from 5.5% to 6.5% previously to reflect the risks arising from the still evolving pandemic situation, the Russia-Ukraine conflicts as well as the faster pace of policy normalization in major economies. Growth is expected to be supported by strong global demand, re-opening of international borders, improvement in employment and targeted policy support. Despite the elevated commodity prices, BNM expects Malaysia's inflation to come in at a manageable level, averaging 2.2% to 3.2% in 2022, cushioned by subsidies and price controls on necessities. The central bank also highlighted the importance of structural reforms to enhance Malaysia's long-term competitiveness in its 2021 annual report.

Malaysia's MGS curve shifted higher in the month of Mar 2022. The yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS rose 47bps, 10bps, 18bps and 18bps respectively to close the month at 3.18%, 3.39%, 3.85% and 4.24% respectively. Similarly, yields of MGII ended higher with yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGII increasing 15bps, 6bps, 19bps and 25bps respectively to end the month at 2.95%, 3.49%, 3.92% and 4.30% respectively.

美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 如市场预期在2022年3月份会议将联邦基准利率上调25个基点至0.25%-0.50%区间。此外，该局表示最早可能在2022年5月启动资产负债表正常化。同时，最新的点阵图显示，大多数官员预计美联储今年将再加息6次。此前，美国2022年2月通胀率再创7.9%的历史新高。美联储还将2022年通胀从2021年12月预计的2.6%上调至4.3%，并将经济增长预期下调至2.8% (2021年12月：4.0%)，反映俄乌战争和通胀走高带来的风险。尽管如此，美联储主席鲍威尔重申美国经济表现非常强劲，并安抚市场，指明明年经济衰退的风险很低。他强调，该局有必要确保物价稳定，若有需要将更加积极加息。

马来西亚自2022年4月1日转入新冠肺炎疫情向地方性流行病过渡阶段，取消对营业时间的限制，并以最低要求向外国旅客开放边境等。与此同时，区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 于2022年3月18日起对马来西亚开始生效实施，预计每年将增加440亿令吉的出口，对复苏经济来说是个好兆头。此外，政府还计划在2022年第三季度之前通过《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》，所有利益相关方的参与会议也即将展开。另外，财政部长表示，如果国际油价保持高位，政府2022年的燃料补贴将达280亿令吉；因此政府正重新评估燃料补贴机制，使其更具针对性。更重要的是，政府也在研究实施包括消费税 (GST) 在内的其他税收模式。

国行将马来西亚2022年国内生产总值预测从先前的5.5%至6.5%小幅下调到5.3%至6.3%，以反映仍在演变的大流行情况、俄乌冲突以及主要经济体加快政策正常化步伐带来的风险。尽管如此，强劲的全球需求、国际边界重新开放、就业改善和针对性的政策支持料将支撑增长。虽然大宗商品价格上涨，国行预计大马通胀率将处于可控水平，2022年平均为2.2%至3.2%，多谢补贴和必需品价格控制带来缓冲作用。国行还在其2021年常年报告中强调结构性改革对增强大马长期竞争力的重要性。

大马政府债券收益率曲线于2022年3月走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别上涨47、10、18和18个基点，以3.18%、3.39%、3.85%和4.24%结束当月的交易。与此同时，大马政府投资票据收益率也扬升，3年、5年、10年和15年大马政府投资票据分别走高15、6、19和25个基点，以2.95%、3.49%、3.92%和4.30%挂收。

Fed menaikkan Kadar Dana Persekutuannya kepada 0.25% hingga 0.50% seperti yang dijangkakan secara meluas pada mesyuarat FOMC Mac 2022. Seiring dengan kenaikan 25 mata asas, FOMC juga menyatakan bahawa normalisasi kunci kira-kira boleh bermula seawal Mei 2022. Sementara itu, plot titik terkini menunjukkan majoriti ahli meramalkan 6 kenaikan lagi pada tahun ini. Ia berikutan negara melaporkan satu lagi rekod kadar inflasi yang tinggi iaitu 7.9% pada Februari 2022. Fed juga menyemak unjuran inflasi 2022 lebih tinggi kepada 4.3% daripada unjuran 2.6% pada Disember 2021 di samping menurunkan unjuran pertumbuhan KDNK

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

kepada 2.8% (Disember 2021: 4.0%), mencerminkan risiko yang timbul susulan perang Rusia-Ukraine dan inflasi yang tinggi. Bagaimanapun, Pengerusi Fed Powell mengulangi bahawa ekonomi AS sangat kukuh dan menenangkan pasaran bahawa risiko kemelesetan bagi tahun hadapan adalah rendah. Beliau juga menyatakan bahawa Fed akan menjadi lebih agresif jika diperlukan untuk memastikan kestabilan harga.

Malaysia beralih ke fasa endemik pada 1 April 2022 dengan penarikan balik sekatan yang dikenakan ke atas waktu operasi perniagaan dan pembukaan semula sempadan antarabangsa kepada pelancong asing dengan keperluan minimum, antara lain. Sementara itu, kemasukan Malaysia ke dalam Perkongsian Ekonomi Komprehensif Serantau pada 18 Mac 2022 dijangka akan meningkatkan eksport sebanyak RM44 bilion setahun, yang memberi petanda baik buat ekonomi yang semakin pulih. Selain itu, kerajaan juga mensasarkan untuk meratifikasi Perjanjian Komprehensif dan Progresif ke atas Perkongsian Trans-Pasifik menjelang 3Q2022 manakala sesi penglibatan dengan semua pihak berkepentingan akan bermula tidak lama lagi. Secara berasingan, Menteri Kewangan menyatakan bahawa subsidi kerajaan ke atas bahan api akan melebihi RM28 bilion bagi tahun 2022 jika harga minyak mentah kekal tinggi dan oleh itu kerajaan sedang mengkaji semula mekanisme subsidi bahan api untuk menjadikannya lebih disasarkan. Lebih penting lagi, kerajaan juga sedang mengkaji pelaksanaan model percukaian lain, termasuk GST.

BNM menurunkan sedikit unjuran KDNK Malaysia 2022 kepada 5.3% hingga 6.3% daripada 5.5% hingga 6.5% sebelum ini untuk mencerminkan risiko yang timbul daripada situasi pandemik yang masih berubah ansur, konflik Rusia-Ukraine serta kadar normalisasi dasar yang lebih pantas dalam ekonomi utama. Pertumbuhan dijangka akan disokong oleh permintaan global yang kukuh, pembukaan semula sempadan antarabangsa, peningkatan peluang pekerjaan dan sokongan dasar yang disasarkan. Walaupun harga komoditi meningkat, BNM menjangkakan inflasi Malaysia berada pada paras yang boleh diurus, dengan purata 2.2% hingga 3.2% bagi tahun 2022, disokong oleh subsidi dan kawalan harga ke atas barangan keperluan. Bank pusat tersebut juga menekankan kepentingan pembaharuan struktur supaya meningkatkan daya saing jangka panjang Malaysia dalam laporan tahunan 2021.

Keluk MGS Malaysia bergerak lebih tinggi pada bulan Mac 2022. Hasil MGS 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 47 mata asas, 10 mata asas, 18 mata asas dan 18 mata asas lalu menutup bulan dagangan pada 3.18%, 3.39%, 3.85% dan 4.24%. Begitu juga, hasil MGII berakhir lebih tinggi dengan hasil MGII 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 15 mata asas, 6 mata asas, 19 mata asas dan 25 mata asas untuk mengakhiri bulan pada 2.95%, 3.49%, 3.92% dan 4.30%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Going forward, we may see global growth slowing as consumption is cramped by the rising commodity prices. However, we do not expect global growth to fall off the cliff, as the waning impact of the Omicron variant, robust labour market, and generally healthy corporate fundamentals should help cushion the impact of weaker purchasing power due to the rising inflationary pressures. China also remains a key risk to monitor as the country is facing the most severe lockdown since the initial wave of COVID-19 infection, though it has significant room to ease monetary and fiscal measures to stabilise growth.

Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, with border re-openings expected to boost global tourism and service-related sectors. There are also fears that corporate earnings have peaked, and that growth is slowing globally. This mixed picture suggests choppiness in the near-term and factor diversification in Equities is suggested.

Global share prices have been volatile with uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as rising concerns around stagflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. There has also been a reversal of factor behaviour in the market, with Value and Dividend Yield factors, for example, rebounding after enduring several years of underperformance. Though Asian equity valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognisant of the impact of the US Federal Reserve's interest rate policy, along with tensions around US-China relations and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility.

展望未来，我们可能会看到全球增长放缓，归咎于商品价格上涨抑制消费。然而，我们预计全球增长不会跌入谷底，原因是Omicron变异株的影响减弱、劳动力市场强劲以及企业基本面普遍健康，料有助于缓解购买力因通胀压力走高而减弱的冲击。中国仍是需要监控的主要风险，因为该国正面临自初始COVID-19感染以来最严重的封锁，尽管它还有很大的空间来放松货币和财政措施以稳定增长。

许多市场的大流行控制和疫苗推广工作正顺利进行，边境重新开放预计将提振全球旅游业和服务相关行业。另外投资者还担心企业盈利已经见顶，同时全球增长正放缓。这种喜忧参半的情况显示，市场短期内料继续波动；因此建议多元化投资股票。

全球股价走势波动；俄罗斯和乌克兰之间的冲突存在不确定性，以及石油和更广泛商品的供应链中断加剧了市场对滞胀的担忧。市场的行为因素也出现了逆转，例如价值和股息收益率因素在经历了数年的低迷走势后反弹。尽管亚洲股票估值相对于其他区域市场仍然低廉，我们依然关注美联储利率政策的影响，以及美中关系和商品与物品通胀的紧张局势带来的冲击；这些都是全球波动的驱动因素。

Melangkah ke hadapan, kita mungkin melihat pertumbuhan global akan semakin perlahan kerana penggunaan disekat oleh kenaikan harga komoditi. Namun demikian, kami tidak menjangkakan pertumbuhan global akan tergelincir kerana impak varian Omicron yang mengurangkan, pasaran buruh yang teguh dan asas korporat yang sihat secara amnya akan membantu menampung impak kuasa beli yang lebih lemah ekoran tekanan inflasi yang bertambah. China juga kekal sebagai risiko utama untuk dipantau kerana negara tersebut mendepani sekatan paling teruk sejak gelombang awal jangkitan COVID-19, walaupun ia mempunyai ruang yang luas untuk mengorak langkah melonggarkan monetari dan fiskal bagi menstabilkan pertumbuhan.

Kawalan ke atas wabak berserta pelancaran vaksin sedang giat dijalankan di banyak pasaran di samping pembukaan semula sempadan dijangka akan menggalakkan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat telah memuncak, dan pertumbuhan memperlambat secara global. Gambaran bercampur-campur ini mencadangkan keadaan tidak menentu dalam jangka masa terdekat dan kepelbagaian faktor dalam Ekuiti dialu-alukan.

Harga saham global tidak menentu dengan ketakpastian melingkari konflik antara Rusia dan Ukraine serta kebimbangan tentang stagflasi yang semakin meningkat berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih meluas. Terdapat juga pembalikan faktor tingkahlaku dalam pasaran, dengan faktor Nilai dan Hasil Dividen contohnya, melonjak semula selepas mencatat prestasi hambar selama beberapa tahun. Walaupun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding rantau pasaran yang lain, kami tetap menyedari impak dasar kadar faedah Fed AS, berserta ketegangan seputar hubungan AS-China dan inflasi komoditi serta barangan yang menyumbang sebagai pemacu ketaktentuan global.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

A month into the Russia-Ukraine conflict, a resolution towards a ceasefire has yet to be achieved. As such commodity prices are likely to remain higher for longer. Other global risks to contend with could include higher inflationary pressures resulting in the US Federal Reserve hiking rates faster and more aggressively. As Malaysia moves towards endemic phase, and lifting many travel restrictions effective 1 April 2022, reopening of the economy should garner more recovery momentum. The government's announcement to allow the new special EPF withdrawal of up to RM 10,000 will help drive consumption spending domestically, especially ahead of the Hari Raya festivities. The success of the BN party in the recent Johor State Elections will fuel speculations that GE15 may be called after July 2022. A convincing win by any party will be a positive factor towards a more stable government and policy making. Whilst there are many potential headwinds on the horizon, any correction in the market would provide a good opportunity to accumulate fundamentally strong stocks.

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

俄罗斯与乌克兰爆发冲突一个月后尚未达成停火协议。因此，大宗商品价格可能会在更长时间内保持高位。其他需要应对的全球风险还包括通胀压力走高使美联储更快、更激进地加息。随着马来西亚进入地方性流行病阶段，并从2022年4月1日起取消许多旅行限制，经济重新开放应该会获得更多复苏势头。政府宣布允许雇员公积金局（EPF）会员特别提款1万令吉的措施将有助于推动国内消费支出，尤其是在开斋节之前。国阵在最近的柔佛州选举中获得胜利，市场猜测，第15届全国大选可能在2022年7月之后召开。任何一方令人信服的胜利都将是积极因素，因为这将带来一个更稳定的政府和政策制定。尽管许多潜在的不利因素目前充斥市场，任何调整都将是积累基本面强劲的股票的良好时机。

Sebulan konflik Rusia-Ukraine, resolusi ke arah gencatan senjata masih belum dicapai. Oleh itu, harga komoditi berkemungkinan kekal tinggi buat tempoh yang lebih lama. Risiko global lain yang perlu dihadapi mungkin termasuk tekanan inflasi yang lebih tinggi lalu menyebabkan kadar kenaikan Rizab Persekutuan AS yang lebih cepat lagi agresif. Ketika Malaysia menuju ke fasa endemik di samping menarik balik kebanyakan sekatan perjalanan berkuat kuasa 1 April 2022, pembukaan semula ekonomi seharusnya mengumpulkan lebih banyak momentum pemulihan. Pengumuman kerajaan yang membenarkan pengeluaran khas KWSP baharu sehingga RM10,000 akan membantu memacu perbelanjaan penggunaan dalam negara, terutamanya menjelang sambutan Hari Raya. Kejayaan parti BN dalam Pilihan Raya Negeri Johor baru-baru ini akan mencetuskan spekulasi bahawa PRU15 mungkin diadakan selepas Julai 2022. Kemenangan yang meyakinkan oleh mana-mana parti akan menjadi faktor positif ke arah pembentukan kerajaan dan dasar yang lebih stabil. Walaupun terdapat banyak potensi halangan di sekeliling, apa-apa pembedahan dalam pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok yang secara asasnya kukuh.

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

Malaysia's headline inflation rate decelerated further to a 5-month low of 2.2% YoY in Feb 2022 (Jan 2022: 2.3% YoY) as higher Food & Non-Alcoholic Beverages (+3.7% YoY) and Transportation (+3.9% YoY) inflations were partially offset by a softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+0.8% YoY) price. Having said that, core inflation accelerated to 1.8% YoY (Jan 2022: +1.6% YoY), a reflection of the broadening increase in prices of goods and services. Having said that, we expect the 2022 inflation rate to remain modest, coming in within BNM's forecast of 2.2% to 3.2%.

Markets across the globe remained highly volatile in Mar 2022, dominated mainly by inflationary concerns and geopolitical headlines. Despite the expected negative impact of the Russia-Ukraine war on growth, we note that central banks in major economies are keeping their focus on fighting inflation. In the US, the 2-year UST yield marched significantly higher as investors pricing in more aggressive rate hikes in the coming FOMC meetings, pushing the 2-year and 10-year UST spread into negative territory, a warning signal that a recession could be on the horizon. Nevertheless, some investors argued that the inversion is different this time and raised doubts over a potential US economic downturn.

In Malaysia, inflationary pressure is expected to remain moderate given the government's commitment to keep prices in check. Meanwhile, the risk of a sharp deterioration in the country's fiscal position, emanating from high energy and food subsidies, could be mitigated by the accompanying higher oil-related revenue and higher dividend payment from Petronas. In the near term, we believe the pace of the Fed's policy normalisation and the Russia-Ukraine crisis to remain the focus of investors amid a lack of domestic catalyst. For 2022, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market are Malaysia's economic growth, inflationary pressures and monetary policy normalization, potential general elections as well as the supply-demand dynamics.

There will be four auctions in the month of Apr 2022, the new 10.5-year MGII 10/32, the new 20.5-year MGS 10/42, the re-opening of the 15-year MGII 07/36 and the new 7-year MGS 04/29. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

马来西亚总体通货膨胀率于2022年2月按年进一步减速到2.2%的5个月低点（2022年1月：按年2.3%）。食品与非酒精饮料和运输走高，按年分别起+3.7%和+3.9%；但住房、水、电、天然气和其他燃料价格（按年+0.8%）增长放缓部分抵消了其他类别走高带来的影响。尽管如此，核心通胀按年增长到+1.8%，比较2022年1月的是按年1.6%；反映商品和服务价格广泛上涨。话虽如此，我们预计2022年通胀率将保持温和，处于国行预测的2.2%至3.2%范围内。

2022年3月，全球市场走势依然如过山车般波动，主要由通胀顾虑和地缘政治等头条新闻主导。尽管俄乌战争预计会对增长产生负面影响，我们留意到主要经济体的央行仍将焦点锁定在对抗通胀上。在美国，两年期美国国债收益率大幅走高，反映了投资者对即将举行的联邦公开市场委员会会议更激进的加息预期，将两年期和10年期美国国债收益率推至负值，这是经济可能即将衰退的警告信号。然而，部分投资者认为，这次的收益率倒挂有所不同，并对美国经济可能下滑表示质疑。

在马来西亚，鉴于政府承诺控制物价，预计通胀压力将保持温和。与此同时，政府挤出大笔资金用作能源和食品补贴，引发了财政状况急剧恶化的风险。尽管如此，石油相关收入增加和马来西亚国家石油公司更高的股息支付应得以减轻相关风险带来的压力。短期内，由于缺乏国内催化剂，我们认为美联储政策正常化的步伐和俄乌危机将继续是投资者关注的焦点。2022年，我们认为围绕马来西亚债券市场的主要主题包括大马经济增长、通胀压力和货币政策正常化、潜在的全国大选以及供需动态。

2022年4月将有四项招标，包括10.5年期大马政府投资票据10/32以及20.5年期大马政府债券10/42的全新发行；15年期大马政府投资票据07/36的增额发行，以及7年期大马政府债券04/29的全新发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果料将取决于当前的市场情绪。企业债券方面，我们预料市场对企业债券的需求将参差不齐，因为投资者继续在投资方面保持选择性。

Kadar inflasi utama Malaysia terus turun ke paras terendah 5 bulan iaitu 2.2% YoY pada Februari 2022 (Januari 2022: 2.3% YoY) apabila inflasi Makanan & Minuman Tidak Beralkohol (+3.7% YoY) dan Pengangkutan (+3.9% YoY) yang lebih tinggi telah ditampai sebahagiannya oleh pertumbuhan harga Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+0.8% YoY) yang lebih perlahan. Bagaimanapun, inflasi teras meningkat kepada 1.8% YoY (Januari 2022: +1.6% YoY), mencerminkan peningkatan harga barangan dan perkhidmatan yang meluas. Oleh itu, kami menjangkakan kadar inflasi 2022 kekal sederhana, berada dalam unjuran BNM sebanyak 2.2% hingga 3.2%.

Pasaran di seluruh dunia kekal sangat tidak menentu pada Mac 2022, didominasi terutamanya oleh kebimbangan inflasi dan tajuk berita geopolitik. Walaupun perang Rusia-Ukraine dijangka akan mengakibatkan impak negatif terhadap pertumbuhan, kami perhatikan bahawa bank pusat ekonomi utama mengekalkan tumpuan mereka untuk memerangi inflasi. Di AS, hasil UST 2 tahun melonjak dengan ketara apabila pelabur menetapkan harga kenaikan kadar yang lebih agresif menghampiri mesyuarat FOMC yang akan datang, lalu mendorong UST 2 tahun dan 10 tahun merebak ke wilayah negatif, menandakan isyarat amaran bahawa kemelesetan ekonomi boleh berlaku. Namun begitu, sesetengah pelabur berhujah bahawa penyongsangan adalah berbeza kali ini dan menimbulkan keraguan tentang potensi kemelesetan ekonomi AS.

Di Malaysia, tekanan inflasi dijangka kekal sederhana memandangkan komitmen kerajaan untuk mengawal harga. Sementara itu, risiko kemerosotan mendadak kedudukan fiskal negara berpunca daripada subsidi tenaga dan makanan yang tinggi, boleh dikurangkan dengan hasil berkaitan minyak yang lebih tinggi dan pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada Petronas. Dalam tempoh terdekat, kami percaya kadar normalisasi dasar Fed dan krisis Rusia-Ukraine akan kekal

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

menjadi fokus pelabur di tengah-tengah kekurangan pemangkin domestik. Kami percaya tema utama yang mengitari pasaran bon Malaysia bagi tahun 2022 ialah pertumbuhan ekonomi Malaysia, tekanan inflasi dan penormalan dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum serta dinamik penawaran-permintaan.

Akan terdapat empat lelongan pada bulan April 2022, MGII 10/32 10.5 tahun baharu, MGS 10/42 20.5 tahun baharu, pembukaan semula MGII 07/36 15 tahun dan MGS 04/29 7 tahun baharu. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Menyorot sektor korporat, kami menjangkakan permintaan yang bercampur-campur ke atas bon korporat kerana pelabur masih lagi selektif dalam pelaburan mereka.

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

The Fund returned 0.86% for the month, outperforming the benchmark return of 0.37% by 0.49%. Year-to-date, the Fund returned -1.17%, underperforming the benchmark return of -0.64% by 0.53%.

For the month under review, the Fund's outperformance was due to stock selection effect of underlying local equity fund, For the underlying local fund, the outperformance was mainly due to underweight in Press Metal, IOI Corp and Top Gloves, as well as overweight in Berjaya Food. For the underlying foreign fund, key performance contributors included overweight equal-weighted five factor allocation and underweight Asia Pacific ex-Japan. Overall asset allocation contributed positively as overweight position on Equity relative to Bonds added to fund performance.

As at end-March 2021, the fund has 69.1% in equity and 30.8% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). The Fund is expected to maintain its overweight position on Equity relative to Bonds on valuation and technical factors.

此基金月内交出0.86%回酬，跑赢回酬为0.37%的基准0.49%。年度至今，基金的回酬是-1.17%，较取得-0.64%回酬的基准逊色0.53%。

检讨月份下，此基金走势超越主要归功于所投资本地股票基金的选股效应。所投资的本地基金表现出色主要是因为减持齐力工业（Press Metal）、IOI集团（IOI Corp）和顶级手套（Top Gloves），以及加码成功食品（Berjaya Food）的部署。至于所投资的海外基金，主要的贡献因素包括增持等权重五因素配置，以及减持亚太除日本市场。整体资产配置带来积极效应；相对于债券，基金加码股票头寸为表现带来增值。

截至2022年3月底，此基金在股票的投资比重为69.1%，债券的是30.8%（对比60:40股票：债券的中和部署）。鉴于估值和技术因素，相对于债券，本基金料将维持对股票的增持头寸。

Dana menghasilkan pulangan 0.86% di bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.37% sebanyak 0.49%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -1.17%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.64% sebanyak 0.53%.

Bagi bulan tinjauan, prestasi baik Dana disumbangkan oleh kesan pemilihan stok pendasar dana ekuiti tempatan. Bagi pendasar dana tempatan, prestasi baik disumbangkan terutamanya oleh kekurangan pegangan dalam Press Metal, IOI Corp dan Top Gloves, serta pegangan berlebihan dalam Berjaya Food. Bagi pendasar dana asing, penyumbang prestasi utama termasuk peruntukan pegangan berlebihan lima faktor secara sekata dan kekurangan pegangan dalam Asia Pasifik luar Jepun. Peruntukan aset keseluruhan menyumbang secara positif apabila kedudukan pegangan berlebihan dalam Ekuiti berbanding Bon telah menokok tambah prestasi dana.

Setakat akhir Mac 2021, Dana mempunyai 69.1% pegangan dalam ekuiti dan 30.8% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Dana dijangka akan mengekalkan kedudukan pegangan berlebihan pada Ekuiti berbanding Bon berdasarkan penilaian dan faktor teknikal.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2022, 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。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬（后者取决于您的保费分配率与费用）。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，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