

PRULink Managed Plus Fund



All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated
 除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据
 Semua data seperti pada 31 Januari 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.

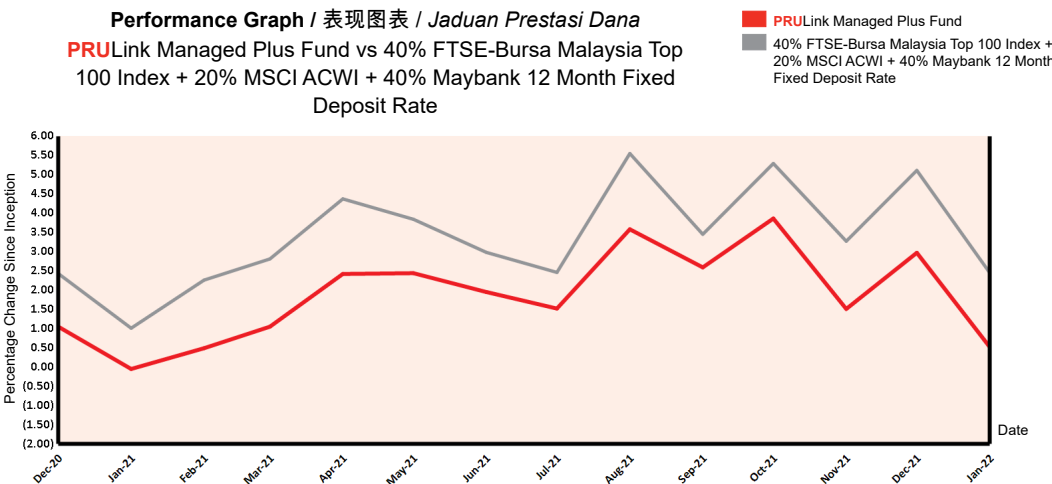
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM11,819,060.94
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	RM0.50261

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



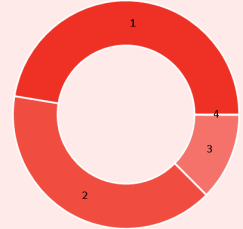
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-2.37%	-3.22%	-0.99%	0.57%	NA	NA	0.52%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-2.53%	-2.70%	-0.02%	0.02%	NA	NA	2.45%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.16%	-0.52%	-0.97%	0.55%	NA	NA	-1.93%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 January 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	47.40
2 PRULink Golden Bond Fund	40.15
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	12.38
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	7.60
2 Apple Inc	2.20
3 Microsoft Corporation	2.20
4 Amundi MSCI Europe Ucits Etf - Eur (C)	2.10
5 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.60

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

	%
1 Malayan Banking Berhad	7.93
2 Public Bank Berhad	6.49
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.02
4 IHH Healthcare Berhad	2.95
5 Digi.Com Berhad	2.40

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

	%
1 Government Investment Issues*	2.96
2 Government Investment Issues*	2.67
3 Manjung Island Energy Berhad	2.49
4 YTL Power International Berhad	2.45
5 Sarawak Energy Berhad	2.25

All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 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 fell in January as the prospect of tighter central bank policy and continued inflationary pressures weighed on sentiment, further compounded by escalating geopolitical tensions between Russia, the US and its allies. Energy stocks rallied driven by both the geopolitical tensions, with the potential for international sanctions on Russia amid fears of an invasion of Ukraine, and as US crude stockpiles fell. Emerging markets broadly outperformed developed markets partly supported by the outperformance of several of the oil exporting markets.

The US market delivered -5.7% in January. US equities weakened amid the growing concerns over tighter Fed policies and potential interest rate hikes, though the Fed has reassured it would only start raising its interest rate in March as part of tackling inflation this year. The US manufacturing PMI also lost momentum and fell from 57.7 in December to 55.5 in January, as supply and labor shortages dragged on coupled with the ongoing COVID-19 Omicron variant.

Asia Pacific ex Japan markets returned -4.0% in USD terms in January. Chinese equities returned -3.0% in USD terms over the same period. Its factory activity edged down from 50.3 in December to 50.1 in January due to ongoing concerns over the sporadic disruptions caused by the COVID-19 outbreaks. Despite that, both the MSCI China and Hong Kong indexes slightly rebounded from last month amid further policy easing signals, with Hong Kong equities returning 1.0% in USD terms in January. Meanwhile, Taiwan equities delivered -2.0% in USD terms during the first month of 2022. The crackdown on shipping cartel by South Korea resulted in a sell-off of Taiwanese container shipping stocks, causing the Industrials sector to drag on returns the most.

Southeast Asian markets outperformed the broader Asia ex Japan region in January. Philippines was the best performing country driven by healthy headline growth momentum underpinned by strong domestic demand. 4Q20 GDP accelerated to 7.7% year-on-year. Elsewhere, MSCI India returned -1.4%, a weak opening to 2022 but trading higher than broader markets. Concerns over the third COVID-19 wave were muted as Omicron cases showed a steep rise while hospitalisation remained low. Macro figures were mixed. CPI bounced to 5.6% in December from 4.9% in November while November's Industrial Production fell 3.3% month-on-month, registering the largest sequential contraction since the second wave in May 2021.

In other markets, Australia returned -8.6% on a USD basis during the month.

全球股市于1月份下跌，归咎于央行收紧政策的前景和持续的通胀压力打压市场情绪；使其雪上加霜的是俄罗斯、美国和其盟国之间的地缘政治紧张局势升级。在俄罗斯入侵乌克兰的担忧下，前者或受到国际制裁。地缘政治紧张局势升温以及美国原油库存下跌带动能源股涨势。新兴市场走势普遍优于发达市场，部分是因为数个石油出口国表现出色。

美国市场1月份下跌-5.7%。尽管美联储已再次保证，作为今年应对通胀的一部分努力，它只会在3月开始加息；市场对美联储收紧政策和可能加息的担忧日益加剧，拖累美国股市走软。美国制造业采购经理人指数也失去动力，从12月的57.7下跌至1月的55.5，受供应和劳动力短缺，加上持续的新冠肺炎Omicron变异体拖累。

亚太除日本市场1月份以美元计交出-4.0%回酬。中国股市同期以美元计的回报率为-3.0%。其工厂活动从12月的50.3小幅下降至1月的50.1，因为市场持续担忧新冠肺炎爆发将造成零星的业务中断。尽管如此，在政策进一步放宽的信号下，MSCI中国和香港指数均从上个月轻微反弹；其中香港1月份以美元计的回酬为1.0%。与此同时，台湾股市在2022年第一个月以美元计走低-2.0%。台湾货柜船公司股项在韩国打击航运垄断下遭到抛售，导致工业领域成为拖累回报的最大祸首。

东南亚市场1月份走势优于更广泛的亚洲除日本地区。菲律宾是表现最出色的国家，多谢国内需求强劲支撑健康的整体增长势头。2020年第四季度国内生产总值按年增速到7.7%。另一方面，MSCI印度的回酬是-1.4%；尽管以疲弱姿态展开2022年的交易，却跑赢大盘。虽然Omicron确诊病例急剧上升，住院率仍然低企，减缓了市场对第三波疫情的担忧。宏观数据喜忧参半。消费价格指数从11月的4.9%反弹至12月的5.6%；11月的工业生产则按月下降3.3%，录得自2021年5月第二波疫情以来的最大连续性收缩。

其他市场方面，澳洲月内以美元计下跌-8.6%。

Pasaran ekuiti global jatuh pada bulan Januari apabila prospek dasar bank pusat yang lebih ketat dan tekanan inflasi yang berterusan menekan sentimen, ditambah lagi dengan ketegangan geopolitik yang semakin meningkat antara Rusia dan AS dan sekutu masing-masing. Stok tenaga meningkat didorong oleh bukan sahaja ketegangan geopolitik kedua-duanya dengan sekatan antarabangsa berpotensi untuk dikenakan ke atas Rusia di tengah-tengah kebimbangan pencerohnya ke atas Ukraine, malah simpanan stok minyak mentah AS menyusut. Pasaran Memunculkan secara amnya mengatasi prestasi Pasaran Maju, sebahagiannya dipacu oleh prestasi baik beberapa pasaran pengeksport minyak.

Pasaran AS mencatat pulangan -5.7% di bulan Januari. Ekuiti AS semakin merosot berikutan kebimbangan yang semakin bertambah mengenai pengetatan dasar Fed dan potensi peningkatan kadar faedah, walaupun Fed meyakinkan bahawa kadar hanya akan mula naik di bulan Mac sebagai sebahagian dari langkah pengawalan inflasi tahun ini.

PMI Pembuatan AS juga kehilangan momentumnya lalu jatuh dari 57.7 di bulan Disember kepada 55.5 di bulan Januari, apabila kekurangan penawaran dan tenaga kerja mengheret momentum ditambah dengan kelangsungan varian Covid-19 Omicron.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun memberikan pulangan -4.0% dalam USD pada bulan Januari. Ekuiti China mengembalikan -3.0% dalam USD dalam tempoh yang sama. Aktiviti perkilangannya susut daripada 50.3 pada Disember kepada 50.1 pada Januari disebabkan kebimbangan yang berterusan terhadap gangguan sporadik yang disebabkan oleh wabak COVID-19.

Walaupun begitu, kedua-dua indeks MSCI China dan Hong Kong melonjak sedikit di tengah-tengah isyarat pelonggaran dasar selanjutnya, dengan ekuiti Hong Kong memberikan pulangan 1.0% dalam USD di bulan Januari. Sementara itu, ekuiti Taiwan menyampaikan pulangan -2.0% dalam USD pada bulan pertama tahun 2022. Tindakan keras Korea Selatan terhadap kartel perkapalan telah mengakibatkan stok perkapalan kontena Taiwan mencatat sell-off, lalu menyebabkan sektor Perindustrian paling kuat menyeret pulangan.

Pasaran Asia Tenggara mengatasi prestasi rantau Asia lebih luas luar Jepun pada bulan Januari. Filipina merupakan negara berprestasi terbaik, dipacu oleh tajuk berita momentum pertumbuhan yang sihat disokong oleh permintaan domestik yang kukuh. KDNK 4Q20 memecut kepada 7.7% YoY.

Di tempat lain, MSCI India mengembalikan -1.4%, pembukaan yang lemah bagi tahun 2022 tetapi didagangkan lebih tinggi berbanding pasaran yang lebih luas. Kebimbangan terhadap gelombang ketiga COVID-19 ditampai oleh kes Omicron yang mempamerkan peningkatan mendadak namun kemasukan ke hospital kekal rendah. Angka makro bercampur-campur. Indeks Harga Pengguna (CPI) melantun kepada 5.6% pada Disember daripada 4.9% di bulan November manakala Pengeluaran Perindustrian November jatuh 3.3% bulan ke bulan (MoM), mencatatkan penguncupan berurutan terbesar sejak gelombang kedua yang berlaku pada Mei 2021.

All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Meninjau pasaran lain, Australia memulangkan -8.6% pada asas USD di bulan tersebut.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets closed the month of January lower due to concerns over earnings risks, rising global interest rates and political risks. The US Federal Reserve FOMC minutes for December's meeting confirmed the end of the Fed's purchases in March 2022 and put upward pressure on interest rates. With the US Federal Reserve more hawkish, the impending rate rise will be expected to weigh on growth and hence technology stocks. Tech stocks in the US suffered its worst decline in Jan 2022 since the Covid-19 started in Mar 2020, with the NASDAQ down 8.98%. Similarly, the KL Technology Index declined 15.32% in Jan 2022.

Separately, with the Johor State Assembly dissolved, the State of Johor will hold its State Elections on 12 Mar 2022. This election will be the first where automatic voter registration will be in play, resulting in potentially 2.5m total voters in Johor, an increase of about 38% versus GE14.

The FBMKLCI Index declined 55.26 points in January to close at 1,512.27 points, down 3.53%. The FBM Small Cap Index declined 1.61% for the month but outperformed the FBMKLCI Index.

马来西亚股市 1 月份收盘走低，归咎于市场对收益风险、全球利率看涨和政治风险的担忧。美联储联邦公开市场委员会 12 月份会议纪要确认将于 2022 年 3 月结束购债，为利率施加上行压力。随着美联储采取更加鹰派的立场，即将进行的升息预计将拖累经济增长，从而打压科技股的表现。美国科技股 2022 年 1 月录得自 2020 年 3 月新冠肺炎爆发以来的最大跌幅；纳斯达克指数挫低了 8.98%。同样，吉隆坡科技指数也于 2022 年 1 月暴跌 15.32%。

另一方面，随着柔佛州议会解散，该州将于 2022 年 3 月 12 日举行州选举。这将是第一次实行自动选民登记的选举，使选民人数可能达到 250 万人，与第 14 届全国大选相比增加约 38%。

富时隆综指于 1 月份下跌 55.26 点或 3.53%，以 1,512.27 点挂收。富马小资本指数月内走低 1.61%，表现超越隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia ditutup lebih rendah pada bulan Januari berikutan kebimbangan terhadap risiko pendapatan, kenaikan kadar faedah global dan risiko politik. Minit mesyuarat Disember FOMC Rizab Persekutuan AS mengesahkan berakhirnya pembelian Fed pada Mac 2022 lalu memberi tekanan ke atas kadar faedah. Dengan tindakan Fed yang lebih agresif, kenaikan kadar yang dijangka akan berlaku telah menekan pertumbuhan dan seterusnya menghimpit stok teknologi. Stok teknologi di AS mengalami penurunan paling teruk pada Januari 2022 sejak Covid-19 yang bermula pada Mac 2020, dengan NASDAQ turun 8.98%. Begitu juga, Indeks Teknologi KL turut merosot 15.32% pada Januari 2022.

Dalam perkembangan yang berasingan berikutan Dewan Undangan Negeri Johor yang dibubarkan, Johor akan mengadakan Pilihan Raya Negerinya pada 12 Mac 2022. Pilihan raya ini akan menjadi yang pertama melaksanakan pendaftaran pemilih automatik, menjumlahkan 2.5 juta pengundi berpotensi di Johor, kira-kira 38% peningkatan berbanding PRU14.

Indeks FBMKLCI susut 55.26 mata pada Januari lalu ditutup pada 1,512.27 mata, turun 3.53%. Indeks FBM Small Cap merosot 1.61% di bulan tersebut tetapi mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

The Federal Reserve ("Fed") kept its federal funds rate ("FFR") unchanged at 0%-0.25% at its Jan 2022 meeting while setting the stage for a rate increase in Mar 2022. The policy statement reiterated the Fed's readiness to increase the FFR more aggressively and shrink the central bank's balance sheet after the first hike. Fed Chair Powell's press conference commentary was read by many as being more hawkish than expected as he acknowledged upside risk to inflation, a robust economy and strengthening labour market provides room for further policy tightening. While Powell reckoned that policymakers could take at least two more meetings to finalize discussions on balance sheet reduction, he did not push back on the possibility of a more than 25bps hike in March 2022.

The IMF lowered its global economic growth forecast for 2022 to 4.4% from 4.9% previously due mainly to weaker prospects for the US and China along with persistent inflation. Specifically, the fund cut the US 2022 growth forecast by 1.2% to 4.0%, citing the failure to pass the social spending package, the Fed's earlier tightening and the continued supply chain disruptions. It also slashed China's 2022 GDP growth forecast to 4.8% from 5.6% previously on the back of China's ZCS and troubled property sector. Meanwhile, growth for the ASEAN-5 was cut by 0.2% to 5.6% where Malaysia's economy is expected to expand 5.7% in 2022.

As widely expected, Bank Negara Malaysia ("BNM") kept its Overnight Policy Rate unchanged at 1.75% at its Jan 2022 meeting. Overall, the tone of the policy statement appeared more positive. Globally, BNM noted that the economy continued to recover and expects advancements in vaccine efficacy and availability of anti-viral treatment to support growth. BNM also highlighted that inflation has remained elevated in several countries, driven by both demand and supply factors. Domestically, BNM indicated that economic activity had rebounded in 4Q2021 and growth will gain further momentum in 2022 as a result of strong global demand and higher private consumption amid the improved labour market. BNM expects inflation in Malaysia to remain moderate in 2022 but warned that the outlook is subject to global commodity prices and prolonged supply-related disruptions.

In Jan 2022, Malaysia's sovereign yield curve ended steeper. The yields of the 3-year, 5-year, 10-year and 15-year MGS rose 1bp, 11bps, 11bps and 9bps respectively to close the month at 2.82%, 3.26%, 3.68% and 4.03% respectively. Similarly, the MGII curve also closed steeper as yields of the 5-year, 10-year and 15-year MGII increasing 6bps, 8bps and 27bps respectively to end the month at 3.27%, 3.70% and 4.20% respectively while the 3-year MGII closed the month unchanged at 2.90%.

美联储在 2022 年 1 月份的会议上维持联邦基金利率 (FFR) 在 0%-0.25% 不变，同时为 2022 年 3 月份的升息行动铺路。政策声明重申美联储准备在首次加息后更积极地调高 FFR 并缩减央行的资产负债表规模。市场将美联储主席鲍威尔在新闻发布会发表的评论解读为立场比预期更加鹰派，原因是他承认通胀面临上行风险、经济表现强劲以及劳动力市场走强，为进一步的政策收紧提供了空间。尽管鲍威尔认为政策制定家至少需要再召开两次会议，以最终敲定针对缩减资产负债表作出的讨论，他并未驳斥 2022 年 3 月加息超过 25 个基点的可能性。

国际货币基金组织将 2022 年全球经济增长预测从之前的 4.9% 下调至 4.4%，主要是由于美国和中国的前景疲软以及通胀持续。具体而言，该组织将美国 2022 年的增长预期下调 1.2% 至 4.0%，理由是该国未能通过社会支出计划、美联储早些时候的政策收紧以及供应链持续中断。另外，它还将中国 2022 年的国内生产总值增长预测从之前的 5.6% 下调至 4.8%，因为中国的零息债券和陷入困境的房地产行业。与此同时，东盟五国的增长率下调 0.2% 至 5.6%，预计 2022 年马来西亚经济将增长 5.7%。

马来西亚国家银行一如预期按兵不动，在 2022 年 1 月份的会议将隔夜政策利率维持在 1.75% 不变。总体而言，政策声明的基调显得更加积极。在全球范围内，国行

All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

指出经济持续复苏，并预计疫苗功效和抗病毒治疗的可用性将取得进展，以支持增长。国行还强调，在需求和供应因素推动下，数个国家的通货膨胀率仍然居高不下。国内方面，国行表示经济活动在2021年第四季度反弹。全球需求强劲和劳动力市场改善带动私人消费增加，2022年增长将进一步获得动力。国行预计马来西亚通胀将于2022年保持温和，但警告前景将受全球大宗商品价格和长期供应相关中断左右。

2022年1月，马来西亚主权收益率曲线走陡。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别走高1、11、11和9个基点，以2.82%、3.26%、3.68%和4.03%结束当月的交易。同样地，大马政府投资票据收益率曲线也以更加陡峭的姿态挂收，5年、10年和15年大马政府投资票据分别走高6、8和27个基点，以3.27%、3.70%和4.20%挂收；3年则保持不变在2.90%。

Rizab Persekutuan ("Fed") mengekalkan kadar dana persekutuannya ("FFR") tidak berubah pada 0% hingga 0.25% semasa mesyuarat Januari 2022 sambil menyediakan ruang untuk kenaikan kadar menjelang Mac 2022. Kenyataan dasar tersebut mengulangi kesediaan Fed untuk meningkatkan FFR secara lebih agresif dan mengecilkan kunci kira-kira bank pusat selepas kenaikan yang pertama. Ramai yang menafsirkan ulasan sidang akhbar Pengerusi Fed, Powell sebagai lebih agresif daripada yang dijangkakan kerana beliau mengakui risiko inflasi yang meningkat, ekonomi yang teguh dan pasaran buruh yang semakin kukuh telah menyediakan ruang untuk pengetatan dasar selanjutnya. Walaupun Powell menganggap bahawa penggabul dasar boleh menggunakan sekurang-kurangnya dua lagi mesyuarat untuk memuktamadkan perbincangan mengenai pengurangan kunci kira-kira, beliau tidak menolak kemungkinan kenaikan kadar akan melebihi 25bps pada Mac 2022.

IMF menurunkan unjuran pertumbuhan ekonomi globalnya bagi tahun 2022 kepada 4.4% daripada 4.9% sebelum ini disebabkan terutamanya oleh prospek AS dan China yang lebih lemah di samping inflasi yang berterusan. Secara khususnya, dana mengurangkan unjuran pertumbuhan AS 2022 sebanyak 1.2% lalu menjadi 4.0%, memetik kegagalan untuk meluluskan pakej perbelanjaan sosial, langkah pengetatan Fed yang lebih awal serta gangguan rantaian bekalan yang berlarutan. Ia turut mengurangkan unjuran pertumbuhan KDNK China bagi tahun 2022 kepada 4.8% berbanding 5.6% sebelumnya disebabkan ZCS China dan kegawatan sektor hartanah. Sementara itu, pertumbuhan ASEAN-5 dipotong sebanyak 0.2% menjadi 5.6% yang mana ekonomi Malaysia dijangka berkembang 5.7% pada 2022.

Seperti yang dijangkakan secara meluas, Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Polisi Semalaman pada 1.75% ketika mesyuarat Januari 2022. Secara keseluruhan, nada pernyataan dasar kedengaran lebih positif. Di peringkat global, BNM menyatakan bahawa ekonomi terus pulih serta menjangkakan kemajuan keberkesanan vaksin dan ketersediaan rawatan anti-virus bagi menyokong pertumbuhan. BNM turut menyorot bahawa inflasi kekal tinggi di sebilangan negara, didorong oleh faktor permintaan dan penawaran. Di dalam negeri, BNM menunjukkan bahawa aktiviti ekonomi telah pulih pada 4Q2021 manakala pertumbuhan akan meraih momentum selanjutnya pada 2022, hasil daripada permintaan global yang kukuh dan penggunaan swasta yang lebih tinggi di tengah-tengah pasaran buruh yang bertambah baik. BNM menjangkakan inflasi di Malaysia kekal sederhana pada 2022 tetapi memberi amaran bahawa prospek itu tertakluk kepada harga komoditi global dan gangguan berkaitan bekalan yang berlarutan.

Pada Januari 2022, keluk hasil kerajaan Malaysia ditutup lebih curam. Hasil MGS 3 tahun, 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing menokok 1 mata asas (bps), 11 bps, 11 bps dan 9 bps lalu menutup bulan pada 2.82%, 3.26%, 3.68% dan 4.03%. Keluk MGII juga ditutup lebih curam apabila hasil MGII 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing meningkat 6 bps, 8 bps dan 27 bps lalu mengakhiri bulan pada 3.27%, 3.70% dan 4.20% manakala MGII 3 tahun menutup bulan tidak berubah pada 2.90%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Valuations in global markets have receded from previous highs, and global share prices have been volatile in the midst of a rising interest rate environment.

The broad Asia ex Japan region has experienced wide dispersion across country returns, with Indian markets appreciating strongly while Chinese equities have sold off on the back of the 'Common Prosperity' philosophy and ongoing property slump. Heightened regulatory activity in China has created negative sentiment, with internet and property companies needing to adapt practices and business models to meet more stringent standards.

Though Asian 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 price inflation, which are contributing drivers of global volatility. The Fed has signalled a more hawkish tone in recent commentary, and investors are preparing for liquidity to be drawn out of the system from March.

Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, though new virus strains, such as the Omicron coronavirus variant, continue to disrupt many economies, meaning that global tourism and service-related sectors are still facing headwinds. There are also fears that corporate earnings have peaked, and that growth is slowing globally. This mixed picture suggests chopiness in the near-term.

全球市场估值从之前的高位回落，同时全球股价在利率看涨的环境下波动。

亚洲除日本地区的回报率在各个国家/地区出现了广泛的差异；印度市场强劲走高，中国股市则因“共同繁荣”理念和持续的房地产低迷而遭到抛售。中国监管活动加强带来了负面情绪，互联网和房地产公司需要调整做法和商业模式以满足更严格的标准。

尽管亚洲估值相对于其他区域市场仍然低廉，我们仍然意识到美联储利率政策的影响，以及围绕美中关系和商品价格通胀的紧张局势，这些都是全球市场波动的驱动因素。美联储在最近的评论中暗示了更加鹰派的基调，同时投资者预料流动性将于3月份开始从系统中抽出。

尽管 Omicron 冠状病毒变种等新病毒株继续扰乱许多经济体，很多市场的疫情控制和疫苗推广工作正顺利进行；全球旅游和服务相关行业仍面临逆风。另外，市场还担心企业收益已经见顶，全球增长正在放缓。这种喜忧参半的情况表明，市场短期内料走势波动。

Penilaian dalam pasaran global telah merosot daripada paras tertinggi sebelumnya, maka harga saham global tidak menentu di tengah-tengah persekitaran kadar faedah yang semakin meningkat.

Rantau Asia luas luar Jepun telah mengalami serakan pulangan negara, dengan pasaran India meningkat dengan kukuh manakala ekuiti China telah terjual berikutan falsafah 'Kemakmuran Bersama' dan kemerosotan hartanah yang berterusan. Aktiviti kawal selia yang semakin hebat di China telah mewujudkan sentimen negatif, dengan syarikat internet dan hartanah perlu menyesuaikan amalan dan model perniagaan bagi memenuhi piawaian yang lebih ketat.

Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan AS seiring ketegangan sekitar hubungan AS-China dan inflasi harga komoditi, yang menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global. Fed telah memberi isyarat dalam nada yang lebih agresif semasa ulasan baru-baru ini, dan pelabur sedang bersedia untuk kecairan dikeluarkan daripada sistem mulai Mac.

Kawalan pandemik dan peluncuran vaksin sedang berjalan dengan baik di banyak pasaran, walaupun strain virus baharu seperti varian coronavirus Omicron terus mengganggu banyak ekonomi, bermakna pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan masih mendepani kegawatan. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat telah memuncak, dan pertumbuhan itu memperlambatkan di peringkat global. Gambaran yang bercampur-campur ini menunjukkan suasana

All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2022 melainkan jika dinyatakan

umbang-ambing dalam jangka masa terdekat.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysia unfortunately lacks positive catalysts to drive the market. Corporate earnings will mostly be hit in assessment year 2022 as a result of the Cukai Makmur announced in Budget 2022, dampening earnings growth for yet another year. Nevertheless, Malaysia's macro-outlook should be more positive for 2022, given the high level of Covid vaccination rates amongst adults, and good trends for the adolescent age group. Booster shot rollout has also been very commendable, hitting almost 36% of population already, or 50% of adult population as at 28 Jan 2022. Covid-19 cases, however, have been on the rise post the year-end holidays and the Chinese New Year festivities, hitting 10,089 cases on 6 Feb 2022, the first time past the 10k mark since 2 Oct 2021. Nevertheless, the number of cases in category 3-5 remains relatively low thus far, which makes us hopeful the economy will not need to revert to lockdown restrictions. If Covid-19 cases in Malaysia and globally can be contained, reopening plays may continue to perform well. Politics will remain in the limelight with the upcoming Johor State Elections, which could well have a bearing on how early the GE15 will be called.

不幸的是，马来西亚缺乏推动市场的积极催化剂。2022年预算案宣布实施“繁荣税”（Cukai Makmur）将打击2022评估年度的企业收益，又一年抑制了盈利增长。无论如何，由于成人的新冠疫苗接种率高企，以及青少年接种趋势向好，马来西亚2022年的宏观前景更加正面。加强剂的施打进度也非常值得赞扬，截至2022年1月28日达到近36%的人口，或占成年人口的50%。然而，新冠肺炎病例在年终假期和农历新年后节节上升，2022年2月6日达到10,089例，是自2021年10月2日以来首次突破1万大关。不过迄今为止，第3到5级的患者病例仍然相对较低；市场希望经济不需要再度面临封锁限制。如果马来西亚和全球的Covid-19病例获得控制，重新开放主题的股项可能会继续表现良好。柔佛州即将迎来州选举，使政治继续成为焦点；此发展与第15届全国大选举行的时间息息相关。

Sayangnya Malaysia kekurangan pemangkin positif untuk memacu pasaran. Sebahagian besar pendapatan korporat mungkin akan terjejas bagi tahun taksiran 2022 berikutan Cukai Makmur yang diumumkan semasa Bajet 2022, lalu melembapkan pertumbuhan pendapatan setahun lagi. Sungguhpun begitu, tinjauan makro Malaysia sepatutnya lebih positif bagi 2022, memandangkan tahap tinggi kadar vaksinasi Covid di kalangan orang dewasa, dan trend yang baik bagi kumpulan umur remaja. Peluncuran dos penggalak juga patut dipuji, telah mencecah hampir 36% daripada populasi atau 50% daripada populasi dewasa pada 28 Januari 2022. Walau bagaimanapun, kes Covid-19 telah meningkat selepas musim cuti hujung tahun dan perayaan Tahun Baru Cina, mencecah 10,089 kes pada 6 Februari 2022, kali pertama melepasi paras 10,000 sejak 2 Oktober 2021. Namun demikian, bilangan kes dalam kategori 3-5 kekal rendah setakat ini, yang membuatkan kita berharap ekonomi tidak perlu melalui fasa sekatan pergerakan sekali lagi. Sekiranya kes Covid-19 di Malaysia dan di peringkat global dapat dibendung, tema pembukaan semula mungkin akan terus menunjukkan prestasi yang baik. Politik akan terus menjadi tumpuan menjelang Pilihan Raya Negeri Johor tidak lama lagi, yang mungkin boleh mempengaruhi seberapa awalkah PRU15 akan diadakan.

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

Malaysia's headline inflation rate eased for the first time in four months to 3.2% YoY in Dec 2021 (Nov: 3.3% YoY). The inflation rate was driven mainly by higher costs of Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+3.4% YoY) and of Transport (+9.5% YoY). Meanwhile, Food & Non-Alcoholic Beverages inflation came in lower at 3.2% (Nov: 3.3%). For 2021, inflation averaged 2.5% while core CPI remained subdued at 0.7%. Given the government's commitment to ensure price stability of necessities, inflation rate for 2022 is expected to remain modest, coming within the range of 2% to 3%.

There will be three auctions in the month of Feb 2022, the re-opening of the 5 Y MGII 09/27, the re-opening of the 30Y MGS 06/50 and the re-opening of the 7Y MGII 10/28. 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.

Malaysia's sovereign yield curve steepened in the month of Jan 2022. In the near term, we believe investors will intently focus on the expectations of a more aggressive tightening by the Fed, global risk sentiment as well as the soaring crude oil prices amid a lack of domestic catalysts. For 2022, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market are the still evolving pandemic situation following the recent surge in new cases, Malaysia's economic growth, monetary policy normalization, potential general elections and the supply-demand dynamics. On balance, we still see bonds facing some headwinds in the medium-term on the back of an expected sustainable economic recovery, still unfavourable demand-supply dynamics and inflationary pressures.

马来西亚总体通货膨胀率于2021年12月按年报3.2%，为四个月以来首次下跌（11月：按年3.3%）。通胀主要受到住房、水、电、天然气和其他燃料（按年+3.4%）以及运输（按年+9.5%）走高主导。与此同时，食品与非酒精饮料走低，为按年3.2%（11月：3.3%）。2021年，平均通胀为2.5%；核心消费价格指数则仍保持在0.7%低位。鉴于政府承诺确保必需品价格稳定，预计2022年的通货膨胀率将保持在2%至3%的范围内。

2022年2月将有三项招标，包括5年期大马政府投资票据09/27、30年期大马政府债券06/50和7年期大马政府投资票据10/28的增额发行。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。

2022年1月，马来西亚主权收益率曲线变陡。短期内，我们认为投资者将把焦点放在美联储更积极收紧政策的预期、全球风险情绪以及在国内缺乏催化剂的情况下原油价格飙升的情况。2022年，我们认为围绕马来西亚债券市场的关键主题依然是：确诊病例最近走高而持续演变的疫情状况、大马的经济增长、货币政策正常化、潜在的全国大选以及供需动态。总的来说，在预期的可持续经济复苏、依然不利的供需动态和通胀压力的背景下，我们仍然认为债券将在中期面临逆风。

Kadar inflasi utama Malaysia berkurangan buat kali pertama dalam tempoh empat bulan kepada 3.2% tahun ke tahun (YoY) pada Disember 2021 (November: 3.3% YoY). Kadar inflasi didorong terutamanya oleh kos Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain yang lebih tinggi (+3.4% YoY) dan Pengangkutan (+9.5% YoY). Sementara itu, inflasi Makanan & Minuman Bukan Alkohol berganjak lebih rendah pada 3.2% (November: 3.3%). Bagi 2021, purata inflasi ialah 2.5% manakala IHP (CPI) teras kekal rendah pada 0.7%. Memandangkan komitmen kerajaan yang mahu memastikan kestabilan harga barangan keperluan, kadar inflasi bagi 2022 dijangka kekal sederhana, berada dalam julat 2% hingga 3%.

Terdapat tiga lelongan pada bulan Februari 2022, pembukaan semula MGII 09/27 5 tahun, pembukaan semula MGS 06/50 30 tahun dan pembukaan semula MGII 10/28 7 tahun. Walaupun kecairan masih lagi lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan tersebut mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan masing-masing.

Kelak hasil kerajaan Malaysia meningkat pada bulan Januari 2022. Dalam tempoh terdekat, kami percaya pelabur akan memberikan sepenuh tumpuan pada jangkaan pengetatan yang lebih agresif oleh Fed, sentimen risiko global serta harga minyak mentah yang melambung tinggi di tengah-tengah kekurangan pemangkin domestik. Bagi 2022, kami percaya tema utama yang menyelubungi pasaran bon Malaysia ialah situasi pandemik yang masih berevolusi berikutan lonjakan kes baharu baru-baru ini, pertumbuhan ekonomi Malaysia, penormalan dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum dan dinamik penawaran-permintaan. Meninjau keseimbangan, kami masih melihat bon menghadapi beberapa isu jangka sederhana berikutan jangkaan pemulihan ekonomi yang mampan, dinamik permintaan-penawaran yang masih hambar dan tekanan inflasi.

All data is as of 31 January 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2022 melainkan jika dinyatakan

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

The Fund returned -2.37% for the month, outperforming the benchmark return of -2.53% by 0.16%.

For the month under review, the Fund's outperformance was mainly due to stock selection effect of underlying local fund, where overweight in Hibiscus and underweight in gloves (mainly Top Gloves), as well as zero exposure in selective technology stocks such as Frontken and D&O outperformed. Overall asset allocation was marginally positive due to the Fund's neutral position on equity versus bond.

As at end-January 2021, the fund has 59.8% in equity and 40.2% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). On the back of negative fundamentals, the Fund maintains its neutral call on Equity versus Bond.

此基金于月内交出-2.37%回酬，跑赢回酬为-2.53%的基准0.16%。

检讨月份下，基金表现超越主要归功于所投资本地基金的选股效应，包括增持大红花石油（Hibiscus）和减码手套，主要是顶级手套（Top Gloves）；以及在前研科技（Frontken）和D&O绿科（D&O）等特定科技股的零投资。整体资产配置也略为正面；相对于债券，基金对股票持中和立场。

截至2022年1月底，此基金在本地股票的投资比重为59.8%，外国股票的是40.2%（对比60:40股票：债券的中和部署）。鉴于基本面不佳，与债券相比，此基金维持对股票的中和立场。

Dana menjana pulangan -2.37% dalam bulan tinjauan, mengatasi pulangan penanda aras -2.53% sebanyak 0.16%.

Bagi bulan yang ditinjau, prestasi baik Dana disumbangkan terutamanya oleh kesan pemilihan saham dana pendasar tempatan, yang mana pegangan berlebihan dalam Hibiscus dan kekurangan pegangan dalam sarung tangan (terutamanya Top Gloves), serta pendedahan sifar dalam saham teknologi terpilih seperti Frontken dan D&O yang mencatat prestasi baik. Peruntukan aset keseluruhan adalah positif walaupun sedikit, disebabkan oleh kedudukan neutral Dana pada ekuiti berbanding bon.

Setakat akhir Januari 2021, dana mempunyai 59.8% dalam ekuiti dan 40.2% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Di belakang asas negatif, Dana mengekalkan pendirian neutral ke atas Ekuiti berbanding Bon.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 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