

PRULink Equity Plus Fund

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Equity Plus Fund ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity related 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.

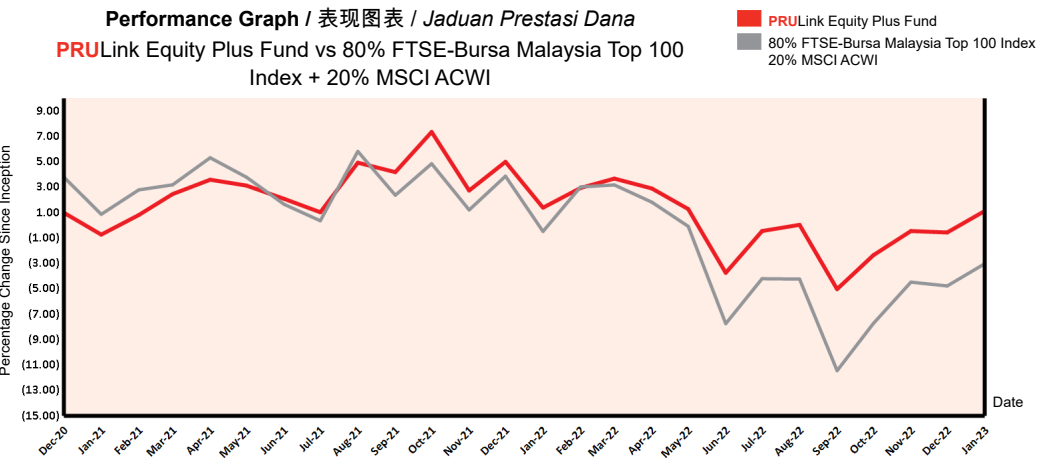
PRULink Equity Plus 基金（“本基金”）旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以达致最大化长期收益。

PRULink Equity Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau manamana 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	RM194,241,743.05
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.50568

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

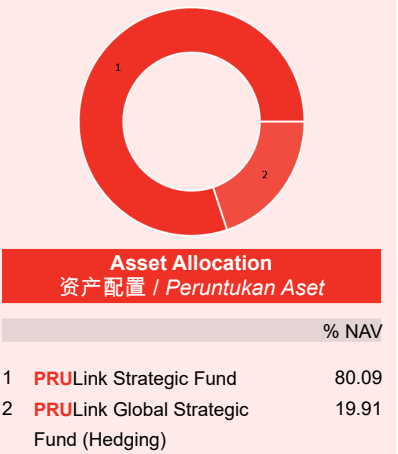


Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.70%	3.56%	1.59%	-0.26%	NA	NA	1.14%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.84%	5.10%	1.24%	-2.55%	NA	NA	-3.01%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.14%	-1.54%	0.35%	2.29%	NA	NA	4.15%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2023
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 and www.msci.com

Where the Fund invests 基金投资所在 Komposisi Pelaburan Dana



PRULink Global Strategic Fund (with Hedging)
Top 10 Holdings / 10大持股
10 Pegangan Teratas

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	20.10
2 SPDR S&P 500 Ucits Etf	2.80
3 Apple Inc	2.00
4 Ishares MSCI Korea	2.00
5 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.70
6 Microsoft Corporation	1.60
7 Ishares MSCI Taiwan Ucits Etf	1.30
8 Ishares S&P 500 Energy Sector Ucits Etf	0.80
9 Amazon.com Inc	0.60
10 Johnson & Johnson	0.60

PRULink Strategic Fund
Top 10 Holdings
10大持股 / 10 Pegangan Teratas

	%
1 Malayan Banking Bhd	8.82
2 Public Bank Bhd	7.13
3 CIMB Group Holdings Bhd	6.41
4 Tenaga Nasional Bhd	2.79
5 Petronas Chemicals Group Bhd	2.78
6 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.74
7 Digi.com Bhd	2.27
8 Genting Bhd	2.19
9 Telekom Malaysia Bhd	2.07
10 IHH Healthcare Bhd	2.03

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

Global equity markets had a strong start to the year, snapping back after weakness in December. The MSCI All Country World rose over 7%, whilst Asia and Emerging Markets performed even better, driven by the continued strength of China. The sudden reversal of China's COVID-19 restrictions last year has supported expectations for a strong recovery in the Chinese economy, benefiting the wider region and the broader global economy. Global risk sentiment was further supported by the signs of taming inflation, strengthening market hopes for less restrictive policy from central banks going forward, with US Treasury yields falling over the month.

US equities rallied and returned 6.5% in January, as the Federal Reserve ("Fed") has slowed its pace of interest rate hikes and inflation has moderated. European equities delivered 8.6% in USD terms. Despite that, the region's manufacturing fragility was once again apparent as both the Eurozone and UK factory activities continued to contract over the month. The Eurozone and UK manufacturing PMIs edged up from 47.8 and 45.3 in December to 48.8 and 47.0 in January respectively. While the Fed has slowed the pace of its monetary tightening, it was a different case for the European Central Bank and the Bank of England. Both banks sounded more hawkish, and their interest rates are expected to rise by 0.5%.

Asia Pacific ex Japan markets returned 8.6% in USD terms. Chinese equities had a strong start to 2023, with China, Hong Kong and Taiwan returning 11.8%, 3.8% and 12.7% in USD terms respectively. China's economic activity expanded for the first time in four months in January, as domestic demand picked up on optimized COVID-19 measures and supportive policies for steady growth. Its official manufacturing PMI rose from 47.0 in December to 50.1 in January. Hong Kong's GDP shrank 4.2% and 3.5% year-on-year in 4Q22 and FY22 respectively, as the city struggled to preserve its status as Asia's financial hub. Elsewhere, Taiwan equities rebounded in January due to outperformance from the technology sector, driven by de-risking of earnings expectations and demand recovery from China's reopening.

The ASEAN markets underperformed the region, though all countries gained during the month. Philippines returned 5.4% as market expects the deficits to narrow as the US dollar is expected to weaken while commodity prices are likely to stabilise this year. Bank Negara Malaysia surprised the market leaving its Overnight Policy Rate ("OPR") unchanged at 2.75%. Separately, MSCI India returned -3.1% in USD terms, underperforming the Asia Pacific ex Japan and emerging markets peers. The Indian stock market was shook up by Hindenburg Research's short-seller report on Adani Group, accusing the company of accounting fraud and stock manipulation. Foreign investors continued their selling momentum in equities during the month, however turned net buyers in the debt market again in January. In other markets, Australia returned 10.7% and Japanese equities returned 6.2% on a USD basis.

In the global bond markets, US Treasury yields fell to a 4-month low as the Fed announced its smallest interest rate hike in a year. Yields on two-year, five-year and ten-year notes declined by 22 bps, 39 bps and 37 bps to 4.20%, 3.62% and 3.51% respectively. Overall, Treasury yields are still near their highest levels since 2007. The US High Yield market was up +3.91% while the Asian Credit market (JACI) returned +2.98%.

全球股市从12月份的颓势中迅速反弹，并以漂亮姿态展开今年的交易。MSCI 所有国家世界指数涨超过 7%；在中国持续走强推动下，亚洲和新兴市场表现更佳。中国去年突然解除新冠肺炎限制措施支持了市场对中国经济强劲复苏的预期，从而惠及更广泛地区和全球经济。通胀得到抑制的迹象进一步支撑全球风险情绪，增强了市场对央行未来放松政策的期盼；美国国债收益率于月内走低。

美国股市1月份反弹并交出6.5%回酬，多谢美联储（“Fed”）放缓升息和通货膨胀降温。欧洲股市以美元计的回酬是8.6%。尽管如此，该地区制造业的脆弱姿态再次显而易见，欧元区 and 英国的工厂活动持续于月内萎缩。欧元区和英国制造业采购经理人指数（PMI）分别从12月份的47.8和45.3走高至1月份的48.8和47.0。美联储放缓货币收紧步伐之际，欧洲央行和英格兰银行的情况却有所不同，双双发出更加鹰派的信号并预计升息0.5%。

亚太除日本市场以美元计的回酬为8.6%。中国市场以漂亮姿态展开2023年的交易；中国、香港和台湾以美元计分别走高11.8%、3.8%和12.7%。中国1月份经济活动四个月来首次扩张，多谢优化抗疫措施和旨在稳定增长的支持政策推动国内需求回升。其官方制造业 PMI 从12月份的47.0上涨至1月份的50.1。随着香港在保住亚洲金融中心地位的努力上苦苦挣扎，其2022年第四季度和2022财年国内生产总值分别按年萎缩4.2%和3.5%。至于其他市场，台湾股市于1月份反弹，多谢科技板块表现出色；此领域得益于盈利预期降低以及中国重新开放带来的需求复苏。

尽管所有国家皆在月内走高，东盟市场表现较区域逊色。菲律宾股市上涨5.4%；由于美元预计走软，而商品价格今年或趋稳，市场预计赤字将收窄。马来西亚国家银行出乎意料维持隔夜政策利率（OPR）不变在2.75%。另外，MSCI 印度以美元计下跌-3.1%，表现较亚太地区除日本和新兴市场同侪逊色。兴登堡研究公司（Hindenburg Research）发布做空报告，指控阿达尼集团（Adani Group）进行会计欺诈和股票操纵行为，在印度股市投下了震撼弹。外资继续在月内抛售股票，但于1月份再次成为债券市场的净买家。至于其他市场，澳洲和日本股市以美元计分别走高10.7%和6.2%。

在全球债券市场，美国国债收益率因联储宣布近一年来最低的升息幅度而下跌至四个月低位。两年期、五年期和10年期票据的收益率分别走低22个基点、39个基点和37个基点至4.20%、3.62%和3.51%。总体而言，美国国债收益率仍接近自2007年以来的最高水平。美国高收益市场上涨+3.91%，亚洲信贷市场（JACI）则交出+2.98%回酬。

Pasaran ekuiti global memulakan tahun dengan bergaya, menganjal dari kelemahan di bulan Disember. MSCI All Country World meningkat lebih 7%, manakala Asia dan Pasaran Memunculkan berprestasi lebih baik, didorong oleh kekuatan China yang berterusan. Pembalikan mendadak sekatan COVID-19 China telah menyokong jangkaan ke atas pemulihan kukuh ekonomi China, yang memberi manfaat kepada rantau lebih luas dan ekonomi global lebih luas. Sentimen risiko global disemarakkan lagi oleh tanda-tanda penjinakan inflasi, mengukuhkan harapan pasaran terhadap dasar bank pusat yang sedikit longgar pada masa hadapan, apatah lagi hasil Perbendaharaan US jatuh pada bulan tinjauan.

Ekuiti US meningkat dan menghasilkan pulangan 6.5% pada Januari, kerana Rizab Persekutuan ("Fed") telah memperlahankan tempo kenaikan kadar faedah manakala inflasi menyederhana. Ekuiti Eropah memberikan pulangan 8.6% dalam terma USD. Walaupun begitu, kerapuhan sektor perkilangan di rantau ini sekali lagi jelas apabila aktiviti kilang di kedua-dua zon Euro dan UK terus menguncup di sepanjang bulan. PMI perkilangan Zon Euro dan UK meningkat daripada 47.8 dan 45.3 pada Disember kepada 48.8 dan 47.0 pada Januari. Walaupun Fed telah memperlahankan tempo pengetatan monetarinya, namun hal yang berbeza di Bank Pusat Eropah dan Bank of England. Kedua-dua institusi tersebut kedengaran lebih agresif, manakala kadar faedah kedua-duanya dijangka meningkat sebanyak 0.5%.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun menjana pulangan 8.6% dari segi USD. Ekuiti China merakamkan permulaan yang kukuh memasuki 2023, sementara China, Hong Kong dan Taiwan masing-masing mencatatkan pulangan 11.8%, 3.8% dan 12.7% dalam terma USD. Aktiviti ekonomi China berkembang buat kali pertama dalam tempoh empat bulan pada Januari, apabila permintaan domestik meningkat susulan langkah COVID-19 yang dioptimumkan dan dasar yang menyokong kestabilan pertumbuhan. PMI pembuatan rasminya meningkat daripada 47.0 pada Disember kepada 50.1 pada Januari. KDNK Hong Kong masing-masing menyusut 4.2% dan 3.5% tahun ke tahun pada 4Q22 dan FY22, setelah bandar itu bergelut untuk mengekalkan statusnya sebagai hab kewangan Asia. Di tempat lain, ekuiti Taiwan melonjak semula pada Januari berikutan prestasi luar biasa sektor teknologi yang didorong oleh pengelakan risiko jangkaan pendapatan dan pemulihan permintaan susulan pembukaan semula China.

Pasaran ASEAN berprestasi rendah di rantau ini, meskipun semua negara meningkat pada bulan tersebut. Filipina menghasilkan pulangan 5.4% sebaik pasaran menjangkakan defisit akan mengecil kerana dolar US dijangka lemah manakala harga komoditi berkemungkinan stabil tahun ini. Bank Negara Malaysia mengejutkan pasaran dengan mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") pada 2.75%. Secara berasingan, MSCI India mengembalikan -3.1% dalam terma USD, tidak mengatasi pencapaian Asia Pasifik luar Jepun dan rakan seangkatan pasaran memunculkan. Pasaran stok India digegarkan oleh laporan Hindenburg Research mengenai penjual jangka pendek melibatkan Adani Group yang dituduh melakukan penipuan perakaunan dan manipulasi stok. Pelabur asing meneruskan momentum menjual ekuiti, bagaimanapun, bertukar menjadi pembeli bersih pasaran hutang sekali lagi pada Januari. Di pasaran lain, Australia memberikan pulangan 10.7% manakala ekuiti Jepun mengembalikan 6.2% pada asas USD.

Dalam pasaran bon global, hasil Perbendaharaan US jatuh ke paras terendah 4 bulan apabila Fed mengumumkan kenaikan kadar faedah terkecilnya dalam setahun. Hasil nota dua tahun, lima tahun dan sepuluh tahun masing-masing merosot sebanyak 22 mata asas, 39 mata asas dan 37 mata asas kepada 4.20%, 3.62% dan 3.51%. Secara keseluruhan, hasil Perbendaharaan masih menghampiri paras tertinggi sejak 2007. Pasaran Hasil Tinggi US meningkat +3.91% manakala pasaran Kredit Asia (JACI) mengembalikan +2.98%.

Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

January was a relatively short trading month for Malaysian equities with Chinese New Year festival within the month. Nevertheless, January was an eventful month for Malaysian politics, as UMNO which is part of PM Anwar Ibrahim's unity government, expelled former health minister Khairy Jamaluddin, while former defence minister Hishammuddin Hussein was among several politicians suspended from the party. A total of 4 UMNO members were suspended, whilst 42 others were sacked from the party. BNM surprised the market by keeping the OPR unchanged at 2.75% at the January MPC meeting, after four consecutive of OPR hikes.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,485.50, down 0.67% MoM. The FBM Small Cap Index gained 8.29% for the month, outperforming the FBMKLCI Index.

适逢农历新年落在1月份，马股月内的交易天数较少。尽管如此，1月份对马来西亚政坛来说可谓多事之秋。作为首相安华依布拉欣联合政府成员党之一的巫统开除了前卫生部长凯里·贾马鲁丁，以及冻结前国防部长希山慕丁的党籍；结果共有四名领袖遭冻结党籍，另有42名党员遭开除党籍。另一方面，国家银行在1月份的货币政策委员会会议上出乎意料地将隔夜政策利率保持在2.75%。这是国行连续四次升息之后首次暂停升息。

富时隆综指以1,485.50点结束月内交易，按月跌0.67%。富马小资本指数月内走高8.29%，跑赢隆综指。

Januari merupakan bulan dagangan ekuiti Malaysia yang agak singkat berikutan sambutan Tahun Baru Cina dalam bulan tersebut. Namun begitu, Januari adalah bulan yang sarat dengan peristiwa politik di Malaysia, kerana UMNO yang merupakan sebahagian daripada kerajaan perpaduan PM Anwar Ibrahim, memecat bekas menteri kesihatan Khairy Jamaluddin, manakala bekas menteri pertahanan Hishammuddin Hussein adalah antara ahli politik yang digantung daripada parti. Seramai 4 ahli UMNO digantung, manakala 42 lagi dipecat daripada parti. BNM mengejutkan pasaran dengan mengekalkan OPR pada 2.75% semasa mesyuarat MPC Januari, selepas empat kenaikan OPR secara berturut-turut.

Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,485.50, turun 0.67% MoM. Indeks FBM Small Cap meraih untung 8.29% pada bulan tersebut, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

Heading into this year, many were expecting a slowdown in global activity as recession risk was rising. Investors were pessimistic due to heightened geopolitical tension and aggressive tightening of financial conditions, both of which have affected business and consumer confidence and infringed on economic growth. While there is an increased prospect of a recession looming in the horizon, the reopening in China, a milder winter in Europe and a rapid improvement in European energy supplies may have removed the worst-case scenarios for those regions.

China's surprise reopening after years of stringent Covid restriction policies is turning out to be a tailwind to offset the global economic slowdown. The end of zero Covid policy, relaxation of travel restrictions will be positive for Asian economies that are exposed to spending by Chinese households, including Singapore, Hong Kong and Macau. According to the IMF, the world real GDP to fall only modestly to 2.9% this year from 3.4% in 2022. Growth in the Eurozone and in the US will be tepid. However, emerging markets and developing economies will witness better growth in 2023. The US economy grew at a below-trend pace of 1% last year. Recent economic indicators suggest that consumer spending and production will slow on the back of tighter financial conditions. The Fed shifted to a slower pace of rate hikes, and they will continue to monitor the economy's progress in achieving its goals of lower inflation, price stability and maximum employment.

Global share prices remain volatile with continued uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as lingering concerns around inflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. 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, labour shortages and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility. This mixed picture suggests choppiness in the near-term and diversification in Equities (e.g., factor, country, sector) is suggested.

迈入今年，随着衰退风险升温，市场普遍预计全球活动将放缓。由于地缘政治紧张局势加剧和金融条件积极收紧，投资者感到悲观；这两大因素皆打压商业和消费者信心并侵害经济增长。虽然经济衰退的前景在望，中国重新开放、欧洲的冬季较为温和以及欧洲能源供应迅速改善可能有助于使这些地区避开最糟糕的情况。

中国出乎意料重新开放并解除多年来严格实施的新冠疫情限制措施是一项利好因素，有助于抵消全球经济放缓带来的冲击。清零政策结束以及旅行限制放宽有利于新加坡、香港和澳门等依赖中国消费者支出的亚洲经济体。根据国际货币基金组织（IMF）的数据，2023年全球实际国内生产总值将从2022年的3.4%略微下降至2.9%。欧元区和美国经济增长将趋缓。然而，新兴市场和发展中国家将在2023年录得更好的经济增长。去年美国经济以低于趋势水平的1%速度增长。近期经济指标表明，消费支出和生产将在金融条件收紧下放缓。美联储转向采取更缓慢的升息步伐，并将继续关注经济在实现降低通货膨胀、价格稳定和最高就业目标的进展情况。

全球股价持续走势波动；俄罗斯和乌克兰之间的冲突依然带来不确定性，以及石油和更广泛大宗商品供应链中断引发了挥之不去的通胀担忧。尽管亚洲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、美中紧张局势、劳动力短缺以及商品与物品通胀等驱动全球波动的因素带来的冲击。这种喜忧参半的情况显示，市场料在短期内持续波动。因此，建议采取因素、国家、领域等的多元化策略。

Menguak tirai tahun ini, ramai menjangkakan kelembapan aktiviti global kerana risiko kemelesetan meningkat. Pelabur berasa pesimis berikutan ketegangan geopolitik yang memuncak dan pengetatan keadaan kewangan yang agresif. Kedua-duanya telah menumpukan keyakinan perniagaan dan pengguna serta menjejas pertumbuhan ekonomi. Walaupun prospek kemelesetan semakin jelas, namun pembukaan semula di China, musim sejuk yang lebih sederhana di Eropah dan

peningkatan pesat bekalan tenaga Eropah mungkin telah membendung senario terburuk rantau tersebut.

Kejutan pembukaan semula China selepas bertahun-tahun dasar sekatan Covid yang ketat ternyata menjadi pemangkin untuk mengimbangi kelembapan ekonomi global. Penamatan dasar sifar Covid, kelonggaran sekatan perjalanan akan memberi kesan positif kepada ekonomi Asia yang terdedah kepada perbelanjaan isi rumah China, termasuk Singapura, Hong Kong dan Macau. Menurut IMF, KDNK sebenar dunia jatuh secara sederhana kepada 2.9% tahun ini berbanding 3.4% pada 2022. Pertumbuhan di zon Euro dan di US akan menjadi suam-suam kuku. Walau bagaimanapun, pasaran memunculkan dan ekonomi membangun akan menyaksikan pertumbuhan yang lebih baik pada 2023. Ekonomi US berkembang pada tempo kurang dari trend 1% tahun lepas. Penunjuk ekonomi terkini mencadangkan bahawa perbelanjaan dan pengeluaran pengguna akan perlahan berikutan keadaan kewangan yang lebih ketat. Fed beralih kepada tempo kenaikan kadar yang lebih perlahan, dan ia akan terus memantau kemajuan ekonomi dalam mencapai matlamatnya untuk menurunkan inflasi, kestabilan harga dan pekerjaan maksimum.

Harga saham global masih lagi tidak menentu dengan ketidakpastian berterusan di sekitar konflik antara Rusia dan Ukraine di samping kebimbangan yang berlarutan mengenai inflasi berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih luas.

Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap cakna kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan US, seiring ketegangan seputar hubungan US-China, kekurangan buruh serta inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pamacu volatiliti global. Gambaran bercampur-campur ini mencadangkan keadaan bergelombang dalam jangka masa terdekat maka kepelbagaian dalam Ekuiti (cth., faktor, negara, sektor) adalah disyorkan.

Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Almost one year has passed and the Russian-Ukraine conflict has not ceased, and geopolitical issues have been ratcheting up. The US-China relation continues to be sour, and increasing political polarization globally remains something investors need to monitor. The bright spot currently is that China-reopening their borders has been relatively orderly and Covid cases may have peaked in China. Pre-Covid, China was a significant source of tourist for many Asian countries and hence the pent-up travel demand theme will continue into 2023.

Domestically, investors will be monitoring the tabling of budget 2023 expected on 24 Feb 2023. UMNO Elections and the State elections will need to be held before end of 2Q23. So far, the Unity Government seems to be working well together, although this may be still in the honeymoon stage (100 days of this new administration will be on 4 Mar 2023). The reopening theme may still have legs especially with China opening its borders, and Malaysia may benefit from the increased tourist arrivals but perhaps in 2H2023.

We remain cautiously optimistic and would accumulate fundamentally sound stocks on weakness.

俄罗斯与乌克兰爆发冲突至今接近一个年头仍未停息，同时地缘政治紧张局势一直在缓慢升温。中美关系持续恶化，全球政治两极分化加剧依然是投资者需要关注的问题。目前的亮点是，中国的新冠病例或已达到巅峰水平，且重新开放边界相对有序。疫情爆发前，中国是许多亚洲国家的主要旅客来源地，因此压抑多时的旅游需求主题将延续到 2023 年。

至于国内，投资者将把焦点放在预计于 2023 年 2 月 24 日提呈的 2023 年财政预算案。另外，巫统选举和州选举需要在 2023 年第二季度结束之前举行。到目前为止，尽管联合政府可能仍处于蜜月阶段，这个新政府看来合作愉快；新联合政府的百日执政落在 2023 年 3 月 4 日。重新开放主题或仍有下文，尤其是在中国开放边界的情况下，马来西亚可能受益于游客人数的增加，但料仅在2023年下半年实现。

我们保持谨慎乐观的立场，并将趁低累积基本面良好的股票。

Konflik Rusia-Ukraine telah berlaku hampir setahun dan masih belum berpenghujung, sementara isu-isu geopolitik menggalur haluan yang serupa. Hubungan US-China berterusan buruk, manakala peningkatan polarisasi politik secara global kekal sebagai faktor yang perlu dipantau oleh pelabur. Titik terang pada masa ini ialah pembukaan semula sempadan China secara teratur meskipun kes Covid mungkin memuncak di China.

Pra-Covid, China merupakan sumber pelancongan yang penting bagi banyak negara Asia maka dengan itu tema permintaan perjalanan yang sebelum ini terperam akan diteruskan hingga 2023.

Di dalam negeri, pelabur akan memantau pembentangan bajet 2023 yang dijangka berlangsung pada 24 Februari 2023. Pilihan Raya UMNO dan Pilihan Raya Negeri perlu diadakan sebelum akhir 2Q23. Setakat ini, Kerajaan Perpaduan nampaknya bekerjasama dengan baik, walaupun ia mungkin masih lagi dalam fasa bulan madu (100 hari pentadbiran baharu pada 4 Mac 2023). Tema pembukaan semula mungkin masih lagi terpakai memandangkan perkaitannya dengan pembukaan sempadan China, maka Malaysia mungkin mendapat manfaat daripada peningkatan ketibaan pelancong tetapi ia barangkali menjelang 2H2023.

Kami kekal optimistik secara berhati-hati dan akan mengumpul saham berasas kukuh pada harga yang rendah.

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

The Fund returned 1.70% for the month, underperforming the benchmark return of 1.84% by 0.14%.

For the month under review, the underlying local fund outperformed due to overweight in MPI and IGB REITs, as well as underweight in selective Plantation stocks and zero exposure to Top Glove. The underlying foreign fund delivered positive absolute return with primary contributors being tactical trades in Europe equities (vs. US), Nasdaq (vs. S&P 500), and Korea (vs. EM). The Fund's primary detractors included tactical trades in US Industrials (vs. broader US), Germany (vs. Europe), and Spain (vs. Europe). Asset allocation contributed positively as overweight in global equities relative to Malaysia equity performed as global equities staged a strong rally in January 2023 and returned over 7% for the month.

As at end-January 2023, the Fund has 80.1% exposure in local equity and 19.9% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). Near term, the Fund is expected to maintain neutral Malaysia relative to global equities as the risk is balanced on both sides.

此基金于月内录得1.70%回报，跑输回报为1.84%的基准0.14%。

检讨月份下，所投资本地基金的表现出色，多谢增持马太平洋 (MPI) 和 IGB REITs，以及减持特定种植股和对顶级手套 (Top Glove) 的零投资部署。所投资的海外基金交出绝对正回报，主要贡献因素是在欧洲股票 (相对于美国)、纳斯达克 (相对于标普500指数) 和韩国 (相对于新兴市场) 的战术性交易。基金主要的拖累因素则包括在美国工业 (相对于更广泛美国)、德国 (相对于欧洲) 和西班牙 (相对于欧洲) 的战术性交易。资产配置作出积极贡献，因为相对于马来西亚股票加码全球股市的部署表现积极；全球股市于2023年1月份强劲反弹，月内回报率超过7%。

截至2023年1月底，此基金在本地股票的投资比重为80.1%，外国股票的是19.9% (对比80:20本地：国外股票的中和部署)。短期内，由于大马和全球股市的风险平衡，相对于全球股票，本基金预计将维持马来西亚的中性配置。

All data is as of 31 January 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2023 melainkan jika dinyatakan

Dana memberikan pulangan 1.70% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.84% sebanyak 0.14%.

Bagi bulan yang ditinjau, pendasar dana tempatan mencatat prestasi baik, disumbangkan oleh pegangan berlebihan dalam MPI dan IGB REIT, serta kekurangan pegangan dalam stok Perladangan tertentu dan ketiadaan pendedahan kepada Top Glove. Pendasar dana asing pula memberikan pulangan mutlak yang positif dengan penyumbang utama ialah perdagangan taktikal dalam ekuiti Eropah (berbanding US), Nasdaq (berbanding S&P 500) dan Korea (berbanding EM). Penjejas utama Dana termasuk perdagangan taktikal dalam Perindustrian US (berbanding US yang lebih luas), Jerman (berbanding Eropah) dan Sepanyol (berbanding Eropah). Peruntukan aset menyumbang secara positif kerana pegangan berlebihan dalam ekuiti global berbanding ekuiti Malaysia memberikan prestasi baik apabila ekuiti global mencatatkan peningkatan yang kukuh pada Januari 2023 lalu mengembalikan lebih 7% pulangan pada bulan tersebut.

Setakat akhir Januari 2023, Dana mempunyai 80.1% pendedahan dalam ekuiti tempatan dan 19.9% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan:ekuiti asing). Jangka terdekat, Dana dijangka mengekalkan Malaysia neutral berbanding ekuiti global kerana risiko yang seimbang di kedua-dua belah pihak.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2023, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at www.prudential.com.my.

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报（后者取决于您的保费分配率与费用）。您所投资的保费的真实回报将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 www.prudential.com.my。

Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.prudential.com.my