

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年3月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Mac 2024 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。

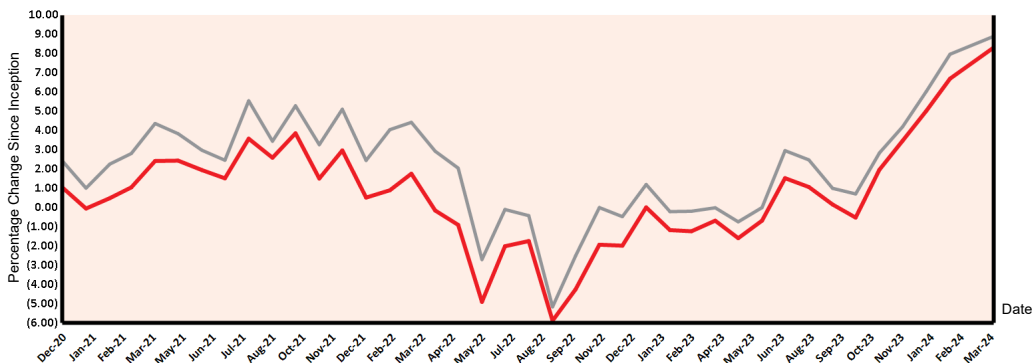
PRULink Managed Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, sekuriti-sekuriti pendapatan tetap, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan yang lain 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	RM86,749,719.31
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	RM0.54161

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

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



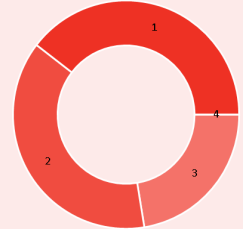
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	1.52%	4.70%	8.14%	9.67%	7.20%	NA	8.32%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.86%	4.51%	7.82%	9.10%	5.92%	NA	8.90%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.66%	0.19%	0.32%	0.57%	1.28%	NA	-0.58%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 March 2024

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	39.55
2 PRULink Golden Bond Fund	38.03
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	22.40
4 Cash, Deposits & Others	0.01

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

	%
1 Ishares MSCI Usa Esg Screened Ucits Etf USD Acc	18.40
2 SPDR S&P 500 Esg Screened Ucits Etf USD Acc	16.60
3 United States Treasury Bill 16-Apr-2024	13.50
4 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.60
5 Ishares MSCI Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	9.10

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.37
2 Public Bank Bhd	8.31
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.67
4 Tenaga Nasional Bhd	5.22
5 Celcomdigi Bhd	2.84

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

	%
1 Malaysia Government Securities*	3.12
2 Government Investment Issues	2.76
3 Manjung Island Energy Bhd	2.45
4 Malaysia Government Securities*	2.22
5 Sarawak Energy Bhd	2.22

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global equities continued to rise in March. The end of 2023 witnessed the US Federal Reserve ("Fed") pivot towards an easier policy stance - signaling that rate cuts were due to happen in 2024 - a view that was reiterated at the March meeting. Policy rates have likely peaked for this cycle, with equities moving to all-time highs and credit spreads approaching their cycle tight. Emerging Markets ("EM") equities posted modest gains in March, but continued to underperform Developed Markets equities amid a dovish Fed but a likely shallower trajectory. The likelihood of a soft landing has increased, with PMIs firming up and stickier inflation. China saw a pullback from February's robust performance as US-China tensions soared due to greater congressional scrutiny on US investments into China. Though AI optimism lifted Tech markets such as South Korea and Taiwan, the boost to US markets was stronger.

European equities returned 3.7% in USD terms in March. UK manufacturers reported their first overall growth in 20 months in March due to a pick-up in domestic demand, with its manufacturing PMI rising from 47.5 in February to 50.3 in March. Meanwhile, the Eurozone factory downturn deepened in March, but there were signs of recovery in Italy and Spain. The Eurozone manufacturing PMI dipped from 46.5 in February to 46.1 in March.

Asia Pacific ex Japan markets returned 2.6% in USD terms in March. Chinese equities returned 0.9% in USD terms over the month, as companies accelerated their activities following the Chinese New Year holiday. MSCI Hong Kong ("HK") declined 7.0%. By sector, under MSCI HK, Consumer Staples (+9.4%) led while Financials (-12.2%) lagged.

ASEAN markets underperformed both the broader Asian region and EM during the month, but posted a positive absolute return on a USD basis. Singapore outperformed, whilst Thailand was the worst performing market during March. India underperformed the broader Asian region and EM during the month, but posted a positive absolute return on a USD basis. In other markets, both Australian and Japanese equities returned 3.0% on a total return, USD basis, in March.

Over the month, yields on the 5-year and 10-year US Treasury notes fell by 3 bps and 5 bps to 4.21% and 4.20% respectively. The US high yield market (ICE BofA U.S. High Yield Constrained Index) returned 1.19% while the Asian credit market (J.P. Morgan Asia Credit Index) also registered a positive return of 1.06%, supported by an outperformance in High Yield.

全球股市3月份继续走高。美联储2023年底转向更宽松的政策立场后放话表示将在2024年降息，其3月份的会议重申了这一观点。股市触及历史新高，信用价差接近周期紧缩水平，本周期的政策利率似乎已见顶。新兴市场股市(EM)3月份小幅上涨，但在美联储的鸽派政策和可能更为平缓的降息轨迹下表现继续较发达市场股市逊色。采购经理人指数(PMI)走强和通胀更为坚挺提高了经济软着陆的可能性。美国国会加强美国对华投资的审查使中美紧张局势升温，拖累中国股市从2月份的强劲走势回落。尽管人工智能的乐观情绪提振了韩国和台湾等科技市场，但对美国市场带来了更为强劲的推动力。

欧洲股市3月份以美元计的回报率为3.7%。英国制造商报告称，其制造业采购经理人指数从2月份的47.5上升至3月份的50.3。3月份录得20个月来的首次总体增长，归功于国内需求增加。与此同时，欧元区工厂3月份的衰退加剧，但意大利和西班牙出现了复苏迹象。欧元区制造业采购经理人指数从2月份的46.5下跌到3月份的46.1。

亚太除日本市场月内以美元计交出2.6%回报率。由于企业在中国春节假期后加速业务活动，中国股市月内以美元计上涨0.9%。MSCI香港下跌7.0%。领域方面，在MSCI香港指数中，必需消费品以+9.4%的涨幅领先，金融则以-12.2%的跌幅走势落后。

检讨月份下，东盟市场的表现不及更广泛亚洲地区和新兴市场(EM)，但以美元计的绝对回报率为正。新加坡走势出色，泰国则是3月份表现最逊色的市场。印度月内跑输更广泛亚洲地区和新兴市场，但以美元计的绝对回报率为正。在其他市场，澳洲和日本股市3月份以美元计交出3.0%总回酬。

检讨月份下，5年期和10年期美国国债收益率分别下跌3个基点和5个基点，至4.21%和4.20%。以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场起1.19%。在高收益债券表现出色的支撑下，以摩根大通亚洲信用指数(J.P. Morgan Asia Credit Index)为代表的亚洲信贷市场也取得了1.06%的正回报。

Ekuiti global terus meningkat pada Mac. Penghujung tahun 2023 menyaksikan Rizab Persekutuan US ("Fed") berpaksi ke arah pendirian dasar yang lebih mudah - menandakan bahawa pematangan kadar akan berlaku pada 2024 - pandangan yang diulangi pada mesyuarat Mac. Kadar dasar berkemungkinan memuncak dalam kitaran ini, dengan ekuiti bergerak ke paras tertinggi sepanjang masa dan spread kredit menghampiri kitaran sempitnya. Ekuiti Pasaran Memuncak mencatatkan keuntungan sederhana pada Mac, tetapi masih lagi tidak mengatasi prestasi ekuiti Pasaran Maju di tengah-tengah nada Fed yang lembut namun begitu, trajektori mungkin lebih cetek. Kemungkinan pendaratan lembut semakin tinggi, dengan PMI bertambah kukuh dan inflasi yang lebih melekit. China merakamkan pengunduran semula daripada prestasi kukuh pada Februari apabila ketegangan US-China meningkat disebabkan oleh penelitian kongres ke atas pelaburan US ke China semakin ketat. Walaupun keyakinan terhadap AI melonjakkan pasaran Teknologi seperti Korea Selatan dan Taiwan, namun rangsangan kepada pasaran US lebih kukuh.

Ekuiti Eropah mengembalikan 3.7% dalam terma USD pada Mac. Pengeluar UK melaporkan pertumbuhan keseluruhan yang pertama dalam 20 bulan pada Mac, didorong oleh peningkatan permintaan domestik, dengan PMI pembuatan meningkat daripada 47.5 pada Februari kepada 50.3 pada Mac. Sementara itu, kemerosotan aktiviti perkilangan di zon Euro semakin mendalam pada Mac, tetapi terdapat tanda-tanda pemulihan di Itali dan Sepanyol. PMI pembuatan zon Euro susut daripada 46.5 pada Februari kepada 46.1 pada Mac.

Pasaran Asia Pasifik kecuali Jepun mengembalikan 2.6% dalam terma USD pada Mac. Ekuiti China memulangkan 0.9% dalam terma USD pada bulan ini, apabila syarikat mempercepatkan aktiviti berikutan cuti Tahun Baru China. MSCI Hong Kong ("HK") susut 7.0%. Mengikut sektor di bawah MSCI HK, Pengguna Asasi (+9.4%) mendahului manakala Kewangan (-12.2%) ketinggalan.

Pasaran ASEAN berprestasi rendah di rantau Asia yang lebih luas dan EM pada bulan tersebut, tetapi mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Singapura berprestasi cemerlang, manakala Thailand merupakan pasaran berprestasi paling teruk pada Mac. India berprestasi rendah berbanding rantau Asia yang lebih luas dan EM pada bulan ini, tetapi mencatatkan pulangan mutlak yang positif pada asas USD. Di pasaran lain, kedua-dua ekuiti Australia dan Jepun mengembalikan jumlah pulangan 3.0% pada asas USD di bulan Mac.

Sepanjang bulan ini, hasil nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing turun sebanyak 3 mata asas dan 5 mata asas kepada 4.21% dan 4.20%. Pasaran wajaran tinggi US (Indeks ICE BofA U.S. High Yield Constrained) memberikan pulangan 1.19% manakala pasaran kredit Asia (Indeks J.P. Morgan Asia Credit) juga mencatatkan pulangan positif 1.06%, disokong oleh prestasi cemerlang dalam Wajaran Tinggi.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

The Malaysian equity markets took a breather in March, digesting the 4Q23 results season. Malaysia saw foreign investors become net sellers in March of RM2.8b, reversing 4 consecutive months net equity inflows. Newsflow in March was focused on infrastructure. The Cabinet approved the Penang LRT, and there was news that there were three concept proposals for the High-Speed Rail (HSR). The government finally inked a new operating agreement (OA) with Malaysia Airports Holdings Berhad, which also saw the additional transit passenger charge approved, and changes to the passenger service charges for KLIA terminal 1, 2 and other airports across Malaysia.

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

The FBMKLCI Index closed the month at 1,536.07, down 0.99% MoM. The FBM Small Cap Index gained 3.08%, outperforming the FBMKLCI Index.

随着市场对2023年第四季度的财报季进行消化，马股3月份稍作喘息。外资于3月份成为净卖家，净卖出马股28亿令吉，逆转了连续4个月的股票净买入趋势。3月份的新闻焦点主要集中在基础设施领域。内阁批准了槟城轻快铁计划，并有消息称隆新高铁（HSR）项目有三项概念建议。政府最终与马来西亚机场控股（Malaysia Airports Holdings Berhad）签署了新的营运协议（OA），其中批准了额外的过境旅客费，并对吉隆坡国际机场第一和第二航站楼以及马来西亚其他机场的乘客服务费进行了调整。

富时隆综指以1,536.07点结束检讨月份下的交易，按月跌0.99%。富马小资本指数走高3.08%，跑赢隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia menghela nafas lega pada Mac sambil menghadam pelaporan 4Q23. Malaysia merakamkan pelabur asing sebagai penjual bersih pada Mac, berjumlah RM2.8 bilion, membalikkan aliran masuk ekuiti bersih 4 bulan berturut-turut. Aliran berita di bulan Mac tertumpu pada infrastruktur. Kabinet meluluskan LRT Pulau Pinang, dan terdapat berita bahawa terdapat tiga cadangan konsep projek Kereta Api Berkelajuan Tinggi (HSR). Kerajaan akhirnya menandatangani perjanjian operasi (OA) baharu dengan Malaysia Airports Holdings Berhad, yang turut meluluskan penambahan caj penumpang dalam transit, dan perubahan ke atas caj perkhidmatan penumpang di terminal 1 dan 2 KLIA serta lapangan terbang lain di seluruh Malaysia.

Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,536.07, turun 0.99% MoM. Indeks FBM Small Cap memperoleh 3.08%, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

U.S. February data continued to point to the resilience of its economy. Headline U.S. Personal Consumption Expenditure ("PCE") price index increased to 2.5% YoY, while the U.S. core PCE was flattish at 2.8% YoY in February (January: 2.4%; 2.8%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for March recorded an increase to 79.4 from the downward revised 76.9 in the prior month. The Non-Farm Payroll data showed that the U.S. economy added 275,000 jobs in February compared to the revised 229,000 jobs in the prior month although unemployment rate increased to 3.9% in February compared to 3.7% in the previous month. The U.S. Composite PMI remained expansionary despite a marginal decline to 52.2 in March from the upwardly revised 52.5 in February, as both Services and Manufacturing PMI recorded a decline to 51.7 and 51.9 respectively in March from the revised 52.3 and 52.2 respectively the previous month. Meanwhile, the Federal Open Market Committee ("FOMC") voted unanimously to keep the Fed funds rates unchanged at 5.25%-5.50%.

Malaysia's headline CPI and core CPI both halted the easing trend and stood at 1.8% YoY in February (December: 1.5%; 1.8%), while unemployment rate remained stable at 3.3% in January. BNM international reserves decreased to USD 113.4bn as of mid-March (mid-February: USD 115.4bn). The reserves position is sufficient to finance 5.4 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve movement was mixed in the month of March. The yields of the 3Y and 5Y MGS declined by 4 bps and 1bp respectively, 10Y MGS yield remained unchanged, while 15Y MGS yield increased by 2 bps to close the month at 3.39%, 3.59%, 3.85% and 4.01% respectively. The yield curve of MGII on the other hand shifted downwards, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields falling by 3 bps, 2 bps, 1 bp and 3 bps to end the month at 3.44%, 3.60%, 3.85% and 3.96% respectively.

美国2月份数据仍显示其经济保持坚韧。2月份美国总体个人消费支出（PCE）价格指数按年增长到2.5%，核心PCE则按年持平在2.8%；1月份分别为2.4%和2.8%。密歇根大学3月份消费者信心指数从之前一个月修正后下调的76.9增长至79.4。非农就业数据显示，尽管2月份失业率从之前一个月的3.7%走高到3.9%；美国2月增加的就业人口升至27万5000人；之前一个月修正后为22万9000人。尽管美国综合采购经理人指数（PMI）从2月份向上修正的52.5小幅下降至3月份的52.2，但仍保持扩张；其中服务业和制造业PMI均从之前一个月修正的52.3和52.2分别下降至3月份的51.7和51.9。与此同时，联邦公开市场委员会（FOMC）一致投票决定维持联邦基金利率在5.25%-5.50%不变。

马来西亚2月份总体和核心消费价格指数（CPI）双双止住放缓趋势，按年增长1.8%；12月份分别为1.5%和1.8%。1月份失业率则企稳在3.3%。截至3月中旬，国行国际储备从2月中旬的1,154亿美元下跌到1,134亿美元，足以融资5.4个月的进口需求，同时相当于短期总外债的1.0倍。

大马政府债券（MGS）收益率曲线于3月份起落参半。3年期和5年期MGS收益率分别下跌4和1个基点、10年期保持不变以及15年期起2个基点；分别收于3.39%、3.59%、3.85%和4.01%。另一方面，大马政府投资票据（MGII）收益率曲线走低，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别下跌3个基点、1个基点和3个基点，以3.44%、3.60%、3.85%和3.96%结束当月交易。

Data Februari US terus menunjukkan kemampan ekonominya. Indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") keseluruhan US meningkat kepada 2.5% YoY, manakala PCE teras US mendatar pada 2.8% YoY di bulan Februari (Januari: 2.4%; 2.8%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment Mac mencatatkan peningkatan kepada 79.4 daripada 76.9 yang disemak menurun pada bulan sebelumnya. Data Gaji Sektor Bukan Perladangan menunjukkan bahawa ekonomi US menambah 275,000 pekerjaan pada Februari berbanding 229,000 pekerjaan yang disemak pada bulan sebelumnya walaupun kadar pengangguran meningkat kepada 3.9% pada Februari berbanding 3.7% pada bulan sebelumnya. Indeks US Composite Purchasing Managers' ("PMI") kekal mengembang walaupun turun sedikit kepada 52.2 di bulan Mac daripada 52.5 yang disemak menaik pada Februari, kerana kedua-dua PMI Perkhidmatan dan Pembuatan masing-masing mencatatkan penurunan kepada 51.7 dan 51.9 pada Mac berbanding 52.3 dan 52.2 yang disemak semula pada bulan sebelumnya. Sementara itu, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") sebulat suara mengundi untuk mengekalkan kadar dana Fed pada 5.25%-5.50%.

Kedua-dua CPI keseluruhan dan CPI teras Malaysia menghentikan aliran pelonggaran lalu berada pada 1.8% YoY pada Februari (Disember: 1.5%; 1.8%), manakala kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% pada Januari. Rizab antarabangsa BNM berkurangan kepada USD113.4 bilion di pertengahan Mac (pertengahan Februari: USD115.4 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.4 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang jangka pendek luar negara.

Pergerakan keluk MGS Malaysia bercampur-campur pada Mac. Hasil MGS 3Y dan 5Y masing-masing merosot 4 mata asas dan 1 mata asas, hasil MGS 10Y tidak berubah, manakala hasil MGS 15Y meningkat 2 mata asas lalu menutup bulan dagangan pada 3.39%, 3.59%, 3.85% dan 4.01% Keluk hasil MGII sebaliknya beralih ke bawah, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y jatuh sebanyak 3 mata asas, 2 mata asas, 1 mata asas dan 3 mata asas lalu mengakhiri bulan dagangan masing-masing pada 3.44%, 3.60%, 3.85% dan 3.96%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Economic activity in 2024 has been stronger than expected. Labour markets in the US is displaying a healthy pace of hiring, household consumption is upbeat while the manufacturing sector seems to be bottoming out and at the point of reaccelerating. In addition, the speed at which inflation has moderated in recent months has been encouraging. Yet the global economy still faces moderate headwinds from geopolitical tensions, climate change and trade fragmentation. Going forward, policy

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

makers will have to navigate the path towards less restrictive levels with progress likely to be data dependent.

Within equities, though Asian equity valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognizant of the lagged effects of higher interest rates, still relatively labor market conditions, commodity and goods inflation, and geopolitical events, all of which are contributors of global volatility. Said differently, in light of the recent geopolitical events in the Middle East and with the upcoming US presidential race coming up, the year is unlikely to be plain sailing as the economic and geopolitical landscape could potentially change rapidly. To this end, the Fund will remain nimble as market conditions continue to evolve.

2024 年的经济活动比预期更为强劲。美国劳动力市场的招聘速度健康，家庭消费乐观；制造业似乎已经触底，并处于重新加速的阶段。此外，通胀近几个月的放缓速度令人鼓舞。然而，全球经济仍面临来自地缘政治紧张局势、气候变化和贸易碎片化带来的温和阻力。展望未来，政策制定者将不得不朝着限制性较小的水平迈进，进展可能取决于数据。

股票方面，尽管亚洲股票的估值相对于其他区域市场仍然低廉，我们依然关注高利率的滞后影响、劳动力市场状况、商品和物品通胀，以及地缘政治事件等导致全球波动的因素带来的冲击。换句话说，考虑到最近中东地区的地缘政治事件以及即将举办的美国总统竞选，今年的经济和地缘政治格局可能会迅速发生变化，因此今年的走势不太可能一帆风顺。为此，基金将随着市场状况不断演变而保持灵活性。

Aktiviti ekonomi pada tahun 2024 lebih kukuh daripada jangkaan. Pasaran buruh di US mempamerkan kadar pengambilan pekerja yang sihat, penggunaan isi rumah pula meningkat manakala sektor pembuatan nampaknya berada di paras terendah dan pada tahap menderas semula. Di samping itu, kelajuan inflasi yang menyederhana dalam beberapa bulan kebelakangan ini menggalakkan. Namun ekonomi global masih menghadapi tekanan yang sederhana akibat ketegangan geopolitik, perubahan iklim dan pemecahan perdagangan. Melangkah ke hadapan, penggubal dasar perlu mengemudi laluan ke arah tahap yang kurang ketat dengan kemajuan mungkin bergantung kepada data.

Dalam kalangan ekuiti, walaupun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan lat berikutan kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh yang masih relatif, inflasi komoditi dan barangan, serta peristiwa geopolitik, yang kesemuanya merupakan penyumbang kepada ketaktentuan global. Meninjau sudut yang berbeza, memandangkan peristiwa geopolitik di Timur Tengah baru-baru ini dan perebutan jawatan presiden US yang akan datang, pelayaran tahun ini tidak mungkin tenang sahaja kerana landskap ekonomi dan geopolitik boleh berubah-ubah dengan cepat. Oleh itu, Dana akan kekal lincah kerana keadaan pasaran terus berubah ansur.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Global political issues continue to fester, without any resolution on the Russia-Ukraine conflict, and US-China relations remain tense. The ongoing Palestine-Israel conflict has added complications to the mix, resulting in the Red-Sea conflict that has an impact adding to sea-based transport. There is continued risk of tensions in this area escalating. There are still some diverging views on the risk of a recession, but for now given the continued resilience of the US economic data, and the persistent stickiness of inflation, investors are now expecting a soft landing in the US. Note that 2024 will be a year of many elections taking place globally, hence something for investors to monitor but so far elections results have been within expectations.

Domestically, equity markets have started the year on a positive note so far, with investor sentiment improving running on themes relating to Johor, and NETR. We have some concerns on the roll out of PADU where registrations have been poor, which may impact the timing of execution (originally 2H2024) of rolling out the subsidy rationalization, increasing the risk of policy execution for the various new measures and policies as announced by the government. Persistent inflation will likely continue to be a bug-bear for the market especially in the 2H2024 when the targeted petrol subsidies are expected to rollout, and tighter household disposable incomes will continue to plague demand. The Palestine-Israel conflict has also resulted in boycotts of sales of those deemed to be supporting Israel, such as many fast food and coffee franchises. This may have an impact on employment and wages from these businesses if this boycott continues for long. Nevertheless, we remain cautiously optimistic, and any correction in the market will provide us the opportunity to accumulate fundamentally sound stocks.

全球政治问题持续恶化，俄乌冲突悬而未决之际，美中关系仍然紧张。持续上演的以巴冲突使情况雪上加霜，导致红海冲突并对海上运输产生影响。此地区仍然存在紧张局势继续升级的风险。市场对于经济衰退风险的看法依然存在一些分歧，但目前看来，由于美国经济数据持续坚韧以及通胀挥之不去，投资者预计美国经济将软着陆。值得注意的是，全球各国将于2024年迎来多场选举，这是投资者需要密切关注的事项；但目前为止的选举结果符合预期。

国内股市今年开局至今表现积极；投资者情绪改善，多谢柔佛和国家能源转型路线图（NETR）的相关主题激励。我们对主要数据库系统（PADU）的推出有所顾虑；注册情况欠佳，可能会影响原定于2024年下半年展开补贴合理化措施的执行时间，进而提高政府宣布的各项新措施和政策执行的风险。通货膨胀持续高企或继续困扰市场，尤其是2024年下半年，因为针对性燃油补贴计划预计届时落实，以及家庭可支配收入减少将持续打压需求。此外，以巴冲突导致许多快餐和咖啡特许经营等被视为支持以色列的企业遭到抵制。这种抵制如果长期持续下去可能会对这些企业的就业和工资产生影响。尽管如此，我们仍然保持谨慎乐观；同时市场的任何调整都将为我们提供良机，以积累基本面良好的股票。

Isu politik global terus meruncing, tanpa sebarang jalan keluar ditemui dalam konflik Rusia-Ukraine, manakala hubungan US-China kekal tegang. Konflik Palestin-Israel yang berlarutan menambahkan lagi kekusutan lalu mengakibatkan kesan kemelut Laut Merah mengusutkan lagi pengangkutan berasaskan laut. Risiko ketegangan yang berterusan di kawasan ini meningkat. Pandangan tentang risiko kemelesetan masih lagi berbeza-beza, tetapi buat masa ini memandangkan wujudnya data ekonomi US yang masih mampan, manakala tekanan inflasi berterusan, maka pelabur kini menjangkakan pendaratan lembut di US. Perlu diberi perhatian bahawa 2024 akan menjadi tahun beberapa pilihan raya yang akan diadakan di seluruh dunia, justeru pelabur wajar memantaunya tetapi setakat ini keputusan pilihan raya bukanlah di luar jangkaan.

Di dalam negeri, pasaran ekuiti memulakan tahun baru dalam nada positif setakat ini, dengan sentimen pelabur semakin baik seiring tema berkaitan Johor dan NETR. Kami dipagut kebimbangan mengenai angka pendaftaran selepas pelancaran PADU yang suam, yang mungkin memberi kesan kepada tempoh pelaksanaan (asalnya 2H2024) untuk melancarkan rasionalisasi subsidi, lalu meningkatkan risiko pelaksanaan pelbagai langkah dan dasar baharu seperti yang diumumkan oleh kerajaan sebelum ini. Inflasi yang berterusan berkemungkinan akan terus menjadi igauan pasaran terutamanya pada 2H2024 apabila subsidi petrol yang disasarkan dijangka akan dilancarkan, manakala pendapatan boleh guna isi rumah yang lebih kecil akan terus membelenggu permintaan. Konflik Palestin-Israel juga telah mengakibatkan boikot ke atas penjualan produk yang dianggap menyokong Israel, seperti kebanyakan francais makanan segera dan kopi. Ini mungkin memberi kesan kepada pekerjaan dan gaji perniagaan tersebut jika pemboikotan berterusan untuk masa yang lama. Apa pun, kami kekal optimistik namun berhati-hati, dan sebarang pembedahan pasaran akan menyediakan peluang buat kami mengumpul saham yang kukuh pada dasarnya.

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

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, the market and investors are expecting these central banks to cut policy rates this year. In December 2023, futures traders were expecting the Federal Reserve ("Fed") to cut its policy rates six times of 25 bps each for the year 2024 and this expectation had been lowered to only three cuts of 25 bps each, which is now in line with the Fed's guidance. We expect future monetary decisions to be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, and are declining albeit not in a straight line. Heightened geopolitical risks continues with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and the tensions between U.S. and China. The U.S. presidential election towards the

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

end of the year will also add to the uncertainty. Meanwhile, China's economic growth is expected to be slower in 2024, due to its real estate slump and weaker demand for exports.

For Malaysia, BNM's decision on the Overnight Policy Rate ("OPR") will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidy rationalisation, global economic growth in developed economies and China, as well as the performance of the Ringgit. With the roll out of the targeted subsidy programme for RON95 petrol expected in the second half of 2024, inflation is expected to come in higher in 2024. Malaysia's growth momentum in the next few years will depend on the execution of the policy blueprints such as MADANI Economy, National Energy Transition Roadmap ("NETR") and New Industrial Master Plan ("NIMP").

Three auctions are expected in the month of April, with the new issue of 7.5Y MGII 10/31, the new issue of 15Y MGS 04/39 and the re-opening of 3Y MGII 09/26. While there is ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment both from local and foreign investors. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

继数月来激进升息之后，发达国家央行预计将于今年降低政策利率。期货交易员目前预计，美联储 (Fed) 2024年全年只会降息三次，每次25个基点，与美联储的指导方针相符；远低于他们于2023年12月预计的逾6次，每次25个基点的降息幅度。我们预计未来的货币决策将取决于经济数据。美国、英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，尽管不是直线下落，却正走低。除了持续演进的俄乌战争以及美中紧张局势，以色列和哈马斯战争也继续加剧地缘政治风险。年底的美国总统大选还将加剧不确定性。与此同时，由于房地产低迷和出口需求疲软，预计中国经济增长将于2024年放缓。

至于马来西亚，随着国行评估国内增长势头的可持续性、通胀在补贴可能合理化的情况下面临的上行风险、发达国家和中国的全球经济增长以及令吉走势等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。预计于2024年下半年推出的RON95汽油针对性补贴计划的落实料导致2024年通胀率走高。马来西亚未来几年的增长动力将取决于“昌明大马” (MADANI) 经济、国家能源转型路线图 (NETR) 和新工业总体规划 (NIMP) 等政策蓝图的执行情况。

4月份将有三项招标，分别是7.5年期大马政府投资票据 (MGII) 10/31的全新发行，还有15年期大马政府债券 (MGS) 04/39的全新发行以及3年期MGII 09/26的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前的市场情绪左右。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。

Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif sejak berbulan-bulan yang lalu, pasaran dan pelabur menjangkakan bank-bank pusat ini akan mengurangkan kadar dasar tahun ini. Pada Disember 2023, pedagang niaga hadapan menjangkakan Rizab Persekutuan ("Fed") akan mengurangkan kadar dasarnya enam kali dengan pengurangan 25 mata asas pada setiap kali bagi tahun 2024 dan jangkaan ini meleset kerana hanya tiga pemotongan dengan 25 mata asas setiap satu, yang kini selaras dengan panduan Fed. Kami menjangkakan bahawa keputusan monetari masa hadapan akan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi kelihatan memuncak di US, UK dan Zon Euro, dan menurun walaupun tidak dalam garis lurus. Keruncingan risiko geopolitik berterusan susulan perang Israel-Hamas, selain perang Rusia-Ukraine yang belum berkesudahan dan ketegangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan semakin menokok ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka akan lebih perlahan bagi 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektor hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Bagi Malaysia, keputusan BNM mengenai Kadar Dasar Semalaman ("OPR") juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat tersebut menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, peningkatan risiko inflasi dengan potensi rasionalisasi subsidi, pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China serta prestasi Ringgit. Dengan jangkaan pelancaran program subsidi bersasar petrol RON95 pada separuh kedua 2024, inflasi dijangka akan meningkat pada 2024. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun akan datang bergantung kepada pelaksanaan pelan tindakan dasar seperti Ekonomi MADANI, Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara ("NETR") dan Pelan Induk Perindustrian Baharu ("NIMP").

Tiga lelongan dijangkakan pada April, dengan terbitan baharu MGII 10/31 7.5Y, terbitan baharu MGS 04/39 15Y dan pembukaan semula MGII 09/26 3Y. Sementara kecairan dalam sistem lebih daripada mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan mereka.

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

The Fund returned 1.52% for the month, outperforming the benchmark return of 0.86% by 0.66%. Year-to-date, the Fund returned 4.70%, outperforming the benchmark return of 4.51% by 0.19%.

Within the Fund, both equities and bonds contributed positively to absolute returns.

The underlying local fund registered a positive return, outperforming its benchmark, mainly due to the Fund's overweight in selective property (SP Setia, Sime Property) and construction (IJM Corp) names. The underlying foreign fund delivered a positive absolute return during March. The top contributing tactical trades included: global equities (vs. US bonds) and emerging markets equities (vs. US). The top detracting tactical trades included: Nasdaq (vs. S&P 500) and cybersecurity (vs. Nasdaq).

The underlying bond fund outperformed its respective benchmark, mainly attributed to compression of credit spreads coupled with coupon income, as government bond yields closed broadly unchanged during the month.

As at end-March 2024, the Fund has 62.0% in equity and 38.0% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). The team remains tactically constructive on Malaysia equities (vs. bonds) on the back of strong fundamentals.

此基金月内交出1.52%回酬，跑赢回酬为0.86%的基准0.66%。年度至今，基金的回酬是4.70%，超越取得4.51%回酬的基准0.19%。

基金内的股票和债券均为绝对积极回报作出贡献。

所投资的债券基金表现超越各自的基准，主要是因为信用价差压缩以及息票收入，因为政府债券收益率月内收盘普遍持平。

截至2024年3月底，此基金在股票的投资比重为62.0%，债券的是38.0%（对比60:40股票：债券的中和部署）。由于基本面强劲，相对于债券，投资团队在战术上对马来西亚股票保持建设性立场。

Dana menghasilkan pulangan 1.52% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.86% dengan perbezaan 0.66%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memperoleh pulangan 4.70%, mengatasi pulangan penanda aras 4.51% sebanyak 0.19%.

All data is as of 31 March 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Dalam Dana, kedua-dua ekuiti dan bon menyumbang secara positif kepada pulangan mutlak.

Dana pendasar tempatan mencatatkan pulangan positif, mengatasi penanda arasnya, disebabkan terutamanya oleh pegangan berlebihan Dana dalam hartanah terpilih (SP Setia, Sime Property) dan saham pembinaan (IJM Corp). Pendasar dana asing memberikan pulangan mutlak yang positif pada Mac. Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: ekuiti global (berbanding bon US) dan ekuiti pasaran memuncuk (berbanding US). Dagangan taktikal paling menjejaskan termasuk: Nasdaq (berbanding S&P 500) dan keselamatan siber (berbanding Nasdaq).

Pendasar Dana bon mengatasi penanda aras masing-masing, disebabkan terutamanya oleh pemampatan spread kredit digandingkan dengan pendapatan kupon, kerana hasil bon kerajaan secara amnya ditutup tidak berubah pada bulan tersebut.

Setakat akhir Mac 2024, Dana mempunyai 62.0% pegangan dalam ekuiti dan 38.0% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Pasukan pelaburan terus membina ekuiti Malaysia (berbanding bon) secara taktikal berdasarkan asasnya yang kukuh.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2024, 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