

# PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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.

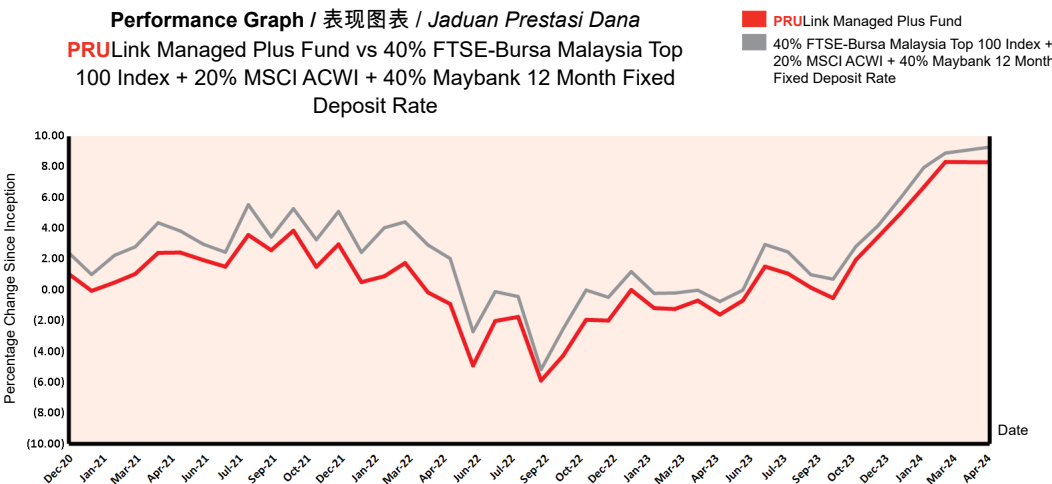
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM87,424,845.06
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	RM0.54157

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



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

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.01%	3.14%	8.88%	9.05%	5.75%	NA	8.31%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.36%	3.08%	8.52%	9.30%	4.71%	NA	9.29%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.37%	0.06%	0.36%	-0.25%	1.04%	NA	-0.98%

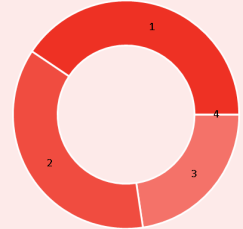
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 30 April 2024

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](http://www.bursamalaysia.com/market), [www.msci.com](http://www.msci.com) and [www.maybank2u.com.my](http://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	40.65
2 PRULink Golden Bond Fund	36.74
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	22.60
4 Cash, Deposits & Others	0.02

## 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	17.90
2 SPDR S&P 500 Esg Screened Ucits Etf USD Acc	17.40
3 Ishares MSCI Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	12.40
4 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.40
5 Ishares Core MSCI Em Imi Ucits Etf USD (Acc)	6.10

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.33
2 Public Bank Bhd	8.06
3 CIMB Group Holdings Bhd	7.45
4 Tenaga Nasional Bhd	5.01
5 Celcomdigi Bhd	2.86

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

	%
1 Malaysia Government Securities*	3.08
2 Government Investment Issues	2.73
3 Manjung Island Energy Bhd	2.46
4 Sarawak Energy Bhd	2.22
5 Malaysia Government Securities*	2.20

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 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

The month of April was generally marked by an increase in global risk aversion, as both the equity and fixed income markets generally sold off amid still hot (and "sticky") US inflation data alongside continued expectations that the central banks are unlikely to cut rates as swiftly as previously expected. Against this backdrop, US equities returned -4.2%, whereas European equities delivered -1.9% in USD terms in April. Both markets' manufacturing fragility was apparent, as their economic activities in the manufacturing sectors slipped back into contraction last month as cost pressures escalated. The US manufacturing PMI fell from 50.3 in March to 49.2 in April, whereas the UK manufacturing PMI dipped from 50.3 in March to 49.1 in April. Meanwhile, the Eurozone industrial sector momentum sank deeper into contraction territory during the month to hit a 4-month low, with its manufacturing PMI declining from 46.1 in March to 45.7 in April.

Asia Pacific ex Japan ("APAC") markets returned 0.4% in USD terms in April while China stood out in the APAC region over the month. Chinese equities rose 6.6% in USD terms over the month amid a new set of nine measures aiming at fostering high-quality development, better-than-expected 1Q24 economic growth and easing policies discussed in Politburo meeting. The MSCI Hong Kong climbed 5.4%. Hong Kong's 1Q24 GDP grew 2.7% YoY, maintaining moderate growth. The MSCI Taiwan retraced 2.4% in USD terms.

ASEAN markets underperformed both the broader Asian region and EM during the month. Singapore outperformed and posted a positive absolute return on a USD basis, whilst Indonesia and the Philippines were the worst performing markets during April. Singapore recorded its seventh consecutive month of overall PMI expansion, whilst core CPI softened with the latest reading coming in lower than consensus at 3.1% YoY. Indonesia's headline inflation rose 3.1% YoY in March whilst Bank Indonesia hiked its benchmark rate to 6.25% over the month. The Philippines also saw inflation accelerate, with headline inflation up 3.7% YoY in March. Separately, India outperformed the broader Asian region and EM during the month on a USD basis. Gains were broad based across sectors, with only technology and healthcare meaningfully underperforming. CPI printed close to expectations at 4.9% YoY, easing from 5.1% YoY in February.

In the fixed income markets, over the month the yields on 2-year, 5-year and 10-year US Treasury notes soared by 42 bps, 50 bps and 48 bps to 5.04%, 4.72% and 4.68% respectively. The US high yield market, as proxied by the ICE BofA US High Yield Constrained Index, returned -1.0%; the Asian USD bond market, as proxied by the J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI), returned -1.17% as both investment grade and high yield issuers underperformed.

4月份，全球避险情绪普遍升温。美国通胀数据仍然火热且“粘稠”，加上市场预期各国央行不太可能像之前预期般迅速降息，导致股市和固定收益市场普遍遭到抛售。在此背景下，美国股市4月份以美元计下跌4.2%，欧洲股市走低1.9%。两个市场的制造业脆弱性显而易见；随着成本压力加剧，上个月的制造业经济活动再次陷入萎缩。美国制造业采购经理人指数（PMI）从3月份的50.3下跌至4月份的49.2；英国制造业PMI从3月份的50.3降至4月份的49.1。与此同时，欧元区工业领域的势头月内进一步下滑至萎缩区间并触及4个月低点，制造业PMI从3月份的46.1降至4月份的45.7。

亚太除日本（APAC）市场4月份以美元计上涨0.4%；中国月内在亚太地区中表现突出。随着新出台的9项措施旨在促进高质量发展、2024年第一季度经济增长好于预期以及政治局会议讨论的宽松政策，中国股市以美元计走高6.6%。MSCI香港指数攀涨5.4%。香港2024年第一季度国内生产总值（GDP）按年增长2.7%，保持温和成长。MSCI台湾指数以美元计则回落2.4%。

检讨月份下，东盟市场走势较广泛亚洲地区和新兴市场逊色。新加坡走势优异，以美元计的绝对回报率为正；印尼和菲律宾则是4月份的最大输家。新加坡整体PMI连续第7个月扩张，核心消费价格指数（CPI）则走软，最新读数低于一般预测，按年上涨3.1%。印尼3月份总体通胀率按年走高3.1%；该国央行月内将基准利率上调至6.25%。菲律宾的通胀率也加速增长，3月份总体通胀率按年走高3.7%。另外，以美元计算，印度月内表现优于广泛亚洲地区和新兴市场。各行业普遍上涨，只有科技和医疗保健表现明显不佳。CPI按年上涨4.9%，接近预期，低于2月份的5.1%。

在固定收益市场，检讨月份下，2年期、5年期和10年期美国国债收益率分别上涨42个基点、50个基点和48个基点，至5.04%、4.72%和4.68%。以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场下跌-1.0%；以摩根大通亚洲信用指数（J.P. Morgan Asia Credit Index）为代表的亚洲美元债券市场也走低-1.17%，因为投资级和高收益发行方的表现均欠佳。

*April secara amnya ditandai dengan peningkatan penghindaran risiko global, kerana kedua-dua pasaran ekuiti dan pendapatan tetap secara amnya terjual di tengah-tengah data inflasi US yang masih panas (dan "melekit") di samping jangkaan berterusan bahawa bank pusat tidak mungkin mengurangkan kadar faedah sepantas jangkaan sebelum ini. Berlatar belakang keadaan ini, ekuiti US mengembalikan -4.2%, manakala ekuiti Eropah menyampaikan -1.9% dalam terma USD pada April. Kelemahan sektor pembuatan kedua-dua pasaran tersebut jelas, berikutan aktiviti ekonomi sektor pembuatan masing-masing kembali menguncup bulan lepas apabila tekanan kos meningkat. PMI pembuatan US jatuh daripada 50.3 pada Mac kepada 49.2 pada April, manakala PMI pembuatan UK susut daripada 50.3 pada Mac kepada 49.1 pada April. Sementara itu, momentum sektor perindustrian zon Euro merosot lebih jauh ke dalam wilayah penguncupan pada bulan tinjauan, lalu mencecah paras terendah 4 bulan, dengan PMI pembuatannya merosot daripada 46.1 pada Mac kepada 45.7 pada April.*

*Pasaran Asia Pasifik luar Jepun ("APAC") memulangkan 0.4% dalam terma USD pada April manakala China menonjol di rantau APAC di sepanjang bulan. Ekuiti China meningkat 6.6% dalam terma USD di sepanjang bulan berikutan pendekatan sembilan langkah baharu yang bertujuan untuk memupuk pembangunan berkualiti tinggi, pertumbuhan ekonomi Q124 yang lebih baik daripada jangkaan dan dasar pelonggaran seperti yang dibincangkan dalam mesyuarat Politburo. MSCI Hong Kong meningkat 5.4%. KDNK 1Q24 Hong Kong meningkat 2.7% YoY, di samping mengekalkan pertumbuhan yang sederhana. MSCI Taiwan menjejak semula 2.4% dalam terma USD.*

*Pasaran ASEAN berprestasi rendah di rantau Asia lebih luas dan EM pada bulan tersebut. Singapura berprestasi baik apabila mencatatkan pulangan mutlak positif pada asas USD, manakala Indonesia dan Filipina pasaran berprestasi paling teruk pada April. Singapura mencatatkan pengembangan PMI keseluruhan bulan ketujuh berturut-turut, manakala CPI teras merosot dengan bacaan terkini dicatat lebih rendah daripada konsensus, pada 3.1% YoY. Inflasi keseluruhan Indonesia meningkat 3.1% YoY pada Mac manakala Bank Indonesia menaikkan kadar penanda arasnya kepada 6.25% pada bulan tinjauan. Filipina juga mengalami inflasi yang semakin pantas, dengan inflasi keseluruhan meningkat 3.7% YoY pada Mac. Secara berasingan, India mengatasi prestasi rantau Asia dan EM lebih luas pada bulan tersebut, pada asas USD. Dasar keuntungan meluas merentasi sektor, dengan hanya teknologi dan penjagaan kesihatan berprestasi malap. CPI dicetak hampir dengan jangkaan iaitu pada 4.9% YoY, susut daripada 5.1% YoY pada Februari.*

*Meninjau pasaran pendapatan tetap pada sepanjang bulan, hasil nota Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing melonjak 42 mata asas, 50 mata asas dan 48 mata asas kepada 5.04%, 4.72% dan 4.68%. Pasaran hasil tinggi US, seperti yang diprosikan Indeks ICE BofA US High Yield Constrained, mengembalikan -1.0%; pasaran bon USD Asia, seperti yang diprosikan Indeks J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI), memulangkan -1.17% apabila kedua-dua penerbit gred pelaburan dan hasil tinggi memberikan prestasi hambar.*

#### Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

The Malaysian equity markets resumed its positive performance in April, outperforming Emerging Markets and Asia Ex-Japan, amidst the turbulence in the Middle East and the US Fed renewed rhetoric of "higher for longer". On 13 April 2024, Iran launched dozens of drones towards Israel, escalating tensions and setting the state for a direct military confrontation between the two nations. Thankfully, on the intervention of their allies, this de-escalated quickly post the incident.

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Domestically, the headline news was the launch of the Energy Exchange (“ENESEM”) by the Ministry of Energy Transition and Water Transformation, inviting interested parties to participate in the inaugural auction for purchasing green electricity from Malaysia’s supply system to be supplied to Singapore. The auction will begin with a 100MW pilot run, utilizing the existing interconnection between Singapore and Peninsular Malaysia. On 25 April, EPF announced the restructuring of contributors’ accounts, to introduce a new Account 3, which allows the flexibility of withdrawals for those members below age 55 years old starting 11 May.

The FBMKLCI closed the month at 1,575.97, up 2.6% MoM. The FBM Small Cap index gained 3.4% for the month, outperforming the FBMKLCI.

在中东局势动荡以及美联储重新提出维持较高利率更长时间的背景下，美股于四月份重新振作，跑赢新兴市场 and 亚洲除日本股市。2024年4月13日，伊朗向以色列发射了数十架无人机；紧张局势随即升级，为两国之间的直接军事对抗埋下了伏笔。值得庆幸的是，在盟友的干预下，事态在事件发生后迅速缓和。

国内焦点是能源转型和水转型部推出马来西亚能源交易所（ENESEM），邀请有兴趣的各方参与首次拍卖，从马来西亚的供应系统购买绿色电力，以供给新加坡。此次拍卖将利用新加坡和马来西亚半岛之间现有的互联，从100兆瓦（MW）试运行开始。另一方面，雇员公积金局（EPF）于4月25日宣布重组会员户头，引入新的第三账户，允许55岁以下会员自5月11日起灵活提款。

富时隆综指以1,575.97点结束检讨月份下的交易，按月起2.6%。富马小资本指数月内走高3.4%，跑赢隆综指。

*Pasaran ekuiti Malaysia meneruskan pencapaian yang positif pada April, mengatasi prestasi Pasaran Memuncul dan Asia Luar Jepun, di tengah-tengah pergolakan di Timur Tengah dan usaha Fed US memperbaharui retorik "lebih tinggi untuk lebih lama". Pada 13 April 2024, Iran melancarkan berdozen-dozen dron ke arah Israel, lalu menyemarakkan ketegangan seterusnya menjerumuskan mereka ke dalam kancah konfrontasi ketenteraan antara kedua-dua negara. Hasil campur tangan sekutu masing-masing, keadaan mulai reda sejurus insiden tersebut.*

*Di dalam negara, pelancaran Pertukaran Tenaga (“ENESEM”) oleh Kementerian Peralihan Tenaga dan Transformasi Air menjadi tajuk berita utama, lalu pihak yang berminat menyertai lelongan sulung membeli tenaga elektrik hijau daripada sistem bekalan Malaysia untuk disalurkan ke Singapura. Lelongan itu akan dimulakan dengan pelancaran perintis 100MW, yang menggunakan laluan sedia ada antara Singapura dan Semenanjung Malaysia. Pada 25 April, KWSP mengumumkan penstrukturan semula akaun pencarum, lalu memperkenalkan Akaun 3 yang baharu, yang memberikan fleksibiliti buat ahli di bawah umur 55 tahun membuat pengeluaran bermula 11 Mei.*

*FBMKLCI menutup tirai bulan tinjauan pada 1,575.97, naik 2.6% MoM. Indeks FBM Small Cap meraih 3.4% pada bulan tinjauan, mengatasi prestasi FBMKLCI.*

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

U.S. April data continued to point to the resilience of its economy. Headline U.S. Personal Consumption Expenditure (“PCE”) price index increased to 2.7% YoY, while the U.S. core PCE remained at 2.8% YoY in March (February: 2.5%; 2.8%). The University of Michigan Consumer Sentiment index for April fell to 77.2 (March: 79.4). The Non-Farm Payroll data showed that the U.S. economy added 175,000 jobs in April (March: 315,000 jobs) although unemployment rate increased to 3.9% in April from 3.8% in the previous month. The U.S. Composite Purchasing Managers’ Index (“PMI”) declined marginally to 51.3 in April (March: 52.1), as both Services and Manufacturing PMI recorded a decline to 51.3 and 50.0 respectively in April (March: 51.7 and 51.9). Meanwhile, the Federal Open Market Committee (“FOMC”) voted unanimously to keep the Fed funds rate unchanged at 5.25%-5.50%. The Fed intends to gradually reduce the pace of the monthly reduction of US Treasuries to USD25bn (from USD60bn currently) and noted that there is a slow progress towards the 2% inflation objective.

Malaysia’s headline CPI remained at 1.8% YoY, core inflation was lower at 1.7% YoY in March (Feb: 1.8%), while unemployment rate remained stable at 3.3% in February. BNM international reserves decreased to USD113.4bn as of mid-April (mid-March: USD113.8bn). The reserves position is sufficient to finance 5.6 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia’s MGS curve shifted upwards in the month of April. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS increased by 15.1 bps, 19.1 bps, 13.8 bps and 3.9 bps to close the month at 3.54%, 3.78%, 3.99% and 4.05% respectively. The yield curve of MGII also followed the same trend, with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII yields rising by 15.1 bps, 18.0 bps, 13.2 bps and 9.2 bps to end the month at 3.59%, 3.78%, 3.98% and 4.05% respectively.

美国4月份数据仍然显示其经济保持坚韧。3月份美国总体个人消费支出（PCE）价格指数按年增长2.7%，核心PCE按年保持在2.8%；2月份分别为2.5%和2.8%。密歇根大学4月份消费者信心指数从3月份的79.4下跌到77.2。非农就业数据显示，尽管4月份失业率从之前一个月的3.8%走高到3.9%；美国4月份新增就业人口17万5000人，3月份为31万5000人。美国综合采购经理人指数（PMI）从3月份的52.1小幅下降至4月份的51.3，因为服务业和制造业PMI分别从3月份的51.7和51.9下降至51.3和50.0。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。美联储打算将每月削减美国国债的步伐从现有的600亿美元逐步减缓至250亿美元，并指出实现2%通胀目标的进展缓慢。

马来西亚3月份总体消费价格指数（CPI）按年保持在1.8%，核心通胀从2月份的1.8%减缓至按年增长1.7%。2月份失业率企稳在3.3%。截至4月中旬，国行国际储备从3月中旬的1,138亿美元下跌到1,134亿美元，足以融资5.6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4月份走高。3年期、5年期、10年期和15年期MGS收益率分别上涨15.1个基点、19.1个基点、13.8个基点和3.9个基点，收于3.54%、3.78%、3.99%和4.05%。另一方面，大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也追随类似走势，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别走高15.1个基点、18.0个基点、13.2个基点和9.2个基点，以3.59%、3.78%、3.98%和4.05%结束当月交易。

*Data April US terus menunjukkan kemampuhan ekonominya. Indeks harga Perbelanjaan Penggunaan Peribadi (“PCE”) keseluruhan US meningkat kepada 2.7% YoY, manakala PCE teras US mendatar pada 2.8% YoY di bulan Mac (Februari: 2.5%; 2.8%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment April merudum kepada 79.4 (Mac: 79.4). Data Gaji Sektor Bukan Perladangan menunjukkan bahawa ekonomi US menambah 175,000 pekerjaan pada April (Mac: 315,000 pekerjaan) walaupun kadar pengangguran meningkat kepada 3.9% pada April berbanding 3.8% pada bulan sebelumnya. Indeks US Composite Purchasing Managers’ (“PMI”) merosot sedikit kepada 51.3 pada April (Mac: 52.1), kerana kedua-dua PMI Perkhidmatan dan Pembuatan masing-masing mencatatkan penurunan kepada 51.3 dan 50.0 pada April (Mac: 51.7 dan 51.9). Sementara itu, Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan (“FOMC”) sebulat suara mengundi untuk mengekalkan kadar dana Fed pada 5.25%-5.50%. Fed berhasrat untuk mengurangkan kadar penyusutan bulanan Perbendaharaan US secara beransur-ansur kepada USD25 bilion (daripada USD60 bilion pada masa ini) dan maklum bahawa kemajuan menuju objektif inflasi 2% berlaku dengan perlahan.*

*CPI keseluruhan Malaysia kekal pada 1.8% YoY, inflasi teras lebih rendah pada 1.7% YoY pada Mac (Feb: 1.8%), manakala kadar pengangguran kekal stabil pada 3.3% di bulan Februari. Rizab antarabangsa BNM turun kepada USD113.4 bilion pada pertengahan April (pertengahan Mac: USD113.8 bilion). Kedudukan rizab ini*



All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

memadai untuk membiayai 5.6 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang jangka pendek luar negeri.

Keluk MGS Malaysia menginjak ke atas pada April. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 15.1 mata asas, 19.1 mata asas, 13.8 mata asas dan 3.9 mata asas lalu menutup bulan dagangan masing-masing pada 3.54%, 3.78%, 3.99% dan 4.05%. Keluk hasil MGII juga mengikuti trend yang sama, dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 15.1 mata asas, 18.0 mata asas, 13.2 mata asas dan 9.2 mata asas lalu mengakhiri bulan dagangan masing-masing pada 3.59%, 3.78%, 3.98% dan 4.05%.

## 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, buoyed primarily by still resilient US growth. Yet the global economy still faces moderate headwinds from geopolitical tensions, climate change and trade fragmentation. Going forward, policy 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 cognisant of the lagged effects of higher interest rates, labor market conditions, commodity and goods inflation, and geopolitical events, all of which are contributing drivers of global volatility. Said differently, in light of the 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 portfolio will remain nimble as market conditions continue to evolve.

2024 年的经济活动比预期更为强劲，主要是因为美国经济增长依然坚韧。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的温和阻力。展望未来，政策制定者将必须逐步迈向实施限制性较小的政策，进展可能取决于数据。

至于股市，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效应、劳动市场状况、商品与物品通胀，还有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，投资组合将随着市场状况不断演变而保持灵活性。

Aktiviti ekonomi pada 2024 lebih kukuh daripada jangkaan, dirangsang terutamanya oleh pertumbuhan US yang masih mampan. Namun begitu, ekonomi global masih mendepani tekanan sederhana akibat ketegangan geopolitik, perubahan iklim dan pemecahan perdagangan. Melangkah ke hadapan, penggubal dasar perlu mengemudi laluan ke paras yang kurang terbatas dengan kemajuan yang mungkin bergantung kepada data.

Dalam ekuiti, walaupun penilaian ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan lat kadar faedah yang lebih tinggi, keadaan pasaran buruh, inflasi komoditi dan barangan serta peristiwa geopolitik, yang kesemuanya menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global. Dari sudut pandang berbeza, rentetan peristiwa geopolitik di Timur Tengah dan perebutan jawatan presiden US yang akan datang, maka pelayaran tahun ini tidak mungkin lancar kerana landskap ekonomi dan geopolitik berpotensi berubah dengan cepat. Oleh itu, portfolio akan kekal lincah kerana keadaan pasaran terus berubah ansur.

### Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Global political tensions continue to be in the limelight. The conflict in the Middle East still needs to be monitored closely as tensions could escalate easily, especially with Israel's decision to enter Hamas' stronghold in Rafah. This was despite both parties were in talks for a temporary ceasefire. In addition, we have the ongoing Russia-Ukraine conflict that has yet to see a resolution after more than 2 years. To add to the mix will be the closely watched US Presidential Elections in November 2024, and what the result could imply for US-China relations.

Domestically, equity markets have performed well thus far, with investor sentiment improving running on themes relating to Johor and NETR. Recent buying support to the equity market could be the result of funds flowing back to Malaysia with the intention to invest domestically, post the government and BNM's encouragement of GLICs and GLCs to repatriate dividends to Malaysia.

The recent EPF account 3 announcement may start seeing member withdrawals as soon as 12 May 2024 onwards which could boost consumer spending. However, this could be mitigated by the petrol/diesel subsidy rationalization expected to be rolled out in 2H2024. The shape and form of this measure have yet to be announced. Overall, we are cautious about the potential inflationary impact of the subsidy removals, and higher commodity prices resulting in companies raising prices. The Malaysian's commitment to the boycott of goods and services from companies deemed to be in support of Israel has been strong, leading to F&B outlet closures, which may have a longer-term negative impact for investment in Malaysia and on employment opportunities for Malaysians. Nevertheless, equity markets may still be buoyant driven by the ample liquidity. Any correction in the market will provide the opportunity to accumulate fundamentally sound stocks.

全球政治紧张局势继续成为市场焦点。由于危机可能迅速升级，中东地区的冲突仍需密切关注，特别是以色列决定进入哈马斯在拉法的据点。尽管双方正就临时停火进行谈判，但情势仍然紧张。此外，俄乌冲突持续了两年多尚未有解决方案。另外，备受关注的是2024年11月的美国总统选举以及其结果可能对中美关系带来的影响。

至于国内，股票市场迄今表现良好；在柔佛和国家能源转型路线图（NETR）相关主题激励下，投资者情绪有所改善。继政府和国行鼓励政府投资公司（GLIC）和官联公司（GLC）将股息汇回马来西亚后，股市最近出现的买盘支撑可能是资金回流大马并打算进行国内投资的结果。

雇员公积金局（EPF）最近公布的第三户头或最早从2024年5月12日起让会员进行提款，进而刺激消费支出。然而，预计将于2024年下半年推出的汽油/柴油补贴合理化措施可能缓解此利好效应。有关措施的具体内容和形式尚未出炉。总体而言，我们对取消补贴可能带来的通胀影响以及大宗商品价格上涨导致企业提价持谨慎态度。马来西亚强烈抵制被认为支持以色列的公司商品和服务导致餐饮店关闭，或对马来西亚投资和大马人的就业机会产生长期的负面影响。尽管如此，在充裕的流动性推动下，股市仍可能表现良好。市场的任何调整将提供积累基本面良好的股票的机会。

Ketegangan politik global terus menjadi tumpuan. Konflik di Timur Tengah masih perlu dipantau dengan teliti kerana ketegangan boleh memuncak dengan mudah, terutamanya berikutan keputusan Israel untuk menerobos kubu kuat Hamas di Rafah. Ini berlaku walaupun kedua-dua pihak sedang dalam rundingan gencatan senjata sementara. Di samping itu, kita juga dibebani oleh konflik Rusia-Ukraine yang masih belum menemui jalan penyelesaian melangkaui 2 tahun. Turut terheret ke dalam kancah ini ialah Pilihan Raya Presiden US yang menjadi perhatian khusus pada November 2024, dan pengaruh keputusannya ke atas hubungan US-China.

Di dalam negeri, pasaran ekuiti menunjukkan prestasi yang memberangsangkan setakat ini, dengan sentimen pelabur yang semakin baik berdasarkan tema berkaitan Johor dan NETR. Sokongan belian ke atas pasaran ekuiti baru-baru ini mungkin hasil daripada dana yang mengalir kembali ke Malaysia dengan tujuan untuk melabur dalam negara, berikutan galakan kerajaan dan BNM ke atas GLIC dan GLC untuk mengembalikan dividen ke Malaysia.

Pengumuman akaun 3 KWSP baru-baru ini mungkin menyeru ahli mengeluarkan caruman seawal 12 Mei 2024 dan seterusnya boleh menggalakkan perbelanjaan pengguna. Walau bagaimanapun, galakan ini boleh mengendur ekoran rasionalisasi subsidi petrol/diesel yang dijangka akan dilaksanakan pada 2H2024. Rupa dan

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至于2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

bentuk langkah ini masih belum diumumkan. Secara keseluruhan, kami berwaspada tentang potensi kesan inflasi akibat pemansuhan subsidi, di samping harga komoditi yang lebih tinggi akan mendorong peniaga menaikkan harga. Komitmen rakyat Malaysia terhadap pemboikotan barangan dan perkhidmatan ke atas syarikat yang dianggap menyokong Israel tidak berbelah bahagi, lalu mengakibatkan penutupan kedai F&B, yang mungkin mempunyai kesan negatif jangka panjang ke atas pelaburan di Malaysia dan peluang pekerjaan buat rakyat Malaysia. Namun begitu, pasaran ekuiti mungkin masih rancak didorong oleh kecairan yang lebih dari mencukupi. Apa-apa pembedahan dalam pasaran akan memberi peluang untuk mengumpul saham yang mempunyai asas kukuh.

## 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 last year, the market is expecting these central banks to cut policy rates this year. In December 2023, futures traders were expecting the Federal Reserve ("Fed") to cut rates seven times of 25 bps each for the year 2024. This expectation has since been lowered to one or two cuts as the Fed suggested that policy rates may stay elevated for longer given the strong US inflation and economic data which slowed down the US inflation trajectory of 2%.

We expect future monetary decisions to be dependent on economic data. Inflation rates seemed to have peaked in the U.K. and the Eurozone and are declining albeit not in a straight line. Heightened geopolitical risks continue with the Israel-Hamas war, on top of the ongoing Russia-Ukraine war and trade tensions between U.S. and China. The U.S. presidential election towards the 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. 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 May, with the new issue of 20 Y MGS 5/44, the re-opening of 15Y MGII 09/39 and the re-opening of 7Y MGS 04/31. 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 amidst the significant compression in credit spreads.

去年，发达国家央行进行了数个月的激进升息；市场预计这些央行将于今年降低政策利率。2023年12月，期货交易员预计美联储（Fed）将在2024年降息七次，每次25个基点。此后，这一预期已调整至一到两次；这是因为美国通胀轨迹在通胀和经济数据强劲下放缓至2%，美联储暗示可能会在更长时间内维持较高利率。

我们预计未来的货币决策将取决于经济数据。英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，尽管不是直线下降，却正走低。除了持续演进的俄乌战争以及美中之间的贸易紧张局势，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。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。

5月份将有三项招标，分别是20年期大马政府债券（MGS）5/44的全新发行，15年期大马政府投资票据（MGII）09/39以及7年期MGS 04/31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，因为在信用价差大幅收窄的情况下，投资者继续在投资方面保持选择性。

Selepas beberapa bulan dirundung kenaikan kadar faedah yang agresif oleh bank pusat di negara maju tahun lepas, pasaran menjangkakan bank pusat berkenaan akan mengurangkan kadar dasar tahun ini. Pada Disember 2023, pedagang niaga hadapan menjangkakan Rizab Persekutuan ("Fed") akan mengurangkan kadar faedah tujuh kali pada tahun 2024 dengan pengurangan 25 mata asas pada setiap kali. Namun jangkakan ini diturunkan kepada satu atau dua pemotongan sahaja kerana Fed mencadangkan bahawa kadar dasar mungkin kekal memuncak lebih lama memandangkan inflasi US yang kukuh dan data ekonomi yang memperlambatkan trajektori inflasi US sebanyak 2%.

Kami menjangkakan keputusan monetari masa hadapan bergantung kepada data ekonomi. Kadar inflasi nampaknya telah memuncak di UK dan Zon Euro lalu menyusut selepas itu meskipun bukan dalam garis lurus. Risiko geopolitik yang meningkat dilanjutkan dengan perang Israel-Hamas, di samping perang Rusia-Ukraine yang berlanjutan dan ketegangan perdagangan antara US dan China. Pilihan raya presiden US menjelang akhir tahun juga akan tambah menggugahkan ketaktentuan. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China dijangka lebih perlahan pada 2024, disebabkan oleh kemerosotan sektort hartanahnya dan permintaan ke atas eksport yang lebih lemah.

Menyorot 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. Momentum pertumbuhan Malaysia dalam beberapa tahun mendatang akan 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 Mei, dengan terbitan baharu MGS 5/44 20Y, pembukaan semula MGII 09/39 15Y dan pembukaan semula MGS 04/31 7Y. Sementara kecairan dalam sistem lebih daripada mencukupi, sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing mungkin mempengaruhi hasil lelongan ini. 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 -0.01% for the month, underperforming the benchmark return of 0.36% by 0.37%. Year-to-date, the Fund returned 4.69%, underperforming the benchmark return of 4.89% by 0.20%.

Within the Fund, equities (primarily local) contributed positively to absolute returns, though this was offset by negative absolute return contribution from bonds.

The underlying local fund registered a positive return, underperforming its benchmark, mainly due to the Fund's underweight in the utilities sector namely YTL Corp, YTL Power and Tenaga. The underlying foreign fund delivered a negative absolute return during April. The top contributing tactical trades included: Australia (vs. Axi) and China (vs. EM). The top detracting tactical trades included: EM (vs. US) and Thailand (vs. EM). The underlying bond fund underperformed its respective benchmark, mainly attributed to higher yields across the MGS curve driven by higher global bond yields.

All data is as of 30 April 2024 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2024年4月30日的数据

Semua data seperti pada 30 April 2024 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

As at end-April 2024, the Fund has 63.3% in equity and 36.7% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). The team upgraded its tactical outlook on Malaysia equities (vs. bonds) on the back of improved technical and fundamental indicators.

此基金月内交出-0.01%回酬，跑输回酬为0.36%的基准0.37%。年度至今，基金的回酬是4.69%，较取得4.89%回酬的基准落后0.20%。

尽管债券的绝对回报抵消了利好，基金内的股票（主要是国内）为绝对积极回报作出贡献。

所投资的本地基金交出积极回报，但较基准逊色；主要是因为基金减持杨忠礼机构（YTL Corp）、杨忠礼电力（YTL Power）和国家能源（Tenaga）等公用事业领域。所投资的海外基金4月份的绝对收益为负。战术性交易的最大贡献部署包括：澳洲（相对于亚洲除日本）和中国（相对于新兴市场）。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：新兴市场（相对于美国）和泰国（相对于新兴市场）。所投资的债券基金表现较其基准逊色，主要是因为全球债券收益率上升，导致马来西亚政府债券（MGS）曲线收益率走高。

截至2024年4月底，此基金在股票的投资比重为63.3%，债券的是36.7%（对比60:40股票：债券的中和部署）。由于技术和基本面指标改善，相对于债券，投资团队调高了马来西亚股票的战术性展望。

Dana mencatat pulangan -0.01% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.36% dengan perbezaan 0.37%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memulangkan 4.69%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.89% dengan perbezaan 0.20%.

Dalam Dana, ekuiti (khususnya tempatan) menyumbang secara positif kepada pulangan mutlak, walaupun ditampakan oleh sumbangan pulangan mutlak negatif daripada bon.

Dana pendasar tempatan mencatatkan pulangan positif, tidak mengatasi prestasi penanda arasnya, disebabkan terutama sekali oleh Dana yang kekurangan pegangan dalam sektor utiliti iaitu YTL Corp, YTL Power dan Tenaga. Pendasar dana asing menyampaikan pulangan mutlak negatif pada April. Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: Australia (berbanding AxJ) dan China (berbanding EM). Dagangan taktikal yang paling menjejaskan prestasi termasuk: EM (berbanding US) dan Thailand (berbanding EM). Pendasar dana bon tidak mengatasi prestasi penanda aras masing-masing, disebabkan terutama sekali oleh hasil yang lebih tinggi merentasi keluk MGS, didorong oleh hasil bon global yang lebih tinggi.

Setakat akhir April 2024, Dana mempunyai 63.3% dalam ekuiti dan 36.7% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Pasukan pelaburan menaikkan prospek taktikalnya ke atas ekuiti Malaysia (berbanding bon) berdasarkan petunjuk teknikal dan asas yang lebih baik.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, April 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](http://www.prudential.com.my).

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