

PRULink US Equity 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2024年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink US Equity Fund ("the Fund") aims to provide medium to long-term capital appreciation by investing primarily in a portfolio of US companies, which include 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

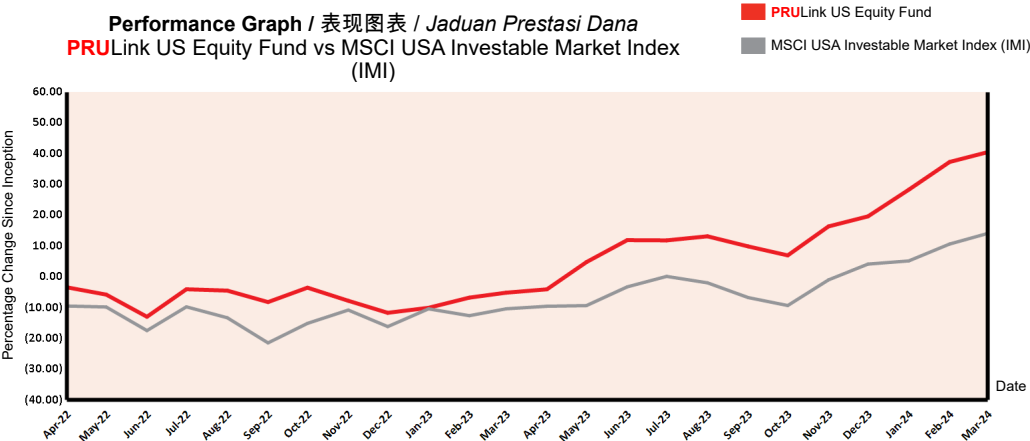
PRULink US Equity Fund ("本基金") 旨在直接及/或间接通过由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于美国公司投资组合，这包括股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具，以提供中期至长期的资本增长。

PRULink US Equity Fund ("Dana") bertujuan untuk menyediakan peningkatan modal dalam jangka masa pelaburan yang sederhana sehingga panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio syarikat-syarikat AS, yang termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, 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	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	01/04/2022
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM25,854,340.54
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.70264

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



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

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	2.33%	17.43%	27.88%	48.13%	NA	NA	40.53%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	3.12%	9.57%	22.35%	27.32%	NA	NA	14.12%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.79%	7.86%	5.53%	20.81%	NA	NA	26.41%

Source / 资料来源 / Sumber: J.P.Morgan Asset Management, 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.msci.com

Where the Fund invests

基金投资所在

Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 JPMorgan Funds - US Growth Fund C (acc) - USD	100.80
2 Cash, Deposits & Others	-0.80

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Microsoft	9.68
2 Nvidia	7.86
3 Amazon.com	7.16
4 Meta Platforms	6.15
5 Eli Lilly & Co	5.34

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

US equity markets started the year on a positive note, as continuing optimism around a "soft landing" propelled markets higher. They rally was once again largely driven by the "Magnificent Seven" US GDP grew more than consensus estimates at 3.4% for 4Q23. The FOMC during its March meeting held policy rates steady for the fifth consecutive time in a range of 5.25% to 5.50%.

美国股市以正面之姿掀开新一年的序幕，持续性的“软着陆”乐观情绪将市场推高。有关涨幅再次主要由“美股七杰”所主导。2023年第4季的美国国内生产总值成长达3.4%而超越一致预测。3月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议连续第5个月将利率保持不变，范围企于5.25% - 5.50%。

Pasaran ekuiti US memulakan tahun ini dengan positif, kerana keyakinan yang berterusan tentang "pendaratan lembut" lalu mendorong pasaran ke paras lebih tinggi. Sekali lagi, sebahagian besar peningkatan didorong oleh "Magnificent Seven" KDNK US yang mengembang lebih daripada anggaran konsensus 3.4% pada 4Q23. FOMC mengekalkan kestabilan kadar dasar buat kali kelima berturut-turut, dalam julat 5.25% hingga 5.50% semasa mesyuarat Mac.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

We continue to focus on fundamentals of the economy and company earnings. Our analysts' estimates for S&P 500 Index? earnings currently project +12% for 2024 and +12% for 2025. While subject to revision, this forecast includes our best analysis of earnings expectations.

Easing inflation and improved prospects for growth have helped fuel optimism for a soft landing. However, be it the U.S. election, higher policy rates or significant geopolitical tension, risks continue to remain that could push the economy into recession in 2024. Through the volatility, we continue to focus on high conviction stocks and take advantage of market dislocations for compelling stock selection opportunities.

我们持续将重点放在经济基本面与公司盈利上。我们的分析员目前的标普500指数盈利预测为：2024年+12%，2025年+12%。虽然这些数据未来可能会调整，但却是我们目前最佳的盈利预测分析。

降温的通胀与有所改善的成长展望令市场对经济软着陆抱着乐观的心态。尽管如此，无论是美国的选举、较高的政策利率或严重的地理政治紧绷局势，都是可能会在2024年将经济推入衰退境况的风险。在波动的市况中，我们继续将重点放在高度信心股项上，并善加利用失衡的市况以寻找股项投资良机。

Kami terus memberi tumpuan kepada asas ekonomi dan pendapatan syarikat. Penganalisis kami buat masa ini mengunjurkan pendapatan S&P 500 Index? +12% bagi 2024 dan +12% bagi 2025. Sungguhpun tertakluk pada semakan, ramalan ini termasuk analisis jangkaan pendapatan terbaik kami. Pengenduran inflasi dan prospek pertumbuhan yang lebih baik telah membantu menyemarakkan keyakinan buat pendaratan lembut. Sungguhpun demikian, sama ada pilihan raya US, kadar dasar yang lebih tinggi atau ketegangan geopolitik yang ketara, risiko yang masih kekal boleh mengasak ekonomi ke dalam kemelesetan pada 2024. Menelusuri ketaktentuan, kami terus memberi tumpuan kepada saham keyakinan tinggi dan mengambil kesempatan daripada kehelan pasaran untuk merebut peluang memilih saham.

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

The Fund returned 2.33% for the month, underperforming the benchmark return of 3.12% by 0.79%. Year-to-date, the fund returned 17.43%, outperforming the benchmark return of 9.57% by 7.86%.

Our stock selection in the technology and consumer discretionary sectors contributed to performance the most. Within technology, our underweight position in Apple was the largest contributor. The stock underperformed amidst a disappointing earnings report, continued sluggish global consumer electronics demand, and uncertainty around Apple's AI roadmap. We are comfortable with our underweight position in the stock.

Among individual names, our overweight in Eli Lilly proved beneficial. Shares outperformed on continued optimism around demand for GLP-1 drugs as peripheral indications outside of weight loss show promising data. Additionally, 4Q23 revenue came in above expectations with the beat driven by sales of Mounjaro as well as strong early results from Zepbound, after less than a full month of commercial availability. We continue to maintain conviction in the stock.

On the other hand, our stock selection in financials and sector allocation in energy detracted from performance. At the security level, our exposure to MercadoLibre, within consumer discretionary was the largest detractor. Shares declined following 4Q earnings results as profitability missed expectations, given increased investment in fulfillment networks coupled with better-than-expected share gains in lower margin first-party sales. Strong growth in volume of merchandise sold and transactions process continue to reinforce a constructive view, hence we remain comfortable with our position in the stock.

Among individual names, our exposure to Shopify, within technology proved lacklustre. Shares of the company fell following mixed 4Q earnings results, as their 1Q guidance lowered expectations for further margin improvement in FY24. We remain upbeat on the overall margin trajectory as demonstrated by strong year-over-year improvements in free cash flow margins.

The Fund continues to lean into high growth companies with underappreciated fundamentals that we believe the market is beginning to favour. Consumer discretionary continues to be a top overweight, driven by a mix of higher growth, tech-enabled companies as well as more cyclical businesses.

本基金在检讨月份的回酬为2.33%，低于3.12%的基准回酬0.79%。年度至今，本基金的回酬为17.43%，超越9.57%的基准回酬7.86%。

我们的科技与可选消费品股项遴选对基金回酬最为有利。科技领域当中，我们之减持Apple对基金作出最大的贡献。有关股项因一些因素而表现低落，包括令人失望的盈利报告、持久疲弱的全球消费者电子产品需求，以及Apple人工智能方向的不确定性。我们认为Apple的减持定位乃属恰当。

个别股项而言，Eli Lilly的增持对基金有利。其股项因GLP-1药物需求的乐观看法而表现优异，因为瘦身减肥以外的周边指标令人鼓舞。此外，2023年第4季的收入超越预期，这主要源自Mounjaro的销售以及Zepbound营业不及一个月的强稳初期表现。我们持续对有关股项抱着信心。

另一方面，金融的股项遴选与能源的领域配置拉低了基金回酬。个别证券方面，可选消费品领域的MercadoLibre投资，对基金产生最大的负面影响。第四季低于预期的盈利出炉后，其股价跟着走低，因为订单履行网络的投资有所增加，而且盈利较低的第一方销售的股项回酬也超越预期。交易运作与商品销售量的大幅成长持续巩固我们的建设性观点，因此我们认为目前有关股项的定位乃属恰当。

个别股项之中，科技领域的Shopify投资黯然无光。其股项随着不一致的第四季盈利汇报而走跌，主要是他们的第一季指引减弱了市场对2024财年盈利进一步改善的预期。我们依旧对整体盈利走势感到乐观，强稳的年年对年自由现金流量率的改善证明了这一点。

本基金持续倾向于基本面被低估的高成长公司，我们相信它们正开始受到市场的青睐。可选消费品仍然是最大的增持，其推动力来自高成长与技术驱动公司，以及具有周期性质的企业。

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

Dana memperoleh pulangan 2.33% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.12% dengan perbezaan 0.79%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan 17.43%, mengatasi pulangan penanda aras 9.57% dengan perbezaan 7.86%.

Pemilihan saham kami dalam sektor teknologi dan pengguna bukan keperluan paling banyak menyumbang kepada prestasi. Dalam teknologi, kedudukan kekurangan pegangan kami dalam Apple adalah penyumbang terbesar. Saham itu memberikan prestasi hambar berikutan laporan pendapatan yang mengecewakan, permintaan elektronik pengguna global yang terus lembap, dan ketakpastian haluan AI Apple. Kami selesa dengan kedudukan kekurangan pegangan dalam saham tersebut.

Dalam kalangan saham individu, pegangan berlebihan kami dalam Eli Lilly terbukti bermanfaat. Saham ini mencatat prestasi cemerlang lantaran keyakinan berterusan mengenai permintaan ke atas ubat GLP-1 kerana petunjuk luar sekitar penurunan berat badan menunjukkan data yang menjanjikan. Selain itu, hasil 4Q23 melebihi jangkaan dengan rentak yang didorong oleh jualan Mounjaro di samping hasil awal Zepbound yang kukuh, selepas ketersediaan komersial yang kurang daripada sebulan. Kami mengekalkan keyakinan dalam saham tersebut.

Sebaliknya, pemilihan saham kami dalam kewangan dan peruntukan sektor dalam tenaga menyusutkan prestasi. Di peringkat sekuriti, pendedahan kami kepada MercadoLibre, dalam pengguna bukan keperluan merupakan penjejas terbesar. Saham tersebut merosot berikutan keputusan pendapatan 4Q kerana keuntungan meleset dari jangkaan, memandangkan peningkatan pelaburan dalam rangkaian pemenuhan ditambah dengan keuntungan saham yang lebih baik daripada jangkaan melibatkan margin jualan pihak pertama yang lebih rendah. Kekukuhan pertumbuhan jumlah keluaran dagangan yang dijual dan proses urus niaga memantapkan lagi pandangan yang membina, justeru kami masih selesa dengan kedudukan dalam saham ini.

Dalam kalangan saham individu, pendedahan kami kepada Shopify di sektor teknologi, terbukti tidak bermaya. Saham syarikat ini jatuh berikutan keputusan pendapatan 4Q yang bercampur-campur, lantaran panduan 1Q menurunkan jangkaan peningkatan margin selanjutnya bagi FY24. Kami kekal bersemangat tentang trajektori margin keseluruhan seperti yang ditunjukkan oleh peningkatan tahun ke tahun margin alir tunai bebas yang kukuh.

Dana terus bersandar kepada syarikat dengan pertumbuhan yang tinggi dengan asas yang dinilai kurang, yang kami percaya mula memancing minat pasaran. Pengguna bukan keperluan merupakan pegangan berlebihan paling banyak, didorong oleh gabungan pertumbuhan yang lebih tinggi, syarikat yang didayakan teknologi serta lebih banyak perniagaan kitaran.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, March 2024, J.P. Morgan Asset Management

Disclaimer

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

PAMB: 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 <https://www.blackrock.com>.

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msci.com)

PAMB: 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<https://www.blackrock.com>。

MSCI: MSCI信息仅供您本身及组织内部之用，因此不能以任何形式将之复制或传播，而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议，或作出（或不作）任何种类的投资决定的建议，并且也不可视作投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供，而使用者必须对使用信息的一切后果负责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士（统称为“MSCI各方”），特此表明不对有关信息作出任何保证（包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保）。除上述内容外，MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失（包括但不限于利润的损失）或其他损失承担责任。（www.msci.com）

PAMB: Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa lalu 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 <https://www.blackrock.com>.

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengahadkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. (www.msci.com)