

PRULink Equity Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Equity Plus Fund ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity related securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as investment-linked funds set up by us, collective investment schemes and/or exchange traded funds.

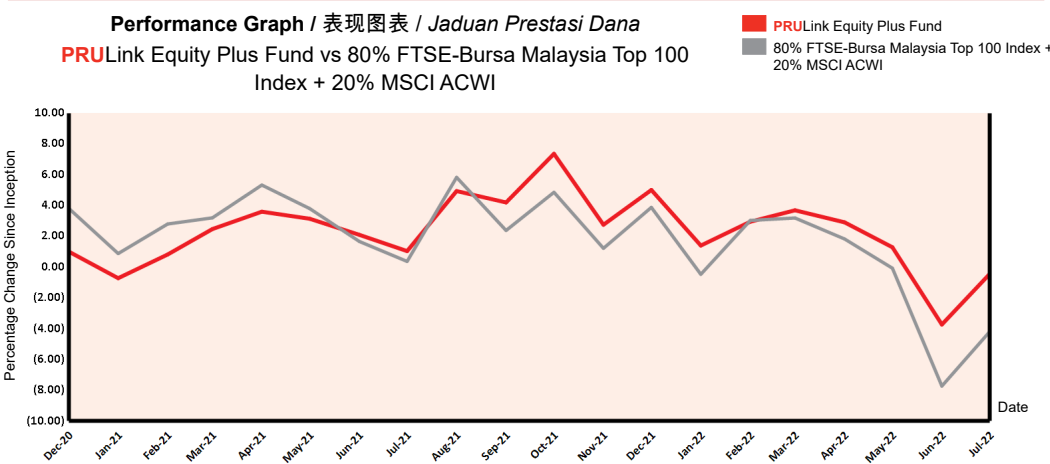
PRULink Equity Plus 基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以达致最大化长期收益。

PRULink Equity Plus Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau manamana instrumen kewangan yang lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti dana-dana berkaitan pelaburan yang kami tubuhkan, skim pelaburan kolektif dan/atau pertukaran dana yang diniagakan.

Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	17/10/2020
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM109,260,544.43
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.49778

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



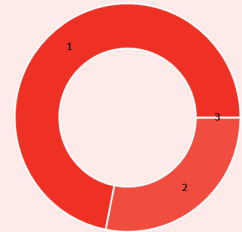
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	3.42%	-3.26%	-1.82%	-1.47%	NA	NA	-0.44%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	3.83%	-5.92%	-3.74%	-4.54%	NA	NA	-4.19%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.41%	2.66%	1.92%	3.07%	NA	NA	3.75%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2022

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.bursamalaysia.com/market and 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 PRULink Strategic Fund	71.88
2 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	28.11
3 Cash, Deposits & Others	0.01

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

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	15.90
2 SPDR S&P 500 Ucits Etf	6.90
3 Apple Inc	2.50
4 Microsoft Corporation	1.90
5 Ishares MSCI Em Imi Esg Screened Ucits Etf USD	1.80
6 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.60
7 Amazon.com Inc	0.90
8 Ishares MSCI Australia Ucits Etf USD (Acc)	0.90
9 Ishares MSCI Taiwan Ucits Etf	0.70
10 S&p500 Emini Sep 22	0.70

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

	%
1 Public Bank Berhad	9.97
2 Malayan Banking Berhad	9.17
3 CIMB Group Holdings Berhad	5.92
4 Tenaga Nasional Berhad	3.93
5 Petronas Chemicals Group Berhad	3.03
6 IHH Healthcare Berhad	2.93
7 Telekom Malaysia Berhad	2.36
8 Digi.Com Berhad	2.32
9 Hong Leong Bank	2.16
10 Genting Berhad	2.11

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

Global equity markets snapped back in July, despite further evidence of slowing global growth and rising inflationary pressures. The gains were led by US equities and growth stocks, which were supported by the sharp decline in US Treasury yields, with the 10 Year yield declining from the recent peak of 3.5% in June to 2.6% at the end of July. Investors are increasingly expecting a global recession and for the US Federal Reserve ("Fed") to become less aggressive in its policy normalisation, supported by negative macro data during the month - including US GDP growth coming in negative for the second quarter in a row. Asia (excluding Japan) and Emerging Markets were the weakest major markets, with the MSCI AC Asia (ex Japan) and MSCI Emerging Markets falling by -1.7% and -0.7% in USD terms respectively. Strong performance from South Korea and India was offset by the underperformance of Chinese equities which saw continued negative newsflow around the Chinese real estate sector and negative macro data.

The US market returned 9.2% in July. Growth stocks strongly outperformed, supported by declining US Treasury yields, and despite the news that the Fed had raised rates by 75 basis points ("bps") for the second consecutive meeting in a bid to combat inflation. Year-on-year inflation exceeded expectations and came in at 9.1% in July, whilst July's flash PMIs also contributed to growth concerns, with the composite showing contraction at 47.5 and attributed to a drop in the services sector. Finally, GDP came in negative for the second consecutive quarter, indicating a technical recession, with the 2- and 10-Year US Treasury yields inverting in July on the fears of a deeper global recession to come.

European equities returned 4.9% in USD terms in July. Investors continued to grapple with the impact of the ongoing Russia-Ukraine war, with the prospect of increased disruption to gas supplies weighing on sentiment during the month. The Nord Stream gas pipeline reopened after a maintenance period, although market participants had feared that the suspension of deliveries would go beyond the announced 10-day period. However, capacity was subsequently reduced to enable Russia to perform some repairs, an explanation Germany rejected, and gas prices rose sharply. The European Central Bank also delivered its first interest rate hike in over a decade during the month, bringing the rate out of negative territory. In addition, investors digested two high profile political resignations, with Italy's Prime Minister Mario Draghi stepping down and the UK's Prime Minister Boris Johnson resigning after he lost the support of his parliamentary party.

Asia Pacific ex Japan markets returned -0.4% in USD terms in July. Chinese equities dropped in July, with China and Hong Kong returning -10.0% and -3.7% in USD terms respectively. China's official manufacturing PMI fell from 50.2 in June to 49.0 in July. The unexpected contraction in factory activity reversed earlier economic momentum as sporadic COVID-19 outbreaks weighed on its recovery.

ASEAN markets outperformed the broader Asia Pacific region in July, with all the ASEAN countries registering positive returns except for Thailand. Reopening momentum has kept ASEAN's economic recovery on track, however high inflation rate remains a concern, with Philippines and Thailand recording an annual rate of 6.1% and 7.7% in June respectively. Most central banks in Asia have begun rising interest rates to keep prices under control.

In other markets, India returned 9.2%, Australia returned 6.0% and Japanese equities returned 5.8% on a USD basis in July.

尽管有进一步证据显示全球增长放缓和通胀压力升温，全球股市仍然于7月份迅速反弹。受美国国债收益率大幅下跌支撑，美国股市和增长型股票领涨；10年期国债收益率从6月份的近期高点3.5%回落至7月底的2.6%。投资者越来越倾向于认为全球经济将陷入衰退以及美联储将不那么积极采取政策正常化行动，包括美国经济增长连续两个季度萎缩在内的月内负面宏观数据支持了有关预期。亚洲除日本以及新兴市场是表现最为逊色的主要市场，MSCI亚洲所有国家除日本以及MSCI新兴市场指数以美元计分别下跌-1.7%和-0.7%。中国股市因房地产行业的持续负面新闻流和消极的宏观数据而走势欠佳，抵消了韩国和印度表现强劲带来的效益。

美国市场7月份交出9.2%回酬。尽管有消息称美联储为对抗通胀连续第二次会议升息75个基点，增长型股票仍然在美国国债收益率滑落的支撑下表现强劲。通胀的按年增长超出预期，7月份报9.1%。7月份采购经理人指数 (PMI) 预览值也引发增长顾虑，综合PMI初值萎缩至47.5，归咎于服务业下滑。最后，国内生产总值连续第二个季度萎缩，表明经济出现技术性衰退。由于市场担忧全球经济将更严重衰退，两年期和10年期美国国债收益率于7月份倒挂。

欧洲股市7月份以美元计的回酬为4.9%。投资者继续致力于应对不断发展的俄乌战争带来的冲击，天然气供应中断的可能性增加于月内压制投资情绪。北溪天然气管道经过维护后重新启动，市场参与者之前曾担心天然气的暂停供应将超过所宣布的10天期限。然而，俄罗斯随后为了进行部分维修而减少了输气量，德国对此理由表示不卖帐，同时天然气价格飙升。欧洲央行月内还进行了10多年来的首次加息，使欧元区的利率脱离了负值区域。此外，投资者消化了政治上备受瞩目的两项辞职消息，包括意大利总理马里奥德拉吉下台以及英国首相鲍里斯约翰逊在失去其党员的支持后辞职。

亚太除日本市场以美元计于7月份下跌-0.4%。中国股市也于7月份滑落；中国大陆和香港以美元计分别跌-10.0%和-3.7%。中国官方制造业采购经理人指数从6月份的50.2下跌至7月份的49.0。工厂活动意外萎缩扭转了早先的经济势头，归咎于零星爆发的新冠肺炎疫情打压复苏。

东盟市场7月份表现优于更广泛亚太地区，除泰国以外，所有东盟国家均录得正回报。重新开放势头推动东盟经济复苏步入正轨，但高通胀率仍然令人堪忧。菲律宾和泰国6月份的年通胀率分别为6.1%和7.7%。为了控制价格，亚洲大多数央行已开始升息。

在其他市场，印度7月份以美元计交出9.2%回报，澳洲为6.0%以及日本股市5.8%。

Pasaran ekuiti global kembali pulih pada bulan Julai, walaupun terdapat bukti lanjut pertumbuhan global yang perlahan dan tekanan inflasi yang meningkat. Keuntungan diterajui oleh ekuiti AS dan stok pertumbuhan, yang disokong oleh penurunan mendadak hasil Perbendaharaan AS, dengan hasil 10 Tahun merosot daripada paras tertinggi baru-baru ini iaitu 3.5% pada bulan Jun kepada 2.6% pada akhir bulan Julai. Pelabur semakin menjangkakan kemelesetan global dan Rizab Persekutuan AS ("Fed") menjadi kurang agresif dalam penormalan dasarnya, disokong oleh data makro negatif pada bulan itu - termasuk pertumbuhan KDNK AS dicatat negatif bagi suku kedua berturut-turut. Asia (tidak termasuk Jepun) dan Pasaran Memuncun adalah pasaran utama yang paling lemah, dengan MSCI AC Asia (kecuali Jepun) dan Pasaran Memuncun MSCI masing-masing jatuh sebanyak -1.7% dan -0.7% dalam terma USD. Prestasi mantap Korea Selatan dan India diimbangi oleh prestasi hambar ekuiti China yang menyaksikan aliran berita negatif berterusan mengitari sektor hartanah China di samping data makro negatif.

Pasaran AS menjana pulangan 9.2% pada bulan Julai. Stok pertumbuhan mengungguli prestasi, disokong oleh kemerosotan hasil Perbendaharaan AS, walaupun terdapat berita bahawa Fed telah menaikkan kadar sebanyak 75 mata asas buat kali kedua berturut-turut semasa mesyuarat dalam usaha memerangi inflasi. Inflasi tahun ke tahun melebihi jangkaan dan mencecah 9.1% pada bulan Julai, manakala PMI kilat Julai juga menyumbang kepada kebimbangan tentang pertumbuhan, dengan komposit menunjukkan penguncupan 47.5 dan dikaitkan dengan penyusutan sektor perkhidmatan. Akhir sekali, KDNK menjadi negatif pada suku tahun kedua berturut-turut, menunjukkan kemelesetan teknikal, dengan hasil Perbendaharaan AS 2 dan 10 Tahun menyongsang pada bulan Julai berikutan kebimbangan kemelesetan global akan datang yang lebih dalam jurangnya.

Ekuiti Eropah memberikan pulangan 4.9% dalam terma USD pada bulan Julai. Pelabur terus bergelut dengan kesan perang Rusia-Ukraine yang berterusan, dengan prospek peningkatan gangguan bekalan gas menjejaskan sentimen pada bulan itu. Saluran paip gas Nord Stream dibuka semula selepas tempoh penyelenggaraan, walaupun peserta pasaran bimbang bahawa penggantian penghantaran akan melangkaui tempoh 10 hari yang diumumkan. Walau bagaimanapun, kapasiti

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

kemudiannya dikurangkan untuk membolehkan Rusia melaksanakan beberapa pembaikan, penjelasan yang ditolak oleh Jerman, dan harga gas meningkat secara mendadak. Bank Pusat Eropah juga menyampaikan kenaikan kadar faedah pertamanya sejak lebih sedekad pada bulan tinjauan, lalu membawa kadar berkenaan keluar dari wilayah negatif. Menteri Itali Mario Draghi meletak jawatan manakala Perdana Menteri UK Boris Johnson meletak jawatan selepas beliau kehilangan sokongan parti parlimennya.

Pasaran Asia Pasifik kecuali Jepun mengembalikan -0.4% dalam terma USD pada bulan Julai. Ekuiti China jatuh pada bulan Julai, dengan China dan Hong Kong masing-masing memberikan pulangan -10.0% dan -3.7% dalam terma USD. PMI pembuatan rasmi China jatuh daripada 50.2 pada bulan Jun kepada 49.0 pada bulan Julai. Penguncupan aktiviti kilang yang tidak dijangka-jangka telah membalikkan momentum ekonomi sebelum ini apabila wabak COVID-19 menjejaskan pemulihan secara berserakan.

Pasaran ASEAN mengatasi rantau Asia Pasifik yang lebih luas pada bulan Julai, dengan semua negara ASEAN mencatatkan pulangan positif kecuali Thailand. Momentum pembukaan semula telah memastikan pemulihan ekonomi ASEAN berada di landasan yang betul, namun kadar inflasi yang tinggi masih menjadi igauan, dengan Filipina dan Thailand masing-masing mencatatkan kadar tahunan 6.1% dan 7.7% pada bulan Jun. Kebanyakan bank pusat di Asia telah mula menaikkan kadar faedah untuk mengekalkan harga terkawal.

Di pasaran lain, India menjana pulangan 9.2%, Australia pula 6.0% manakala ekuiti Jepun menghasilkan pulangan 5.8% menurut asas USD pada bulan Julai.

Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets rebounded in July in line with global and regional markets after investors were hopeful that the US FOMC's tightening policy may have peaked. The US Federal reserve enacted its second consecutive 75bps interest rate increase, taking its benchmark rate to a range of 2.25-2.50%. Investors cheered when US Fed Chairman Powell indicated that the size of next action will be data dependent, which they took as a dovish signal. Crude palm oil prices continued to correct in July, as Indonesia scrapped its export levy for all palm oil products in a bid to boost their exports and ease inventories. Crude oil prices corrected 4.2% for the month on concerns over a potential recession in US and EU.

The FBMKLCI Index rebounded from its year low of 1411.32 on 13 July 2022 to end the month at 1,492.23, up 3.32% mom. The FBM Small Cap Index gained 0.5% for the month but underperformed the FBMKLCI Index.

Investor expectation of the US Federal Reserve's (FOMC) policy will be data dependent, which they took as a dovish signal. Crude palm oil prices continued to correct in July, as Indonesia scrapped its export levy for all palm oil products in a bid to boost their exports and ease inventories. Crude oil prices corrected 4.2% for the month on concerns over a potential recession in US and EU.

富时隆综指从2022年7月13日的年度低点1411.32点反弹，以1,492.23点结束月内交易，按月走高3.32%。富马小资本指数月内上涨0.5%，但跑输隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia melonjak pada Julai, sejajar dengan pasaran global dan serantau selepas pelabur menaruh harapan bahawa dasar pengetatan FOMC AS mungkin telah mencapai kemuncaknya. Rizab Persekutuan AS menggubal kenaikan kadar faedah 75 mata asas yang kedua secara berturutan, menjadikan kadar penanda arasnya berada dalam julat 2.25 hingga 2.50%. Pelabur bersorak apabila Pengerusi Fed AS, Powell menunjukkan bahawa tindakan seterusnya akan bergantung kepada data, yang dipandang pelabur sebagai isyarat lunak. Harga minyak sawit mentah terus diperbetul pada bulan Julai, apabila Indonesia membatalkan levi eksportnya ke atas semua produk minyak sawit dalam usaha bagi meningkatkan eksport negara tersebut di samping memudahkan inventori. Harga minyak mentah diperbetulkan 4.2% pada bulan tinjauan berikutan kebimbangan mengenai potensi kemelesetan di AS dan EU.

Indeks FBMKLCI melonjak daripada paras terendah tahunnya 1411.32 pada 13 Julai 2022, lalu mengakhiri bulan pada 1,492.23, naik 3.32% bulan ke bulan. Indeks FBM Small Cap memperoleh 0.5% pada bulan tersebut tetapi tidak mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

As the business cycle moves from an expansionary phase to a late cycle stagflation environment, the Federal Reserve together with other central banks would likely keep interest rates at an elevated level until there are clear signs of moderating inflationary pressures. Consumer prices will remain sticky underpinned by supply disruptions arising from rising geopolitical tension and a tight labour market. Nonetheless, we believe that macroeconomic growth will remain positive and continue increasing albeit at a gradual pace as a strong banking system and decent corporate fundamentals would support continued economic activity.

Global share prices remain volatile with continued uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as lingering concerns around inflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. After a recent recovery, Chinese equities have retraced some gains given the ongoing property slump and COVID-19 related outbreaks. Though Asian valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognisant of the impact of the US Federal Reserve's interest rate policy, along with tensions around US-China relations and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility. The Fed has continued to hike interest rates since March, and investors are prepared for more liquidity to be drawn out of the system. Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, with border re-openings boosting global tourism and service-related sectors; however, China continues to pursue aggressive public health measures to contain the virus spread, creating broad uncertainty in the Asia region. There are also fears that corporate earnings are challenged, and that growth is slowing globally. This mixed picture suggests choppiness in the near-term and factor – as well as country, sector, and stock-level – diversification is suggested in such an environment.

随着商业周期从扩张阶段迈入后周期循环的滞涨环境，美联储与其他中央银行或将利率维持在较高水平，直到出现明显的通胀压力缓和迹象。地缘政治紧张局势升温以及劳动力市场吃紧引发供应中断，因此，消费价格将持续面对挑战。无论如何，我们认为宏观经济增长将保持积极并继续逐步改善，因为银行体系强劲以及企业基本面良好将为持续的经济活动提供支撑。

Global share prices remain volatile with continued uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as lingering concerns around inflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. After a recent recovery, Chinese equities have retraced some gains given the ongoing property slump and COVID-19 related outbreaks. Though Asian valuations remain cheap relative to other regional markets, we remain cognisant of the impact of the US Federal Reserve's interest rate policy, along with tensions around US-China relations and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility. The Fed has continued to hike interest rates since March, and investors are prepared for more liquidity to be drawn out of the system. Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, with border re-openings boosting global tourism and service-related sectors; however, China continues to pursue aggressive public health measures to contain the virus spread, creating broad uncertainty in the Asia region. There are also fears that corporate earnings are challenged, and that growth is slowing globally. This mixed picture suggests choppiness in the near-term and factor – as well as country, sector, and stock-level – diversification is suggested in such an environment.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Apabila kitaran perniagaan bergerak daripada fasa pengembangan kepada persekitaran stagflasi kitaran lewat, Rizab Persekutuan bersama-sama bank pusat lain berkemungkinan akan mengekalkan kadar faedah pada paras yang tinggi sehingga terdapat tanda-tanda yang jelas untuk menyederhanakan tekanan inflasi. Harga pengguna akan kekal disokong oleh gangguan bekalan yang timbul ekoran peningkatan ketegangan geopolitik dan pasaran buruh yang ketat. Namun begitu, kami percaya bahawa pertumbuhan makroekonomi akan kekal positif dan terus meningkat walaupun pada kadar yang beransur-ansur kerana sistem perbankan yang kukuh dan asas korporat yang baik akan menyokong aktiviti ekonomi secara berterusan.

Harga saham global kekal tidak menentu dengan ketidakpastian yang berterusan di sekitar konflik antara Rusia dan Ukraine serta kebimbangan yang berlarutan mengenai inflasi berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih luas. Selepas pemulihan bulan lalu, ekuiti China telah menjejaki semula sebahagian keuntungan meskipun hartanah berterusan merosot dan wabak berkaitan COVID-19. Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan AS, bersama-sama dengan ketegangan sekitar hubungan AS-China serta inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pemacu volatiliti global. Fed terus menaikkan kadar faedah sejak Mac, sementara pelabur bersedia terhadap lebih kecairan dikeluarkan daripada sistem.

Kawalan ke atas wabak dan pelancaran vaksin sedang berjalan dengan baik di sebahagian besar pasaran, dengan pembukaan semula sempadan meningkatkan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan; namun begitu, China terus melaksanakan langkah kesihatan awam yang agresif untuk membendung penularan virus, lalu mewujudkan ketidakpastian yang meluas di rantau Asia. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang manakala pertumbuhan semakin perlahan di peringkat global. Gambar bercampur ini mencadangkan kepelbagaian dalam jangka masa terdekat dan faktor – begitu juga negara, sektor dan peringkat stok - kepelbagaian adalah disyorkan dalam persekitaran sedemikian.

Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

More than five months into the Russia/Ukraine conflict, a resolution towards a ceasefire has yet to be achieved. As such, commodity prices are likely to remain higher for longer. However, as we have witnessed lately, commodity prices are getting more volatile on fears of a potential recession in the developed economies due in part to the US hiking interest rates more aggressively, which has led to USD strength and hence MYR weakness. Domestically, Malaysia's reopening of the economy has been relatively smooth, with Covid cases remaining relatively low, and consumer spending picking up aided by the EPF special withdrawals disbursed before the Raya festivities. However inflationary pressures are starting to rear its ugly head, despite not being reported in the official data, as many staple food items have price ceilings, and petrol is subsidized. This has prompted discussions on fuel subsidy removal and even the Prime Minister indicated that they are reviewing the potential reimplementation of GST. The success of the BN party in the recent Johor State Elections will fuel speculations that GE15 may be called after July 2022. A convincing win by any party will be a positive factor towards a more stable government and policy making. Whilst there are many potential headwinds on the horizon, any correction in the market would provide a good opportunity to accumulate fundamentally strong stocks.

俄罗斯与乌克兰爆发冲突超过五个月尚未达成停火协议。因此，大宗商品价格可能会在更长时间内保持高位。然而，就如我们最近所目睹的，市场担忧发达经济体可能出现衰退导致商品价格变得更加波动，部分是由于美国更积极升息，使美元走强，令吉走贬。至于国内，马来西亚的经济重新开放相对顺利，新冠肺炎病例持续相对低企，此外，雇员公积金（EPF）在开斋节前夕发放特别提款也有助于推动消费支出回升。然而，通胀压力开始抬头，但由于许多主要食品设定了顶价以及燃油补贴，通胀压力并没有在官方数据中显现。这种情况引发了关于取消燃油补贴机制的讨论，首相也表示政府正在审查重新实施消费税的可能性。另一方面，国阵在最近的柔佛州选举中获胜使市场猜测，第15届全国大选可能在2022年7月之后召开。任何一方令人信服的胜利都将是积极因素，因为这将带来一个更稳定的政府和政策制定。尽管许多潜在的不利因素目前充斥市场，任何调整都将是积累基本面强劲的股票的良好时机。

Menelusuri konflik Rusia/ Ukraine yang menjangkau lima bulan, resolusi ke arah gencatan senjata masih belum dicapai. Oleh itu, harga komoditi berkemungkinan kekal tinggi buat jangka yang lebih lama. Bagaimanapun, seperti yang telah kita saksikan akhir-akhir ini, harga komoditi semakin tidak menentu berikutan kebimbangan tentang kemungkinan berlaku kemelesetan dalam ekonomi maju yang sebahagiannya disebabkan oleh kenaikan kadar faedah AS secara lebih agresif, yang telah membawa kepada kekuatan USD lalu mengakibatkan kelemahan MYR. Di dalam negeri, pembukaan semula ekonomi Malaysia secara relatifnya lancar, dengan kes Covid kekal rendah, dan peningkatan perbelanjaan pengguna dibantu oleh pengeluaran khas KWSP yang dikeluarkan sebelum sambutan Hari Raya. Namun begitu, tekanan inflasi mula menunjukkan sisi yang jelek walaupun tidak dilaporkan dalam data rasmi, kerana kebanyakan barangan makanan asasi mempunyai siling harga, dan petrol disubsidi. Ini telah menggesa perbincangan mengenai penghapusan subsidi bahan api malah Perdana Menteri menyatakan bahawa kerajaan sedang mengkaji potensi pelaksanaan semula GST. Kejayaan parti BN dalam Pilihan Raya Negeri Johor baru-baru ini mencetuskan spekulasi bahawa PRU15 mungkin diadakan selepas Julai 2022. Kemenangan yang meyakinkan oleh mana-mana parti akan menjadi faktor positif ke arah pembentukan kerajaan dan dasar yang lebih stabil. Meskipun terdapat kemungkinan rintangan yang mendatang, sebarang pembetulan pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok yang pada asasnya kukuh.

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

The Fund returned 3.42% for the month, underperforming the benchmark return of 3.83% by 0.41%. Year-to-date, the Fund returned -5.19%, outperforming the benchmark return of -7.77% by 2.58%.

For the month under review, the Fund's underperformance was mainly due to stock selection effect of both underlying local and foreign equity funds. For the underlying local fund, the underperformance was mainly due to zero exposure in Petronas Chemical and Hong Seng, and overweight in Unisem. Detractors were zero exposure in Frontken, as well as underweight in Public Bank and IOI Corp. For the underlying foreign fund, although the fund's exposure to US equities, growth stocks and smart beta strategy contributed positively, whilst selected tactical exposures detracted, including long Taiwan (vs. EM) and US sectors exposures in Telecoms and Basic Resources.

As at end-July 2021, the Fund has 71.9% exposure in local equity and 28.1% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). Near term, the Fund is expected to maintain its underweight to Malaysia equities relative to foreign equities continues to underweight Malaysia equities relative to foreign equities on weaker technical signals.

此基金于月内录得3.42%回报，跑输回报为3.83%的基准0.41%。年度至今，基金的回报是-5.19%，超越提供-7.77%回报的基准2.58%。

此基金在检讨月份下表现逊色主要归咎于所投资本地和海外股票基金的选股效应。所投资的本地基金月内表现落后是因为零持有国油化学（Petronas Chemical）和丰成综合（Hong Seng）以及加码友尼森（Unisem）。拖累因素是零持有前研科技（Frontken）以及减持大众银行（Public Bank）和IOI集团（IOI Corp）的部署。至于所投资的海外基金，尽管基金在美国股票和增长型股票的敞口以及基金的聪明贝塔或智慧型投资策略作出积极贡献，特定策略性风险敞口拖累表现，包括做多台湾（比较新兴市场）以及在电信和基础资源的美国领域敞口。

截至2022年7月底，此基金在本地股票的投资比重为71.9%，外国股票的是28.1%（对比80:20本地：国外股票的中和部署）。短期内，由于技术信号疲弱，相对于外国股票，基金预计继续减持马来西亚。

Dana mencatat pulangan 3.42% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.83% sebanyak 0.41%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -5.19%, mengatasi pulangan penanda aras -7.77% sebanyak 2.58%.

Bagi bulan yang ditinjau, prestasi hambar Dana disebabkan terutamanya oleh kesan pemilihan stok kedua-dua dana ekuiti tempatan dan asing. Bagi pendasar dana tempatan, prestasi kurang baik disebabkan terutamanya oleh ketiadaan pendedahan dalam Petronas Chemical dan Hong Seng, dan pegangan berlebihan di Unisem. Penjejas prestasi adalah ketiadaan pendedahan dalam Frontken, serta kekurangan pegangan dalam Public Bank dan IOI Corp. Bagi pendasar dana asing, walaupun dana mempunyai pendedahan kepada ekuiti AS, namun stok pertumbuhan

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

dan strategi pintar beta menyumbang secara positif, manakala pendedahan taktikal yang tertentu menjejaskan prestasi, termasuk Taiwan durasi lama (berbanding EM) dan pendedahan sektor AS dalam Telekom dan Sumber Asas.

Setakat akhir Julai 2021, Dana mempunyai 71.9% pendedahan dalam ekuiti tempatan dan 28.1% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan: ekuiti asing). Menurut jangka terdekat, Dana dijangka akan mengekalkan kekurangan pegangannya kepada ekuiti Malaysia berbanding ekuiti asing, berikutan isyarat teknikal yang lebih lemah.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 2022, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

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

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

任何投资皆涉及投资风险,包括本金的损失,单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回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