

PRULink Income Plus Fund



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 Income Plus Fund aims to generate stable and long-term total returns through investing primarily into a portfolio of fixed income securities primarily and/or other assets including equities, equity-related securities, deposits, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as PRULink funds, collective investment schemes or exchange traded funds, locally or globally.

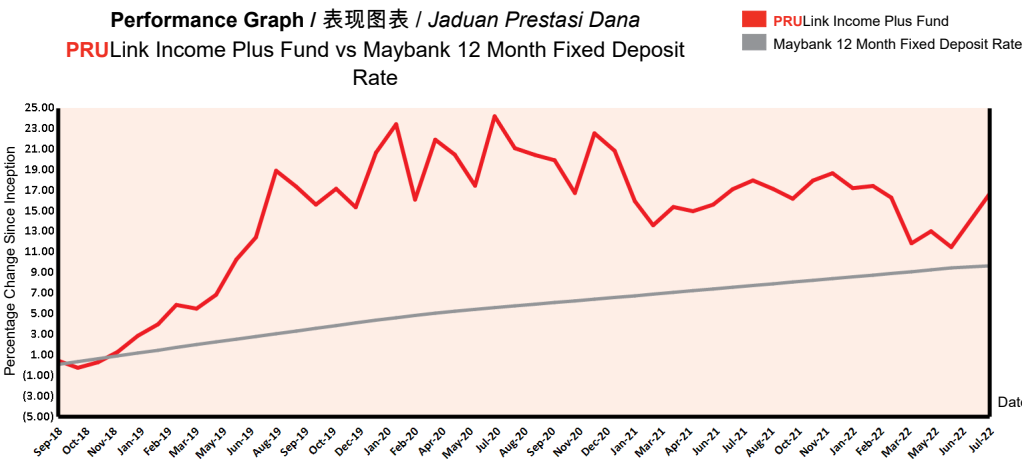
PRULink Income Plus Fund 本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

PRULink Income Plus Fund bertujuan menjana jumlah pulangan yang stabil dalam jangka panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio sekuriti pendapatan tetap, khususnya dan / atau aset lain termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, derivatif atau apa-apa instrumen kewangan lain secara langsung dan / atau secara tidak langsung dengan menggunakan mana-mana dana seperti dana PRULink, skim pelaburan kolektif atau dana pertukaran perdagangan, di peringkat tempatan mahu pun global.

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	20/09/2018
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM74,461,813.25
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.00%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.58348

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



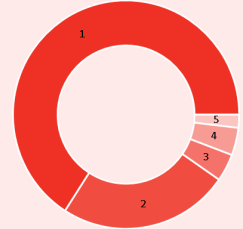
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	4.66%	4.31%	-0.45%	-0.37%	3.77%	NA	16.70%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.19%	0.53%	0.98%	1.94%	6.68%	NA	9.68%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	4.47%	3.78%	-1.43%	-2.31%	-2.91%	NA	7.02%

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.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 Government	65.93
2 Corporate Bonds	24.42
3 Eastspring Investments Equity Income Fund	3.90
4 Eastspring Investments MY Focus Fund	3.90
5 Cash, Deposits & Others	1.86

Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Government Securities*	35.17
2 Malaysia Government Securities*	17.12
3 Government Investment Issues	13.64
4 Pengurusan Air Spv Berhad	6.48
5 Danum Capital Berhad	6.22

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

Equity / 股票市场 / Ekuiti

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.

投资者预期美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 将放慢加息节奏，激励马来西亚股市于7月份追随全球和区域市场的步伐反弹。美联储再次出手连续两次加息75个基点，将联邦基金利率的目标区间调高到2.25-2.50%。美联储主席鲍威尔放话表示，下一次调息将取决于数据；投资者将此视为鸽派言论并作出雀跃回应。原棕油价格继续于7月份调整，原因是印尼取消对所有棕油产品征收的出口税，以促进出口并缓解库存问题。另外，由于美国和欧盟出现潜在的衰退担忧，原油价格月内下跌了4.2%。

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.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

As widely expected, the Fed delivered another 75bps hike to bring its policy rate to 2.25% - 2.50% at its Jul 2022 FOMC meeting following the white-hot inflation report that showed Jun 2022's inflation jumped 9.1% YoY (May: 8.6%), the fastest pace in 40 years. Fed Chair Powell reiterated FOMC's strong commitment to pare inflation down to its 2% target and indicated that job market remains robust. Powell acknowledged a period of growing below potential may be needed to restore price stability and signalled that another usually large increase could be appropriate but will be data dependent.

Meanwhile, the advance 2Q2022 GDP report indicated that the US real GDP retreated at a seasonally adjusted annual rate of 0.9% after a 1.6% contraction in 1Q2022. The lower real GDP reflects decreases in private inventory investment, residential fixed investment as well as government and business capex that were partly offset by increases in exports and personal consumption. While two quarters of negative GDP growth is often treated as a technical recession, the broader economy remains healthy.

ADB lowered Malaysia's 2022 and 2023 GDP growth to 5.8% and 5.1% from 6.0% and 5.4% respectively, reflecting the increased uncertainty and weaker global growth. Similarly, IMF cut ASEAN-5's 2023 GDP growth by 0.8% to 5.1% but kept the region's growth forecast of 5.3% unchanged for 2022. This follows IMF's decision to lower its global GDP growth by 0.4% and 0.7% respectively for 2022 and 2023 to 3.2% and 2.9% respectively. On the political front, Malaysia passed the historic Anti-Hopping Bill, one of the key conditions of the Memorandum of Understanding signed between the current government and opposition. In essence, the much-awaited Bill prohibits members of Parliament from switching party, which is important for Malaysia's long-term political stability.

BNM raised its OPR by a further 25bps at its Jul 2022 MPC meeting, bringing the policy rate to 2.25%, reiterating that any adjustments going forward will be done in a measured and gradual way. Globally, BNM noted that the economic recovery has continued to be supported by the re-opening of economy and improving labour market conditions although the strength was partly offset by rising cost pressure, the Russia-Ukraine crisis and lockdowns in China. BNM also expects the inflationary pressures to cause central banks to tighten their monetary policy at a faster pace and the pace of global growth to moderate. On the domestic front, BNM opines that firm demand, the re-opening of international borders as well as realization of multi-year projects will lend support to growth although downside risks to growth including weaker global demand remain. Meanwhile, headline and core inflations are expected to come in within BNM's forecasted range of 2.2% to 3.2% and 2.0% to 3.0% for 2022 although headline inflation may be higher in some months due to base effect from electricity prices.

Malaysia's MGS curve bull flattened in the month of Jul 2022. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS fell 1bp, 25bps, 42bps and 40bps respectively to close the month at 3.50%, 3.71%, 3.88% and 4.22% respectively. Similarly, yields of MGII closed lower with the yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII declining 9bps, 36bps, 28bps and 42bps to close the month at 3.48%, 3.76%, 3.98% and 4.25% respectively.

继白热化的通胀报告显示2022年6月通胀跳涨到40年来的最迅速水平至按年9.1% (5月份: 8.6%) 后，美联储如普遍预期般在其2022年7月份的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议再次升息75个基点，将联邦基金利率的目标区间调高到2.25-2.50%。美联储主席鲍威尔重申FOMC将通胀降至2%目标的坚定承诺，并表示就业市场依然强劲。鲍威尔承认，经济增长将需要一段时间低于趋势水平以恢复价格稳定，同时放话表示，另一次的大幅度升息或是合宜的，但将取决于数据。

与此同时，提前公布的2022年第二季度国内生产总值报告显示，美国实际经济增长于2022年首季萎缩1.6%后，经季节性调整后按年率计算下滑0.9%。经济增长放缓反映私人库存投资、住宅类固定资产投资以及政府和商业资本支出下跌，惟出口和个人消费增长部分抵消了相关影响。尽管美国经济在连续两个季度萎缩后普遍被视为陷入技术性衰退，更广泛经济仍然健康。

亚洲开发银行将马来西亚2022年和2023年的国内生产总值增长预测分别从6.0%和5.4%下调至5.8%和5.1%，反映不确定性增加以及全球增长疲软的趋势。同样地，国际货币基金组织决定将2022年和2023年全球经济增长预估分别下调0.4%和0.7%，至3.2%和2.9%之后，该组织将东盟五国2023年经济增长预估调降0.8%至5.1%，但保持该区域2022年的5.3%增长预测不变。政治方面，马来西亚历史性通过反跳槽法案，这是现任政府与反对党签署谅解备忘录的关键条件之一。这项市场引颈长盼的法案本质上禁止国会议员跳槽，对马来西亚的长期政治稳定来说至关重要。

国家银行在其2022年7月的货币政策委员会会议上进一步升息25个基点，将政策利率调高到2.25%，并重申未来的任何调息都将以节制和渐进的方式进行。国行指出，虽然成本压力上升、俄乌危机和中国封锁部分抵消了全球经济复苏的力度，复苏力度持续受到经济重新开放和劳动力市场状况改善支撑。国行还预计，通胀压力将促使各国央行加快收紧货币政策以及全球增长步伐放缓。国内方面，尽管包括全球需求疲软在内的增长下行风险犹在，国行认为，需求稳健、国际边境重新开放以及多年项目实现将为增长提供支撑。与此同时，虽然总体通货膨胀或因电力价格的基数效应而在某些月份走高，2022年总体和核心通货膨胀预计将分别处于国行

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.

的2.2%至3.2%以及2.0%至3.0%预测范围内。

大马政府债券收益率曲线于2022年7月呈牛市趋平走势。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别下跌1、25、42和40个基点，以3.50%、3.71%、3.88%和4.22%结束当月的交易。与此同时，大马政府投资票据收益率也以下跌姿态结束交易，3年、5年、10年和15年收益率分别跌9、36、28和42个基点，以3.48%、3.76%、3.98%和4.25%挂收。

Seperti yang dijangkakan secara meluas, Fed melaksanakan satu lagi kenaikan 75 mata asas lalu menjadikan kadar dasarnya kepada 2.25% hingga 2.50% pada mesyuarat FOMC Julai 2022 berikutan laporan inflasi terkini yang menunjukkan inflasi Jun 2022 melonjak 9.1% YoY (Mei: 8.6%), kadar terpanjang dalam 40 tahun. Pengerusi Fed Powell mengulangi komitmen padu FOMC untuk mengurangkan inflasi kepada sasaran 2% dan menyatakan bahawa pasaran pekerjaan kekal teguh. Powell mengakui tempoh pertumbuhan di bawah potensi mungkin diperlukan untuk mengembalikan kestabilan harga dan memberi isyarat bahawa kenaikan lain yang kebiasaannya besar mungkin wajar tetapi bergantung kepada data.

Sementara itu, laporan awal KDNK 2Q2022 menunjukkan bahawa KDNK benar AS berundur pada kadar tahunan pelarasan bermusim sebanyak 0.9% selepas mencatat penguncupan 1.6% pada 1Q2022. KDNK benar yang lebih rendah mencerminkan penyusutan pelaburan inventori swasta, pelaburan tetap kediaman serta perbelanjaan kerajaan dan modal perniagaan yang sebahagiannya diimbangi oleh peningkatan eksport dan penggunaan peribadi. Sementara dua penggal pertumbuhan KDNK yang negatif sering dianggap sebagai kemelesetan teknikal, ekonomi yang lebih luas kekal sihat.

ADB menurunkan pertumbuhan KDNK Malaysia 2022 dan 2023 masing-masing kepada 5.8% dan 5.1% daripada 6.0% dan 5.4%, mencerminkan ketaktentuan yang meningkat dan pertumbuhan global yang lebih lemah. Begitu juga, IMF mengurangkan pertumbuhan KDNK ASEAN-5 2023 sebanyak 0.8% kepada 5.1% tetapi mengekalkan unjuran pertumbuhan rantau ini sebanyak 5.3% bagi 2022. Ini berikutan keputusan IMF untuk menurunkan pertumbuhan KDNK global 2022 dan 2023 masing-masing sebanyak 0.4% dan 0.7% kepada 3.2% dan 2.9%. Dari segi politik, Malaysia meluluskan RUU Anti Lompat Parti yang bersejarah, salah satu syarat utama Memorandum Persefahaman yang ditandatangani antara kerajaan dan pembangkang. Pada dasarnya, Rang Undang-Undang yang dinanti-nantikan ini melarang ahli Parlimen bertukar parti, kerana ianya penting bagi kestabilan politik jangka panjang Malaysia.

BNM menaikkan OPR sebanyak 25 mata asas pada mesyuarat MPC Julai 2022, menjadikan kadar dasar 2.25%, mengulangi bahawa sebarang pelarasan pada masa hadapan akan dilakukan secara terukur dan beransur-ansur. Di peringkat global, BNM menyatakan bahawa pemulihan ekonomi terus disokong oleh pembukaan semula ekonomi dan keadaan pasaran buruh yang bertambah baik walaupun kekuatan itu sebahagiannya diimbangi oleh tekanan kos yang tinggi, krisis Rusia-Ukraine dan sekatan pergerakan di China. BNM juga menjangkakan tekanan inflasi akan menyebabkan bank pusat mengetatkan dasar monetari pada kadar yang lebih pantas manakala kadar pertumbuhan global menyederhana. Di peringkat domestik, BNM berpendapat bahawa permintaan kukuh, pembukaan semula sempadan antarabangsa serta realisasi projek berbilang tahun akan memberikan sokongan kepada pertumbuhan walaupun risiko pertumbuhan ke bawah termasuk permintaan global yang lebih lemah masih berkekalan. Sementara itu, inflasi utama dan teras dijangka berada dalam julat unjuran BNM iaitu 2.2% hingga 3.2% dan 2.0% hingga 3.0% bagi 2022 walaupun inflasi utama mungkin lebih tinggi dalam tempoh beberapa bulan lagi disebabkan kesan asas harga elektrik.

Lengkung bul MGS Malaysia mendarat pada bulan Julai 2022. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing jatuh 1 mata asas, 25 mata asas, 42 mata asas dan 40 mata asas, lalu menutup bulan dagangan pada 3.50%, 3.71%, 3.88% dan 4.22%. Begitu juga, hasil MGII ditutup lebih rendah dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing merosot 9 mata asas, 36 mata asas, 28 mata asas dan 42 mata asas kemudian menutup bulan dagangan pada 3.48%, 3.76%, 3.98% dan 4.25%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

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 reimplement 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 pembedulan pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok yang pada dasarnya kukuh.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's Jun 2022 headline inflation rate accelerated further to 3.4% YoY (May 2022: 2.8% YoY), the highest in 12 months, as Food & Non-Alcoholic Beverages and Transportation prices rose 6.1% YoY and 5.4% YoY respectively. The increases were partially moderated by softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels prices (+1.2% YoY). Likewise, core inflation moved higher to 3.0% YoY (May 2022: +2.4% YoY), lending support for a hawkish BNM. For 1H2022, headline inflation averaged 2.5% (1H2021: +2.3% YoY). Overall, full year inflation is expected to remain modest, coming in within BNM's forecast of 2.2% to 3.2%. However, inflationary risk remains tilted to the upside with the revision of certain subsidies on top of the potential replacement of blanket petrol subsidies.

Aggressive tightening by key central banks over the past two months coupled with the elevated inflation have heightened recession fears. In view of the uncertainties on the macroeconomic front, Powell commented that the magnitude of future hikes will be data dependent. While the Fed's latest move has effectively eroded the

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

spread between USD and Asian rates significantly, central banks in the region are expected to remain vigilant in their next move. In the near term, volatilities in the global market are expected to persist as sentiments continue to be weighed by concerns on global growth and inflation outlook. In Malaysia, inflationary pressure has been staying relatively muted thus far but markets will watch closely on signs of a possible change to the current fuel subsidy scheme. For 2022, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market are Malaysia's economic growth, inflationary pressures and monetary policy normalization, potential general elections as well as the supply-demand dynamics.

There will be three auctions in the month of Aug 2022, the re-opening of the 5-year MGS 11/27, the re-opening of the 20Y MGII 09/41 and the re-opening of the 15-year MGS 04/37. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

马来西亚2022年6月总体通货膨胀率按年进一步加速至3.4% (2022年5月:按年2.8%)，为12个月以来的最高水平，主要由食品与非酒精饮料(按年+6.1%)和运输(按年+5.4%)通胀推动；但住房、水、电、天然气和其他燃料价格(按年+1.2%)增长放缓部分抵消了有关涨幅带来的影响。同样，核心通货膨胀按年走高到3.0% (2022年5月:按年+2.4%)，为国家银行的鹰派立场提供支持。2022年上半年，核心通货膨胀平均为2.5% (2021年上半年:按年+2.3%)。总体而言，全年通胀预计将保持温和，处于国行的2.2%至3.2%预测范围内。尽管如此，随着政府修订某些补贴并可能取代一揽子燃油补贴机制，通胀风险仍倾向于看涨。

主要央行过去两个月积极收紧政策，加上通胀升温，加剧了市场对经济衰退的担忧。鉴于宏观经济方面的不确定性，鲍威尔表示，未来的加息幅度将取决于数据。尽管美联储的最新举措有效地大幅削弱了美元与亚洲利率之间的差距，预计区域内的央行将在下一步行动中保持谨慎。短期内，由于市场对全球增长和通胀前景的顾虑继续打压情绪，预计全球市场将持续波动。在马来西亚，通胀压力迄今仍然相对温和，但市场将密切关注当前燃料补贴计划可能发生变化的迹象。2022年，我们认为左右马来西亚债券市场走势的关键主题包括马来西亚经济增长、通胀压力和货币政策正常化、潜在的大选以及供需动态。

2022年8月将有三项招标，包括5年期大马政府债券11/27、20年期大马政府投资票据09/41以及15年期大马政府债券04/37的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果料将取决于当前的市场情绪。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。

Kadar inflasi utama Jun 2022 Malaysia terus meningkat kepada 3.4% YoY (Mei 2022: 2.8% YoY), tertinggi dalam 12 bulan, apabila harga Makanan & Minuman Bukan Beralkohol dan Pengangkutan masing-masing meningkat 6.1% YoY dan 5.4% YoY. Sebahagian kenaikan disederhanakan oleh pertumbuhan harga Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+1.2% YoY) yang lebih perlahan. Begitu juga, inflasi teras bergerak lebih tinggi kepada 3.0% YoY (Mei 2022: +2.4% YoY), memberikan sokongan kepada tindakan BNM yang agresif. Bagi 1H2022, inflasi utama mencatat purata 2.5% (1H2021: +2.3% YoY). Secara keseluruhan, inflasi setahun penuh dijangka kekal sederhana, berada dalam unjuran BNM 2.2% hingga 3.2%. Walau bagaimanapun, risiko inflasi kekal condong kepada peningkatan dengan semakin semula subsidi tertentu di samping potensi penggantian subsidi petrol secara menyeluruh.

Pengetatan agresif oleh bank pusat utama sejak dua bulan lalu ditambah dengan inflasi yang tinggi telah meningkatkan kebimbangan tentang kemelesetan ekonomi. Memandangkan ketaktentuan dari sudut makroekonomi, Powell mengulas bahawa magnitud kenaikan pada masa depan akan bergantung kepada data. Walaupun langkah terbaru Fed telah mengahkis spread kadar pertukaran antara USD dan Asia dengan ketara secara berkesan, bank pusat di rantau ini dijangka kekal berwaspada mengatur langkah seterusnya. Dalam jangka terdekat, ketaktentuan pasaran global dijangka berterusan kerana sentimen terus dipengaruhi oleh kebimbangan tentang pertumbuhan global dan prospek inflasi. Di Malaysia, tekanan inflasi secara relatif kekal mendatar setakat ini namun pasaran akan memerhatikan tanda-tanda kemungkinan perubahan kepada skim subsidi bahan api semasa dengan teliti. Bagi 2022, kami percaya bahawa tema utama yang meliputi pasaran bon Malaysia ialah pertumbuhan ekonomi Malaysia, tekanan inflasi dan penormalan dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum serta dinamik penawaran-permintaan.

Terdapat tiga lelongan pada bulan Ogos 2022, pembukaan semula MGS 5-tahun 11/27, pembukaan semula MGII 20-tahun 09/41 dan pembukaan semula MGS 15-tahun 04/37. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dalam pelaburan mereka.

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

The Fund returned 4.66% for the month, outperforming the benchmark return of 0.19% by 4.47%. Year-to-date, the Fund returned -1.67%, underperforming the benchmark return of 1.15% by 2.82%.

For fixed income, the outperformance for the month was attributed to the lower bond yields, especially on the long end of the curve. US Treasury yields were lower as recessionary fears dominated, especially after 2Q US GDP numbers showed a second successive quarterly GDP contraction. The domestic market rallied along with global bonds whilst duration was in heavy demand. For equity, the underlying Eastspring Investments Equity Income Fund outperformed the benchmark due to stock selection (eg. technology) as well as underweight in selected healthcare stocks. Eastspring Investments MY Focus Fund underperformed the benchmark due to stock selection.

Within the fixed income, US's 2Q GDP declined an annualized 0.9%, following an annualized 1.6% contraction in 1Q2022. On the back of recession fears, the yield curve has inverted sharply. This push-pull dynamic between inflation and recession risk has led to global bond yields exhibiting sharply higher volatility.

Malaysian bonds will continue to track volatile global yields whilst the shrinking output gap and unfavourable demand supply dynamics will pressure yields. The Malaysian bond market will be supported amidst this environment as investors deploy excess cash holdings and dial down their expectations for economic growth.

We continue to be prudent in our credit selection and look to selectively increase exposure to sectors that will benefit from economic reopening and increased consumer demand.

As of end-July 2022, the Fund has 90.4% exposure in bonds and 7.8% in equities (versus Neutral position of 92:8 bond:equity).

本基金月内的回酬是4.66%，基准的是0.19%，所以跑赢基准4.47%。年度至今，此基金录得-1.67%回酬，较提供1.15%回酬的基准逊色2.82%。

至于固定收益，检讨月份表现出色是因为债券收益率走低，尤其是曲线长端的部分。在经济衰退顾虑主导下，特别是在美国第二季度国内生产总值数据显示经济连续第二个季度萎缩之后，美国国债收益率下跌。国内市场追随全球债券的上涨步伐走高，而市场对久期的需求旺盛。股票方面，所投资的瀚亚投资股票收益基金走势超越基准，归功于选股效应（比如科技）以及减持特定医疗保健股的部署。瀚亚投资MY焦点基金月内跑输基准，归咎于选股的影响。

固定收益方面，继2022年首季按年萎缩1.6%后，美国第二季度国内生产总值按年下跌0.9%。在衰退担忧笼罩下，收益率曲线大幅倒挂。这种通胀和衰退担忧之间的纠结动力引发了全球债券收益率的大幅波动。

马来西亚债券将继续追随全球收益率的波动走势，并在产出缺口缩小和供需动态不利的情况下受压。由于投资者部署超额的现金持有加上降低对经济增长的预期，马来西亚债券市场将在这种情况下获得支撑。

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.

我们继续审慎选择信贷并放眼选择性增持将从经济重新开放和消费需求增加的趋势下受惠的领域。

截至2022年7月底，此基金在债券的投资比重为90.4%，股票的是7.8%（对比92:8债券：股票的中和部署）。

Dana menjana pulangan 4.66% pada bulan tinjauan, mengatasi pulangan penanda aras 0.19% sebanyak 4.47%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana mengembalikan -1.67%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.15% sebanyak 2.82%.

Bagi pendapatan tetap, prestasi memberangsangkan pada bulan tinjauan disebabkan oleh hasil bon yang lebih rendah, terutamanya pada hujung panjang keluk. Hasil Perbendaharaan AS lebih rendah apabila dikuasai kebimbangan kemelesetan, terutamanya selepas angka KDNK AS 2Q menunjukkan penguncupan KDNK suku tahunan yang kedua berturut-turut. Pasaran domestik meningkat bersama-sama dengan bon global sementara durasi berada dalam permintaan tinggi. Meninjau ekuiti, Eastspring Investments Equity Income Fund yang menjadi pendasar mengatasi penanda aras disebabkan pemilihan stok (cth. teknologi) serta kekurangan pegangan dalam stok penjagaan kesihatan terpilih. Eastspring Investments MY Focus Fund tidak mengatasi penanda aras disebabkan pemilihan stok.

Dalam ruang pendapatan tetap, KDNK S2 AS merosot 0.9% tahunan, berikutan penguncupan tahunan 1.6% pada 1Q2022. Di sebelah kebimbangan kemelesetan, keluk hasil telah menelungkup secara mendadak. Dinamik tolak-tarik antara inflasi dan risiko kemelesetan ini telah menyebabkan hasil bon global mempamerkan volatiliti yang lebih meruncing.

Bon Malaysia akan terus menjejaki hasil global yang tidak menentu manakala jurang output yang semakin mengecil dan dinamik penawaran permintaan yang hambar akan memberi tekanan ke atas hasil. Pasaran bon Malaysia akan disokong dalam persekitaran ini apabila pelabur menggunakan lebih pegangan tunai dan mengurangkan jangkaan mereka terhadap pertumbuhan ekonomi.

Kami terus berhemat dalam pemilihan kredit dan melihat untuk meningkatkan pendedahan kami secara selektif kepada sektor yang akan mendapat manfaat daripada pembukaan semula ekonomi di samping peningkatan permintaan pengguna.

Setakat akhir Julai 2022, Dana mempunyai 90.4% pendedahan dalam bon dan 7.8% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 92:8 bon:ekuiti).

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 <http://www.eastspring.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<http://www.eastspring.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 <http://www.eastspring.com/my>.