

PRULink Managed 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 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.

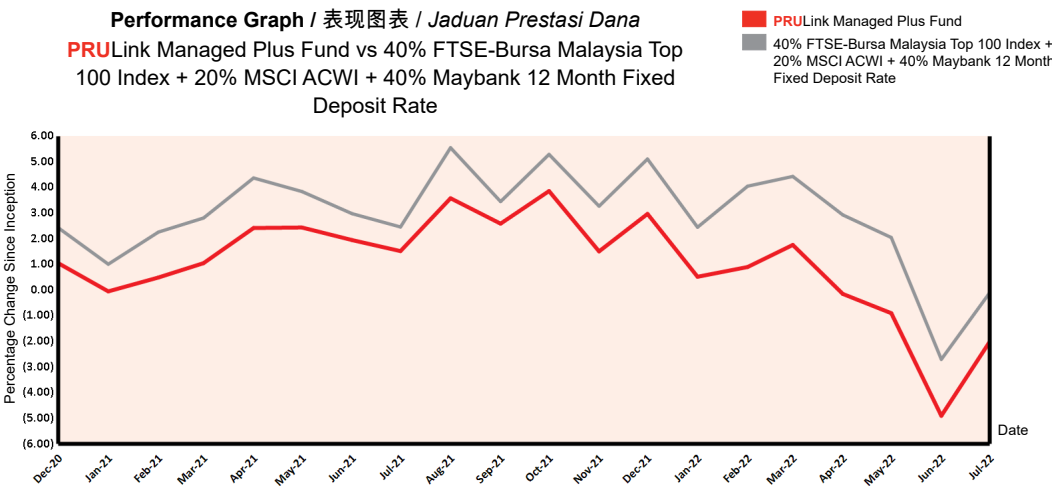
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM25,649,474.12
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	RM0.48994

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



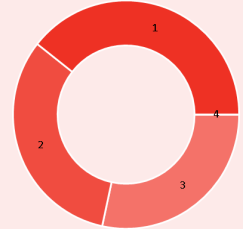
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	3.04%	-1.86%	-2.52%	-3.48%	NA	NA	-2.01%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.68%	-2.94%	-2.48%	-2.50%	NA	NA	-0.10%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.36%	1.08%	-0.04%	-0.98%	NA	NA	-1.91%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper 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, www.msci.com and www.maybank2u.com.my

Where the Fund invests / 基金投资所在 / Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 PRULink Golden Bond Fund	39.38
2 PRULink Strategic Fund	32.22
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	28.36
4 Cash, Deposits & Others	0.03

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

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

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

	%
1 Government Investment Issues*	2.95
2 Government Investment Issues*	2.67
3 YTL Power International Berhad	2.47
4 Manjung Island Energy Berhad	2.45
5 Malaysia Government Securities	2.29

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.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global 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 Memuncol adalah pasaran utama yang paling lemah, dengan MSCI AC Asia (kecuali Jepun) dan Pasaran Memuncol 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 kemudiannya dikurangkan untuk membolehkan Rusia melaksanakan beberapa pembaikan, penjelasan yang ditolak oleh Jerman, dan harga gas meningkat secara

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

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 Equities/ 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.

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.

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

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。

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

与此同时，提前公布的2022年第2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

Global Equities/ 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。

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.

全球股价持续走势波动；俄罗斯和乌克兰之间的冲突依然带来不确定性，以及石油和更广泛大宗商品供应链中断引发了挥之不去的通胀担忧。中国股市继近期复苏后回吐了部分涨幅，归咎于房地产持续低迷以及新冠肺炎疫情爆发。尽管亚洲估值相对于其他区域市场仍然低廉，我们依然关注美联储利率政策，美中紧张局势以及商品与物品通胀等驱动全球波动的因素带来的冲击。美联储自3月份以来持续升息，同时投资者已为更多流动性从系统中流出做好准备。许多市场的大流行控制和疫苗推广工作正顺利进行，边境重新开放正提振全球旅游业和服务相关行业。然而，中国继续采取积极的公共卫生措施来遏制病毒的传播，为亚洲地区带来了广泛的不确定性。另外投资者还担心企业盈利面临挑战，同时全球增长正放缓。这种喜忧参半的情况显示，市场短期内料继续波动。在这样的环境下，建议采取因素以及国家、领域和股票水平的多元化策略。

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 Equities/ 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.

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

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 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.

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.

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 terbaharu Fed telah mengahakis 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 3.04% for the month, outperforming the benchmark return of 2.68% by 0.36%. Year-to-date, the Fund returned -4.83%, outperforming the benchmark return of -4.95% by 0.12%.

For the month under review, the underlying funds posted positive returns on the back of strong rebound in equities following sharp correction in May-June. For the underlying local equity fund, zero exposure in Petronas Chemical and Hong Seng, as well as overweight in Unisem contributed positively. 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. For the underlying bond fund, outperformance was attributed to lower bond yields across the curve, tracking US Treasury yield movement as recessionary fears dominated headlines. The local bond market rallied and moved in tandem with global bond market with strong support for long duration trades. Asset allocation effect added to performance as the neutral to marginal overweight equity versus bonds contributed positively.

As at end-July 2021, the fund has 60.6% in equity and 39.4% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). Near term, on the back of weaker risk sentiment and growing risk of recession, the Fund is expected to be underweight Equity relative to Bonds.

此基金月内交出3.04%回酬，跑赢回酬为2.68%的基准0.36%。年度至今，基金的回酬是-4.83%，超越取得-4.95%回酬的基准0.12%。

检讨月份下，所投资的基金交出正面回酬，多谢股市继5-6月份挫低后强劲反弹。所投资的本地基金方面，零持有国油化学(Petronas Chemical)和丰成综合(Hong Seng)以及加码友尼森(Unisem)作出积极贡献。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。所投资的债券基金表现出色是因为整体曲线的债券收益率追随美国国债收益率的步伐走低，美国国债收益率在经济衰退顾虑占据头条新闻的情况下滑落。本地债券追随全球债券市场的扬升步伐，其中长存续期交易获得有力支持。资产配置效应为表现作出贡献，归功于对股票(与债券相比)的中和至轻微加码立场作出积极贡献。

截至2022年7月底，此基金在股票的投资比重为60.6%，债券的是39.4%(对比60:40股票:债券的中和部署)。短期内，在风险情绪减弱和经济衰退风险升温的情况下，相对于债券，基金预计减码股票。

Dana menjana pulangan 3.04% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 2.68% sebanyak 0.36%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -4.83%, mengatasi pulangan penanda aras -4.95% sebanyak 0.12%.

Bagi bulan dalam tinjauan, dana pendasar mencatatkan pulangan positif berikutan pemulihan kukuh ekuiti susulan pembetulan mendadak pada Mei-Jun. Bagi pendasar dana ekuiti tempatan, ketiadaan pendedahan dalam Petronas Chemical dan Hong Seng, serta pegangan berlebihan dalam Unisem menyumbang secara positif. Bagi pendasar dana asing, walaupun dana terdedah kepada ekuiti AS, namun stok pertumbuhan dan strategi beta pintar menyumbang secara positif, manakala pendedahan taktikal tertentu menjejaskan prestasi, termasuk pendedahan durasi lama Taiwan (berbanding EM) dan sektor AS dalam Telekom dan Sumber Asas. Bagi pendasar dana bon, prestasi baik disumbangkan oleh hasil bon yang lebih rendah merentas lengkung, menjejaki pergerakan hasil Perbendaharaan AS apabila kebimbangan kemelesetan menguasai tajuk utama. Pasaran bon tempatan meningkat dan bergerak seiring dengan pasaran bon global, dengan sokongan kukuh ke atas dagangan jangka panjang. Kesan peruntukan aset menambah kepada prestasi kerana ekuiti neutral kepada berat berlebihan marginal berbanding bon menyumbang secara positif.

Setakat akhir Julai 2021, Dana mempunyai pegangan 60.6% dalam ekuiti dan 39.4% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Jangka terdekat, di sebalik sentimen risiko yang lebih lemah dan risiko kemelesetan yang semakin meningkat, Dana dijangka akan mengurangkan pegangan dalam Ekuiti berbanding

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.

Bon.

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