

PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 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.

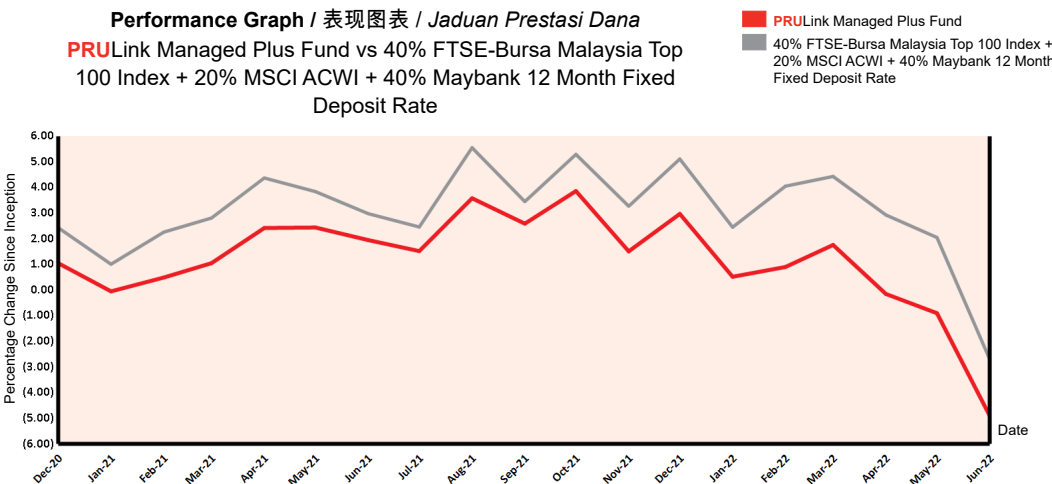
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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 | RM21,149,371.10 |
| 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 | RM0.47550 |

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 | -4.04% | -6.55% | -7.64% | -6.72% | NA | NA | -4.90% |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras | -4.66% | -6.83% | -7.43% | -5.01% | NA | NA | -2.70% |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | 0.62% | 0.28% | -0.21% | -1.71% | NA | NA | -2.20% |

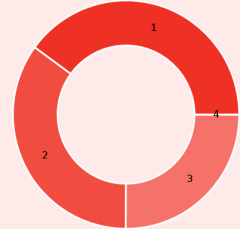
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 30 June 2022

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 Strategic Fund | 39.96 |
| 2 PRULink Golden Bond Fund | 35.00 |
| 3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging) | 25.01 |
| 4 Cash, Deposits & Others | 0.04 |

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

| | % |
|---|-------|
| 1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund | 15.50 |
| 2 SPDR S&P 500 Ucits Etf | 6.90 |
| 3 Apple Inc | 2.20 |
| 4 Ishares MSCI Em Imi Esg Screened Ucits Etf USD | 2.00 |
| 5 Microsoft Corporation | 1.80 |

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

| | % |
|---|------|
| 1 Malayan Banking Berhad | 9.38 |
| 2 Public Bank Berhad | 7.95 |
| 3 CIMB Group Holdings Berhad | 5.56 |
| 4 IHH Healthcare Berhad | 2.85 |
| 5 Press Metal Aluminium Holdings Berhad | 2.42 |

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

| | % |
|----------------------------------|------|
| 1 Malaysia Government Securities | 3.16 |
| 2 Government Investment Issues* | 2.84 |
| 3 Government Investment Issues* | 2.60 |
| 4 YTL Power International Berhad | 2.53 |
| 5 Manjung Island Energy Berhad | 2.46 |

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global equity markets declined steeply in June, as recession fears grew and as investors become increasingly concerned that aggressive central bank action to bring down inflation will slow the global economy. All equity sectors posted negative absolute returns, although more defensive sectors were relative outperformers. The declines in June marked the end of the worst first half for global equities since the inception of the MSCI World index, whilst US equities recorded their worst first half returns in more than 50 years.

The US Federal Reserve ("Fed") raised rates by 75 basis points ("bps") during the month, its largest increase since 1994, despite recent suggestions from policymakers including Chairman Powell that such aggressive moves weren't being actively considered. US inflation, however, rose by 8.6% year-on-year, whilst consumer sentiment hit an all-time low. Yields on the 2-year, 5-year and 10-year US Treasury (UST) climbed by 40 bps, 22 bps and 17 bps (to 2.95%, 3.04% and 3.01% respectively), as the UST curve shifted higher in reaction of the Fed's guidance for further rate hikes.

The US market returned -8.4% in June. The US manufacturing activity lost further momentum during the month, as its S&P global manufacturing PMI fell from 57.0 in May to 52.7 in June. The easing of demand, tight labour markets and supply chain constraints amid the Fed's continuous interest rate hikes has caused a drag on its economic growth, and this is likely to intensify over the next few months.

European equities returned -10.1% in USD terms in June. The region's manufacturing fragility was once again apparent, with both the Eurozone and UK manufacturing PMIs dipping further from 54.6 each in May to 52.1 and 52.8 respectively in June.

Asia Pacific ex Japan markets returned -6.2% in USD terms in June. China and Hong Kong were the only positive Asian markets in June, returning 5.7% and 0.9% in USD terms respectively. China's official manufacturing PMI rose from 49.6 in May to 50.2 in June, buoyed by a strong rebound in consumption demand and production following the easing of COVID-19 restrictions in Shanghai.

ASEAN markets underperformed the broader Asia Pacific region in June, with risk sentiment was weak due to higher-than-expected US inflation and the aggressive rate hike by the US Fed. Recessionary fears intensified during the month, with commodity-driven markets suffering. The Philippines was the weakest market, in USD terms, whilst Singapore equities outperformed.

In other markets, Australia returned -11.7% and Japanese equities returned -7.8% on a USD basis during June.

经济衰退顾虑升温，加上投资者日益关注央行为了应对通胀而采取的激进措施将使全球经济增长放缓，拖累全球股市于6月份挫跌。所有股票领域均交出绝对负回报，但更具防御性的领域表现相对较好。6月份的跌势标记了全球股市自MSCI世界指数推出以来最差的上半年表现，美国股市则录得超过50年来最糟糕的上半年跌幅。

尽管包括美联储主席鲍威尔在内的政策制定家最近表示激进的升息行动尚不在积极的考虑范围内，美联储月内加息75个基点，为自1994年以来的最大升幅。美国通胀按年走高8.6%，同时消费者信心创新低。随着美国国债(UST)曲线在美联储进一步加息的指引下闻声趋陡，两年期、五年期和10年期UST收益率分别攀涨40个基点、22个基点和17个基点至2.95%、3.04%和3.01%。

美国市场6月份的回报为-8.4%。检讨月份下，美国制造业活动进一步失去动力，其标普全球制造业采购经理人指数从5月的57.0下跌至6月份的52.7。基于美联储持续加息，美国需求放缓、劳动力市场吃紧和供应链限制拖累了经济增长，这种情况或在未来几个月恶化。

6月份，欧洲股市以美元计下跌-10.1%。该地区制造业的脆弱性再次显现，欧元区 and 英国制造业采购经理人指数均从5月的54.6分别进一步下滑至6月份的52.1和52.8。

亚太除日本市场6月份以美元计下跌-6.2%。中国和香港是6月份亚洲股市当中表现积极的仅有市场，以美元计分别交出5.7%和0.9%回酬。中国官方制造业采购经理人指数从5月份的49.6走高到6月份的50.2，多谢消费需求和生产在上海放宽新冠防疫的封锁限制后强劲反弹。

东盟市场于6月份跑输更广泛的亚太区域；风险情绪疲软，归咎于美国通胀高于预期和美联储激进加息。经济衰退顾虑于月内加剧导致商品驱动的市场遭殃。以美元计，菲律宾走势最为逊色，新加坡股市则跑赢同侪。

在其他市场，澳洲6月份以美元计的回报率为-11.7%，日本股市的则为-7.8%。

Pasaran ekuiti global merosot dengan ketara pada bulan Jun, apabila kebimbangan tentang kemelesetan meningkat dan pelabur semakin bimbang bahawa tindakan bank pusat yang agresif untuk menurunkan inflasi akan memperlambatkan ekonomi global. Semua sektor ekuiti mencatatkan pulangan mutlak yang negatif, walaupun lebih banyak sektor defensif merakamkan prestasi yang lebih baik secara relatif. Penurunan pada bulan Jun menandakan berakhirnya setengah tahun pertama terburuk bagi ekuiti global sejak penubuhan indeks MSCI World, manakala ekuiti AS mencatatkan pulangan setengah pertama terburuk dalam tempoh lebih 50 tahun.

Rizab Persekutuan AS ("Fed") menaikkan kadar sebanyak 75 mata asas ("bps") pada bulan itu, kenaikan terbesar sejak 1994, walaupun cadangan baru-baru ini daripada penggubal dasar termasuk Pengerusi Powell bahawa tindakan agresif tersebut tidak dipertimbangkan secara aktif. Inflasi AS bagaimanapun meningkat 8.6% YoY, manakala sentimen pengguna mencecah paras terendah sepanjang masa. Hasil Perbendaharaan AS (UST) 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat sebanyak 40 mata asas, 22 mata asas dan 17 mata asas (kepada 2.95%, 3.04% dan 3.01%), apabila keluk UST beralih lebih tinggi dalam tindak balas panduan kenaikan kadar Fed selanjutnya.

Pasaran AS mencatat pulangan -8.4% pada bulan Jun. Aktiviti pembuatan AS tambah kehilangan momentum pada bulan ini, apabila PMI pembuatan global S&P jatuh daripada 57.0 pada Mei kepada 52.7 pada Jun. Permintaan yang merosot, pasaran buruh yang ketat dan kekangan rantaian bekalan di tengah-tengah kenaikan kadar faedah berterusan Fed telah menyebabkan seretan pertumbuhan ekonominya, dan ini berkemungkinan meningkat dalam beberapa bulan akan datang.

Ekuiti Eropah mengembalikan -10.1% dalam terma USD pada bulan Jun. Kerapuhan pembuatan rantau itu sekali lagi jelas, dengan PMI pembuatan zon Euro semakin merosot daripada 54.6 pada Mei kepada 52.1 manakala PMI pembuatan UK terus merosot daripada 54.6 pada Mei kepada 52.8 pada Jun.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun mengembalikan -6.2% dalam terma USD pada bulan Jun. Hanya China dan Hong Kong merupakan pasaran Asia yang positif pada bulan Jun, masing-masing menghasilkan 5.7% dan 0.9% dalam terma USD. PMI pembuatan rasmi China meningkat daripada 49.6 pada Mei kepada 50.2 pada Jun, dirangsang oleh lonjakan kukuh permintaan pengguna dan pengeluaran berikutan pelonggaran sekatan COVID-19 di Shanghai.

Pasaran ASEAN tidak mengatasi pencapaian rantau Asia Pasifik yang lebih luas pada bulan Jun, dengan sentimen risiko yang lemah berikutan inflasi AS yang lebih

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

tinggi daripada jangkaan dan kenaikan kadar yang agresif oleh Fed AS. Kebimbangan tentang kemelesetan bertambah pada bulan ini, dengan pasaran yang dipacu komoditi menderita. Filipina adalah pasaran paling lemah dari segi USD, manakala ekuiti Singapura pula mencatat prestasi baik.

Di pasaran lain, Australia menyampaikan pulangan -11.7% dan ekuiti Jepun mengembalikan -7.8% pada asas USD di bulan Jun.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets corrected sharply in June driven by fears of a global economic slowdown and tighter monetary policies. The US Federal Reserve FOMC in mid-June 2022 raised its Fed rates by 75bps in its most aggressive hike since 1994, on the back on persistent inflationary pressures and strong labour market. The Malaysian equity market was also rattled by the rising inflationary pressures, and hence input cost. The sharp decline in CPO prices in June was unexpected, and negatively impacted sentiment for the plantation companies, resulting in net selling of the plantation stocks. Foreign investors turned net seller in June of RM1.3b, after five consecutive months of inflows.

The FBMKLCI Index declined 125.88 points in June to close at 1,444.22 points, down 8.02%. The FBM Small Cap index declined 8.77% for the month and underperformed the FBMKLCI Index.

马来西亚股市于6月份大幅调整，归咎于全球经济放缓和货币政策收紧的担忧。在通胀压力挥之不去和劳动力市场强劲的情况下，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）于2022年6月中旬将美联储利率调高75个基点，这是自1994年以来最激进的一次加息。随着通胀压力升温导致投入成本提高，马来西亚股市也因此显得动荡不安。6月份原棕油价格挫低令市场感到意外，影响了投资者对种植公司的情绪，从而引发种植股的净抛售风潮。外资连续五个月流入马股后于6月份转为净卖家，释出了13亿令吉资金。

富时隆综指6月份挫低125.88点或8.02%，以1,444.22点挂收。富马小资本指数月内下挫8.77%，跑输隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia diperbetulkan secara mendadak pada bulan Jun, dipacu oleh kebimbangan mengenai kelembapan ekonomi global dan dasar monetari yang lebih ketat. Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan (FOMC) AS telah menaikkan kadar Fed sebanyak 75 mata asas pada pertengahan Jun 2022, kenaikan paling agresif sejak 1994 berikutan tekanan inflasi yang berterusan dan pasaran buruh yang kukuh. Pasaran ekuiti Malaysia juga dilanda tekanan inflasi yang semakin berat diikuti kos input. Penurunan mendadak harga CPO pada bulan Jun adalah di luar jangkaan lalu membuahkn impak negatif kepada sentimen syarikat perladangan yang mengakibatkan jualan bersih stok perladangan. Pelabur asing bertukar menjadi penjual bersih berjumlah RM1.3 bilion pada Jun, selepas lima bulan berturut-turut mencatatkan aliran masuk.

Indeks FBMKLCI susut 125.88 mata pada Jun, ditutup pada 1,444.22 mata, turun 8.02%. Indeks FBM Small Cap merosot 8.77% pada bulan tersebut dan tidak mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

In the US, headline inflation chalked another record high in May 2022 at 8.6% YoY (Apr 2022: 8.3% YoY), quashing hope of a peak in inflation. While core inflation moderated further to 6.0% YoY (Apr 2022: 6.2% YoY), the level is still on the high side. In response, the Fed raised its policy rate by 75bps to 1.50% to 1.75% at its Jun 2022 FOMC meeting and did not rule out a similar move in the upcoming meeting. Meanwhile, Fed's latest economic projections suggest slower growth (+1.7%), higher unemployment rate (3.7%) and higher inflation (+5.2%) for 2022 compared to the previously forecasted 2.8%, 3.5% and 4.3%. The Fed's determination in fighting inflation is also reflected in the jump in its median FFR forecasts to 3.4% and 3.8% for 2022 and 2023 from 1.9% and 2.8% previously. On the fiscal front, the White House announced that it is reviewing the removal of some tariffs imposed on Chinese goods and called for a 3-month holiday of the federal gasoline tax.

In Malaysia, subsidy rationalisation was again in focus. Already in the works are the studies on replacing blanket petrol subsidies with a more targeted approach. In Jun 2022, the government announced the revision of ceiling prices for chicken, eggs and cooking oil effective 1 Jul although cash assistance was offered to affected households. Meanwhile, the country's Fiscal Responsibility Bill that comes with guiding principles on broader revenue base and statutory debt limits will be tabled in the Parliament by end-2022. The development is timely given the country's projected record subsidy expenditure of RM 77.3b for 2022.

On a more positive note, the World Bank opined that Malaysia is less impacted by the rapid rising interest rate in the US given the country's flexible exchange rate, lower USD-denominated debt and sizable international reserves. Meanwhile, S&P affirmed Malaysia's sovereign credit rating at A- and revised its outlook to Stable from Negative citing the country's consistently strong growth trend that helps offset its fiscal vulnerabilities.

Malaysia's MGS curve moved higher in the month of Jun 2022. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS rose 4bps, 22bps, 14bps and 11bps respectively to close the month at 3.51%, 3.96%, 4.30% and 4.61% respectively. Similarly, yields of MGII closed higher with the yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII increasing 6bps, 34bps, 7bps and 13bps to close the month at 3.57%, 4.13%, 4.26% and 4.67% respectively.

美国总体通货膨胀率于2022年5月再创新高，按年增长8.6%（2022年4月：按年起8.3%），使通胀见顶的希望破灭。虽然核心通胀进一步放缓至按年6.0%（2022年4月：按年6.2%），但仍处于较高水平。作为回应，美联储于2022年6月的FOMC会议上将政策利率上调75个基点至1.50% - 1.75%，并且不排除在接下来的会议采取类似举措。与此同时，美联储最新的经济预测表明，2022年的经济增长将放缓（+1.7%），之前预测的是2.8%、3.5%和4.3%；失业率上升（3.7%）和通胀走高（+5.2%）。美联储对抗通胀的决心也反映在其对2022年和2023年联邦基金利率（FFR）作出的中值预测上，分别从之前的1.9%和2.8%跃升至3.4%和3.8%。财政方面，白宫宣布正在审查取消对中国商品的部分关税，并呼吁暂停征收联邦燃油税3个月。

在马来西亚，补贴合理化再次成为焦点；政府正制定针对性的燃油津贴机制，以取代一揽子的津贴模式。2022年6月，政府宣布从7月1日起取消鸡肉、鸡蛋和食用油的顶价管控措施，但为受影响的家庭提供现金援助。与此同时，财政部拟议于2022年底向国会提呈财政责任法案，涵盖关于更广泛的收入基础和法定债务上限的指导原则。随着大马2022年的消费补贴支出预估为773亿令吉的创纪录水平，这一发展可说是来得及时。

在更为积极的方面，世界银行认为，鉴于马来西亚拥有灵活汇率和庞大的国际储备以及持有低美元债务，美国急速升息不会对马来西亚带来太大冲击。与此同时，标准普尔确认马来西亚主权信用评级为A-，并将其评级展望从负面修正为稳定，理由是大马增长趋势持续强劲有助于抵消财政的脆弱性。

大马政府债券收益率曲线于2022年6月走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别上涨4、22、14和11个基点，以3.51%、3.96%、4.30%和4.61%结束当月的交易。与此同时，大马政府投资票据收益率也走高，3年、5年、10年和15年收益率分别起6、34、7和13个基点，以3.57%、4.13%、4.26%和4.67%挂收。

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Di AS, inflasi tajuk mencatatkan satu lagi rekod tertinggi pada Mei 2022 iaitu 8.6% YoY (April 2022: 8.3% YoY), melenyapkan harapan bagi inflasi mencapai puncak. Walaupun inflasi teras terus menyederhana kepada 6.0% YoY (April 2022: 6.2% YoY), paras tersebut masih berada pada tahap yang tinggi. Sebagai tindak balas, Fed menaikkan kadar dasar sebanyak 75 mata asas kepada 1.50% hingga 1.75% semasa mesyuarat FOMC Jun 2022 dan tidak menolak akan menghayun langkah yang sama dalam mesyuarat yang akan datang. Sementara itu, unjuran ekonomi terkini Fed mencadangkan pertumbuhan yang lebih perlahan (+1.7%), kadar pengangguran yang lebih tinggi (3.7%) dan inflasi yang lebih tinggi (+5.2%) bagi tahun 2022 berbanding unjuran sebelumnya iaitu 2.8%, 3.5% dan 4.3%. Keazaman Fed memerangi inflasi juga dicerminkan dalam lonjakan ramalan FFR mediannya kepada 3.4% dan 3.8% bagi 2022 dan 2023 berbanding 1.9% dan 2.8% sebelumnya. Dari segi fiskal, Rumah Putih mengumumkan bahawa ia sedang mengkaji pemansuhan beberapa tarif yang dikenakan ke atas barangan China dan menyeru pengecualian 3 bulan ke atas cukai petrol persekutuan.

Di Malaysia, rasionalisasi subsidi sekali lagi menjadi tumpuan. Kajian untuk menggantikan subsidi petrol menyeluruh dengan pendekatan yang lebih bersasar sudahpun bermula. Pada Jun 2022, kerajaan mengumumkan semakan harga siling ayam, telur dan minyak masak berkuat kuasa 1 Julai walaupun bantuan tunai ditawarkan kepada isi rumah yang terjejas. Sementara itu, Rang Undang-undang Tanggungjawab Fiskal negara yang disertakan dengan prinsip panduan mengenai asas hasil yang lebih luas dan had hutang berkanun akan dibentangkan di Parlimen menjelang akhir 2022. Perkembangan itu tepat pada masanya memandangkan unjuran perbelanjaan subsidi negara berjumlah RM77.3 bilion bagi tahun 2022.

Beralih kepada catatan yang lebih positif, Bank Dunia berpendapat bahawa Malaysia kurang terjejas oleh kadar faedah yang meningkat dengan pesat di AS memandangkan kadar pertukaran negara yang fleksibel, hutang dalam denominasi USD yang lebih rendah dan rizab antarabangsa yang besar. Sementara itu, S&P mengesahkan penarafan kredit kerajaan Malaysia pada A- dan menyemak semula prospeknya kepada Stabil daripada Negatif, memetik trend pertumbuhan negara yang kukuh secara konsisten yang membantu mengimbangi kelemahan fiskalnya.

Keluk MGS Malaysia bergerak lebih tinggi pada bulan Jun 2022. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing naik 4 mata asas, 22 mata asas, 14 mata asas dan 11 mata asas menutup bulan pada 3.51%, 3.96%, 4.30% dan 4.61%. Begitu juga, hasil MGII ditutup lebih tinggi dengan hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 6 mata asas, 34 mata asas, 7 mata asas dan 13 mata asas, seterusnya menutup bulan pada 3.57%, 4.13%, 4.26% dan 4.67%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Market volatility seems likely to persist in the near term amid a myriad challenging headwinds such as growing recessionary fears, still elevated inflation levels and stagflation fears, among other factors. In the near-term, we may see global growth slowing as consumption is cramped by the rising commodity prices. However, we do not expect global growth to be fall off the cliff, as the waning impact of the Omicron variant, robust labour market, and generally healthy corporate fundamentals should help cushion the impact of weaker purchasing power due to the rising inflationary pressures.

While still elevated inflationary pressures are likely to keep the Fed on a hawkish stance, we view that the likely rate hikes this year has been well priced in by the market, which may thus cap further disorderly rises in US interest rates from current level. Though, we remain mindful of upside economic surprises which may cause further yield volatility.

Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, with border re-openings expected to boost global tourism and service-related sectors.

Global share prices remain volatile with continued uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as rising concerns around inflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. There has also been a reversal of factor behaviour in the market, with Value and Dividend Yield factors, for example, rebounding after enduring several years of underperformance. After a weak start to the year, Chinese equities have somewhat recovered from depressed levels after digesting the 'Common Prosperity' philosophy and internet sector policy, an ongoing property slump that began last year, and stringent mobility restrictions to combat city-level COVID-19 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. China's zero-Covid policy and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility.

在衰退担忧升温、通胀水平持续高企和滞胀顾虑等众多具有挑战性的逆风影响下，市场料在短期内持续波动。全球增长或在短期内放缓，归咎于商品价格上涨抑制消费。尽管如此，我们预计全球增长不会跌入谷底，因为奥密克戎变异株的影响减弱、劳动力市场强劲以及企业基本面总体健康应有助于缓解通胀压力上涨导致购买力减弱带来的影响。

通货膨胀压力居高不下或使美联储保持鹰派立场，但我们认为，市场已经充分消化今年可能升息的因素，并料限制美国利率从当前水平无次序地进一步上升。不过，我们持续留意可能导致收益率进一步波动的经济上行惊喜。

许多市场的大流行控制和疫苗推广工作正顺利进行，边境重新开放预计将提振全球旅游业和服务相关行业。

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加剧了市场对通胀的担忧。市场的行为因素也出现了逆转，例如价值和股息收益率因素在经历了数年的低迷走势后反弹。中国股市以疲弱姿态展开今年的交易后从谷底水平回升，因为市场消化了“共同富裕”理念和互联网行业政策、去年展开的持续房地产困境以及为应对城市级新冠肺炎爆发而实施的严格封控等因素。尽管亚洲股票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，中国清零措施以及商品与物品通胀等驱动全球波动的因素带来的冲击。

Volatiliti pasaran nampaknya berkemungkinan berterusan dalam tempoh terdekat kerana serangan pelbagai cabaran seperti kebimbangan tentang kemelesetan yang semakin meningkat, paras inflasi yang masih tinggi dan kebimbangan stagflasi, antara faktor lain. Dalam jangka masa terdekat, kita mungkin melihat pertumbuhan global semakin perlahan kerana penggunaan disekat oleh kenaikan harga komoditi. Walau bagaimanapun, kami tidak menjangka pertumbuhan global akan tergelincir berikutan penurunan kesan varian Omicron, keteguhan pasaran buruh dan kestabilan asas korporat secara amnya akan membantu mengurangkan kesan kuasa beli yang lebih lemah akibat tekanan inflasi yang meningkat.

Meskipun tekanan inflasi yang masih lagi tinggi berkemungkinan mengekalkan pendirian agresif Fed namun kami melihat bahawa kemungkinan kenaikan kadar pada tahun ini telah ditentuhargakan dengan baik oleh pasaran, yang mungkin membatasi kenaikan kadar teratur kadar faedah AS selanjutnya dari paras semasa. Apa pun, kami kekal cakna akan kejutan ekonomi ke atas yang mungkin menambahkan lagi volatiliti hasil.

Kawalan ke atas pandemik dan pelancaran vaksin sedang giat dijalankan oleh sebahagian pasaran, dengan pembukaan semula sempadan dijangka meningkatkan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan.

Harga saham global masih tidak menentu dengan ketaktentuan sekitar konflik antara Rusia dan Ukraine berterusan serta kebimbangan mengenai inflasi semakin bertambah berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih luas. Terdapat juga pembalikan gelagat faktor dalam pasaran dengan faktor Nilai dan Hasil Dividen contohnya, melonjak selepas mengalami prestasi yang suram selama beberapa tahun. Selepas permulaan seminggu pada tahun baru, ekuiti China sedikit sebanyak pulih dari paras tertekan selepas mencerna falsafah 'Kemakmuran Bersama' dan dasar sektor internet, kemeruduman hartanah yang bermula pada tahun lepas, dan sekatan mobiliti yang lebih ketat di peringkat bandar bagi memerangi wabak COVID-19. Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan AS, dasar sifar Covid China dan inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global.

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

More than four 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四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。我们最近见证了商品价格犹如过山车的走势，归咎于市场担忧发达经济体可能出现衰退，部分原因是美国更积极升息导致美元升值，从而拖累马币走软。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温。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政府提供汽油补贴，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料补贴的讨论，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引发市场猜测，第15届全国大选可能会在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。

Menelusur lebih empat bulan konflik Rusia/Ukraine, resolusi ke arah gencatan senjata masih belum dicapai. Oleh itu, harga komoditi berkemungkinan kekal tinggi bagi tempoh yang lebih lama. Namun begitu, seperti yang telah kita saksikan akhir-akhir ini, harga komoditi semakin tidak menentu berikutan kebimbangan kemungkinan kemelesetan ekonomi maju, sebahagiannya disebabkan oleh kenaikan kadar faedah AS secara lebih agresif, yang telah memberikan kekuatan kepada USD dan kelemahan MYR pada masa yang sama. Di dalam negeri, pembukaan semula ekonomi Malaysia berlangsung lancar, dengan kes Covid kekal rendah, di samping peningkatan perbelanjaan pengguna dibantu oleh pengeluaran khas KWSP yang dibayar sebelum perayaan Aidilfitri. Bagaimanapun tekanan inflasi mula menunjukkan sisinya yang hodoh, walaupun tidak dilaporkan dalam data rasmi kerana banyak barangan makanan ruji mempunyai harga siling, dan petrol disubsidi. Keadaan ini mendorong kepada 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 akan 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. Walaupun terdapat banyak cabaran berkemungkinan di sekeliling, apa-apa pembetulan pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok yang secara asasnya kukuh.

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

Malaysia's May 2022 headline inflation rate accelerated to 2.8% YoY (Apr 2022: 2.3% YoY), lifted mainly by higher Food & Non-Alcoholic Beverages (+5.2% YoY) and Transportation (+3.9% YoY) inflation. The increases were partially moderated by softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels (+1.2% YoY) prices. Likewise, core inflation moved higher to 2.3% YoY (Apr 2022: +2.1% YoY), the highest level since Sep 2017, a reflection of the broadening increase in prices of goods and services. For 2022, 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.

Recession risk is gaining more attention given signs of a slowdown in economic momentum following central banks' aggressive policy response to fight the entrenched inflation. While some economists believe that central banks will successfully engineer a soft landing and be watchful of any growth disappointments, the resilience of businesses and households has been weakened by the stubbornly high inflation over the past few months although retrenchment catalysts remain absent at this juncture. 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 Jul 2022, the re-opening of the 10 Y MGII 10/32, the re-opening of the 20Y MGS 10/42 and the re-opening of the 7Y MGII 07/29. 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5月总体通货膨胀率按年加速增长至2.8%（2022年4月：按年2.3%），主要由食品与非酒精饮料（按年+5.2%）和运输（按年+3.9%）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，核心通货膨胀按年进一步走高到2.3%（2022年4月：按年+2.1%），为自2017年9月以来的最高水平，反映商品和服务价格广泛上涨。2022年全年通胀预计保持温和，处于国行预测的2.2%至3.2%范围内。然而，随着政府修订某些补贴并可能取代一揽子汽油补贴计划，通胀风险仍倾向于看涨。

央行应对根深蒂固的通胀趋势采取积极的政策措施，导致经济势头出现放缓的迹象，市场如今更加关注衰退风险。一些经济学家认为央行将得以实现软着陆并对任何令人失望的增长提高警惕，加上紧缩催化剂目前仍然缺席；尽管如此，过去几个月高企不下的通胀率已经削弱了企业和家庭的弹性。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7月将有三项招标，包括10年期大马政府投资票据10/32、20年期大马政府债券10/42以及7年期大马政府投资票据07/29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 Malaysia pada Mei 2022 meningkat kepada 2.8% YoY (April 2022: 2.3% YoY), meningkat terutamanya oleh kenaikan inflasi Makanan & Minuman Bukan Beralkohol (+5.2% YoY) dan Pengangkutan (+3.9% YoY). Sebahagian peningkatan 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 2.3% YoY (April 2022: +2.1% YoY), paras tertinggi sejak September 2017, mencerminkan peningkatan harga barangan dan perkhidmatan yang meluas. Bagi 2022, inflasi setahun penuh dijangka kekal sederhana, berada dalam unjuran BNM 2.2% hingga 3.2%. Walau bagaimanapun, risiko inflasi kekal mencondong kepada peningkatan dengan semakan semula subsidi tertentu di samping potensi penggantian subsidi petrol menyeluruh.

Risiko kemelesetan semakin mendapat perhatian berikutan tanda-tanda kelembapan momentum ekonomi mula kelihatan berikutan tindak balas dasar agresif bank pusat untuk melawan inflasi yang berakar umbi. Walaupun sesetengah ahli ekonomi percaya bahawa bank pusat akan berjaya merekayasa pendaratan licin dan

All data is as of 30 June 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年6月30日的数据

Semua data seperti pada 30 Jun 2022 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

berjaga-jaga terhadap sebarang kehempaan pertumbuhan, daya tahan perniagaan dan isi rumah telah dilemahkan oleh inflasi yang sangat tinggi sejak beberapa bulan lalu walaupun pemangkin pemberhentian pekerja masih belum ada sehingga kini. Dalam jangka terdekat, volatiliti pasaran global dijangka akan berterusan kerana sentimen terus dipengaruhi oleh kebimbangan terhadap pertumbuhan global dan prospek inflasi. Di Malaysia, tekanan inflasi secara relatifnya kekal setakat ini tetapi pasaran akan memerhatikan dengan teliti tanda-tanda kemungkinan perubahan ke atas skim subsidi bahan api semasa. Bagi 2022, kami percaya tema utama yang merangkum pasaran bon Malaysia ialah pertumbuhan ekonominya, tekanan inflasi dan penormalan dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum serta dinamik penawaran-permintaan.

Terdapat tiga lelongan pada bulan Julai 2022, pembukaan semula MGII 10/32 10Y, pembukaan semula MGS 10/42 20Y dan pembukaan semula MGII 07/29 7Y. Walaupun kecairan dalam sistem masih lagi lebih dari mencukupi, hasil lelongan tersebut mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dalam pelaburan masing-masing.

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

The Fund returned -4.04% for the month, outperforming the benchmark return of -4.66% by 0.62%. Year-to-date, the Fund returned -7.64%, underperforming the benchmark return of -7.43% by 0.21%.

For the month under review, the Fund's outperformance was mainly due to securities selection effect of underlying equity fund, specifically the fund's zero exposure in Tenaga, Petronas Chemicals and Top Glove, and underweight in plantations (IOI Corp, Sime Plantations), Press Metal and two large banks (Public Bank and Maybank). Asset allocation effect was negative as overweight in Equity detracted.

As at end-June 2021, the fund has 65.0% in equity and 35.0% 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 neutral on Equity relative to Bonds.

此基金月内交出-4.04%回报，跑赢回报为-4.66%的基准0.62%。年度至今，基金的回报是-7.64%，较取得-7.43%回报的基准逊色0.21%。

检讨月份下，此基金走势超越主要归功于所投资股票基金的选股效应，特别是在国家能源（Tenaga）、国油化学（Petronas Chemicals）和顶级手套（Top Glove）的零投资，以及减持种植（IOI集团，IOI Corp；森那美种植，Sime Plantations）、齐力工业（Press Metal）和两大银行股（大众银行，Public Bank和马银行，Maybank）的部署。由于在股票的增持拖累走势，资产配置效应负面。

截至2022年6月底，此基金在股票的投资比重为65.0%，债券的是35.0%（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，基金预计对股票持中和立场。

Dana mencatat pulangan -4.04% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -4.66% sebanyak 0.62%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memperoleh pulangan -7.64%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -7.43% sebanyak 0.21%.

Bagi bulan yang ditinjau, prestasi Dana yang baik umumnya disumbangkan oleh kesan pemilihan sekuriti dana pendasar ekuiti, khususnya pendedahan sifar dana dalam Tenaga, Petronas Chemicals dan Top Glove, dan kekurangan pegangan dalam perladangan (IOI Corp, Sime Plantations), Press Metal dan dua bank besar (Public Bank dan Maybank). Kesan peruntukan aset adalah negatif apabila pegangan berlebihan dalam Ekuiti terjejas.

Pada akhir Jun 2021, dana mempunyai 65.0% dalam ekuiti dan 35.0% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Dalam jangka terdekat, di sebalik sentimen risiko yang lebih lemah dan risiko kegawatan yang meruncing, Dana dijangka neutral pada Ekuiti berbanding Bon.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, June 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