

# PRULink Equity Plus Fund

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated  
 除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据  
 Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

## Objective / 目标 / Objektif Dana

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

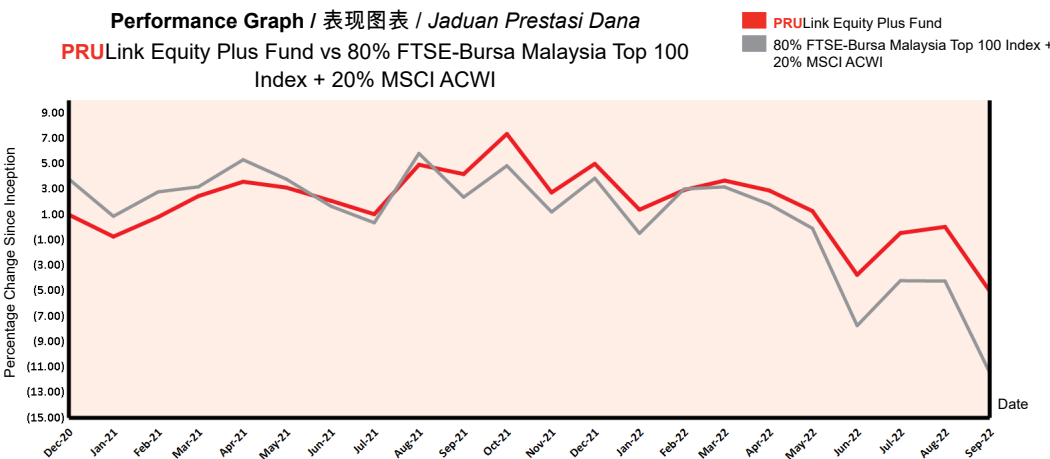
PRULink Equity Plus 基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以达致最大化长期收益。

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

## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	17/10/2020
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM128,749,475.98
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.47495

## 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

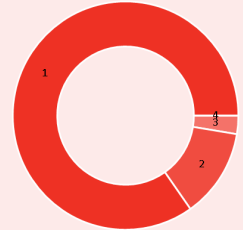
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-5.06%	-1.33%	-8.39%	-8.84%	NA	NA	-5.01%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-7.53%	-4.02%	-14.17%	-13.49%	NA	NA	-11.43%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	2.47%	2.69%	5.78%	4.65%	NA	NA	6.42%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 September 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](http://www.bursamalaysia.com/market) and [www.msci.com](http://www.msci.com)

## Where the Fund invests

基金投资所在  
 Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 PRULink Strategic Fund	84.75
2 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	12.65
3 PRULink Money Market Fund	2.59
4 Cash, Deposits & Others	0.01

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

	%
1 SPDR S&P 500 Ucits Etf	10.00
2 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	8.10
3 Apple Inc	2.60
4 Ishares MSCI Em Imi Esg Screened Ucits Etf USD	1.90
5 Microsoft Corporation	1.90
6 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.60
7 Ishares MSCI Taiwan Ucits Etf	1.30
8 Amazon.com Inc	0.90
9 Ishares S&P 500 Energy Sector Ucits Etf	0.90
10 Johnson & Johnson	0.70

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

	%
1 Public Bank Bhd	8.69
2 Malayan Banking Bhd	8.61
3 CIMB Group Holdings Bhd	5.81
4 Tenaga Nasional Bhd	3.32
5 Petronas Chemicals Group Berhad	2.78
6 IHH Healthcare Bhd	2.71
7 Telekom Malaysia Bhd	2.29
8 Digi.com Bhd	2.10
9 Ppb Group Bhd	2.10
10 AMMB Holdings Bhd	2.02

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据  
Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

#### Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

Global equity markets declined for the second consecutive month in September, following the strong rally in July. Inflation remained high during the month, with the Federal Reserve ("Fed") increasing its benchmark interest rate by another 75 basis points ("bps") to 3.25%. The Fed's latest jumbo-size rate hike also prompted several central banks to tighten policy aggressively to combat inflation and maintain credibility. Meanwhile, global bonds witnessed a massive sell-off along with equities and commodities during September.

US equities returned -9.4% in September. The sell-off in the US stock market intensified during the month and had completely wiped out all of the S&P 500's 2021 gains. Despite that, the US manufacturing sector expanded at a slightly stronger pace in September compared to the prior month, as its S&P global manufacturing PMI rose from 51.5 to 52.0. Business conditions started to see improvement due to the growth of order books for the first time in four months, coupled with job gains.

European equities returned -8.8% in USD terms in September. The region's manufacturing fragility was once again apparent, as both the Eurozone and UK manufacturing PMIs recorded 48.4 each in September. Eurozone inflation also hit a record high of 10% in September, with surging energy prices as the key driving force. Energy prices rose by 40.8%, primarily due to the ongoing Russia-Ukraine war and reduced gas supply into the Eurozone. This bolstered calls for the European Central Bank to consider raising interest rates more aggressively.

Asia Pacific ex Japan markets returned -12.9% in USD terms in September. Chinese equities faltered in September, with China, Hong Kong and Taiwan returning -14.7%, -11.1% and -15.8% in USD terms respectively. Despite the stricter COVID-19 restrictions in big cities that disrupted production and softened export growth, China's factory activity unexpectedly expanded in September, with its official manufacturing PMI rising from 49.4 in August to 50.1 in September. Over the month, Hong Kong also lifted its quarantine restrictions and implemented a "0+3" policy (no quarantine + 3-day self-monitoring for all arrivals). Meanwhile, Taiwan's financial regulator tightened trading rules on short selling to stabilise its equities market following the broader sell-off in recent weeks.

ASEAN markets outperformed Asia Pacific and Emerging Asia markets during the month. Reopening momentum has kept ASEAN's economic recovery on track although high inflation rate remains a key concern. The Indonesia market remains the best performing market, benefiting from rising commodity prices as a net exporter. Philippines was the worst performing market in ASEAN region as market expects the central bank to remain on its tightening path, adding pressure to the weak sentiment.

In the fixed income markets, yields on Treasury notes extended their climb for another month, with 10-year Treasury yields reaching a high of 3.95% on 27 September. With broad expectations for higher US rates, the two- and ten-year Treasury yields rose 79 bps and 64 bps to 4.28% and 3.83% respectively. The US High Yield market registered a -4.02% loss while Asian Credit, as represented by JACI, registered a -3.51% loss, dragged down by both High Yield and Investment Grade.

继7月份强劲反弹后，全球股市于9月份连续第二个月下跌。通胀于月内持续高企，美联储上调基准利率75个基点至3.25%。该局最近的大规模升息行动也促使数家央行积极收紧政策以攻克通胀并保持公信力。与此同时，全球债券、股票和大宗商品皆于9月份面临大规模抛售。

美国股市9月份下跌-9.4%；月内抛售风升温，完全回吐了标普500指数2021年的所有收益。尽管如此，与之前一个月相比，美国9月份制造业以稍微更迅速的步伐扩张；其标普全球制造业采购经理人指数从51.5上涨到52.0。商业环境开始改善，多订单四个月来首次增长以及就业机会增加。

欧洲股市9月份以美元计走低-8.8%。此区域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于9月份录得48.4。欧元区通胀也于9月份创下10%的历史新高读数，其中能源价格飙升是主要的推动因素。能源价格上涨40.8%，主要是因为俄乌战争持续上演以及欧元区的天然气供应减少。这加强了市场要求欧洲央行考虑更激进加息的呼声。

9月份，亚太除日本市场以美元计滑落-12.9%。中国股市9月份步伐蹒跚；中国大陆、香港和台湾以美元计分别走低-14.7%、-11.1%和-15.8%。尽管政府在大城市实施更严峻的疫情限制扰乱了生产并减缓出口增长，中国工厂活动9月份意外扩张，其官方制造业采购经理人指数从8月份的49.4上涨到50.1。此外，香港于月内撤销检疫限制并实行"0+3"入境新政（所有抵港人士免检疫+3天自行监察）。与此同时，台湾金融监管机构加强了限制做空的规定，以稳定其在最近数周遭大规模抛售的股市。

东盟市场月内表现优于亚太地区和新兴亚洲市场。尽管高企通胀仍然是关键问题，重新开放的势头有助于东盟的经济复苏处于正轨。印尼依然表现最佳，作为净出口国，印尼在商品价格上涨下受益。菲律宾则是东盟区域内走势最为逊色的市场，因为市场预期央行继续收紧政策使原本疲弱的情绪雪上加霜。

在固定收益市场，国库票据收益率再一个月延续升势；10年期国债收益率于9月27日达到3.95%的高位。在普遍预期美国升息的情况下，两年期和10年期国债收益率分别上涨79和64个基点至4.28%和3.83%。美国高收益市场跌-4.02%；以JACI代表的亚洲信贷则在高收益和投资级债券拖累下录得-3.51%跌幅。

*Pasaran ekuiti global merosot bagi bulan kedua berturut-turut pada September, setelah mencatat peningkatan ampuh pada Julai. Inflasi kekal tinggi pada bulan tinjauan, dengan Rizab Persekutuan ("Fed") meningkatkan kadar faedah penanda arasnya sebanyak 75 mata asas lagi kepada 3.25%. Kenaikan kadar besar terbaru Fed juga mendorong beberapa bank pusat mengetatkan dasar secara agresif untuk memerangi inflasi dan mengekalkan kredibiliti. Sementara itu, bon global mengalami penjualan besar-besaran seiring ekuiti dan komoditi pada September.*

*Ekuiti AS memberikan pulangan -9.4% pada September. Penjualan di pasaran stok US semakin meningkat pada bulan tinjauan lalu melenyapkan semua keuntungan S&P 500 pada 2021, sepenuhnya. Sungguhpun demikian, sektor pembuatan AS berkembang pada tempoh yang lebih kukuh sedikit pada September berbanding bulan sebelumnya, apabila PMI pembuatan global S&P meningkat daripada 51.5 kepada 52.0. Keadaan perniagaan mula menunjukkan peningkatan berikutan pertumbuhan rekod pesanan buat kali pertama dalam tempoh empat bulan, ditambah pula dengan perolehan pekerjaan.*

*Ekuiti Eropah mencatat pulangan -8.8% dalam terma USD pada September. Kerapuhan sektor pembuatan rantau ini sekali lagi jelas, kerana kedua-dua PMI pembuatan zon Euro dan UK mencatatkan 48.4 pada bulan September. Inflasi zon euro juga mencecah rekod tertinggi iaitu 10% pada September, dengan lonjakan harga tenaga sebagai penggerak utama. Harga tenaga meningkat sebanyak 40.8%, dipacu terutamanya oleh perang Rusia-Ukraine yang berterusan dan mengekang bekalan gas ke zon Euro. Keadaan ini menggesa Bank Pusat Eropah mempertimbangkan untuk menaikkan kadar faedah secara lebih agresif.*

*Pasaran Asia Pasifik luar Jepun mengembalikan -12.9% dalam terma USD pada September. Ekuiti China jatuh pada September, dengan China, Hong Kong dan Taiwan masing-masing mencatat pulangan -14.7%, -11.1% dan -15.8% dalam terma USD. Meskipun sekatan COVID-19 yang lebih ketat dikenakan ke atas bandar-bandar besar mengganggu pengeluaran dan mengurangkan pertumbuhan eksport, namun aktiviti perkilangan China secara tidak diduga berkembang pada September, dengan PMI pembuatan rasmnya meningkat daripada 49.4 pada Ogos kepada 50.1 pada September. Di sepanjang bulan tinjauan, Hong Kong turut menarik balik sekatan kuarantintanya dan melaksanakan dasar "0+3" (tiada kuarantin + pemantauan diri 3 hari ke atas semua ketibaan). Sementara itu, pengawal selia kewangan Taiwan mengetatkan peraturan dagangan melibatkan jualan pendek untuk menstabilkan pasaran ekuitinya berikutan penjualan yang lebih meluas sejak*

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

beberapa minggu kebelakangan ini.

Pasaran ASEAN mengatasi pasaran Asia Pasifik dan Asia Memuncul pada bulan tersebut. Momentum pembukaan semula telah memastikan pemulihan ekonomi ASEAN berada di landasan yang betul walaupun kadar inflasi yang tinggi masih lagi menjadi kebimbangan utama. Pasaran Indonesia kekal sebagai pasaran berprestasi terbaik, kerana sebagai pengeksporth bersih ia mendapat manfaat daripada kenaikan harga komoditi. Filipina merupakan pasaran berprestasi paling teruk di rantau ASEAN kerana pasaran menjangkakan bank pusat negara tersebut akan kekal dalam laluan pengetatan, lalu menambah tekanan kepada sentimen yang lemah.

Meninjau pasaran pendapatan tetap, hasil nota Perbendaharaan meneruskan kenaikannya sebulan lagi, dengan hasil Perbendaharaan 10 tahun mencapai paras tertinggi 3.95% pada 27 September. Dengan jangkaan luas ke atas kadar AS yang lebih tinggi, hasil Perbendaharaan dua dan sepuluh tahun masing-masing meningkat 79 mata asas dan 64 mata asas kepada 4.28% dan 3.83%. Pasaran Hasil Tinggi AS mencatatkan kerugian -4.02% manakala Kredit Asia, seperti yang diwakili oleh JACI, mencatatkan kerugian -3.51%, diseret ke bawah oleh kedua-dua Hasil Tinggi dan Gred Pelaburan.

## Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

September was a weak month for Malaysian equity markets which was dragged down by the turmoil in global markets. US stocks plunged to the lowest levels since 2020 and Asian equities fell for the seventh straight week. The aggressive monetary policy tightening in the US saw the USD strengthen further, as the US Federal Reserve continues to combat inflation with another 75bps hike in September. The Ukraine/Russia conflict has been ongoing for the last 7 months, and a near-term resolution still seems unlikely. Tensions remain heightened given gas supply to Europe from Russia has tightened further after Nord Stream 1 has been closed indefinitely due to leaks. Adding to the volatility, the British Sterling plunged after the new UK government announced a radical economic plan of tax cuts to boost growth. Domestically, Malaysian newsflow has been dominated by politics due to intense speculation of GE15 to be held soon. The MYR has not been spared either, hitting new highs of RM4.6375/USD as at 30 Sept 2022.

The FBMKLCI Index closed at 1,394.63, down 7.77% MoM. The FBM Small Cap Index declined 4.6% for the month but outperformed the FBMKLCI Index.

受全球市场犹如过山车的动荡走势拖累，马来西亚股市于9月份表现疲软。美国股市挫低至自2020年以来的最低水平，亚洲市场也连续第七个月下跌。美联储继续攻克通胀，9月份再升息75个基点；美元在美国积极收紧货币政策下进一步走强。乌克兰/俄罗斯冲突已持续上演七个月，短期内似乎仍无法达成和解协议。紧张局势僵持不下，俄罗斯向欧洲输气的北溪一号因泄露而无限期关闭，加剧了“断供”困境。雪上加霜的是英国新政府宣布激进减税计划以促进增长导致英镑暴跌。至于国内，在市場盛传第15届全国大选即将举行之际，马来西亚的新闻流一直受到政治相关主题左右。令吉也未能幸免，截至2022年9月30日创下4.6375令吉/美元的新高。

富时隆综指以1,394.63点结束月内交易，按月滑落7.77%。富马小资本指数月内跌4.6%，但跑赢隆综指。

September merupakan bulan yang lemah bagi pasaran ekuiti Malaysia yang diheret oleh kegawatan dalam pasaran global. Stok AS menjunam ke paras terendah sejak 2020 dan ekuiti Asia jatuh untuk minggu ketujuh berturut-turut. Pengetatan dasar monetari yang agresif di AS menyaksikan USD mengukuh lagi, kerana Rizab Persekutuan AS terus memerangi inflasi dengan kenaikan 75bps lagi pada bulan September. Konflik Ukraine/Rusia telah berterusan selama 7 bulan yang lalu, dan penyelesaian jangka pendek nampaknya masih tidak mungkin. Ketegangan kekal memuncak memandangkan bekalan gas ke Eropah dari Rusia semakin mengetat selepas Nord Stream 1 telah ditutup secara kekal akibat kebocoran. Menambah kepada ketidaktentuan, Sterling British menjunam selepas kerajaan UK baharu mengumumkan pelan ekonomi radikal pemotongan cukai untuk meningkatkan pertumbuhan. Dalam negara, aliran berita Malaysia telah didominasi oleh politik kerana spekulasi PRU15 akan diadakan tidak lama lagi bertiup kencang. MYR juga tidak ketinggalan, mencecah paras tertinggi baharu RM4.6375/USD pada 30 Sept 2022.

Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,394.63, turun 7.77% bulan ke bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap merosot 4.6% pada bulan ini tetapi mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Global Equity / 全球股市 / Ekuiti Global

Markets have dealt investors a rough hand so far in 2022. Uncertainty around inflation, interest rates, a slowing economy and the war in Ukraine have created challenges for investors. Even though inflation has been a pressing issue in developed markets like the US and Europe, Asian central banks have lagged behind in raising interest rates. Price pressures in developing Asia remain lower than global averages and central banks have been implementing smaller rate hikes. Additionally, domestic demand from a large population, improving employment trends and the easing of travel restrictions have been driving a recovery in various parts of Asia.

As the risk of recession rises across Europe and in the US, Asia will not be immune to spillover effects from monetary tightening in developed markets, but the region is better positioned to weather the consequences. Many nations have learnt their lessons since the Asian Financial Crisis and have adopted prudent macroeconomic policies, current account surpluses and reasonable debt levels.

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 recovery in June, 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 chopiness in the near-term and factor – as well as country, sector, and stock-level – diversification is suggested in such an environment.

2022年至今的市场走势令投资者尝尽了苦头。围绕通胀、利率、经济放缓和乌克兰战争的不确定性为投资者带来了挑战。尽管通胀一直以来是美国和欧洲等发达市场迫在眉睫的问题，亚洲央行在升息方面落后于人。亚洲发展中国家的价格压力仍然低于全球的平均水平，各国央行的升息幅度较低。此外，来自大量人口的国内需求、就业趋势改善以及旅行限制放松正推动亚洲各地的复苏。

随着欧洲和美国经济衰退风险升温，亚洲将无法从发达市场实施货币紧缩的溢出效应下幸免，只是该地区将能更好地安然度过困境。许多国家都吸取了自亚洲金融危机爆发以来的教训，采取审慎的宏观经济政策、维持经常账户盈余以及合理的债务水平。

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。继6月份复苏后，中国股市回吐了部分涨幅，归咎于产业领域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

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

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。

Pasaran telah pun menangani pelabur secara kasar setakat ini pada tahun 2022. Ketidakpastian mengenai inflasi, kadar faedah, ekonomi yang perlahan dan perang di Ukraine telah mencetuskan cabaran kepada pelabur. Walaupun inflasi telah menjadi isu yang mendesak di pasaran maju seperti AS dan Eropah, bank pusat Asia ketinggalan dalam pendekatan menaikkan kadar faedah. Tekanan harga di Asia membangun kekal lebih rendah berbanding purata global dan bank pusat telah melaksanakan kenaikan kadar yang lebih kecil. Selain itu, permintaan domestik daripada populasi yang besar, trend pekerjaan yang bertambah baik dan pelonggaran sekatan perjalanan telah mendorong pemulihan di pelbagai bahagian Asia.

Berikutan risiko kemelesetan yang meningkat di seluruh Eropah dan AS, Asia tidak akan terlepas daripada kesan limpahan susulan pengetatan monetari di pasaran maju, tetapi rantau ini berada pada kedudukan yang lebih baik untuk mengharungi akibatnya. Banyak negara telah mendapat pengajaran sejak Krisis Kewangan Asia dan telah menerima pakai dasar makroekonomi yang berhemat, lebih akaun semasa dan paras hutang yang munasabah.

Harga saham global masih lagi tidak menentu dengan ketidaktentuan berterusan melingkari konflik antara Rusia dan Ukraine serta kebimbangan yang berlarutan mengenai inflasi berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih meluas. Selepas merakamkan pemulihan pada Jun, ekuiti China telah menebus semula sebahagian keuntungan berikutan kemerosotan hartanah yang berterusan 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, di samping ketegangan sekitar hubungan AS-China diikuti inflasi komoditi dan barangan yang menyumbang kepada pemacu ketidaktentuan global. Fed terus menaikkan kadar faedah sejak Mac, manakala pelabur bersedia untuk kecairan dikurangkan daripada sistem. Kawalan ke atas wabak dan pelancaran vaksin sedang dijalankan dengan baik di banyak pasaran, dengan pembukaan semula sempadan merencanakan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan; namun China terus melaksanakan langkah kesihatan awam yang agresif bagi membendung penyebaran virus, lalu mewujudkan ketidaktentuan yang meluas di rantau Asia. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat dicabar, dan pertumbuhan perlahan di peringkat global. Gambaran bercampur ini mencadangkan kepelbagaian dalam jangka masa terdekat dan faktor - begitu juga negara, sektor dan peringkat stok - kepelbagaian adalah disyorkan dalam persekitaran sedemikian.

#### Malaysia Equity / 大马股市 / Ekuiti Malaysia

After seven months of conflict between Russia and Ukraine, a ceasefire does not seem likely and in fact may intensify further as Ukraine forces recaptured large areas, pushing back Russian troops. Commodity prices remain very volatile, with OPEC+ agreeing to larger than expected production cuts of 2ml bpd from November 2022, the largest supply cut since 2020, resulting in a rebound in oil prices. The US was understandably disappointed with this decision, as US President Biden was in Saudi Arabia only 3 months ago to encourage production to be ramped up in a bid to bring down gasoline prices (and hence inflation). Palm oil prices may see some respite as continued disruptions to Black Sea Sunflower oil may underpin prices. Ukrainian farmers have only been able to harvest about 20% of planted area due to the conflict. With economic data coming out of the US still relatively robust with unemployment lower for Sept 2022 at 3.5%, the US Federal Reserve seems set to continue on its aggressive path of hiking rates. The Fed-Funds Rate (FFR) is now higher than the Malaysian Overnight Policy Rate (OPR) with a spread of 75bps. The last time FFR was higher than OPR was in 2007/08 during the global financial crisis.

Domestically, investors have been distracted with politics and Budget 2023. At the time of writing, Parliament has been dissolved to pave the way for GE15, which is expected to be held by mid-November. Budget 2023 paints a fairly resilient picture for Malaysia, with 2022 GDP growth revised up to 6.5-7%, and 2023 forecasted to grow at 4-5%, with fiscal deficit for 2022 revised to 5.8% (from 6%) and 2023 to 5.5% of GDP. Budget 2023 was fairly balanced but uneventful, without any negative news and with the expected goodies in the form of cash handouts and incentives to drive green investments and encourage both domestic and foreign investments. But with the dissolution of Parliament, a new Budget will need to be re-tabled as the new government is not bound by the budget tabled by the previous government. A convincing win by any party will be a positive factor towards a more stable government and policy making. Whilst there are still 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七个月似乎难以达成停火协议，事实上，随着乌克兰击退俄罗斯军队成功收复大片领土，俄乌战争可能会进一步升温。大宗商品价格仍然非常波动，欧佩克+同意从2022年11月起超预期每日减产200万桶石油，这是自2020年以来的最大减产力度，导致油价反弹。美国对此决定感到失望是可以理解的，因为美国总统拜登三个月前曾访问沙特阿拉伯，希望说服后者增加产量以降低汽油价格（从而降低通胀）。由于黑海的葵花籽油供应持续中断或支撑价格，棕榈油价格可能会有所缓解。在冲突影响下，乌克兰农民只能收获约20%的种植面积。另外，在美国经济数据依然相对强劲下，2022年9月份失业率低至3.5%；美联储看来将毅然继续其激进的升息路径。联邦基金利率（FFR）目前以75个基点的差距高于隔夜政策利率（OPR）。FFR上一次高于OPR是在2007/08全球金融危机期间。

在国内，政治和2023年财政预算案持续吸引投资者目光。在编写本报告时，政府已宣布解散国会，为预计于11月中举行的第15届全国大选铺路。2023年预算案释放马来西亚仍相当坚韧的信息，2022年国内生产总值增长上调至6.5-7%，以及2023年预计增长4-5%；2022年财政赤字从6%调整至占国内生产总值的5.8%，以及2023至5.5%。2023年财政预算案相当平衡却平平无奇，没有任何负面消息，并以现金发放和激励措施的方式派送预期中的糖果。无论如何，随着国会解散，新政府需重新呈交财案，因为新政府不受前政府提交的预算案所约束。任何一方令人信服的胜利都将是积极因素，因为这将造就更稳定的政府和政策制定。尽管许多潜在的不利因素仍然充斥市场，任何市场调整都将提供良机，以积累基本面强劲的股票。

Konflik antara Rusia dan Ukraine memasuki tempoh tujuh bulan, namun gencatan senjata nampaknya masih kabur dan sebenarnya konflik mungkin akan semakin meruncing apabila tentera Ukraine menawan semula sebahagian besar kawasan, mengasak tentera Rusia. Harga komoditi kekal sangat tidak menentu, dengan OPEC+ bersetuju dengan pemotongan pengeluaran yang lebih besar daripada jangkaan iaitu sebanyak 2 juta tong sehari mulai November 2022, pemotongan bekalan terbesar sejak 2020, lalu mengakibatkan harga minyak melonjak. Difahamkan AS kecewa dengan keputusan ini, kerana Presiden AS Biden melawat Arab Saudi hanya 3 bulan yang lepas bagi melaksanakan pengeluaran dipertingkatkan dalam usaha menurunkan harga petrol (dan seterusnya, inflasi). Harga minyak sawit mungkin mengalami tempoh jeda kerana gangguan berterusan terhadap minyak Bunga Matahari Laut Hitam mungkin menyokong harga. Petani Ukraine hanya dapat menuai kira-kira 20% daripada kawasan yang ditanam berikutan konflik. Dengan data ekonomi AS masih kukuh secara relatif, dengan kadar pengangguran yang lebih rendah iaitu 3.5% pada September 2022, Rizab Persekutuan US nampaknya bersedia untuk meneruskan kadar kenaikan yang agresif. Kadar Fed-Dana (FFR) kini lebih tinggi daripada Kadar Dasar Semalaman Malaysia (OPR) dengan spread 75 mata asas. Kali terakhir FFR lebih tinggi daripada OPR ialah pada 2007/08, semasa krisis kewangan global.

Di dalam negara, pelabur terganggu dengan politik dan Bajet 2023. Ketika artikel ini ditulis, Parlimen telah dibubarkan untuk membuka laluan kepada PRU15, yang dijangka diadakan pada pertengahan November. Bajet 2023 memberikan gambaran Malaysia yang berdaya tahan, dengan pertumbuhan KDNK 2022 disemak kepada 6.5 hingga 7%, dan 2023 diramalkan berkembang pada 4 hingga 5%, dengan defisit fiskal 2022 disemak kepada 5.8% (daripada 6%) dan 2023 kepada 5.5% daripada KDNK. Bajet 2023 adalah seimbang namun tidak meriah, tanpa sebarang berita negatif dan dengan ganjaran seperti yang dijangkakan dalam bentuk pemberian tunai dan insentif untuk memacu pelaburan baharu dan menggalakkan pelaburan samada domestik mahupun asing. Namun, dengan pembubaran Parlimen bermakna Bajet baharu perlu dibentangkan semula kerana kerajaan baharu tidak terikat dengan bajet yang dibentangkan oleh kerajaan terdahulu. Kemenangan yang meyakinkan oleh mana-mana pihak akan menjadi faktor positif ke arah pembentukan kerajaan dan dasar yang lebih stabil. Walaupun masih terdapat cabaran yang mungkin mendatang,

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberi peluang yang baik untuk mengumpul stok yang pada asasnya kukuh.

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

The Fund returned -5.06% for the month, outperforming the benchmark return of -7.53% by 2.47%. Year-to-date, the Fund returned -9.54%, outperforming the benchmark return of -14.74% by 5.20%.

For the month under review, the Fund's outperformance was mainly due to stock selection effect of both underlying local and foreign equity funds. For the underlying local fund, the outperformance was mainly due to the Fund's underweight in selective healthcare, utilities and plantation stocks. The Fund's overall defensive positioning helped to cushion the downside. For the underlying foreign fund, the broad-based sell-off continued in September, rising rates and a stronger dollar contributed to tighter financial conditions, all of which weighed heavily on the portfolio's performance, particularly in the US equities exposure as well as the portfolio's underlying smart beta strategy. However, tactical exposures to US Financials, US Materials, Europe Basic Materials, Europe Autos, France, and Spain contributed positively. Asset allocation effect also contributed positively, as underweight in global equities relative to local equities added to performance.

As at end-September 2022, the Fund has 84.8% exposure in local equity and 12.7% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). Near term, the Fund is expected to move to underweight Malaysia relative to global equities on fundamental and technical.

此基金于月内录得-5.06%回酬，跑赢回酬为-7.53%的基准2.47%。年度至今，基金的回酬是-9.54%，超越提供-14.74%回酬的基准5.20%。

检讨月份下，此基金表现优异主要归功于所投资本地和海外股票基金的选股效应。所投资的本地基金表现良好主要是因为基金减持特定医疗保健、公用事业和种植股。基金整体上的防御部署有助于缓冲下行空间。至于所投资的海外基金，市场于9月份延续大规模抛售风，利率走高和美元升值导致财务状况趋紧，所有这些逆风皆严重打击投资组合表现，尤其是基金在美国股票的敞口，以及投资组合的聪明贝塔或智慧型投资策略。尽管如此，基金在美国金融、美国材料、欧洲基础材料、欧洲汽车、法国和西班牙的战术性风险投资作出积极贡献。资产配置效应也带来利好，相比国内股票，基金减持全球股票为表现带来助益。

截至2022年9月底，此基金在本地股票的投资比重为84.8%，外国股票的是12.7%（对比80:20本地：国外股票的中和部署）。短期内，就基本因素和技术指标而言，相对于全球股票，基金料转为减持马来西亚。

Dana menyampaikan pulangan -5.06% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -7.53% sebanyak 2.47%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memperoleh pulangan -9.54%, mengatasi pulangan penanda aras -14.74% sebanyak 5.20%.

Bagi bulan yang ditinjau, prestasi baik Dana disebabkan terutamanya oleh kesan pemilihan stok dana ekuiti tempatan dan asing. Bagi dana tempatan pendasar, prestasi baik disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan Dana dalam sebilangan penjagaan penajaan, utiliti dan stok perladangan. Kedudukan defensif Dana membantu mengurangkan kelemahan. Bagi pendasar dana asing, penjualan menyeluruh berterusan pada September, kenaikan kadar dan dolar yang lebih kukuh menyumbang kepada keadaan kewangan yang lebih ketat, yang kesemuanya memberi kesan yang besar kepada prestasi portfolio, terutamanya pendedahan ekuiti US dan portfolio strategi beta pintar yang mendasarinya. Walau bagaimanapun, pendedahan taktikal kepada Kewangan US, Bahan US, Bahan Asas Eropah, Auto Eropah, Perancis dan Sepanyol menyumbang secara positif. Kesan peruntukan aset juga menyumbang secara positif, kerana kekurangan pegangan dalam ekuiti global berbanding ekuiti tempatan menyumbang kepada prestasi.

Setakat penghujung September 2022, Dana mempunyai 84.8% pendedahan dalam ekuiti tempatan dan 12.7% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan: ekuiti asing). Jangka terdekat, Dana dijangka bergerak untuk mengurangkan wajaran Malaysia berbanding ekuiti global menurut asas dan teknikal.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, September 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](http://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。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬（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酬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酬可能会低于上述回酬。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](http://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](http://www.prudential.com.my)