

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

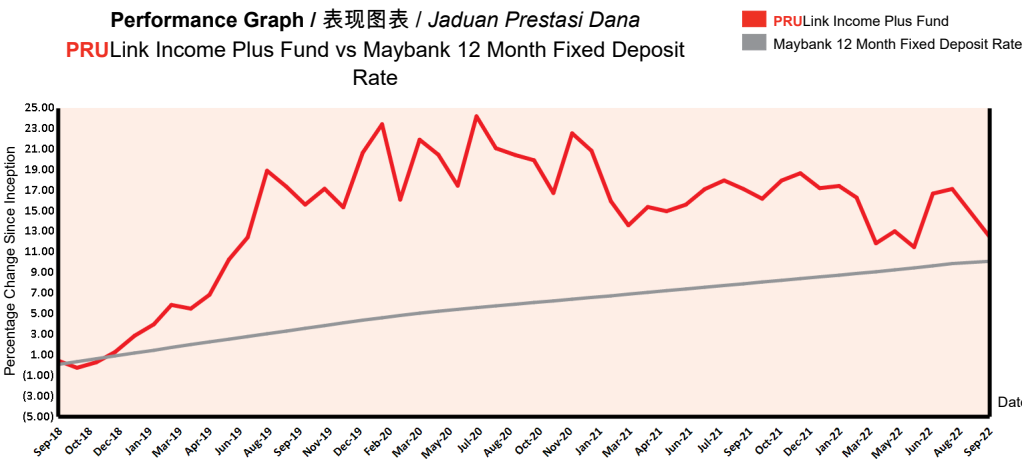
PRULink Income Plus Fund 本基金旨在通过直接和/或间接使用如PRULink基金，集体投资计划或交易所交易基金等国内外任何基金，投资在包含固定收入证券和/或其他资产的组合，以赚取稳定且长期的总回报。其他资产包括股票，股票相关证券，存款，衍生工具或任何其他金融工具。

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

Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	20/09/2018
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM73,734,516.50
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.00%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.56246

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



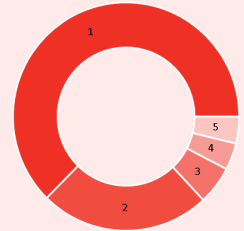
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-3.98%	0.89%	-3.28%	-3.98%	-4.16%	NA	12.49%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.20%	0.59%	1.08%	2.03%	6.56%	NA	10.12%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-4.18%	0.30%	-4.36%	-6.01%	-10.72%	NA	2.37%

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.maybank2u.com.my

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



Asset Allocation / 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Government	62.61
2 Corporate Bonds	24.33
3 Cash, Deposits & Others	5.44
4 Eastspring Investments Equity Income Fund	3.81
5 Eastspring Investments MY Focus Fund	3.80

Top 5 Holdings / 5大持股 / 5 Pegangan Teratas

	%
1 Malaysia Government Securities*	33.28
2 Malaysia Government Securities*	16.41
3 Government Investment Issues	12.93
4 Pengurusan Air Spv Bhd	6.49
5 Danum Capital Bhd	6.14

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

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

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致和解协议。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，在主场盛传第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 ketidakpastian, 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 bertuip 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.

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

The Fed delivered the 3rd consecutive 75bps hike at its Sep 2022 meeting, bringing its policy rate to 3.00%-3.25%, as expected. The key message by the Fed Chair remained unchanged since Jackson Hole, where Powell reiterated the Fed's determination to tackle the stubbornly high inflation despite the expected pain of economic slowdown during the process. Meanwhile, the revised dot plot shows another 125bps hikes for the remainder of 2022, which are more aggressive than expected. In addition, the Fed's balance sheet reduction exercise will continue as planned. It is also worth noting that the central bank revised lower its 2022 growth forecasts to 0.2% from Jun 2022's forecasted 1.7% but raised its unemployment rate and PCE inflation projections to 3.8% and 5.4% from 3.7% and 5.2% respectively.

In Malaysia, Bank Negara Malaysia ("BNM") raised its overnight policy rate by another 25bps to 2.50% at its Sep 2022 MPC meeting. This is the 3rd back-to-back hike since May 2022. Globally, BNM noted that the economy continued to expand on the back of the full re-opening of most economies and improved labour market conditions although the central bank also warned of downside risks to growth, arising from elevated cost pressures, the potential energy crisis in Europe and sharp tightening in financial market conditions. On the domestic front, BNM is optimistic that the strong 2Q2022 growth will continue going forward and is confident that the moderating external demand and increased volatility in the global financial and FX markets will not derail Malaysia's growth. The central bank also expects headline inflation to peak in 3Q2022, while core inflation to average closer to the upper end of its forecasted 2.0% to 3.0% range in 2022.

The World bank revised Malaysia's 2022 economic growth forecast higher to 6.4% from 5.5% previously, supported by strong domestic demand on the back of improving labour market conditions. That said, it warned the economy of cost-push inflation and ringgit depreciation. Meanwhile, minister in the PM Department (Economy), Datuk Seri Mustapa Mohamed said the Budget 2023 will be focusing on post-pandemic economic recovery, particularly on price stability and job creation. While MYR has depreciated to its weakest level against the USD since 1998, BNM Governor indicated that the MYR has failed to reflect Malaysia's economic conditions.

Malaysia's MGS curve shifted higher in September 2022. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS jumped 41bps, 30bps, 44bps and 40bps to close at 3.77%, 4.04%, 4.41% and 4.65% respectively. Likewise, yields of MGII rose higher where yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII increased by 37bps, 23bps, 39bps and 43bps to end the month at 3.80%, 4.04%, 4.42% and 4.68% respectively.

美联储在2022年9月份的会议上连续第三次加息75个基点，将政策利率上调至3.00%-3.25%，符合市场预期。美联储主席的关键信息自杰克逊霍尔会议谈话以来保持不变；尽管对抗通胀的过程中或需要忍受经济放缓的痛苦，鲍威尔重申美联储对抗顽固且高企通胀的决心。与此同时，经修正的点阵图显示2022年剩余时间还将升息125个基点，比预期的更为激进。此外，美联储将按计划继续缩表。值得关注的还有央行将其2022年增长预测从2022年6月的1.7%下调至0.2%，但将失业率和个人消费支出（PCE）通胀预测分别从3.7%和5.2%上调至3.8%和5.4%。

在马来西亚，国家银行在其2022年9月的货币政策委员会会议上宣布再调涨隔夜政策利率25个基点，至2.50%。这是自2022年5月份以来连续第三次升息。全球范围内，国行指出，大多数经济体全面开放以及劳动力市场状况改善将支撑经济继续扩张。然而，由于成本压力上涨、欧洲潜在的能源危机和金融市场状况严重吃紧，央行还提出了下行风险的警告。国内方面，国行乐观地认为马来西亚将在未来延续2022年第二季度的强劲增长势头，并相信外部需求放缓以及全球金融和外汇市场波动加剧不会成为大马增长的绊脚石。该行也预计总体通胀将在2022年第三季度触顶，同时预期2022年核心通胀平均将接近2.0%至3.0%的预测范围上限。

国内需求在劳动力市场状况改善下表现强劲，世界银行将马来西亚2022年经济增长预期从之前的5.5%调涨到6.4%。尽管如此，世行对由成本推动的通胀和令吉贬值提出了警告。与此同时，首相署（经济事务）部长拿督斯里慕斯塔法莫哈末表示，2023年财政预算案将着重于大流行后的经济复苏，特别是价格稳定和创造就业。虽然马币兑美元贬值自1998年以来的最弱水平，国行总裁表示，马币未能反映马来西亚的经济状况。

大马政府债券收益率曲线于2022年9月走高。3年、5年、10年和15年大马政府债券收益率分别跳涨41、30、44和40个基点，以3.77%、4.04%、4.41%和4.65%结束交易。同样地，大马政府投资票据收益率上涨；3年、5年、10年和15年期大马政府投资票据分别走高37、23、39和43个基点，以3.80%、4.04%、4.42%和4.68%结束月内交易。

Fed mengumumkan kenaikan 75 mata asas yang ketiga berturut-turut semasa mesyuarat September 2022, menjadikan kadar dasarnya kepada 3.00% hingga 3.25%, sebagaimana yang dijangkakan. Mesej utama Pengerusi Fed masih sama sejak persidangan Jackson Hole, yang mana Powell mengulangi keazaman Fed untuk

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

Listening. Understanding. Delivering.

menangani inflasi yang sangat tinggi walaupun menjangkakan kesulitan akibat kelembapan ekonomi semasa proses tersebut. Sementara itu, plot titik yang disemak menunjukkan satu lagi kenaikan 125 mata asas untuk baki tahun 2022, lebih agresif daripada yang dijangkakan. Di samping itu, pelaksanaan pengurangan kunci kira-kira Fed akan diteruskan seperti yang dirancang. Perlu juga diambil perhatian bahawa bank pusat tersebut menyemak semula unjuran pertumbuhan 2022 yang lebih rendah kepada 0.2% daripada unjuran 1.7% pada Jun 2022 tetapi menaikkan kadar pengangguran dan unjuran inflasi PCE masing-masing kepada 3.8% dan 5.4% daripada 3.7% dan 5.2%.

Di Malaysia, Bank Negara Malaysia ("BNM") menaikkan kadar dasar semalamannya sebanyak 25 mata asas lagi kepada 2.50% semasa mesyuarat MPC September 2022. Ini merupakan kenaikan ke-3 berturut-turut sejak Mei 2022. Di peringkat global, BNM menyatakan bahawa ekonomi terus berkembang berikutan pembukaan semula sepenuhnya kebanyakan ekonomi berserta keadaan pasaran buruh yang bertambah baik walaupun bank pusat juga memberi amaran tentang risiko penurunan kepada pertumbuhan, yang timbul berikutan tekanan kos yang tinggi, kebarangkalian krisis tenaga di Eropah dan pengetatan mendadak keadaan pasaran kewangan. Di dalam negeri, BNM optimistik ke atas pertumbuhan kukuh 2Q2022 yang akan berterusan ke hadapan dan yakin bahawa permintaan luar yang menyederhana dan peningkatan volatiliti pasaran kewangan dan FX global tidak akan menjejaskan pertumbuhan Malaysia. BNM juga menjangkakan inflasi utama akan memuncak pada 3Q2022, manakala inflasi teras akan mencapai purata yang lebih hampir kepada paras lebih atas, seperti yang diramalkan dalam julat 2.0% hingga 3.0% pada 2022.

Bank Dunia menyemak unjuran pertumbuhan ekonomi Malaysia 2022 lebih tinggi kepada 6.4% berbanding 5.5% sebelumnya, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh berikutan keadaan pasaran buruh yang bertambah baik. Oleh itu, ia memberi amaran kepada ekonomi dengan inflasi tolakan kos dan kejatuhan nilai ringgit. Sementara itu, menteri di Jabatan Perdana Menteri (Ekonomi), Datuk Seri Mustapa Mohamed berkata Bajet 2023 akan memberi tumpuan kepada pemulihan ekonomi pasca pandemik, khususnya kestabilan harga dan penciptaan pekerjaan. Walaupun MYR telah menyusut ke paras paling lemah berbanding USD sejak 1998, Gabenor BNM menyebut bahawa MYR gagal untuk menggambarkan keadaan ekonomi Malaysia.

Keluk MGS Malaysia beralih lebih tinggi pada September 2022. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing melonjak 41 mata asas, 30 mata asas, 44 mata asas dan 40 mata asas lalu ditutup pada 3.77%, 4.04%, 4.41% dan 4.65%. Begitu juga, hasil MGII meningkat lebih tinggi, yang mana hasil MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y masing-masing meningkat 37 mata asas, 23 mata asas, 39 mata asas dan 43 mata asas lalu mengakhiri bulan pada 3.80%, 4.04%, 4.42% dan 4.68%.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Equity / 股票市场 / Ekuiti

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 2mil 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年预算案释放心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，新政府需重新提呈财案，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 menggalakkan 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, apa-apa pembetulan dalam pasaran akan memberi peluang yang baik untuk mengumpul stok yang pada dasarnya kukuh.

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日的的数据

Semua data seperti pada 30 September 2022 melainkan jika dinyatakan

Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's Aug 2022 headline inflation accelerated further to 4.7% YoY (Jul 2022: 4.4% YoY), the highest in 5.5 years, driven mainly by higher Food & Non-Alcoholic Beverages and Transportation prices (+7.2% YoY and +5.2% YoY). The increases were partially moderated by softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels prices (+4.1% YoY). Similarly, core inflation rose for the 11th straight month to 3.8% YoY (Jul 2022: +3.4% YoY), the highest level since Dec 2015, a reflection of the broadening increase in prices of goods and services on the back of demand recovery. For 2022, inflation is expected to remain modest, as subsidies flatten the path, coming in within BNM's forecast of 2.2% to 3.2%.

The continued hawkishness amongst central banks in developed markets reflects their willingness to steer economy closer to a recession that will in turn curb exports growth and tame commodity price to ground inflation. This coupled with signs of deterioration in economic activity recently signify the diminishing prospects of a soft landing and will continue to cause market volatilities. That said, Asian central banks are expected to maintain their respective pace of rates hike given the still resilient domestic growth in the region despite the continued currency weakness. In Malaysia, policy normalization has been gradual and measured. While the MPC statement appears to be relatively upbeat on domestic growth, we opine that future monetary policy decisions will depend largely on the central bank's expectation of the sustainability of the current growth momentum given the increased external uncertainties, stemming from central banks' aggressive policy response to fight inflation, the energy crisis in Europe and China's inevitable slowdown. In the near term, investors are expected to shift their focus to headlines related to the brought forward Budget 2023 as well as signs of an early general election.

There will be three auctions in the month of Oct 2022, the re-opening of the 3Y MGS 03/25, the re-opening of the 10Y MGII 10/32 and the re-opening of 20Y MGS 10/42. 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8月总体通货膨胀率按年进一步加速至4.7% (2022年7月: 按年4.4%)，为五年半以来的最高水平，因为食品与非酒精饮料 (按年+7.2%) 和运输 (按年+5.2%) 价格走高；但住房、水、电、天然气和其他燃料价格 (按年+4.1%) 增长放缓部分抵消了有关涨幅带来的影响。同样，核心通货膨胀连续第11个月增长，按年走高到3.8% (2022年7月: 按年+3.4%)，为自2015年12月以来的最高水平，反映商品和服务价格在需求复苏下广泛上涨的趋势。在补贴支撑下，2022年通胀预计保持温和，处于国行的2.2%至3.2%预测范围内。

发达市场中央银行持续的鹰派态度反映了央行引导经济走向衰退的意愿，以限制出口增长并驾驭大宗商品价格，从而抑制通胀。加上近期经济活动有恶化的迹象，表明经济软着陆的前景黯淡，并将继续导致市场波动。尽管亚洲地区的货币走势持续疲弱，鉴于此地区的国内增长仍然具有弹性，亚洲央行料维持各自的升息步伐。马来西亚的政策正常化循序渐进并有节制地进行。虽然货币政策委员会的声明似乎对国内增长释放相对乐观的信息，在央行为应对通胀作出的激进政策反应、欧洲能源危机和中国经济不可避免放缓导致外围不确定性升温的情况下，我们认为未来的货币政策决策将很大程度上取决于央行对当前增长势头的可持续性的预期。短期内，投资者料将注意力转移到与提前呈报的2023年预算案以及提前举行的全国大选相关的头条新闻上。

2022年10月将有三项招标，包括3年期大马政府债券03/25、10年期大马政府投资票据10/32和20年期大马政府债券10/42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。

Inflasi utama Ogos 2022 Malaysia terus meningkat kepada 4.7% YoY (Jul 2022: 4.4% YoY), tertinggi dalam 5.5 tahun, didorong terutamanya oleh harga Makanan & Minuman Bukan Beralkohol dan Pengangkutan yang lebih tinggi (+7.2% YoY dan +5.2% YoY). Sebahagian kenaikan disederhanakan oleh pertumbuhan harga Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+4.1% YoY) yang lebih perlahan. Begitu juga, inflasi teras meningkat untuk bulan ke-11 berturut-turut kepada 3.8% YoY (Jul 2022: +3.4% YoY), paras tertinggi sejak Disember 2015, mencerminkan peningkatan harga dan perkhidmatan yang meluas susulan pemulihan permintaan. Bagi 2022, inflasi dijangka kekal sederhana sementara subsidi meratakan laluan, berada dalam unjuran BNM 2.2% hingga 3.2%.

Sikap agresif yang berterusan dalam kalangan bank pusat di pasaran maju mencerminkan ketersediaan mereka untuk memacu ekonomi lebih dekat kepada kemelesetan yang seterusnya akan mengekang pertumbuhan eksport dan menjinakkan harga komoditi bagi membumikan inflasi. Ia ditambah pula dengan tanda-tanda kemerosotan aktiviti ekonomi baru-baru ini, menandakan prospek pendaratan lembut yang semakin berkurangan dan akan terus menyebabkan volatiliti pasaran. Oleh yang demikian, bank pusat Asia dijangka akan mengekalkan tempo kenaikan kadar masing-masing memandangkan pertumbuhan domestik rantau ini yang masih mampan walaupun mata wang masih lemah. Di Malaysia, normalisasi dasar telah dilakukan secara beransur-ansur dan disukai. Walaupun kenyataan MPC kedengaran optimistik secara relatif terhadap pertumbuhan domestik, kami berpendapat bahawa keputusan dasar monetari masa depan akan bergantung pada jangkaan bank pusat terhadap kemampuan momentum pertumbuhan semasa, memandangkan ketidakpastian luaran yang meningkat, berpunca daripada tindak balas dasar agresif bank pusat untuk melawan inflasi, krisis tenaga di Eropah dan kelemahan ekonomi China yang tidak dapat dielakkan. Dalam tempoh terdekat, pelabur dijangka mengalihkan tumpuan mereka kepada tajuk utama berkaitan Bajet 2023 yang diawalkan serta tanda-tanda pilihan raya umum tidak lama lagi.

Terdapat tiga lelongan pada Oktober 2022, pembukaan semula MGS 03/25 3Y, pembukaan semula MGII 10/32 10Y dan pembukaan semula MGS 10/42 20Y. Meskipun kecairan dalam sistem masih lagi lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dengan pelaburan mereka.

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

The Fund returned -3.98% for the month, underperforming the benchmark return of 0.20% by 4.18%. Year-to-date, the Fund returned -5.21%, underperforming the benchmark return of 1.55% by 6.76%.

For fixed income, the underperformance for the month was attributed to higher bond yields across all tenors as domestic bond yields tracked higher global bond yields. Central banks ramped up their fight against inflation by tightening monetary policies whilst signalling that they will not reverse course, dashing hopes of a pivot away from tighter monetary policy soon. For equity, the underlying Eastspring Investments Equity Income Fund outperformed the benchmark due to stock selection and underweight in Plantations, Utilities and Energy. Eastspring Investments MY Focus Fund's outperformance was mainly due to our underweight in Dialog, Sime Plantation, IOI, Top Glove, PBB, Petronas Dagangan and Maxis.

The continued hawkishness amongst central banks in developed markets reflects their willingness to steer economy closer to a recession that will continue to cause market volatilities.

In the near term, investors are expected to shift their focus to the general election and the next MPC meeting. Going forward, the main themes surrounding the Malaysian bond market will be Malaysia's economic growth, inflationary pressures and monetary policy normalization, general elections, as well as the supply-demand dynamics.

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

As of end-September 2022, the Fund has 86.9% exposure in bonds and 7.6% in equities (versus Neutral position of 92:8 bond:equity).

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

Listening. Understanding. Delivering.

本基金月内的回酬是-3.98%，基准的是0.20%，所以跑输基准4.18%。年度至今，此基金录得-5.21%回酬，较提供1.55%回酬的基准逊色6.76%。

至于固定收益，月内表现逊色归咎于所有期限的债券收益率上涨，这是由于国内债券收益率追随全球债券收益率的上涨步伐走高。各国央行通过收紧货币政策加大攻克通胀的力度，同时放话表示不会改弦易辙，扑灭了央行很快从货币政策收紧战略转向的希望。股票方面，所投资的瀚亚投资股票收益基金走势超越基准，归功于选股效应以及减持种植、公用事业和能源股的部署。瀚亚投资MY焦点基金也跑赢基准，主要是因为我们减码戴乐集团 (Dialog)、森那美种植 (Sime Plantation)、IOI集团 (IOI)、顶级手套 (Top Glove)、大众银行 (PBB)、国油贸易 (Petronas Dagangan) 和明讯 (Maxis)。

发达市场央行持续鹰派的态度反映了央行引导经济走向衰退边缘的意愿，并将继续导致市场波动。

短期内，投资者预计把焦点转向全国大选以及下一次的货币政策委员会 (MPC) 会议。展望未来，我们认为环绕马来西亚债券市场的关键主题将包括马来西亚经济增长、通胀压力和货币政策正常化、全国大选以及供需动态。

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

截至2022年9月底，此基金在债券的投资比重为86.9%，股票的是7.6% (对比92:8债券：股票的中和部署)。

Dana mencatat pulangan -3.98% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.20% sebanyak 4.18%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -5.21%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.55% sebanyak 6.76%.

Menyorot pendapatan tetap pula, prestasi hambar bagi bulan tersebut disebabkan oleh hasil bon yang lebih tinggi merentas semua tenor kerana hasil bon domestik menjejaki hasil bon global yang lebih tinggi. Bank pusat mempergiat usaha menentang inflasi dengan mengetatkan dasar monetari sambil mengisytiharkan bahawa mereka tidak akan berpatah balik, melenyapkan harapan untuk beralih daripada dasar monetari yang lebih ketat tidak lama lagi. Bagi ekuiti, Pendapatan Ekuiti Eastspring Investments Fund yang menjadi pendasar mengatasi penanda aras disebabkan pemilihan stok dan kekurangan pegangan dalam Perladangan, Utiliti dan Tenaga. Prestasi memberangsangkan Eastspring Investments MY Focus Fund disebabkan terutamanya oleh kekurangan pegangan kami dalam Dialog, Sime Plantation, IOI, Top Glove, PBB, Petronas Dagangan dan Maxis.

Nada agresif yang berterusan di kalangan bank pusat di pasaran maju mencerminkan kesanggupan mereka untuk mengarahkan ekonomi supaya menghampiri kemelesetan yang akan terus menyebabkan volatiliti pasaran.

Dalam tempoh terdekat, pelabur dijangka mengalihkan tumpuan mereka kepada pilihan raya umum dan mesyuarat MPC akan datang. Melangkah ke hadapan, tema utama yang mengelilingi pasaran bon Malaysia ialah pertumbuhan ekonomi Malaysia, tekanan inflasi dan normalisasi dasar monetari, pilihan raya umum, serta dinamik penawaran-permintaan.

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

Sehingga akhir September 2022, Dana mempunyai 86.9% pendedahan dalam bon dan 7.6% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 92:8 bon:ekuiti).

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

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回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，将以保单文件为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览<http://www.eastspring.com/my>。

Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di <http://www.eastspring.com/my>.