

PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

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 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.

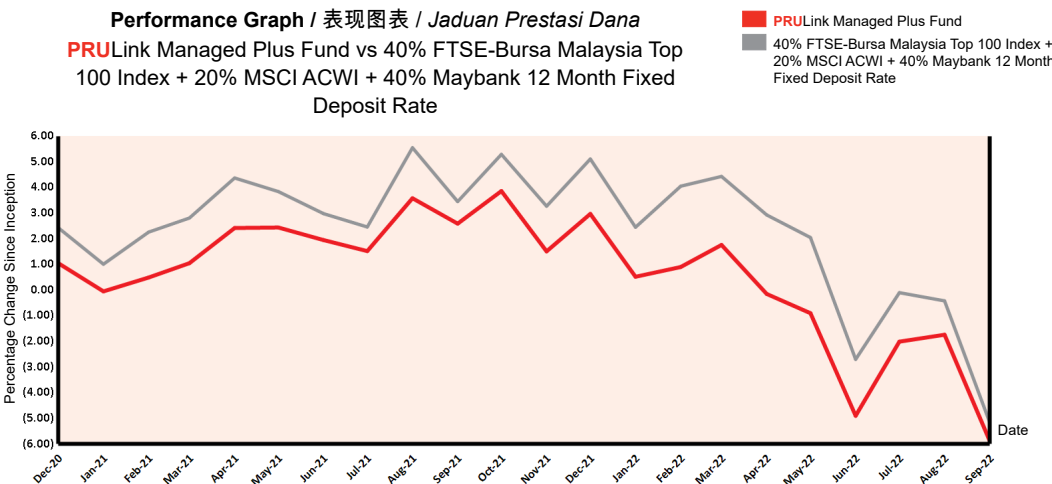
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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 | RM30,332,808.88 |
| 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 | RM0.47058 |

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 | -4.22% | -1.03% | -7.52% | -8.26% | NA | NA | -5.88% |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras | -4.76% | -2.52% | -9.18% | -8.32% | NA | NA | -5.16% |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | 0.54% | 1.49% | 1.66% | 0.06% | NA | NA | -0.72% |

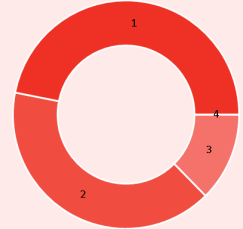
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 30 September 2022

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, 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 | 46.90 |
| 2 PRULink Golden Bond Fund | 40.49 |
| 3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging) | 12.58 |
| 4 Cash, Deposits & Others | 0.03 |

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

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

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

| | % |
|---------------------------------|------|
| 1 Government Investment Issues* | 2.78 |
| 2 Government Investment Issues* | 2.57 |
| 3 YTL Power International Bhd | 2.46 |
| 4 Manjung Island Energy Bhd | 2.38 |
| 5 GENM Capital Bhd | 2.14 |

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

Global Equities/ 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，印尼在商品价格上上涨受益。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 terbesar 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 mengenggang 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 rasminya meningkat daripada 49.4 pada Ogos kepada 50.1 pada September. Di sepanjang bulan tinjauan, Hong Kong turut menarik balik sekatan kuarantinnya 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 beberapa minggu kebelakangan ini.

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

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

Pasaran ASEAN mengatasi pasaran Asia Pasifik dan Asia Memunculkan 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 pengekspor 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 Equities/ 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 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 pemetongan 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.

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

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。

All data is as of 30 September 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

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

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年以来的最疲弱水平，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 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 peningkatkan 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 tolokkan 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

Global Equities/ 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

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

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, lebihan 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 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 Equities/ 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 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月份失业率仍低在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年预算案释放大马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，新政府需重新提交法案，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. Difahaman 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 garisan 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 asasnya kukuh.

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

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

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

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 3 Y MGS 03/25, the re-opening of the 10 Y MGII 10/32 and the re-opening of 20 Y 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提呈的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 sementelah 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 membukakan 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 kelembapan 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 -4.22% for the month, outperforming the benchmark return of -4.76% by 0.54%. Year-to-date, the Fund returned -8.60%, outperforming the benchmark return of -9.76% by 1.16%.

For the month under review, the underlying funds posted positive relative returns as securities selection contributed positively. For the underlying local equity fund, underweight in selective healthcare, utilities and plantation stocks contributed positively. The underlying foreign fund outperformed due to tactical exposures to US Financials, US Materials, Europe Basic Materials, Europe Autos, France, and Spain. Asset allocation effect also contributed positively as underweight in global equities relative to local equities added to performance.

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 signaling that they will not reverse course, dashing hopes of a pivot away from tighter monetary policy soon.

As at end-September 2022, the fund has 59.5% in equity and 40.5% 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 continued to be cautious but look to opportunistically move to neutral Equity relative to Bonds.

此基金月内交出-4.22%回酬，跑赢回酬为-4.76%的基准0.54%。年度至今，基金的回酬是-8.60%，超越取得-9.76%回酬的基准1.16%。

检讨月份下，所投资的基金交出正面的相对回酬，多谢证券选择作出积极贡献。就所投资的本地股票基金而言，减持特定医疗保健、公用事业和种植股作出积极贡献。所投资的海外基金走势超越归功于基金在美国金融、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。资产配置效应也作出积极贡献，相比国内股票，基金减持全球股票为表现带来助益。

月内表现逊色是因为所有期限的债券收益率上涨，因为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，使央行很快从货币政策收紧战略转向的希望破灭。

截至2022年9月底，此基金在股票的投资比重为59.5%，债券的是40.5%（对比60:40股票：债券的中和部署）。短期内，由于风险情绪疲弱以及衰退风险升温，基金料继续保持谨慎。但相对于债券，它将放眼投机性地对股市持中立立场。

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

Dana menjana pulangan -4.22% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -4.76% sebanyak 0.54%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -8.60%, mengatasi pulangan penanda aras -9.76% sebanyak 1.16%.

Bagi bulan yang ditinjau, dana pendasar mencatatkan pulangan relatif yang positif kerana pemilihan sekuriti menyumbang secara positif. Bagi dana ekuiti tempatan, kekurangan pegangan dalam penjagaan kesihatan terpilih, utiliti dan saham perladangan menyumbang secara positif. Dana asing asas mengatasi prestasi disebabkan pendedahan taktikal kepada Kewangan AS, Bahan AS, Bahan Asas Eropah, Auto Eropah, Perancis dan Sepanyol. Kesan peruntukan aset juga menyumbang secara positif kerana kekurangan pegangan dalam ekuiti global berbanding ekuiti tempatan menokok prestasi.

Prestasi rendah pada bulan ini disebabkan oleh hasil bon yang lebih tinggi merentas semua tenor kerana hasil bon domestik menyusul jejak hasil bon global yang lebih tinggi. Bank pusat mempergiat usaha menentang inflasi dengan mengetatkan dasar monetari sambil memberi isyarat bahawa mereka tidak akan berpatah balik, melenyapkan harapan untuk beralih daripada dasar monetari yang lebih ketat pada kadar segera.

Setakat akhir September 2022, Dana mempunyai pegangan 59.5% dalam ekuiti dan 40.5% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Dalam jangka terdekat, di sebelah sentimen risiko yang lebih lemah dan risiko kemelesetan yang semakin meningkat, Dana dijangka akan terus berhati-hati tetapi melihat secara oportunistik beralih kepada Ekuiti neutral berbanding Bon.

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.

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会上扬也会走低。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