

# PRULink Managed Fund II

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Managed Fund II is a managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term by investing in shares and fixed interest securities through PRULink Equity Fund and PRULink Bond Fund and in any other PRULink funds that may become available in the future. The neutral asset allocation ratio is 80% and 20% with allowable movement from the benchmark of +/- 10%.

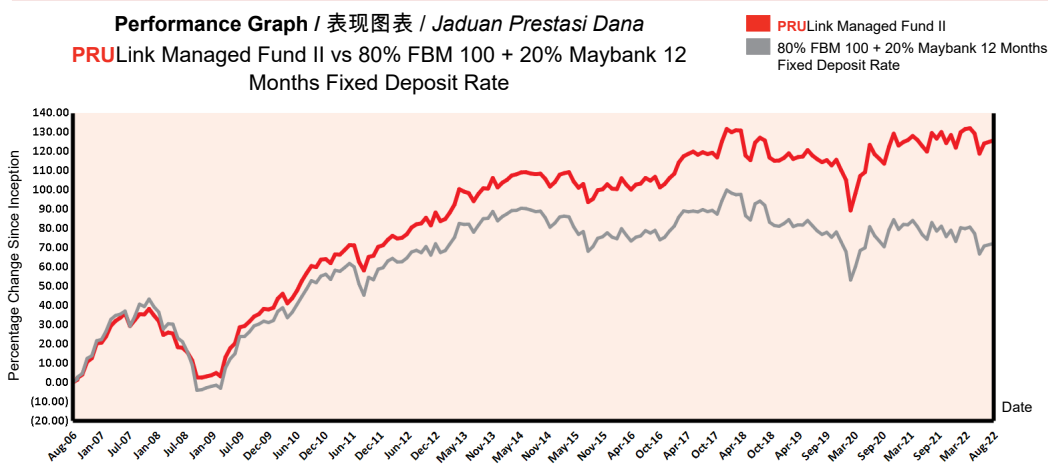
PRULink Managed Fund II乃是一项管理基金，通过 PRULink Equity Fund与 PRULink Bond Fund以及其他在未来推介的PRULink fund投资于股票与固定收益证券，以在中至长期内赚取最高的回酬。中立的资产配置比率是80%与20%，所允许偏离基准的幅度为+/-10%。

PRULink Managed Fund II merupakan satu dana terurus yang bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka masa sederhana hingga panjang dengan melabur di dalam saham dan sekuriti berkadat tetap melalui PRULink Equity Fund dan PRULink Bond Fund dan dalam mana-mana dana PRULink lain yang mungkin ditawarkan pada masa depan. Nisbah aset peruntukan neutral ialah 80% dan 20% dengan pergerakan yang boleh dibenarkan dari aras +/- 10%.

## 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	01/08/2006
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM1,881,932,126.85
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.30%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.25855

## 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

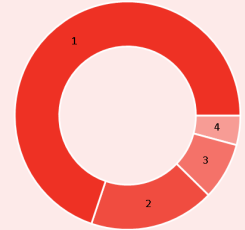
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.71%	-1.54%	-1.84%	-1.66%	4.51%	2.80%	125.86%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.79%	-2.89%	-4.50%	-5.91%	-3.65%	-9.25%	72.31%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.08%	1.35%	2.66%	4.25%	8.16%	12.05%	53.55%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 August 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](http://www.maybank2u.com.my) and [www.bursamalaysia.com/market](http://www.bursamalaysia.com/market)

## 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	69.81
2 PRULink Bond Fund	17.93
3 PRULink Equity Fund	8.11
4 PRULink Money Market Fund	4.16

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

	%
1 Public Bank Berhad	9.86
2 Malayan Banking Berhad	9.18
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.09
4 Tenaga Nasional Berhad	3.84
5 Petronas Chemicals Group Berhad	2.97

## PRULink Equity Fund Top 5 Holdings / 5大持股 5 Pegangan Teratas

	%
1 Public Bank Berhad	9.98
2 Malayan Banking Berhad	9.53
3 CIMB Group Holdings Berhad	6.41
4 Tenaga Nasional Berhad	3.24
5 Petronas Chemicals Group Berhad	2.99

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

	%
1 Malaysia Government Securities	2.75
2 Affin Bank Berhad	2.42
3 Government Investment Issues*	2.30
4 Danainfra Nasional Berhad*	2.22
5 Danainfra Nasional Berhad*	2.20

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

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

#### Equity / 股票市场 / Ekuiti

Malaysian equity markets managed to close the month of August in positive territory despite global markets correcting as investors turned bearish post the US Federal Chairman's remarks at the annual policy forum. In a forceful speech in Jackson Hole, the Federal Reserve chair said central bank officials will keep raising rates until the economy is under control, acknowledging that by doing so and bringing inflation to normal levels, will slow the economy enough to cause "pain" for households and businesses and weaken the job market. In Malaysia, the Federal Court upheld ex-Prime Minister Najib Razak's guilty verdict in the SRC International case, and he was sentenced to 12-years jail. Malaysia also reported its 2Q22 GDP which grew 8.9% YoY, above consensus estimates of 7%. 1H22 GDP growth of +6.9% tracking well vs BNM forecast of 5.3-6.3%.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,512.05, up 1.33% MoM. The FBM Small Cap Index gained 0.51%, underperforming the FBMKLCI Index.

继美联储主席在年度政策论坛上发表言论后，投资者转为悲观，导致全球股市陷入调整格局。尽管如此，马来西亚股市得以正面姿态结束8月份的交易。美联储主席在杰克逊霍尔年会上发表说服力演说，表明央行官员将继续升息，直到经济状况受到控制，承认这么做以及将通胀降至正常水平会使经济放缓，并为家庭和企业带来“痛苦”，同时削弱就业市场。在马来西亚，联邦法院维持前首相纳吉SRC国际公司案的有罪判决，纳吉被判处12年监禁。另外，马来西亚2022年第二季度国内生产总值按年增长8.9%，超越7%的一般预测。2022年上半年国内生产总值增长为+6.9%，较国家银行预测的5.3-6.3%来得好。

富时隆综指以1,512.05点结束月内交易，按月走高1.33%。富马小资本指数上涨0.51%，跑输隆综指。

*Pasaran ekuiti Malaysia berjaya menutup bulan Ogos dalam wilayah positif meskipun pasaran global diperbetulkan apabila sikap pelabur bertukar bearish (bearish) susulan pernyataan Pengerusi Persekutuan AS semasa forum dasar tahunan berlangsung. Dalam ucapan bernada tegas di Jackson Hole, pengerusi Rizab Persekutuan berkata bahawa pegawai bank pusat akan terus menaikkan kadar sehingga ekonomi terkawal, mengakui bahawa dengan berbuat demikian dan membawa inflasi ke paras normal, untuk memperlahankan ekonomi yang menyebabkan "kesakitan" ke atas isi rumah dan perniagaan serta melemahkan pasaran pekerjaan. Di Malaysia, Mahkamah Persekutuan mengekalkan keputusan bersalah ke atas bekas Perdana Menteri Najib Razak dalam kes SRC International, dan beliau dijatuhkan hukuman penjara 12 tahun. Malaysia juga melaporkan KDNK 2Q22 yang berkembang 8.9% YoY, melebihi anggaran konsensus sebanyak 7%. Pertumbuhan KDNK 1H22 yang baik iaitu +6.9% berbanding ramalan BNM sebanyak 5.3% hingga 6.3%.*

*Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,512.05, naik 1.33% MoM. Indeks FBM Small Cap memperoleh 0.51%, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.*

#### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Fed Chair Powell's Jackson Hole message was consistent with the Jul 2022 FOMC minutes, which reiterated Fed's commitment to lower inflation to 2%, suggesting that policy rates might stay elevated after the neutral rate is reached, possibly resulting in a sustained period of weak growth and higher unemployment. The minutes also confirmed the ramping up of the Fed's quantitative tightening from Sep 2022 with a rundown of USD60b US Treasury and USD35b in mortgage-backed securities.

The Second Estimate of US' 2Q2022 GDP report came in at -0.6%, slightly higher than the 0.9% contraction (1Q2022: -1.6%) in the Advance Estimate report, reaffirming the US technical recession. That said, job gains remained large at 315K in Aug 2022 albeit fewer than Jul 2022's 526K. While unemployment rate rose for the first time in a year to 3.7% (Jul 2022: 3.5%), it was a result of an influx of people coming in to look for work. The latest job report serves as a sign that the US economy is still healthy. Meanwhile, the Jul 2022 CPI surprised to the downside at 8.5% YoY (Jun 2022: 9.1% YoY), mainly on lower energy prices, core inflation was flattish, coming in at a stickily high level of 5.9% YoY. The latest data seemed to suggest that inflation has peaked but failed to convince policymakers to shift their still hawkish comments. Separately, the Congress passed the USD740m landmark tax, climate and health-care Inflation Reduction Act on 7 Aug 2022.

Malaysia posted a stronger than expected 2Q2022 GDP of 8.9% YoY (1Q2022: 5.0% YoY), as the re-opening of economy boosted private consumption (+18.3% YoY) and investment (+6.3% YoY) and supported the labour market recovery. On the external front, imports expanded 14.0% YoY, driven by higher intermediate imports, outpacing exports that grew 10.4% YoY. In 1H2022, GDP grew at a healthy 6.9% YoY. That said, Finance Minister warned that the 2023 outlook will be more challenging on China's stumbling growth and Fed's aggressive monetary tightening.

The Budget 2023 will be tabled on 7 Oct 2022 instead of its original schedule on 28 Oct 2022, paving the way for an early GE15. Earlier on, Finance Minister Tengku Zafrul indicated that the government has no plan to implement new taxes including GST, windfall tax and inheritance tax in the near future. While studies on targeted subsidies are ongoing, it is understood that new schemes will only be implemented after the country is no longer facing high inflationary pressures.

Malaysia's MGS curve steepened slightly in the month of Aug 2022. The yields of the 3Y MGS fell 14bps to close the month at 3.36% while the 5Y, 10Y and 15Y MGS rose 3bps, 9bps and 3bps respectively to close the month at 3.74%, 3.97% and 4.25% respectively. On the other hand, yields of MGII closed mixed. Yields of the 3Y and 15Y MGII declined 5bps and 1bp to end the month at 3.43% and 4.25% respectively. Meanwhile, the 5Y and 10Y MGII increased 4bps and 5bps to close the month at 3.80% and 4.03% respectively.

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的谈话符合联邦公开市场委员会 (FOMC) 2022年7月份的会议纪要，即重申美联储将通胀率降至2%的承诺，表明政策利率或在达致中性水平后保持高位，并可能导致经济持续疲软以及失业率走高。此外，会议纪要还证实，美联储将从2022年9月开始加大缩表力度；每月缩减规模上限包括600亿美元的美国国债和350亿美元的抵押贷款支持证券。

美国公布的第二次预估数据显示，2022年第二季度美国国内生产总值萎缩0.6%，略好于首次预估数据显示的萎缩0.9%（2022年首季：-1.6%），重申美国经济已陷入技术性衰退。尽管如此，虽比2022年7月份的52.6万人低，2022年8月新增就业仍然向好，为31.5万人。失业率一年内首次升至3.7%（2022年7月：3.5%），这是由于大量涌入觅职的人数造成。最新出炉的就业报告表明美国经济仍然健康。与此同时，美国2022年7月消费者物价指数意外下滑，按年升幅回落至8.5%（2022年6月：按年9.1%）；主要是因为能源价格下跌、核心通胀的按年升幅维持在5.9%的高位不变。最新数据似乎表明通胀已经见顶，但无法说服政策制定家转变依然鹰派的言论。另外，美国国会参议院于2022年8月7日通过了总值7400亿美元的征税、气候和医保通胀削减法案。

马来西亚2022年第二季度国内生产总值表现较预期强劲，按年增长8.9%（2022年首季：按年5.0%），多谢经济重新开放提振私人消费（按年+18.3%）和投资（按年+6.3%）并支持劳动力市场复苏。外围方面，在中间货物进口增加的推动下，进口按年扩张14.0%，超越按年增长10.4%的出口。2022年上半年，国内生产总值以按年6.9%的健康水平增长。尽管如此，财政部长警告说，由于中国增长放缓以及美联储积极收紧货币政策，大马2023年的经济前景将更具挑战。

2023年财政预算案将于2022年10月7日，而非原定的2022年10月28日提呈，为提早举行的第15届全国大选铺路。财政部长东姑扎夫鲁早些时候表示，政府近期没有计

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

划实施包括消费税 ( GST )、暴利税和遗产税在内的任何新税务制度。虽然政府正就针对性补贴机制作出研究，据了解，全新的机制将仅在高企的通胀压力消退后实施。

大马政府债券收益率曲线于2022年8月略微变陡。3年大马政府债券收益率跌4个基点，以3.36%结束月内的交易。5年、10年和15年的则分别走高3、9和3个基点，以3.74%、3.97%和4.25%结束当月交易。另一方面，大马政府投资票据收益率以起落参半的姿态结束交易。3年和15年期大马政府投资票据下跌5和1个基点，分别以3.43%和4.25%结束月内交易。与此同时，5年和10年大马政府投资票据收益率分别起4和5个基点，以3.80%和4.03%挂收。

Mesej Pengerusi Fed Powell sewaktu persidangan Jackson Hole adalah konsisten dengan minit FOMC Julai 2022, yang mengulangi komitmen Fed untuk menurunkan inflasi kepada 2% sekaligus mencadangkan bahawa kadar dasar mungkin kekal tinggi selepas kadar neutral dicapai, lalu mungkin mengakibatkan lanjutan tempoh pertumbuhan yang lemah dan pengangguran yang lebih tinggi. Minit itu juga mengesahkan peningkatan pengetatan kuantitatif Fed mulai September 2022 dengan pengurangan Perbendaharaan AS berjumlah USD60 bilion diikuti USD35 bilion sekuriti berdasarkan gadai janji.

Anggaran Kedua laporan KDNK 2Q2022 AS mencapai -0.6%, lebih tinggi sedikit daripada penguncupan 0.9% (1Q2022: -1.6%) dalam laporan Anggaran Awal, yang mengesahkan kemelesetan teknikal AS. Walau bagaimanapun, perolehan pekerjaan kekal besar pada 315K pada Ogos 2022 walaupun kurang berbanding 526K pada Julai 2022. Walaupun kadar pengangguran meningkat buat kali pertama dalam tempoh setahun kepada 3.7% (Jul 2022: 3.5%), ia adalah hasil daripada influs mereka yang mencari kerja. Laporan pekerjaan terkini menjadi petanda bahawa ekonomi AS masih sihat. Sementara itu, CPI Julai 2022 melompat turun pada 8.5% YoY (Jun 2022: 9.1% YoY), terutamanya berikutan harga tenaga yang lebih rendah, inflasi teras tidak berubah, lalu mencecah paras yang tinggi iaitu 5.9% YoY. Data terkini seolah-olah menunjukkan bahawa inflasi telah memuncak namun tidak berupaya untuk meyakinkan penggubal dasar untuk mengendurkan komen mereka yang masih agresif. Secara berasingan, Kongres meluluskan Akta Pengurangan Inflasi, iklim dan penjagaan kesihatan bernilai USD740 juta pada 7 Ogos 2022.

Malaysia mencatatkan KDNK 2Q2022 yang lebih kukuh daripada jangkaan iaitu 8.9% YoY (1S2022: 5.0% YoY), apabila pembukaan semula ekonomi meningkatkan penggunaan swasta (+18.3% YoY) dan pelaburan (+6.3% YoY) serta menyokong pemulihan pasaran buruh. Dari segi luaran, import berkembang 14.0% YoY, dipacu oleh import pengantara yang lebih tinggi, mengatasi eksport yang meningkat 10.4% YoY. Pada 1H2022, KDNK menumbuh dengan sihat pada 6.9% YoY. Oleh itu, Menteri Kewangan memberi amaran bahawa prospek 2023 akan menjadi lebih mencabar lantaran tersandungnya pertumbuhan China dan pengetatan monetari agresif Fed.

Bajet 2023 akan dibentangkan pada 7 Okt 2022 dan bukannya seperti jadual asal pada 28 Oktober 2022, lalu membuka laluan kepada PRU15 yang lebih awal. Terdahulu, Menteri Kewangan Tengku Zafrul menyatakan bahawa kerajaan tidak bercadang untuk melaksanakan cukai baharu termasuk GST, cukai durian runtuh dan cukai warisan dalam masa terdekat. Sementara kajian mengenai subsidi bersasar sedang dijalankan, difahamkan bahawa skim baharu hanya akan dilaksanakan selepas negara tidak lagi menghadapi tekanan inflasi yang tinggi.

Keluk MGS Malaysia meningkat sedikit pada bulan Ogos 2022. Hasil MGS 3 tahun jatuh 14 mata asas lalu menutup bulan tinjauan pada 3.36% manakala MGS 5 tahun, 10 tahun dan 15 tahun masing-masing naik 3 mata asas, 9 mata asas dan 3 mata asas lalu menutup bulan pada 3.74%, 3.97% dan 4.25%. Sebaliknya, hasil MGII ditutup bercampur-campur. Hasil MGII 3 tahun dan 15 tahun merosot 5 mata asas dan 1 mata asas, mengakhiri bulan masing-masing pada 3.43% dan 4.25%. Sementara itu, MGII 5 tahun dan 10 tahun meningkat 4 mata asas dan 5 mata asas yang kemudiannya menutup bulan masing-masing pada 3.80% dan 4.03%.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Equity / 股票市场 / Ekuiti

More than six months into the Russia/Ukraine conflict, a resolution towards a ceasefire has yet to be achieved. Commodity prices have remained higher for longer in general, although volatility has increased in tandem with changing investor expectations regarding a potential recession due in part of the US hiking interest rates aggressively. Nevertheless, economic data coming out of the US is still relatively healthy with the US Federal Reserve Chairman indicating that the recent hikes have not had enough of an impact to inflation and the US jobs market as yet. Domestically, Malaysia's reopening of the economy has been relatively smooth, with Covid cases remaining relatively low, and consumer spending boosted by the special EPF withdrawals. However inflationary pressures are being felt in the economy, as many producers have had a few rounds of price hikes due to rising input costs. This has been somewhat mitigated by the improved labour market as unemployment rates have declined to 3.8% in June 2022. Budget 2023 will apparently be read three weeks earlier than expected, prompting speculation that Parliament will be dissolved soon after this reading and GE15 will be called. 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六个月尚未达成停火协议。投资者对潜在经济衰退的预期有所改变，部分由于美国积极升息，导致大宗商品价格加剧波动；尽管如此，价格总体上在更长时间内保持在较高水平。无论如何，美国公布的经济数据仍然相对健康。美联储主席表示近期的升息行动还不足以对通胀和美国就业市场带来影响。至于国内，马来西亚的经济重新开放相对顺利，新冠肺炎病例持续相对低企，同时雇员公积金 ( EPF ) 的特别提款也提振了消费支出。然而，许多生产商在投入成本上涨的情况下进行了数轮的涨价操作，令市场感受到经济中的通胀压力。惟劳动力市场改善在一定程度上缓解了高通胀带来的冲击；2022年6月份失业率放缓至3.8%。2023年财政预算案将比原定日期提前三个星期呈呈，促使市场猜测国会将在预算案呈呈后解散，继而召开第15届全国大选。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。

Menelusuri konflik Rusia/ Ukraine yang menjangkau enam bulan, resolusi ke arah gencatan senjata masih belum dicapai. Harga komoditi secara umumnya kekal lebih tinggi bagi tempoh yang lebih lama, walaupun peningkatan volatiliti seiring dengan perubahan jangkaan pelabur mengenai potensi kemelesetan yang sebahagiannya disebabkan oleh kenaikan kadar faedah AS secara agresif. Namun begitu, data ekonomi yang dikeluarkan AS masih lagi sihat secara relatif di samping Pengerusi Rizab Persekutuan AS menunjukkan bahawa kenaikan baru-baru ini masih belum cukup untuk memberi kesan ke atas inflasi dan pasaran pekerjaan AS.

Di dalam negeri, pembukaan semula ekonomi Malaysia secara relatifnya lancar, seiring kes Covid kekal rendah manakala perbelanjaan pengguna dirangsang oleh pengeluaran khas KWSP. Bagaimanapun, ekonomi sedang merasai tekanan inflasi kerana banyak pengeluaran mendepani beberapa pusingan kenaikan harga disebabkan oleh peningkatan kos input. Ini telah dikurangkan sedikit oleh pasaran buruh yang bertambah baik kerana kadar pengangguran telah menurun kepada 3.8% pada Jun 2022. Jelas sekali Bajet 2023 yang akan dibentangkan tiga minggu lebih awal daripada jangkaan mencetuskan spekulasi bahawa Parlimen akan dibubarkan seurus selepas pembentangan tersebut dan PRU15 akan diadakan. Kemenangan yang meyakinkan oleh mana-mana pihak akan menjadi faktor positif ke arah pembentukan kerajaan dan dasar yang lebih stabil. Meskipun mungkin terdapat rintangan yang mendatang, sebarang pembedahan pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok berasas kukuh.

### Fixed Income / 固定收益市场 / Pendapatan Tetap

Malaysia's Jul 2022 headline inflation accelerated to 4.4% YoY (Jun 2022: 3.4% YoY), the highest in 14 months, as Food & Non-Alcoholic Beverages and Transportation prices rose 6.9% YoY and 5.6% YoY. The increases were partially moderated by softer growth in Housing, Water, Electricity, Gas and Other Fuels prices (+3.8% YoY). Similarly, core inflation rose higher to 3.4% YoY (Jun 2022: +3.0% YoY), the highest level in six years, 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



All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan

forecast of 2.2% to 3.2%.

The tug of war between recession and growth will continue to bring volatility to the markets. This follows the still strong US job report as well as Powell's Jackson Hole speech that left few doubts about the Fed's hawkish stance to fight inflation. In Malaysia, inflationary pressure has crept up although the impact has largely been contained by the various subsidy schemes in place. 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 following the recent political developments. Going forward, we believe the main themes surrounding the Malaysian bond market will be Malaysia's economic growth, inflationary pressures and monetary policy normalization, potential general elections, as well as the supply-demand dynamics.

There will be three auctions in September 2022, the re-opening of the 3Y MGII 10/25, the re-opening of the 7Y MGS 04/29 and the new 15.5Y MGII 03/38. 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7月总体通货膨胀率按年进一步加速至4.4% (2022年6月:按年3.4%)，为14个月以来的最高水平，因为食品与非酒精饮料(按年+6.9%)和运输(按年+5.6%)价格走高;但住房、水、电、天然气和其他燃料价格(按年+3.8%)增长放缓部分抵消了有关涨幅带来的影响。同样，核心通货膨胀按年走高到3.4%(2022年6月:按年+3.0%)，为六年来的最高水平，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。

经济衰退与增长之间的拉锯战将继续使市场波动。美国此前出炉的就业报告仍然强劲，加上鲍威尔在杰克逊霍尔年会的谈话，几乎可以确定美联储在对抗通胀上的鹰派立场。在马来西亚，虽然各种补贴机制很大程度上遏制了通胀压力带来的冲击，通胀已悄然升温。短期内，预计投资者将把焦点转向与提前提呈的2023年财政预算案相关的头条新闻，以及近期政治事态发展后提前大选的迹象。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、潜在的大选以及供需动态。

2022年9月将有三项招标，包括3年期大马政府投资票据10/25以及7年期大马政府债券04/29的增额发行，以及15.5年期大马政府投资票据03/38的全新发行。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 Julai 2022 Malaysia meningkat kepada 4.4% YoY (Jun 2022: 3.4% YoY), tertinggi dalam 14 bulan, apabila harga Makanan dan Minuman Bukan Beralkohol dan Pengangkutan meningkat 6.9% YoY dan 5.6% YoY. Sebahagian kenaikan disederhanakan oleh pertumbuhan harga Perumahan, Air, Elektrik, Gas dan Bahan Api Lain (+3.8% YoY) yang lebih perlahan. Begitu juga, inflasi teras meningkat lebih tinggi kepada 3.4% YoY (Jun 2022: +3.0% YoY), paras tertinggi dalam tempoh enam tahun yang mencerminkan peningkatan meluas dalam harga barangan dan perkhidmatan berikutan pemulihan permintaan. Bagi 2022, inflasi dijangka kekal sederhana memandangkan subsidi meratakan laluan, berada dalam unjuran BNM sebanyak 2.2% hingga 3.2%.*

*Tarik tali antara kemelesetan dan pertumbuhan akan terus menyalurkan volatiliti kepada pasaran. Ini berikutan laporan pekerjaan AS yang masih kukuh serta ucapan Powell semasa persidangan Jackson Hole yang menyuntik sedikit keraguan tentang pendirian agresif Fed untuk melawan inflasi. Di Malaysia, tekanan inflasi telah meningkat walaupun sebahagian besar impaknya dapat dibendung oleh pelbagai skim subsidi yang dilaksanakan. Dalam tempoh terdekat, pelabur dijangka mengalihkan tumpuan mereka kepada tajuk utama berkaitan Bajet 2023 yang diawalkan, diikuti tanda-tanda pilihan raya umum yang lebih cepat berikutan perkembangan politik baru-baru ini. Melangkah ke hadapan, kami percaya tema utama yang mengitari pasaran bon Malaysia ialah pertumbuhan ekonomi Malaysia, tekanan inflasi dan normalisasi dasar monetari, kemungkinan pilihan raya umum, serta dinamik penawaran-permintaan.*

*Terdapat tiga lelongan pada September 2022, pembukaan semula MGII 10/25 3 tahun, pembukaan semula MGS 04/29 7 tahun dan MGII 03/38 15.5 tahun baharu. Walaupun masih terdapat kecairan yang lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan tersebut mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa. Meninjau korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat yang bercampur-campur kerana pelabur terus selektif dalam pelaburan mereka.*

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

The Fund returned 0.71% for the month, underperforming the benchmark return of 0.79% by 0.08%. Year-to-date, the Fund returned -1.21%, outperforming the benchmark return of -3.81% by 2.60%.

For equity, the outperformance was mainly due to the Fund's underweight in healthcare (glove). For fixed income, the outperformance for the month was attributed to lower bond yields in general, despite certain bond tenor yields edging higher. Global government bond yields rose sharply as inflation remained elevated and major central banks reaffirmed a commitment to tackle inflation but yields of Malaysia government bonds were surprisingly resilient and closed mixed. The Malaysian bond market was supported by ample liquidity due to high bond maturities and flows by both foreign and domestic investors.

As of end-August 2022, the Fund has 77.9% exposure in equities and 17.9% in bonds (versus Neutral position of 80:20 equity:bond).

本基金于检讨月份下交出0.71%回酬，基准的是0.79%，所以跑输基准0.08%。年度至今，基金取得-1.21%回酬，超越回酬为-3.81%的基准2.60%。

股票投资表现优异主要归功于基金减持医疗保健(手套)。固定收益方面，虽然特定债券期限的收益率走高，基金于检讨月份下表现出色归功于债券收益率普遍走低。由于通胀率居高不下以及主要央行重申攻克通胀的承诺，全球政府债券收益率大幅上升；惟马来西亚政府债券收益率出人意料地具有弹性，并以起落参半的姿态结束交易。此外，马来西亚债券市场获得充裕的流动性支持，因为债券到期偏高以及海内外投资者流动。

截至2022年8月底，此基金在股票的投资比重为77.9%，债券的是17.9% (对比80:20股票：债券的中和部署)。

*Dana menyampaikan pulangan 0.71% pada bulan tinjauan, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.79% sebanyak 0.08%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -1.21%, mengatasi pulangan penanda aras -3.81% sebanyak 2.60%.*

*Prestasi baik ekuiti disumbangkan terutamanya oleh kekurangan pegangan Dana dalam penjagaan kesihatan (sarung tangan). Bagi pendapatan tetap, prestasi menggalakkan pada bulan tinjauan disebabkan oleh hasil bon yang lebih rendah secara amnya, walaupun hasil tenor bon tertentu meningkat naik. Hasil bon kerajaan global memuncak ketara apabila inflasi kekal tinggi dan bank pusat utama mengekalkan komitmen untuk menangani inflasi manakala kemampuan hasil bon kerajaan Malaysia di luar jangkaan seterusnya ditutup bercampur-campur. Pasaran bon Malaysia disokong oleh kecairan yang lebih dari mencukupi disebabkan oleh tempoh matang dan aliran bon yang tinggi dari pelabur asing dan domestik.*

Sehingga akhir Ogos 2022, Dana mempunyai 77.9% pendedahan dalam ekuiti dan 17.9% dalam bon (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti:bon).

# PRULink Managed Fund II



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 August 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年8月31日的数据

*Semua data seperti pada 31 Ogos 2022 melainkan jika dinyatakan*

## 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。本册子仅供说明之用。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)*