

PRULink Managed Plus Fund



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

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.

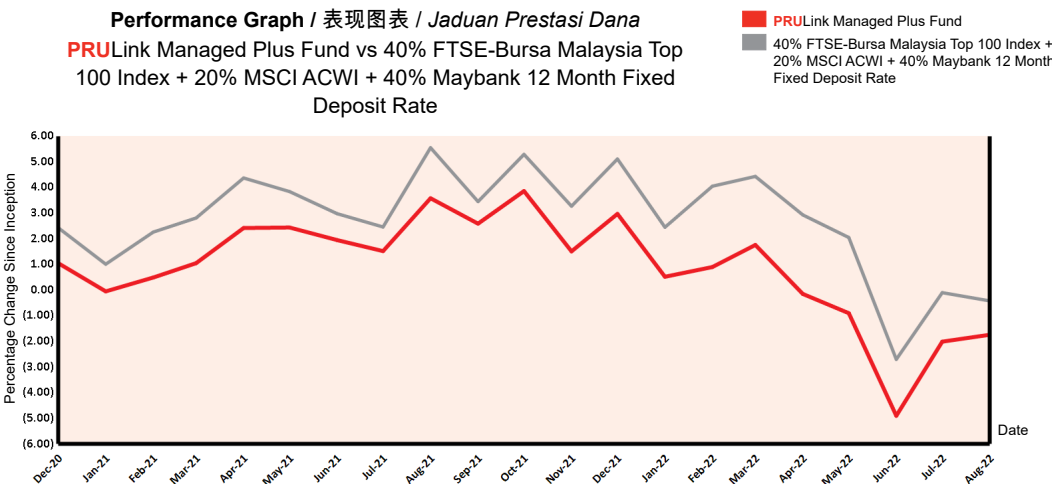
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM28,664,791.59
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	RM0.49131

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	0.28%	-0.85%	-2.61%	-5.13%	NA	NA	-1.74%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-0.32%	-2.42%	-4.29%	-5.65%	NA	NA	-0.42%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.60%	1.57%	1.68%	0.52%	NA	NA	-1.32%

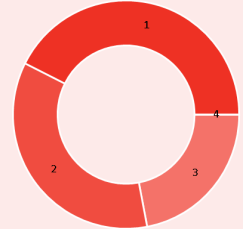
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 August 2022

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.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 Golden Bond Fund	42.59
2 PRULink Strategic Fund	35.40
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	21.98
4 Cash, Deposits & Others	0.03

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

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	12.20
2 SPDR S&P 500 Ucits Etf	9.20
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 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 Golden Bond Fund Top 5 Holdings / 5大持股 5 Pegangan Teratas

	%
1 Government Investment Issues*	2.88
2 Government Investment Issues*	2.62
3 YTL Power International Berhad	2.41
4 Manjung Island Energy Berhad	2.40
5 Sarawak Energy Berhad	2.17

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

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global equity markets declined in August, following the positive returns seen in July, as investors continued to expect the global economy to slow, and as central banks reiterated their commitment to bringing down inflation despite the risk of a recession. The ongoing war in the Ukraine further contributed to the uncertain outlook, compounded by the news that Russia was shutting the largest gas pipeline feeding Europe for "maintenance". The latest economic data in August was mixed, with the US 2/10 Year Treasury Yield further inverting, and with the Fed Chairman Powell delivering a hawkish speech at Jackson Hole at the end of August. Powell's speech supported market expectations for a further 75 bps rate hike in September, with the US 2 Year Treasury Yield now at its highest since 2007.

The US market returned -4.1% in August. Despite that, the US manufacturing sector grew steadily over the month as employment and new orders rebounded coupled with the easing of price pressures. The Fed also reiterated its support for further interest rate hikes to tame inflation. This means that the central bank is likely to increase its policy rate to somewhere above 3.5% by early next year and hold it there for some time.

European equities returned -6.5% in USD terms in August. The region's manufacturing fragility was once again apparent, with both the Eurozone and UK manufacturing PMIs dipping further to 49.6 and 47.3 respectively in August. Inflationary pressures in the region have significantly intensified during this period, with Eurozone inflation hitting a record high of 9.1% in August, with high food and energy prices as the key driving force.

Asia Pacific ex Japan markets returned -0.5% in USD terms in August. Chinese equities were flat in August, returning 0.1% in USD terms. Despite the slight improvement in China's official manufacturing PMI from 49.0 in July to 49.4 in August, its factory activity shrank for the second consecutive month as the sector was hit by the stringent COVID-19 restrictions and extreme heatwaves which disrupted production. ASEAN markets outperformed the broader Asia Pacific region in August, with all the ASEAN countries registering positive returns except for Singapore. Reopening momentum has kept ASEAN's economic recovery on track, however high inflation rate remains a concern. In other markets, Australia returned -1.6% and Japanese equities returned -2.9% on a USD basis during August.

继7月份交出正回报后，全球股市于8月份走低，因为投资者继续认为全球经济将放缓，加上各国央行重申，尽管存在衰退风险，仍致力于降低通胀。持续演进的乌克兰战争使原本充满不确定性的展望雪上加霜，还有消息称俄罗斯关闭向欧洲输送天然气的最大单一管道以进行“维护”工作。8月份出炉的最新经济数据喜忧参半，美国2/10年期国债收益率进一步倒挂。另外，美联储主席鲍威尔于8月底的杰克逊霍尔会议发表鹰派言论。鲍威尔的谈话支持了市场对9月份进一步加息75个基点的预期，美国两年期国债收益率目前处于2007年以来的最高水平。

美国市场8月份下跌-4.1%。尽管如此，美国制造领域月内稳步增长，归功于就业和新订单回升，加上价格压力缓解。美联储还重申支持进一步的升息行动以抑制通胀，意味着该行或在明年初之前将其政策利率调高到3.5%以上，并维持在此水平一段时间。

欧洲股市8月份以美元计的回报率为-6.5%。该区域制造业的脆弱性再次浮现；欧元区 and 英国8月份制造业采购经理人指数分别进一步下跌至49.6和47.3。区域内的通胀压力在这段时间明显加剧。在食品和能源价格高企的驱动下，欧元区通胀于8月份创下9.1%的历史新高水平。

亚太除日本市场8月份以美元计下跌-0.5%。中国股市8月份持平，以美元计交出0.1%回报。尽管中国官方制造业采购经理人指数从7月份的49.0稍微改善至8月份的49.4，其工厂活动连续第二个月萎缩，归咎于新冠肺炎疫情相关的严格限制和扰乱生产的极端热浪打击。东盟市场8月份跑赢更广泛的亚太区域；除了新加坡，所有东盟国家均录得正回报。重新开放的势头助长东盟经济的复苏步入正轨，尽管如此，高企的通胀率仍然令人担忧。在其他市场，澳洲8月份以美元计下跌-1.6%，日本也滑落-2.9%。

Pasaran ekuiti global kembali merosot pada Ogos selepas mencatat pulangan positif pada Julai, kerana pelabur terus menjangkakan ekonomi global akan memperlakan, di samping bank pusat mengulangi komitmen mereka untuk menurunkan inflasi walaupun mendepani risiko kemelesetan. Peperangan yang berlanjutan di Ukraine menyumbang kepada prospek yang tidak menentu, ditambah lagi dengan berita bahawa Rusia telah menutup saluran paip gas terbesar yang memberi makanan kepada Eropah atas alasan "penyelenggaraan". Data ekonomi terkini pada bulan Ogos bercampur-campur, dengan Hasil Perbendaharaan 2/10 Tahun US semakin menyongsang, di samping Pengerusi Fed Powell menyampaikan ucapan bernada agresif di Jackson Hole pada akhir Ogos. Ucapan Powell menyokong jangkaan pasaran ke atas kenaikan kadar 75 mata asas lagi pada bulan September, dengan Hasil Perbendaharaan 2 Tahun US kini berada pada tahap tertinggi sejak 2007.

Pasaran US mencatat pulangan -4.1% pada bulan Ogos. Walaupun begitu, sektor perkilangan US berkembang dengan stabil pada bulan tinjauan apabila pekerjaan dan pesanan baharu meningkat semula ditambah dengan tekanan harga yang berkurangan. Fed juga mengulangi sokongannya ke atas kenaikan kadar faedah selanjutnya untuk menjinakkan inflasi. Ini bermakna bank pusat berkemungkinan akan meningkatkan kadar polisinya ke suatu paras yang melebihi 3.5% menjelang awal tahun depan dan mengekalkannya di situ untuk seberapa lama.

Ekuiti Eropah mengembalikan -6.5% dalam terma USD pada bulan Ogos. Kerapuhan pembuatan rantau ini sekali lagi jelas, dengan kedua-dua PMI pembuatan zon Euro dan UK masing-masing semakin merosot kepada 49.6 dan 47.3 pada Ogos. Tekanan inflasi di rantau ini telah meningkat dengan ketara dalam tempoh tinjauan, dengan inflasi zon Euro mencecah rekod tertinggi 9.1% pada bulan Ogos, dengan harga makanan dan tenaga yang tinggi bertindak sebagai daya penggerak utama.

Pasaran Asia Pasifik luar Jepun memberikan pulangan -0.5% dalam terma USD pada bulan Ogos. Ekuiti China tidak berubah pada bulan Ogos, mengembalikan 0.1% dalam terma USD. Walaupun terdapat sedikit peningkatan dalam PMI pembuatan rasmi China daripada 49.0 pada Julai kepada 49.4 pada Ogos, aktiviti perkilangannya menyusut untuk bulan kedua berturut-turut apabila sektor itu dihipit sekatan COVID-19 yang cukup ketat dan gelombang haba melampau yang mengganggu pengeluaran. Pasaran ASEAN mengatasi rantau Asia Pasifik yang lebih luas pada Ogos, dengan semua negara ASEAN mencatatkan pulangan positif kecuali Singapura. Momentum pembukaan semula telah memastikan pemulihan ekonomi ASEAN berada di landasan yang betul, namun kadar inflasi yang tinggi masih menjadi suatu kebimbangan. Di pasaran lain, Australia menyampaikan pulangan -1.6% manakala ekuiti Jepun mengembalikan -2.9% menurut asas USD pada Ogos.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

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.

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

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.

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

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%），但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14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

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.

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

Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

With the Fed still taking a hard stance on inflation, bond yields have remained near their highs while various economies are facing macro risks from a war in Ukraine, a gas supply shortage in Europe, a slowdown in China and Covid-19 outbreaks. That said, investors may not have a large sense of impending doom as labour markets both in the US and Singapore have been incredibly resilient. The oil futures market is in a steep backwardation which suggest the market is pricing the future oil price to be meaningfully lower.

As mentioned by the Fed Chairman, reducing inflation will likely require a sustained period of below-trend expansion. If the central bank delivers on their promise to continue tightening in the months ahead, there is a high probability inflation will decelerate in the coming period. Yet business activity could slow and earnings growth in 2H22 may not show up as strong as the previous year.

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. 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.

由于美联储仍然对通胀采取强硬立场，债券收益率保持在接近新高的水平，而各个经济体正面临乌克兰战争、欧洲天然气供应短缺、中国经济放缓和新冠肺炎疫情爆发等宏观风险。话虽如此，由于美国和新加坡的劳动力市场均展现惊人的弹性，投资者或没有感受到厄运将临的迹象。石油期货市场处于陡峭的现货溢价水平，表明市场正将未来的石油价格定价在明显较低的水平。

如美联储主席所述，降低通胀可能需要一段持续低于趋势的经济增长期。如果央行兑现未来几个月继续收紧政策的承诺，通胀很大可能会减速。然而，商业活动或放缓，2022年下半年盈利增长可能不会像之前一年般强劲。

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。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。

Dengan Fed masih mengambil pendirian keras terhadap inflasi, hasil bon kekal pada paras yang tinggi secara relatif manakala pelbagai ekonomi menghadapi risiko makro susulan perang di Ukraine, kekurangan bekalan gas di Eropah, kelembapan ekonomi di China dan wabak Covid-19. Oleh itu, pelabur mungkin tidak menyedari kemelut yang bakal melanda kerana pasaran buruh di US dan Singapura sangat mapan.

Pasaran niaga hadapan minyak berada dalam kemunduran yang tajam yang mencadangkan pasaran meletakkan harga harga minyak masa depan menjadi lebih rendah secara bermakna.

Seperti yang disebut Pengerusi Fed, mengurangkan inflasi mungkin memerlukan tempoh pengembangan yang berterusan di bawah trend. Jika bank pusat mengotakan janjinya untuk terus melaksanakan pengetatan pada bulan-bulan mendatang, terdapat kebarangkalian tinggi bahawa inflasi akan berkurangan dalam tempoh akan datang. Namun aktiviti perniagaan boleh menjadi perlahan dan pertumbuhan pendapatan pada 2H22 mungkin tidak sekuat tahun sebelumnya.

Harga saham global kekal tidak menentu dengan ketidakpastian yang berterusan di sekitar konflik antara Rusia dan Ukraine serta kebimbangan yang berlarutan mengenai inflasi berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi yang lebih luas. Selepas pemulihan pada bulan Jun, ekuiti China telah menebus semula sebahagian keuntungan berikutan kemerosotan hartanah yang berterusan dan wabak berkaitan COVID-19. Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan US, seiring ketegangan sekitar hubungan US-China serta inflasi komoditi dan barang, yang menyumbang kepada pemacu volatiliti global. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat dicabar, dan pertumbuhan memperlahankan di peringkat global. Gambaran bercampur-campur ini mencadangkan kepelbagaian dalam jangka masa terdekat dan faktor - serta negara, sektor dan peringkat stok - kepelbagaian adalah disyorkan dalam persekitaran sedemikian.

Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

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

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.

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 pengeluar 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 sejurus 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 pembetulan pasaran akan memberikan peluang yang baik untuk mengumpul stok berasas kukuh.

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

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 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,

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.

tekanan inflasi dan normalisasi dasar moneter, 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 0.28% for the month, outperforming the benchmark return of -0.32% by 0.60%. Year-to-date, the Fund returned -4.57%, outperforming the benchmark return of -5.25% by 0.68%.

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 gloves (Hartalega and Top Gloves) and overweight in Ambank contributed positively. For the underlying foreign fund, tactical exposures to US Energy, US Industrials, US Consumer Staples, US Financials and Europe Basic Resources helped to offset some of the negative performance due to broad market weakness.

For the underlying bond fund, outperformance was attributed to lower bond yields in general, despite certain bond tenor yields edging higher. The local bond market was supported by ample liquidity due to high bond maturities and flows by both foreign and domestic investors. The underweight local equities relative to global equities detracted.

As at end-August 2021, the fund has 57.4% in equity and 42.6% 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0.28%回酬，跑赢回酬为-0.32%的基准0.60%。年度至今，基金的回酬是-4.57%，超越取得-5.25%回酬的基准0.68%。

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，减持手套股贺特佳 (Hartalega) 和顶级手套 (Top Gloves) 以及加码大马银行 (Ambank) 作出正面贡献。至于所投资的海外基金，基金在美国能源、美国工业、美国必需消费品、美国金融和欧洲基本资源的战术性投资有助于抵消因市场广泛走软带来的部分负面表现。

虽然特定债券期限的收益率走高，所投资的债券基金表现优异，归功于债券收益率普遍走低。本地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。相对于全球股市，基金减码本地股市的部署拖累表现。

截至2022年8月底，此基金在股票的投资比重为57.4%，债券的是42.6% (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。

Dana memberikan pulangan 0.28% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.32% sebanyak 0.60%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan -4.57%, mengatasi pulangan penanda aras -5.25% sebanyak 0.68%.

Bagi bulan tinjauan, dana pendasar mencatatkan pulangan relatif yang positif kerana pemilihan sekuriti menyumbang secara positif. Bagi dana ekuiti tempatan, kekurangan pegangan dalam sarung tangan (Hartalega dan Top Gloves) dan pegangan berlebihan dalam Ambank menyumbang secara positif. Bagi pendasar dana asing, pendedahan taktikal kepada Tenaga US, Perindustrian US, Pengguna Asasi US, Kewangan US dan Sumber Asas Eropah membantu mengimbangi beberapa prestasi negatif berikutan kelemahan pasaran yang luas.

Meninjau pendasar dana bon, prestasi baik disumbangkan oleh hasil bon yang lebih rendah secara amnya, walaupun hasil tenor bon tertentu semakin tinggi. Pasaran bon tempatan disokong oleh kecairan yang lebih dari mencukupi disebabkan tempoh matang dan aliran bon yang tinggi oleh pelabur asing dan domestik. Kekurangan pegangan dalam ekuiti tempatan berbanding ekuiti global menjejaskan prestasi.

Setakat akhir Ogos 2021, Dana mempunyai pegangan 57.4% dalam ekuiti dan 42.6% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Jangka terdekat, di sebalik sentimen risiko yang lebih lemah dan risiko kemelesetan yang semakin meningkat, Dana dijangka akan terus berhati-hati tetapi melihat secara oportunistik untuk beralih kepada neutral Ekuiti berbanding Bon.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, August 2022, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at www.prudential.com.my.

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入，将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书，请浏览 www.prudential.com.my。

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