

PRULink Global Market Navigator

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Global Market Navigator Fund is an actively managed fund that aims to achieve positive absolute returns over the medium-term through the implementation of an actively managed asset allocation strategy in a diversified range of global assets including cash, equities, bonds and currencies. Exposure to each asset classes will be primarily through exchange traded funds, index futures, direct equity and bonds, swaps, options and foreign exchange forwards, each of which may be traded through recognised exchanges or via the over-the-counter markets. The use of derivatives is for efficient portfolio management to gain access to the markets efficiently in a cost effective manner. At inception, PRULink Global Market Navigator Fund will invest in a sub-fund called Eastspring Investments –Global Market Navigator Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The fund may then invest in any other PRULink absolute return funds that may become available in the future or indirectly via other absolute return funds.

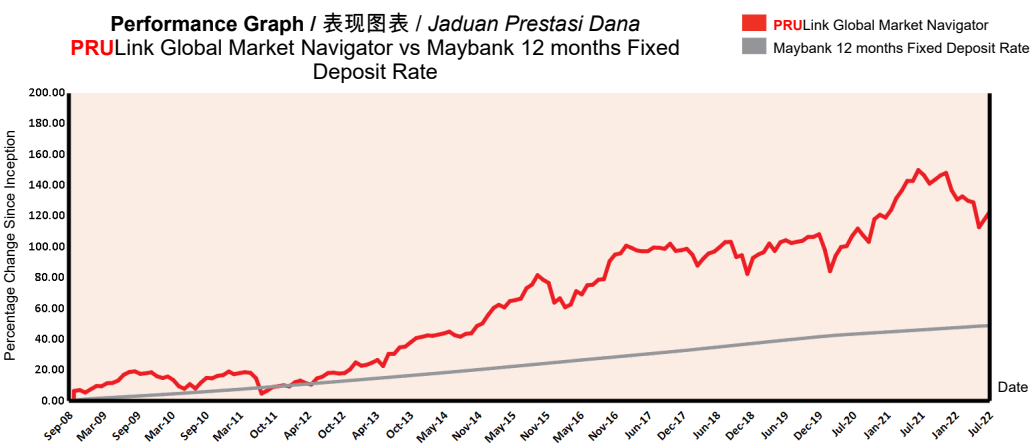
PRULink Global Market Navigator Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中期内达成正数绝对回报。为达成此目标，本基金选择了积极管理的资产配置策略，以应用在多元化的全球资产投资，包括现金、股票、债券与货币。本基金主要通过以下的工具投资于上述各种资产：交易所指数基金、指数期货、股票与债券的直接投资、互换交易、期权和远期外汇交易。这些投资都可以在认可交易所或柜台市场进行。本基金选用衍生证券以提高投资组合的管理效能，并以达致成本效益的方法有效的进军市场。自推介，PRULink Global Market Navigator Fund即投资于一项子基金--瀚亚投资（新加坡）有限公司所管理的 Eastspring Investments–Global Market Navigator Fund。本基金亦可投资于其他在未来推介的PRULink绝对回报基金，或间接通过其他的绝对回报基金作出投资。

PRULink Global Market Navigator Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif yang bermatlamat untuk mencapai pulangan mutlak yang positif dalam jangka sederhana melalui pelaksanaan strategi peruntukan aset yang diuruskan secara aktif dalam pelbagai jenis aset global termasuk tunai, ekuiti, bon dan mata wang. Pendedahan kepada setiap kelas aset kebanyakannya adalah melalui dana-dana yang diniagakan di bursa saham, niaga hadapan indeks, ekuiti dan bon langsung, swap, opsyen dan kontrak hadapan pertukaran asing, di mana setiap satunya boleh diniagakan melalui bursa-bursa yang diiktiraf atau melalui pasaran atas kaunter. Penggunaan derivatif adalah untuk pengurusan portfolio yang cekap bagi menembusi pasaran secara efisien dengan cara kos efektif. Pada permulaan penubuhannya, PRULink Global Market Navigator Fund akan melabur dalam Subdana yang dikenali sebagai Eastspring Investments–Global Market Navigator Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana ini kemudiannya boleh melabur dalam mana-mana dana PRULink pulangan mutlak yang mungkin disediakan pada masa akan datang atau dana-dana pulangan mutlak yang lain.

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	16/09/2008
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM135,572,818.76
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	up to 1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM2.22958

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	4.72%	-3.09%	-5.87%	-10.84%	9.04%	11.66%	122.96%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.19%	0.53%	0.98%	1.94%	6.68%	13.74%	48.95%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	4.53%	-3.62%	-6.85%	-12.78%	2.36%	-2.08%	74.01%

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

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari www.maybank2u.com.my

Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation

资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments - Global Market Navigator Fund	101.31
2 Cash, Deposits & Others	-1.31

Top Holdings

大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 ISHARES GLOBAL AGGREGATE BD ESG UCITS ETF USD ACC	17.40
2 JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - US DOLLAR LIQUIDITY FUND	16.50
3 ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	13.10
4 ISHARES \$ CORP BOND ESG UCITS ETF USD ACC	11.90
5 XTRACKERS II GLOBAL AGGREGATE BND SWAP UCITS ETF 1D	10.60
6 SPDR S&P 500 ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	5.00
7 ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	3.10
8 ISHARES STOXX EUROPE 600 UTILITIES DE	2.50
9 ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF USD (ACC)	1.70
10 ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS (DE)	1.40

Note - Exposure to futures contracts (if any) is based on the notional contract value.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan**Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan**

Global equity markets snapped back in July, despite further evidence of slowing global growth and rising inflationary pressures. The gains were led by US equities and growth stocks, which were supported by the sharp decline in US Treasury yields, with the 10 Year yield declining from the recent peak of 3.5% in June to 2.6% at the end of July. Investors are increasingly expecting a global recession and for the US Federal Reserve ("Fed") to become less aggressive in its policy normalisation, supported by negative macro data during the month - including US GDP growth coming in negative for the second quarter in a row. Asia (excluding Japan) and Emerging Markets were the weakest major markets, with the MSCI AC Asia (ex Japan) and MSCI Emerging Markets falling by -1.7% and -0.7% in USD terms respectively. Strong performance from South Korea and India was offset by the underperformance of Chinese equities which saw continued negative newsflow around the Chinese real estate sector and negative macro data.

The US market returned 9.2% in July. Growth stocks strongly outperformed, supported by declining US Treasury yields, and despite the news that the Fed had raised rates by 75 basis points ("bps") for the second consecutive meeting in a bid to combat inflation. Year-on-year inflation exceeded expectations and came in at 9.1% in July, whilst July's flash PMIs also contributed to growth concerns, with the composite showing contraction at 47.5 and attributed to a drop in the services sector.

European equities returned 4.9% in USD terms in July. Investors continued to grapple with the impact of the ongoing Russia-Ukraine war, with the prospect of increased disruption to gas supplies weighing on sentiment during the month. Asia Pacific ex Japan markets returned -0.4% in USD terms in July. Chinese equities dropped in July, with China and Hong Kong returning -10.0% and -3.7% in USD terms respectively. China's official manufacturing PMI fell from 50.2 in June to 49.0 in July. The unexpected contraction in factory activity reversed earlier economic momentum as sporadic COVID-19 outbreaks weighed on its recovery. ASEAN markets outperformed the broader Asia Pacific region in July, with all the ASEAN countries registering positive returns except for Thailand.

In Fixed Income markets, the Fed raised policy rates by 75 bps for the second consecutive month at the July FOMC meeting, delivering one of the most aggressive tightening of monetary policy since the early 1980s. By the end of July, benchmark yields on 2-year, 5-year and 10-year Treasuries fell by 7 bps, 36 bps and 36 bps to 2.88%, 2.68% and 2.65% respectively on slowing growth concerns. The US High Yield market generated a 6.02% return while Asian investment grade bonds recorded their best monthly return since November 2020 as there was good investor demand for high quality USD issues.

尽管有进一步证据显示全球增长放缓和通胀压力升温，全球股市仍然于7月份迅速反弹。受美国国债收益率大幅下跌支撑，美国股市和增长型股票领涨；10年期国债收益率从6月份的近期高点3.5%回落至7月底的2.6%。投资者越来越倾向于认为全球经济将陷入衰退以及美联储将不那么积极采取政策正常化行动，包括美国经济增长连续两个季度萎缩在内的月内负面宏观数据支持了有关预期。亚洲除日本以及新兴市场是表现最为逊色的主要市场，MSCI亚洲所有国家除日本以及MSCI新兴市场指数以美元计分别下跌-1.7%和-0.7%。中国股市因房地产行业的持续负面新闻流和消极的宏观数据而走势欠佳，抵消了韩国和印度表现强劲带来的效益。

美国市场7月份交出9.2%回酬。尽管有消息称美联储为对抗通胀连续第二次会议升息75个基点，增长型股票仍然在美国国债收益率滑落的支撑下表现强劲。通胀的按年增长超出预期，7月份报9.1%。7月份采购经理人指数 (PMI) 预估值也引发增长顾虑，综合PMI初值萎缩至47.5，归咎于服务业下滑。

欧洲股市7月份以美元计的回报为4.9%。投资者继续致力于应对不断发展的俄乌战争带来的冲击，天然气供应中断的可能性增加于月内压制投资情绪。亚太除日本市场以美元计于7月份下跌-0.4%。中国股市也于7月份滑落；中国大陆和香港以美元计分别跌-10.0%和-3.7%。中国官方制造业采购经理人指数从6月份的50.2滑落至7月份的49.0。工厂活动意外萎缩扭转了早先的经济势头，归咎于零星爆发的新冠肺炎疫情打压复苏。东盟市场7月份表现优于更广泛亚太地区，除泰国以外，所有东盟国家均录得正回报。

在固定收益市场，美联储在7月份的联邦公开市场委员会会议上连续第二个月调涨政策利率75个基点，这是自1980年代初以来最激进的货币政策收紧行动之一。截至7月底，在增长顾虑影响下，两年期、五年期和10年期美国国债的基准收益率分别下跌7个基点、36个基点和36个基点至2.88%、2.68%和2.65%。美国高收益市场交出6.02%回报，亚洲投资级债券则录得自2020年11月以来的最佳月度回报，归功于投资者对优质美元信贷的需求强劲。

Pasaran ekuiti global kembali pulih pada bulan Julai, walaupun terdapat bukti lanjut pertumbuhan global yang perlahan dan tekanan inflasi yang meningkat. Keuntungan diterajui oleh ekuiti AS dan stok pertumbuhan, yang disokong oleh penurunan mendadak hasil Perbendaharaan AS, dengan hasil 10 Tahun merosot daripada paras tertinggi baru-baru ini iaitu 3.5% pada bulan Jun kepada 2.6% pada akhir bulan Julai. Pelabur semakin menjangkakan kemelesetan global dan Rizab Persekutuan AS ("Fed") menjadi kurang agresif dalam penormalan dasarnya, disokong oleh data makro negatif pada bulan itu - termasuk pertumbuhan KDNK AS dicatat negatif bagi suku kedua berturut-turut. Asia (tidak termasuk Jepun) dan Pasaran Memuncun adalah pasaran utama yang paling lemah, dengan MSCI AC Asia (kecuali Jepun) dan Pasaran Memuncun MSCI masing-masing jatuh sebanyak -1.7% dan -0.7% dalam terma USD. Prestasi mantap Korea Selatan dan India diimbangi oleh prestasi hambar ekuiti China yang menyaksikan aliran berita negatif berterusan mengitari sektor hartanah China dan data makro negatif.

Pasaran AS menjana pulangan 9.2% pada bulan Julai. Stok pertumbuhan mengungguli prestasi, disokong oleh kemerosotan hasil Perbendaharaan AS, walaupun terdapat berita bahawa Fed telah menaikkan kadar sebanyak 75 mata asas buat kali kedua berturut-turut semasa mesyuarat dalam usaha memerangi inflasi. Inflasi tahun ke tahun melebihi jangkaan dan mencecah 9.1% pada bulan Julai, manakala PMI kilat Julai juga menyumbang kepada kebimbangan tentang pertumbuhan, dengan komposit menunjukkan penguncupan 47.5 dan dikaitkan dengan penyusutan sektor perkhidmatan.

Ekuiti Eropah memberikan pulangan 4.9% dalam terma USD pada bulan Julai. Pelabur terus bergelut dengan kesan perang Rusia-Ukraine yang berterusan, dengan prospek peningkatan gangguan bekalan gas menjejaskan sentimen pada bulan itu. Pasaran Asia Pasifik kecuali Jepun mengembalikan -0.4% dalam terma USD pada bulan Julai. Ekuiti China jatuh pada bulan Julai, dengan China dan Hong Kong masing-masing mencatat pulangan -10.0% dan -3.7% dalam terma USD. PMI pembuatan rasmi China jatuh daripada 50.2 pada bulan Jun kepada 49.0 pada bulan Julai. Penguncupan aktiviti kilang yang tidak dijangka-jangka telah membalikkan momentum ekonomi sebelum ini apabila wabak COVID-19 menjejaskan pemulihan secara berserakan. Pasaran ASEAN mengatasi rantau Asia Pasifik yang lebih luas pada bulan Julai, dengan semua negara ASEAN mencatatkan pulangan positif kecuali Thailand.

Dalam pasaran Pendapatan Tetap, Fed menaikkan kadar dasar sebanyak 75 mata asas kali kedua secara berturut-turut pada mesyuarat FOMC Julai, memberikan salah satu pengetatan dasar monetari yang paling agresif sejak awal 1980-an. Menjelang akhir bulan Julai, hasil penanda aras Perbendaharaan 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing turun sebanyak 7 mata asas, 36 mata asas dan 36 mata asas kepada 2.88%, 2.68% dan 2.65% berikutan kebimbangan pertumbuhan yang memperlambatkan. Pasaran Hasil Tinggi AS menjana pulangan 6.02% manakala bon gred pelaburan Asia mencatatkan pulangan bulanan terbaik sejak November 2020 kerana terdapat permintaan pelabur yang baik ke atas terbitan USD berkualiti tinggi.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

As the business cycle moves from an expansionary phase to a late cycle stagflation environment, the Federal Reserve together with other central banks would likely keep interest rates at an elevated level until there are clear signs of moderating inflationary pressures. Consumer prices will remain sticky underpinned by supply disruptions arising from rising geopolitical tension and a tight labour market. Nonetheless, we believe that macroeconomic growth will remain positive and continue increasing albeit at a gradual pace as a strong banking system and decent corporate fundamentals would support continued economic activity.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

While we are cognizant of the downside risks from inflation, tighter financial conditions and potential supply chain disruptions, corporate bonds have historically offered a reasonable level of income to mitigate these negative outcomes so as to provide an overall attractive total return to investors. Future bouts of market volatility will give us the opportunity to add positions to good quality credits with attractive yields backed by issuers with healthy profitability and robust balance sheets. We will be patient in our credit selection and we will remain focused on our long-term investment strategy and philosophy in bringing outperformance for investors.

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 choppiness in the near-term and factor diversification in Equities is suggested.

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 last month, 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 cognizant 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.

随着商业周期从扩张阶段迈入后周期循环的滞涨环境，美联储与其他中央银行或将利率维持在较高水平，直到出现明显的通胀压力缓和迹象。地缘政治紧张局势升温和劳动力市场吃紧引发供应中断，因此，消费价格将持续面对挑战。无论如何，我们认为宏观经济增长将保持积极并继续逐步改善，因为银行体系强劲以及企业基本面良好将为持续的经济活动提供支撑。

尽管我们意识到通胀、金融状况收紧和潜在供应链中断带来的下行风险，但企业债券历来提供了合理的收益水平以缓解这些负面影响，从而为投资者提供具有吸引力的整体总回报。市场未来的任何波动将为我们提供良机，以加码由具有健康获利能力和稳健资产负债表的发行方支持，且拥有吸引人收益率的优质信贷。我们将在信贷选择上保持耐心，并将继续专注于我们的长期投资策略和理念，旨在为投资者带来出色的表现。

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；因此建议多元化股票投资。

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。中国股市继上个月复苏后回吐了部分涨幅，归咎于房地产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，投资者已为更多流动性从系统中流出做好准备。

Apabila kitaran perniagaan bergerak daripada fasa pengembangan kepada persekitaran stagflasi kitaran lewat, Rizab Persekutuan bersama-sama bank pusat lain berkemungkinan akan mengekalkan kadar faedah pada paras yang tinggi sehingga terdapat tanda-tanda yang jelas untuk menyederhanakan tekanan inflasi. Harga pengguna akan kekal disokong oleh gangguan bekalan yang timbul ekoran peningkatan ketegangan geopolitik dan pasaran buruh yang ketat. Namun begitu, kami percaya bahawa pertumbuhan makroekonomi akan kekal positif dan terus meningkat walaupun pada kadar yang beransur-ansur kerana sistem perbankan yang kukuh dan asas korporat yang baik akan menyokong aktiviti ekonomi secara berterusan.

Sungguhpun kami menyedari risiko ke bawah akibat inflasi, keadaan kewangan yang lebih ketat dan kemungkinan gangguan rantaian bekalan, bon korporat menurut sejarah telah menawarkan tahap pendapatan yang munasabah untuk mengurangkan natijah negatif tersebut agar dapat memberikan jumlah pulangan keseluruhan yang menarik kepada pelabur. Gesekan volatiliti pasaran pada masa hadapan akan memberi kita peluang untuk menambah kedudukan kredit berkualiti baik dengan hasil yang menarik, disokong oleh penerbit yang memiliki kebolehtuntutan yang sihat dan kunci kira-kira yang teguh. Kami akan berhemat dalam pemilihan kredit dan akan kekal fokus pada strategi dan falsafah pelaburan jangka panjang demi menyampaikan prestasi cemerlang kepada pelabur.

Kawalan ke atas wabak dan pelancaran vaksin sedang berjalan dengan baik di sebahagian besar pasaran, dengan pembukaan semula sempadan meningkatkan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan; namun begitu, China terus melaksanakan langkah kesihatan awam yang agresif untuk membendung penularan virus, lalu mewujudkan ketidakpastian yang meluas di rantau Asia. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat ditantang manakala pertumbuhan semakin perlahan di peringkat global. Gambaran bercampur-campur ini menunjukkan ketidakstabilan dalam jangka masa terdekat maka kepelbagaian faktor dalam Ekuiti adalah disyorkan.

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 bulan lalu, ekuiti China telah menjejaki semula sebahagian keuntungan meskipun hartanah berterusan merosot 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, bersama-sama dengan ketegangan sekitar hubungan AS-China serta inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pemacu volatiliti global. Fed terus menaikkan kadar faedah sejak Mac, sementara pelabur bersedia terhadap lebih kecairan dikeluarkan daripada sistem.

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

The Fund returned 4.72% for the month, outperforming the benchmark return of 0.19% by 4.53%. Year-to-date, the Fund returned -10.17%, underperforming the benchmark return of 1.15% by 11.32%.

The Fund's absolute performance was positive for the month of July. Within Fixed Income, the biggest contributors were tactical exposures to US Corporate Bonds and Global Agg bonds, as investors increasingly expected a global recession and for the Fed to become less aggressive in its policy normalisation. Within Equities, US equity exposure outperformed, being supported by the sharp decline in US Treasury yields.

Within Fixed Income, exposure to Asian High Yield detracted. Within Equities, tactical exposures to Europe Autos (vs. broader Europe), Europe Basic Resources (vs. broader Europe) and Europe Telecommunications (vs. broader Europe) detracted from performance. The Fund's medium-term asset allocation (MTAA) position in Goldminers also detracted.

Following a market rout in June which saw nearly all major global assets performing in the negative territory, most of the global financial assets rebounded sharply in July. During the month, the portfolio's cash holdings was reduced. In fixed income, exposure to US investment grade corporate bonds increased while exposure to Asian High Yield was trimmed down. In equities, there were trimmed exposures to Korea and US Utilities; the Fund's medium-term asset allocation (MTAA) positions (e.g., cybersecurity, global airlines, goldminers) were also trimmed down.

All data is as of 31 July 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2022 melainkan jika dinyatakan

Looking ahead, we remain cognizant that macro headwinds (e.g., slower global growth, declining global trade, China's zero-Covid policy, increasing recessionary fears) may continue to cloud the investment outlook. Additionally, still stubbornly elevated inflation and growth concerns from global central banks' monetary tightening remain risks to asset markets, which may persist for longer.

此基金于月内录得4.72%回酬，超越回酬为0.19%的基准4.53%。年度至今，基金的回酬是-10.17%，跑输提供1.15%回酬的基准11.32%。

基金7月份的绝对表现积极。固定收益方面，最大的贡献因素是对美国企业债券和全球综合债券的战术性投资，因为投资者越来越倾向于认为全球经济将陷入衰退以及美联储将不那么积极采取政策正常化行动。至于股票，受美国国库债券收益率挫低支撑，基金在美国股票的敞口表现优异。

固定收益中，基金在亚洲高收益的敞口拖累表现。股票方面，其对欧洲汽车（相对于更广泛欧洲）、欧洲基础资源（相对于更广泛欧洲）以及欧洲通信（相对于更广泛欧洲）的策略性风险敞口减损了表现。其他拖累因素包括基金在黄金矿工的中期资产配置（MTAA）头寸。

继市场于6月份溃败，全球主要资产上演滑铁卢走势后，大部分金融资产于7月份强劲反弹。月内，基金减低投资组合的现金持有。至于固定收益，基金加码美国投资级企业债券，同时减持亚洲高收益。股票方面则减低了对韩国和美国公用事业的敞口；基金在网络安全、环球航空和黄金矿工等的中期资产配置（MTAA）头寸也所有减少。

展望未来，我们仍然意识到全球增长放缓、全球贸易下滑、中国清零政策、经济衰退担忧加剧等宏观逆风或继续令投资前景蒙上阴影。此外，通胀持续居高不下以及全球央行在增长顾虑下收紧货币政策将继续为资产市场带来风险，并可能会持续更长的时间。

Dana menjana pulangan 4.72% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.19% sebanyak 4.53%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -10.17%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 1.15% sebanyak 11.32%.

Prestasi mutlak Dana adalah positif pada bulan Julai. Dalam Pendapatan Tetap, penyumbang terbesar adalah pendedahan taktikal kepada Bon Korporat AS dan bon Global Agg, kerana pelabur semakin menjangkakan kemelesetan global manakala Fed menjadi kurang agresif dalam penormalan dasarnya. Dalam Ekuiti, pendedahan ekuiti AS memberikan prestasi baik, disokong oleh penurunan mendadak hasil Perbendaharaan AS.

Meninjau Pendapatan Tetap, pendedahan kepada Hasil Tinggi Asia menjejaskan prestasi. Meninjau Ekuiti, pendedahan taktikal kepada Auto Eropah (berbanding Eropah yang lebih luas), Sumber Asas Eropah (berbanding Eropah yang lebih luas) dan Telekomunikasi Eropah (berbanding Eropah yang lebih luas) menghimpit prestasi. Kedudukan peruntukan aset jangka sederhana (MTAA) Dana dalam Pelombong Emas juga menekan prestasi.

Berikutan kucar kacir pasaran pada bulan Jun yang menyaksikan hampir semua aset global utama mencatat prestasi di wilayah negatif, kebanyakan aset kewangan global melonjak semula secara mendadak pada bulan Julai. Pada bulan tersebut, portfolio pegangan tunai telah dikurangkan. Dalam pendapatan tetap, pendedahan kepada bon korporat gred pelaburan AS meningkat manakala pendedahan kepada Hasil Tinggi Asia dikurangkan. Dalam ekuiti, terdapat pengurangan pendedahan kepada Korea dan Utiliti AS; kedudukan peruntukan aset jangka sederhana (MTAA) Dana (contohnya keselamatan siber, syarikat penerbangan global, pelombong emas) juga dikurangkan.

Memandang ke hadapan, kami tetap sedar bahawa halangan makro (seperti pertumbuhan global yang lebih perlahan, perdagangan global yang merosot, dasar sifar-Covid China, kebimbangan kemelesetan yang semakin meningkat) mungkin akan terus mengeruhkan prospek pelaburan. Di samping itu, kebimbangan inflasi dan pertumbuhan yang masih meningkat secara tegar daripada pengetatan monetari bank pusat global kekal sebagai risiko kepada pasaran aset, yang mungkin berterusan lebih lama.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 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.eastspring.com/sg.

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。欲进一步了解详情与细则，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.eastspring.com/sg。

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.eastspring.com/sg.