

# PRULink Global Market Navigator

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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.

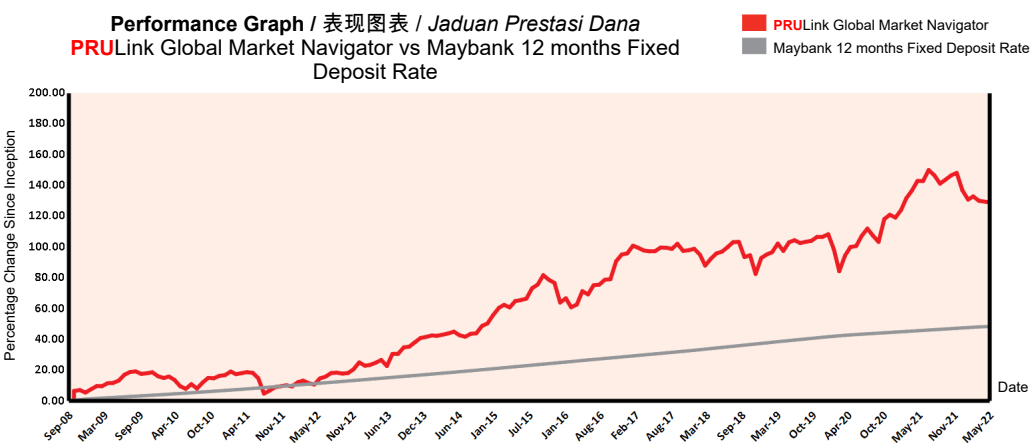
PRULink Global Market Navigator Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中期内达成正数绝对回报。为达成此目标，本基金选择了积极管理的资产配置策略，以应用在多元化的全球资产投资，包括现金、股票、债券与货币。本基金主要通过以下的工具投资于上述各种资产：交易所指数基金、指数期货、股票与债券的直接投资、互换交易、期权和远期外汇交易。这些投资都可以在认可交易所或柜台市场进行。本基金选用衍生证券以提高投资组合的管理效能，并以达致成本效益的方法有效的进军市场。自推介，PRULink Global Market Navigator Fund即投资于一项子基金--瀚亚投资（新加坡）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	RM139,605,529.13
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	RM2.29059

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



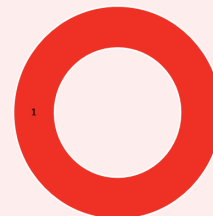
## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-0.44%	-0.78%	-7.13%	-5.73%	15.96%	16.12%	129.06%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.17%	0.48%	0.94%	1.89%	6.84%	13.91%	48.42%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.61%	-1.26%	-8.07%	-7.62%	9.12%	2.21%	80.64%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 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)

## 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	101.30
2 Cash, Deposits & Others	-1.30

## Top Holdings 大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 ISHARES GLOBAL AGGREGATE BD ESG UCITS ETF USD ACC	17.10
2 EASTSPRING INV ASIAN HY BD D USD	9.80
3 JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - US DOLLAR LIQUIDITY FUND	8.40
4 UBS (IRL) ETF PLC MSCI UK IMI SR UCITS ETF GBP AD	6.10
5 ISHARES \$ CORP BOND ESG UCITS ETF USD ACC	6.00
6 XTRACKERS II GLOBAL AGGREGATE BND SWAP UCITS ETF 1D	5.30
7 SPDR S&P 500 ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	4.90
8 ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC	4.70
9 ISHARES \$ HIGHYIELD CORPBOND ESG UCITS ETF USD ACC	4.00
10 ISHARES J.P. MORGAN ESG \$ EM BOND UCITS ETF USD INC	4.00

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

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 melainkan jika dinyatakan

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

Performance for financial markets were mixed in May, as investors continued to grapple with concerns around inflation, monetary tightening, China's COVID-19 response and speed at which it will exit restrictions and geopolitical tensions. Predictions around peak inflation and questions around how fast and how far the US Federal Reserve ("Fed") will go in terms of tightening monetary policy remained central to market behaviour during the month, with the energy sector the standout performer, whilst value outperformed growth stocks. The Fed raised rates by 50 basis points ("bps") at the start of the month with the US 10 Year Treasury Yield jumping to over 3.1% after the announcement.

The US equities returned -0.4% in May. The US manufacturing activity lost momentum during the month, as its manufacturing PMI fell from 59.2 in April to a four-month low of 57.0 in May. European equities remained flat (0.0% in USD terms) in May. The region's manufacturing fragility was once again apparent, with both the Eurozone and UK manufacturing PMIs dipping. Asia Pacific ex Japan markets returned -0.1% in USD terms in May. Chinese equities rebounded over the month, with China, Hong Kong and Taiwan returning 0.9%, 1.9% and 3.6% in USD terms respectively. China's economy showed signs of improvement following the reopening of Shanghai, with its official manufacturing PMI rising from 47.4 in April to 49.6 in May.

ASEAN markets underperformed the region in May following a series of strong performance since the beginning of the year. Philippines and Thailand were the only countries that delivered positive equity returns while Vietnam and Singapore were the worst performers in the ASEAN region.

In the Fixed Income markets, although the Fed has guided towards further rate hikes (and raised its benchmark rate by 50bps), US Treasury yields ended the month lower with the 2-year, 5-year and 10-year falling by 16 bps, 14 bps and 9 bps to 2.56%, 2.82% and 2.84% respectively. The US High Yield market posted its first positive monthly return for the year; the Fed's May rate hike was well priced-in and expected by markets, thereby limiting outsized volatile moves. Asian USD-denominated investment grade bond market managed to post its first positive return this year with the JPMorgan Asia Credit – Investment Grade Diversified index rising by 0.24%. The gain was driven mainly by declines in US interest rates, which helped to offset modest credit spread widening in the credit market.

Volatility may persist in the near-term as concerns around global growth slowdown and still elevated inflation levels remain. We are mindful that the crisis in Ukraine has not completely stabilized yet while China's zero-Covid policy continues to constrain its domestic economic growth. Central banks will likely stick to their hawkish tones if inflation remains at a heightened level. The rate of inflation may moderate due to higher base effects, though the near-term price pressure remains strong. Global energy and food prices remain elevated amid persistent supply disruptions as Russia-Ukraine military conflict drags on. The EU has also agreed on a watered-down ban on Russian oil and refined product imports, keeping energy prices supported. At the same time, the tightening financial conditions, as well as China growth risks (deepened by its zero-covid policy), remain as sources of market uncertainties and volatilities.

金融市场5月份走势起落参半，投资者继续受到通胀、货币紧缩、中国新冠疫情措施和取消限制的速度以及地缘政治紧张局势等顾虑困扰。围绕通胀峰值的预测以及美联储多快收紧货币政策和持续多久仍然是月内左右市场行为的核心因素。能源行业表现突出，价值股则跑赢成长型股票。美联储于检讨月份下的月初加息50个基点，紧随这项宣布，美国10年期国债收益率跃升至超过3.1%。

5月份，美国股市下跌-0.4%。美国制造业活动月内失去了动力，其制造业采购经理人指数从4月份的59.2下跌到5月份的4个月低点57.0。欧洲股市于5月份继续持平，以美元计的回报率为0.0%。该区域制造业再次显现脆弱迹象，欧元区及英国制造业采购经理人指数均下降。亚太除日本市场5月份以美元计下跌-0.1%。中国股市月内反弹，中国、香港和台湾以美元计分别交出0.9%、1.9%和3.6%回酬。中国经济在上海重新开放后呈改善迹象，其官方制造业采购经理人指数从4月份的47.4上涨到5月份的49.6。

东盟市场自年初以来录得一系列强劲表现后于5月份走势较区域逊色。菲律宾和泰国是交出积极股票回酬的仅有国家，越南和新加坡则是东盟地区表现最差的市场。

在固定收益市场，尽管美联储表示将进一步升息并将基准利率上调50个基点，美国国债收益率月内收低，两年期、5年期和10年期国债收益率分别下跌16个基点、14个基点和9个基点，报2.56%、2.82%和2.84%。美国高收益市场今年首次录得积极的月度回报；美联储5月的加息已被市场充分消化并在预期之内，从而限制了大幅波动。亚洲以美元计价的投级债券市场今年首次交出正回报，JPMorgan亚洲信贷-投级多元化指数上涨0.24%，主要是由美国利率下降推动，有助于抵消信贷市场信用价差适度扩大带来的影响。

在全球增长放缓和通胀仍然居高不下的担忧困扰下，市场短期内料继续波动。我们留意到乌克兰危机尚未完全稳定下来，中国的清零措施也继续限制其国内经济增长。如果通胀保持在较高水平，中央银行可能会坚持其鹰派基调。尽管价格压力近期依然强劲，在基数效应较高的基础上，通胀率可能会放缓。俄乌军事冲突持续上演导致供应中断，全球能源和食品价格仍处于高位。欧盟也同意淡化对俄罗斯石油和成品油进口的禁令，以持续支撑能源价格。与此同时，财务状况收紧以及中国增长风险因清零措施而加剧持续是市场不确定性和波动性的源头。

*Prestasi pasaran kewangan bercampur-campur pada bulan Mei, apabila pelabur terus bergelut dengan kebimbangan mengenai inflasi, pengetatan monetari, tindak balas COVID-19 China dan kepantasan negara itu berupaya keluar dari sekatan dan ketegangan geopolitik. Ramalan mengenai inflasi puncak dan persoalan tentang seberapa pantas dan sejauh mana Rizab Persekutuan AS ("Fed") akan menghalau dari segi mengetatkan dasar monetari yang kekal berpaksi kepada tingkah laku pasaran, dengan sektor tenaga berprestasi cemerlang, manakala stok nilai mengatasi pertumbuhan. Fed menaikkan kadar sebanyak 50 mata asas ("bps") pada awal bulan dengan Hasil Perbendaharaan 10 Tahun AS melonjak kepada lebih 3.1% selepas pengumuman itu.*

*Ekuiti AS memberikan pulangan -0.4% pada bulan Mei. Aktiviti pembuatan AS kehilangan momentum pada bulan ini apabila PMI pembuatannya jatuh daripada 59.2 pada April kepada paras terendah empat bulan pada 57.0 di bulan Mei. Ekuiti Eropah pula tidak berubah (0.0% dalam terma USD). Kerapuhan sektor pembuatan rantau ini sekali lagi jelas, dengan kedua-dua PMI pembuatan zon Euro dan UK merosot. Pasaran Asia Pasifik Luar Jepun meulangkan -0.1% dalam terma USD pada bulan Mei. Ekuiti China melonjak semula di bulan tinjauan dengan China, Hong Kong dan Taiwan masing-masing menjana pulangan 0.9%, 1.9% dan 3.6% dalam terma USD. Ekonomi China menunjukkan tanda-tanda peningkatan berikutan pembukaan semula Shanghai, dengan PMI pembuatan rasminya meningkat daripada 47.4 pada April kepada 49.6 pada Mei.*

*Pasaran ASEAN berprestasi rendah di rantau ini Mei selepas menyampaikan prestasi kukuh beberapa kali sejak awal tahun. Hanya Filipina dan Thailand memberikan pulangan ekuiti yang positif manakala Vietnam dan Singapura mencatatkan prestasi paling teruk di rantau ASEAN.*

*Dalam pasaran Pendapatan Tetap, walaupun Fed telah membimbing ke arah kenaikan kadar selanjutnya (dan menaikkan kadar penanda arasnya sebanyak 50 mata asas), hasil Perbendaharaan AS mengakhiri bulan lebih rendah dengan hasil 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing jatuh sebanyak 16 mata asas, 14 mata asas dan 9 mata kepada 2.56%, 2.82% dan 2.84%. Pasaran Hasil Tinggi AS mencatatkan pulangan bulanan positif pertama bagi tahun ini; kenaikan kadar Mei Fed telah dijangkakan dan difaktorhargakan dengan baik oleh pasaran, dengan itu membataskan pergerakan luar biasa yang tidak menentu. Pasaran bon gred pelaburan Asia berdenominasi USD berjaya mencatatkan pulangan positif pertamanya tahun ini dengan indeks JPMorgan Asia Credit – Investment Grade Diversified menokok 0.24%. Keuntungan ini didorong terutamanya oleh penurunan kadar faedah AS, yang membantu mengimbangi pelebaran spread kredit yang sederhana dalam pasaran*

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2022 melainkan jika dinyatakan

*kredit.*

*Volatiliti mungkin berterusan dalam jangka terdekat kerana kebimbangan mengenai kelembapan pertumbuhan global dan tahap inflasi yang bertambah tinggi masih kekal. Kami sedar bahawa krisis di Ukraine masih belum stabil sepenuhnya manakala dasar sifar-Covid China terus mengekang pertumbuhan ekonomi domestik negara tersebut. Bank pusat mungkin akan berpegang kepada nada agresif jika inflasi kekal pada paras yang tinggi. Kadar inflasi mungkin menjadi sederhana disebabkan oleh kesan asas yang lebih tinggi, walaupun tekanan harga jangka pendek kekal kuat. Harga tenaga dan makanan global masih lagi meningkat berikutan gangguan bekalan berterusan apabila konflik ketenteraan Rusia-Ukraine berlarutan. EU juga telah bersetuju meniriskan pengharaman terhadap import minyak bertapis dan produk Rusia maka harga tenaga terus menerima sokongan. Pada masa yang sama, keadaan kewangan yang semakin ketat, serta risiko pertumbuhan China (diperdalam oleh dasar sifar-covid), kekal sebagai sumber ketakpastian dan volatiliti pasaran.*

## **Market Outlook / 市场前景 / Gambaran Bulanan**

Market volatility seems likely to persist in the near term amid myriad challenging headwinds such as the Ukraine crisis, still elevated inflation levels and stagflation fears, among other factors. In the near-term, we may see global growth slowing as consumption is cramped by the rising commodity prices. China also remains a key risk to monitor as the country is employing a zero-Covid policy, which hampers not only domestic activities, but also global growth (via trade and economic links).

Still elevated inflationary pressures are likely to keep the Fed on a hawkish stance. We remain mindful of upside economic surprises which may cause further yield volatility. The Fed recently indicated that they are looking for compelling evidence of inflationary pressures easing, in the form of monthly declines in inflation prints.

Control of the pandemic and vaccine roll-out are well underway in many markets, with border re-openings expected to boost global tourism and service-related sectors. There are also fears that corporate earnings have peaked, 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 have been volatile with uncertainties around the conflict between Russia and Ukraine as well as rising concerns around stagflation given disruption in the oil and broader commodities supply chains. There has also been a reversal of factor behaviour in the market, with Value and Dividend Yield factors, for example, rebounding after enduring several years of underperformance. Chinese equities have remained weak on the back of the 'Common Prosperity' philosophy and ongoing property slump that began last year, along with more stringent mobility restrictions given the recent COVID-19 outbreak. Though Asian Equity 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.

在乌克兰危机、通胀水平持续高企以及滞胀担忧等众多具有挑战性的逆风影响下，市场料在短期内持续波动。全球增长或在短期内放缓，归咎于商品价格上涨抑制了消费。中国仍然是一个需要监控的主要风险，因为该国正在实施新冠疫情清零政策，不仅打击了国内活动，也通过贸易和经济联系妨碍了全球增长。

通胀压力依然高企或使美联储保持强硬立场。我们持续留意可能导致收益率进一步波动的经济上行惊喜。美联储近期表示正放眼令人信服的通胀压力缓解证据，即通胀数据每月下降的迹象。

许多市场的大流行控制和疫苗推广工作正顺利进行，边境重新开放预计将提振全球旅游业和服务相关行业。另外投资者还担心企业盈利已经见顶，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。

全球股价走势波动；俄罗斯和乌克兰之间的冲突引发不确定性，以及石油和更广泛大宗商品供应链中断加剧了市场对滞胀的担忧。市场的行为因素也出现了逆转，例如价值和股息收益率因素在经历了数年的低迷走势后反弹。中国提倡的“共同繁荣”理念以及房地产行业去年开始陷入低迷，加上COVID-19疫情近期卷土重来导致政府实施更严格管控拖累中国股市持续走软。尽管亚洲股票估值仍然比其他区域市场低廉，我们依然关注驱动全球波动的美联储利率政策、中美之间的紧张关系以及商品与物品通胀带来的影响。

*Volatiliti pasaran berkemungkinan akan berterusan dalam tempoh terdekat di tengah-tengah pelbagai kekangan yang meruncing seperti krisis Ukraine, tahap inflasi yang masih tinggi dan kebimbangan stagflasi. Dalam jangka masa terdekat, kita mungkin melihat pertumbuhan global semakin perlahan kerana penggunaan disekat oleh kenaikan harga komoditi. China juga kekal sebagai risiko utama untuk dipantau kerana negara itu menggunakan dasar sifar-Covid, yang menghalang bukan sahaja aktiviti domestik, tetapi juga pertumbuhan global (melalui hubungan perdagangan dan ekonomi).*

*Tekanan inflasi yang masih bertambah berkemungkinan mengekalkan pendirian agresif Fed. Kami sentiasa mengambil kira kejutan ekonomi menaik yang mungkin menyebabkan volatiliti hasil selanjutnya. Fed baru-baru ini menunjukkan bahawa ia sedang mencari bukti kukuh tekanan inflasi yang berkurangan, dalam bentuk penurunan angka inflasi bulanan.*

*Kawalan ke atas wabak dan pelancaran vaksin sedang giat dijalankan di banyak pasaran, dengan pembukaan semula sempadan dijangka menggalakkan pelancongan global dan sektor berkaitan perkhidmatan. Terdapat juga kebimbangan bahawa pendapatan korporat telah memuncak, dan pertumbuhan memperlambatkan secara global. Gambaran bercampur-campur ini menunjukkan ketakstabilan menurut jangka masa terdekat dan kepelbagaian faktor dalam Ekuiti dicadangkan.*

*Harga saham global tidak menentu dengan ketakpastian yang melingkari konflik antara Rusia dan Ukraine serta kebimbangan yang meningkat mengenai stagflasi berikutan gangguan rantaian bekalan minyak dan komoditi secara lebih meluas. Terdapat juga pembalikan faktor tingkah laku pasaran, dengan faktor Nilai dan Hasil Dividen contohnya, melonjak semula selepas bertahan dengan prestasi yang kurang memuaskan selama beberapa tahun. Ekuiti China kekal lemah di belakang falsafah 'Kemakmuran Bersama' dan kemelesetan hartanah yang bertali arus sejak tahun lalu, diiringi sekatan mobiliti yang lebih ketat susulan wabak COVID-19 baru-baru ini. Meskipun penilaian Ekuiti Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari impak dasar kadar faedah Rizab Persekutuan AS, seiring ketegangan di sekitar hubungan AS-China di samping inflasi komoditi dan barangan yang memacu volatiliti peringkat global.*

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

The Fund returned -0.44% for the month, underperforming the benchmark return of 0.17% by 0.61%. Year-to-date, the Fund returned -7.72%, underperforming the benchmark return of 0.78% by 8.50%.

The Fund's tactical tilts to Europe Telecom, Europe Oil & Gas, France (vs Europe) and Brazil (vs EM) were positive contributors. The Fund's off-benchmark Asian High Yield position contributed negatively, as most sectors in the asset class registered negative returns amid the weak risk sentiment. Additional detractors included the Fund's medium-term asset allocation (MTAA) positions in Cybersecurity, Gold Miners and Global Airlines, which underperformed.

Into the end of May, we believed that equity assets, among other assets, appeared very oversold, and given the potential peak in inflation and extreme bearish positioning, may potentially rebound, in our view. As such, during the month we reduced cash and cash equivalents in the portfolio and invested into equities and global bonds.

All data is as of 31 May 2022 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 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) 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. The Fund also established a protective options strategy to help manage equity downside risks. At the same time, the Fund has also reduced its allocation to high yield corporate bonds.

此基金于月内录得-0.44%回酬，较回酬为0.17%的基准落后0.61%。年度至今，基金的回酬是-7.72%，跑输提供0.78%回酬的基准8.50%。

基金侧重于欧洲电信、欧洲石油与天然气、法国（相对于欧洲）和巴西（相对于新兴市场）的部署带来积极贡献。基金持有基准指数无包含的亚洲高收益部署拖累表现；由于风险情绪疲弱，该资产类别中的大多数领域都录得负回报。其他拖累因素包括基金在网络安全、金矿矿工和全球航空公司的中期资产配置（MTAA）头寸。这些行业皆表现逊色。

朝向5月底，我们认为股票资产在其他资产中看来已经严重超卖，加上通胀可能见顶和看跌行情极端，预料股票资产或反弹。因此，我们在检讨月份下减低了投资组合中的现金和现金等价物的持有，而投资于股票和全球债券。

展望未来，我们仍然意识到全球增长放缓、全球贸易下滑、中国新冠疫情清零政策等宏观逆风可能继续为投资前景蒙上阴影。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。此基金还制定了保护性期权策略以帮助管理股票下行风险。同时，基金也减少了对高收益企业债券的配置。

Dana memberikan pulangan -0.44% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.17% sebanyak 0.61%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana memulangkan -7.72%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.78% sebanyak 8.50%.

Kecondongan taktikal Dana kepada Telekom Eropah, Minyak & Gas Eropah, Perancis (berbanding Eropah) dan Brazil (berbanding EM) merupakan penyumbang positif. Kedudukan Hasil Tinggi Asia di luar penanda aras menyumbang secara negatif kepada Dana kerana kebanyakan sektor dalam kelas aset tersebut mencatatkan pulangan negatif lantaran sentimen risiko yang lemah. Penjejas tambahan termasuk kedudukan peruntukan aset jangka sederhana (MTAA) Dana dalam Cybersecurity, Gold Miners dan Global Airlines yang berprestasi rendah.

Memasuki penghujung bulan Mei, kami percaya bahawa aset ekuiti, antara aset lain yang kelihatan terlebih jual secara melampau, dan memandangkan potensi inflasi mencecah kemuncaknya dan berkemungkinan pulih menurut pandangan kami. Oleh sebab itu, kami mengurangkan tunai dan setara tunai dalam portfolio lalu melaburkannya ke dalam ekuiti dan bon global dalam tempoh tinjauan.

Menyorot ke hadapan, kami tetap sedar bahawa halangan makro (contohnya pertumbuhan global yang lebih perlahan, perdagangan global yang merosot, dasar sifar-Covid China) mungkin terus mengeruhkan prospek pelaburan. Selain hal tersebut, kebimbangan tentang kedegilan inflasi yang terus tinggi dan pertumbuhan susulan pengetatan monetari bank pusat global kekal sebagai risiko kepada pasaran aset, yang mungkin berterusan lebih lama. Dana juga mewujudkan strategi opsyen perlindungan agar membantu mengurus risiko kemerosotan ekuiti. Pada masa yang sama, Dana juga telah mengurangkan peruntukan di dalam bon korporat hasil tinggi.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, May 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](http://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.eastspring.com/sg](http://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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg).