

# PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 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.

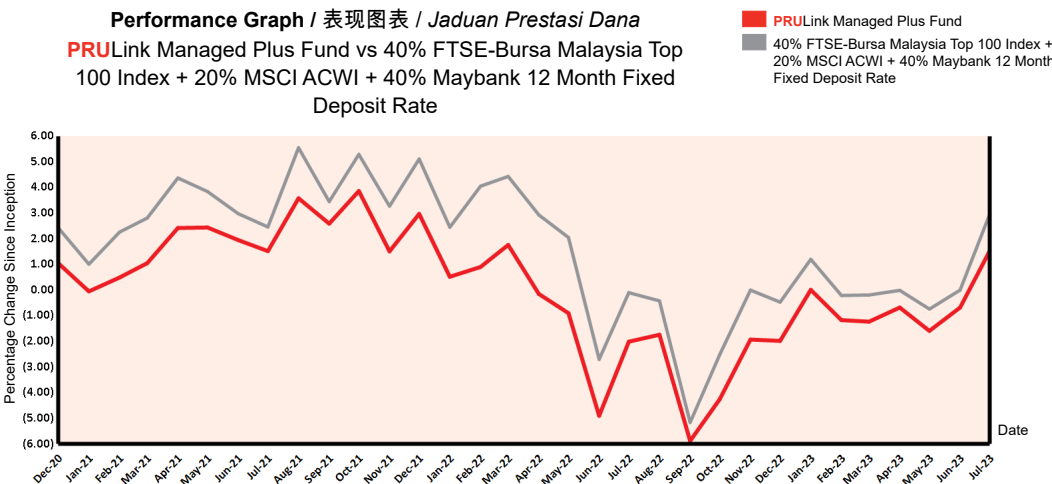
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM61,279,546.46
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	RM0.50765

## 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	2.23%	2.22%	1.52%	3.61%	NA	NA	1.53%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	2.96%	2.97%	1.75%	3.06%	NA	NA	2.96%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.73%	-0.75%	-0.23%	0.55%	NA	NA	-1.43%

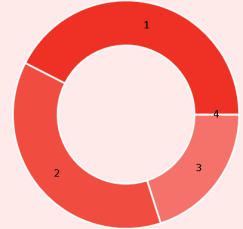
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 July 2023

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](http://www.bursamalaysia.com/market), [www.msci.com](http://www.msci.com) and [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 PRULink Golden Bond Fund	42.52
2 PRULink Strategic Fund	37.43
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	20.02
4 Cash, Deposits & Others	0.02

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

	%
1 SPDR S&P 500 Uctis Etf	13.50
2 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.50
3 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	9.50
4 Apple Inc	2.00
5 Microsoft Corporation	1.90

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.17
2 Public Bank Bhd	7.85
3 CIMB Group Holdings Bhd	6.84
4 Tenaga Nasional Bhd	3.96
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	3.30

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

	%
1 Government Investment Issues	2.68
2 Manjung Island Energy Bhd	2.41
3 Malaysia Government Securities*	2.18
4 Sarawak Energy Bhd	2.18
5 Malaysia Government Securities*	2.11

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 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 equities continued to rise in July, with all major regions posting positive absolute returns on a USD basis. Investor sentiment was supported by a decline in developed market inflation with US and UK headline inflation softening more than expected whilst 2Q23 US GDP growth came in ahead of consensus, raising hopes of a soft landing amid the ongoing recession fears. Risk sentiment was further supported by news that China had pledged measures to support the economy, following more disappointing macro data over the month, with optimism that further measures would follow. Asia and Emerging Markets ("EM") were the best performing regions, with the US and Europe relative underperformers during the month.

US equities returned 3.3% in July. Over the month, the Federal Reserve ("Fed") raised its interest rate by 25bps to 5.5%. The Fed chair Jerome Powell mentioned the central bank was closely monitoring the economic data ahead of its next meeting in September. However, markets expect this latest rise to be the peak for the current interest rate cycle.

European equities delivered 3.0% in USD terms in July. Despite that, the region's manufacturing fragility was once again apparent as both the Eurozone and UK factory activities continued to contract over the month. The European Central Bank raised its interest rate by 25bps to 3.75% in July, in a bid to curb inflation. Meanwhile, the Trades Union Congress urged the Bank of England to halt interest rate hikes, as the widespread job losses in recent months have left the UK "teetering on the brink of recession".

Asia Pacific ex Japan markets returned 5.4% in USD terms in July. Chinese equities delivered 9.8% in USD terms over the month. During the month, the People's Bank of China's move to impose hefty fines on several fintech companies - including the two giants Ant Group and Tencent - marked an end to the regulatory crackdown and a beginning of normalized regulatory environment. The much-awaited mid-year Politburo meeting in July also suggested an overall more supportive policy tone set for 2H23, especially for China's troubled property sector as well as pledges to boost consumption and resolving local government debt.

ASEAN markets outperformed the broader Asian region and Emerging Markets over the month and posted a positive absolute return in USD terms. Malaysia and Singapore were the top performers, whilst Indonesia was the laggard. In other markets, Australia returned 4.0% and Japanese equities returned 3.0% on a USD basis in July.

In the fixed income markets, the US Treasury yield curve steepened in July as yields on 5-year and 10-year US Treasury notes increased by 2 bps and 12 bps to 4.18% and 3.96% respectively. Treasury yields were in a general uptrend through the month with the 10-year yield exceeding a high of 4% on 6 July. The US High Yield market (proxied by ICE BofA US High Yield Constrained Index) returned +1.43%. In the Asian credit market (proxied by JACI), the market posted a +0.27% return with Investment Grade outperforming its High Yield counterpart.

全球股市于7月份继续走高，所有主要地区以美元计交出绝对正面回报。发达市场通胀降温为投资情绪提供支撑，美国和英国总体通胀跌幅超出预期。另一方面，美国第二季度国内生产总值增长较预期强劲，在持续的衰退担忧中增强了经济软着陆的希望。中国月内出炉的宏观数据更令人失望，因此承诺采取措施支持经济的消息进一步支撑风险情绪；市场对中国随后推出进一步的措施感到乐观。亚洲和新兴市场（EM）是检讨月份下表现最好的地区，美国和欧洲的走势则相对逊色。

7月份，美国股市扬升3.3%。检讨月份下，美联储（Fed）调高利率25个基点至5.5%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，在下次会议于9月份举行之前，央行正密切关注经济数据。然而，市场预期此次升息将是当前利率周期的峰值。

欧洲股市7月份以美元计交出3.0%回酬。尽管如此，欧元区及英国工厂活动继续于月内萎缩再次凸显了该地区制造业的脆弱状况。欧洲央行7月份将利率上调了25个基点至3.75%，以抑制通胀。与此同时，英国工会大会呼吁英格兰银行停止加息，因为近几个月大范围失业使英国“在衰退边缘摇摇欲坠”。

7月份，亚太除日本市场以美元计的回报为5.4%。中国股市月内以美元计上涨9.8%。检讨月份下，中国人民银行对包括蚂蚁集团（Ant Group）和腾讯（Tencent）在内的两大巨头等多家金融科技公司处以巨额罚款，标志着监管打压的结束和监管环境规范化的开始。备受期待的7月份中共中央政治局会议还表明加大2023年下半年政策调控力度的总基调，特别是针对中国陷入困境的房地产行业，并承诺刺激消费和解决地方政府债务。

东盟市场月内跑赢亚洲地区和新兴市场，以美元计实现绝对正面回报。马来西亚和新加坡是最大赢家，印尼西则走势落后。至于其他市场，按美元计算，澳大利亚股市7月份起4.0%，日本股市也涨了3.0%。

固定收益市场方面，美国国债收益率曲线于7月份走陡；5年期和10年期美国国债收益率分别上升2个基点和12个基点至4.18%和3.96%。检讨月份下，国债收益率总体呈上升趋势，其中10年期国债收益率于7月6日突破了4%的高位。以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场录得+1.43%回报率。由JP Morgan亚洲信贷指数（JACI）追踪的亚洲信贷市场则起+0.27%，其中投资级债券的表现优于高收益同侪。

*Ekuiti global terus meningkat dengan semua rantau utama mencatatkan pulangan mutlak yang positif menurut asas USD pada Julai. Sentimen pelabur disokong oleh penurunan inflasi di pasaran maju dengan inflasi utama US dan UK melentur lebih daripada jangkaan manakala pertumbuhan KDNK 2Q23 US mendahului konsensus, lalu harapan pendaratan lembut semakin bercambah di tengah-tengah kebimbangan kemelesetan yang berterusan. Sentimen risiko semakin disokong oleh berita bahawa China telah berikrar untuk menyokong ekonomi, berikutan data makro yang lebih mengecewakan di sepanjang bulan tinjauan, dengan keyakinan bahawa langkah selanjutnya akan menyusul. Asia dan Pasaran Memuncil ("EM") muncul sebagai rantau berprestasi terbaik, dengan US dan Eropah secara relatifnya berprestasi hambar pada bulan tersebut.*

*Ekuiti AS menghasilkan 3.3% pada Julai. Sepanjang bulan tinjauan, Rizab Persekutuan ("Fed") menaikkan kadar faedahnya sebanyak 25bps kepada 5.5%. Pengerusi Fed Jerome Powell menyebut bahawa bank pusat sedang memantau data ekonomi dengan teliti menjelang mesyuarat seterusnya pada September. Bagaimanapun, pasaran menjangkakan kenaikan terbaharu ini menjadi kemuncak kitaran kadar faedah semasa.*

*Ekuiti Eropah menyampaikan 3.0% dalam terma USD pada Julai. Namun begitu, kerapuhan pembuatan rantau ini sekali lagi jelas apabila kedua-dua zon Euro dan aktiviti perkilangan UK terus menguncup di sepanjang bulan. Bank Pusat Eropah menaikkan kadar faedahnya sebanyak 25bps kepada 3.75% pada Julai, dalam usaha untuk mengekang inflasi. Sementara itu, Kongres Kesatuan Sekerja menggesa Bank of England untuk menghentikan kenaikan kadar faedah kerana kehilangan pekerjaan yang berleluasa sejak beberapa bulan kebelakangan ini telah menyebabkan UK "bergoncang di ambang kemelesetan".*

*Pasaran Asia Pasifik luar Jepun menjana pulangan 5.4% dalam terma USD pada Julai. Ekuiti China pula menyampaikan pulangan 9.8% dalam terma USD. Pada bulan tinjauan, tindakan People's Bank of China untuk mengenakan denda yang tinggi ke atas beberapa syarikat teknologi kewangan - termasuk dua gergasi Ant Group dan Tencent - menandakan tamatnya tindakan keras kawal selia dan permulaan persekitaran kawal selia yang normal. Mesyuarat Politburo pertengahan tahun pada bulan Julai yang dinanti-nantikan juga mencadangkan nada dasar keseluruhan yang lebih menyokong ditetapkan buat 2H23, terutamanya sektor hartanah China yang bermasalah serta ikrar untuk meningkatkan penggunaan dan menyelesaikan hutang kerajaan tempatan.*

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Pasaran ASEAN mengatasi rantau Asia lebih luas dan Pasaran Memunculkan di sepanjang bulan dan mencatatkan pulangan mutlak positif dari segi USD. Malaysia dan Singapura berprestasi terbaik, manakala Indonesia ketinggalan. Di pasaran lain, Australia mengembalikan 4.0% manakala ekuiti Jepun mengembalikan 3.0% pada asas USD.

Menyorot pasaran pendapatan tetap, keluk hasil Perbendaharaan US meningkat pada Julai apabila hasil nota Perbendaharaan US 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 2 bps dan 12 bps kepada 4.18% dan 3.96%. Hasil perbendaharaan secara umumnya berada dalam aliran menaik di sepanjang bulan dengan hasil 10 tahun melebihi paras tinggi 4% pada 6 Julai. Pasaran Hasil Tinggi US (diprosikan oleh Indeks ICE BofA US High Yield Constrained) mengembalikan +1.43%. Meninjau pasaran kredit Asia (diprosikan oleh JACI), pasaran mencatatkan pulangan +0.27% dengan Gred Pelaburan mengatasi prestasi rakan seangkatan sektor Hasil Tinggi.

#### Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets performed well in July, after 6 months of consecutive monthly declines, outperforming regional markets, especially on USD basis, as the MYR appreciated by 3.54% against the USD. In the second half of July, we saw foreign inflows into Malaysian equities, and we ended the month with net foreign buying of RM1.4b, after 10 consecutive months of foreign outflows since Sept 2022. Towards the end of July, PM Dato Seri Anwar Ibrahim unveiled his plans for an economic reset via the MADANI Economy Framework, and then announced the National Energy Transition Roadmap (Phase 1) the same day.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,459.43, up 6.01% MoM. The FBM Small Cap Index rose by 4.97% for the month, underperforming the FBMKLCI Index.

Malaysia股市连续6个月按月下跌后于7月份走势优异，跑赢区域市场；以美元计更是表现突出，多谢马币兑美元升值3.54%。外资在7月的下半个月流入大马股市，至月底结束时净买入达14亿令吉。这是自2022年9月以来连续10个月流出后的首次外资净流入。7月底，首相拿督斯里安华公布通过MADANI经济框架进行的经济重置计划，并于同一天推介首阶段的国家能源转型路线图。

富时隆综指以1,459.43点结束检讨月份下的交易，按月起6.01%。富马小资本指数月内上涨4.97%，跑输隆综指。

Pasaran ekuiti Malaysia menunjukkan prestasi bulanan yang baik pada Julai, selepas mencatat 6 bulan penurunan berturut-turut, mengatasi prestasi pasaran serantau terutamanya pada asas USD, apabila MYR meningkat 3.54% berbanding USD. Pada separuh kedua Julai, kami menyaksikan aliran masuk asing ke dalam ekuiti Malaysia, lalu mengakhiri bulan tinjauan dengan belian asing bersih sebanyak RM1.4 bilion, selepas merakamkan aliran keluar asing selama 10 bulan berturut-turut sejak September 2022. Menjelang akhir bulan, PM Dato Seri Anwar Ibrahim mendedahkan rancangannya untuk menetapkan semula ekonomi melalui Rangka Kerja Ekonomi MADANI, dan kemudiannya mengumumkan Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara (Fasa 1) pada hari yang sama.

Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,459.43, naik 6.01% bulan ke bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap meningkat 4.97% pada bulan tersebut, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

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

In the July Federal Open Market Committee ("FOMC") meeting, the U.S. Federal Reserve ("Fed") raised the federal funds rate by 25bps to 5.25%-5.50%, as market expected. In the statement, the Fed assessed that the U.S. economy has been expanding at a moderate pace while inflation remains elevated. Future monetary decisions will be dependent on economic data.

Fitch Ratings has downgraded the U.S.' Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating to AA+ from AAA. Fitch mentioned that the downgrade "reflects the expected fiscal deterioration over the next three years, a high and growing general government debt burden, and the erosion of governance relative to 'AA' and 'AAA' rated peers over the last two decades that has manifested in repeated debt limit standoffs and last -minute resolutions".

Malaysia unveiled its 10-year MADANI economy roadmap. Among the key initiatives include taking Malaysia into one of the top 30 economies in the world over the next decade, improving Malaysia's standing in the Global Competitiveness Index to 12th and Human Development Index to 25th, growing GDP by 5.5% to 6.0% and reducing the fiscal deficit to 3.0% or lower. Malaysia's CPI and core CPI continued to retreat to 2.4% and 3.1% in June respectively compared to May's figures of 2.8% and 3.5% respectively. BNM's international reserves declined to US\$111.8bn as of mid-July (mid-June: US\$113.0bn). The reserves position is sufficient to finance 5.1 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve remained relatively unchanged in the month of July. The yields of the 3Y, 5Y and 15Y MGS remained unchanged while 10-year MGS declined marginally by 2 bps to close the month at 3.49%, 3.60%, 3.84% and 4.01% respectively. The 3Y MGII yield remained unchanged while the 5Y and 10Y MGII fell by 5 bps and 2 bps respectively and the 15Y MGII yield increased by only 1 bp to end the month at 3.48%, 3.65%, 3.86% and 3.99% respectively.

美联储 (Fed) 在7月份的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议上一如预期上调联邦基金利率25个基点至5.25%-5.50%。美联储在声明中评估称美国经济继续适度增长，同时通胀保持高位。未来的货币决策将取决于经济数据。

惠誉将美国长期外币发行人违约评级从"AAA"下调至"AA+"。惠誉表示，美国评级下调"反映了未来三年预期的财政恶化、高且不断增长的政府债务，以及过去二十年相对于"AA"和"AAA"评级同行的治理侵蚀，这表现在反复的债务限额僵局和最后一刻的决议上"。

马来西亚推介为期10年的MADANI经济路线图，其中的关键举措包括在未来十年内使马来西亚成为世界30大经济体之一，在全球竞争力指数中晋身前12名，人类发展指数排名跃升至第25位，国内生产总值增长达5.5%至6.0%，以及财政赤字降至3.0%或更低。马来西亚6月份消费价格指数 (CPI) 和核心CPI继续回落至2.4%和3.1%，5月份分别为2.8%和3.5%。截至7月中旬，国际储备金减低至1,118亿美元 (6月中旬为1,130亿美元)，足以融资5.1个月的进口需求，并相等于短期外债的1.0倍。

7月份，大马政府债券 (MGS) 收益率曲线相对持平。3年期、5年期和15年期MGS收益率保持不变，10年期则微跌两个基点；分别以3.49%、3.60%、3.84%和4.01%结束当月交易。3年期大马政府投资票据 (MGII) 收益率保持不变；5年期和10年期分别下跌5个和两个基点，15年期则微升1个基点，分别以3.48%、3.65%、3.86%和3.99%挂收。

Ketika mesyuarat Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan ("FOMC") Julai, Rizab Persekutuan US ("Fed") menaikkan kadar dana persekutuan sebanyak 25 mata asas kepada 5.25%-5.50%, sebagaimana yang dijangkakan pasaran. Dalam kenyataan berikutan mesyuarat, Fed menilai bahawa ekonomi US berkembang pada tempo yang sederhana manakala inflasi kekal tinggi. Keputusan monetari di masa hadapan akan bergantung kepada data ekonomi.

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

*Fitch Ratings menurunkan Penarafan Ingkar Pengeluaran Mata Wang Asing Jangka Panjang US kepada AA+ daripada AAA sebelumnya. Fitch menyebut bahawa penurunan taraf "mencerminkan jangkaan kemerosotan fiskal dalam tempoh tiga tahun akan datang, beban hutang kerajaan yang tinggi dan semakin meningkat, serta kelodak tadbir urus berbanding rakan setara penarafan 'AA' dan 'AAA' sepanjang dua dekad lalu yang menjadi nyata menerusi kebuntuan had hutang berulang kali dan resolusi saat akhir".*

*Malaysia mengumumkan pelan hala tuju ekonomi MADANI 10 tahunnya. Antara inisiatif utama termasuk menempatkan Malaysia ke dalam salah satu daripada 30 ekonomi terbaik dunia sepanjang dekad akan datang, meninggikan kedudukan Malaysia dalam Indeks Daya Saing Global pada tangga ke-12 dan Indeks Pembangunan Manusia di tangga ke-25, meningkatkan KDNK sebanyak 5.5% kepada 6.0% dan mengurangkan defisit fiskal kepada 3.0% atau lebih rendah. CPI Malaysia dan CPI teras masing-masing terus turun kepada 2.4% dan 3.1% pada bulan Jun berbanding angka Mei pada 2.8% dan 3.5%. Rizab antarabangsa BNM merosot kepada USD111.8 bilion pada pertengahan Julai (pertengahan Jun: ASD113.0 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.1 bulan import di samping 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek.*

*Keluk MGS Malaysia secara relatif kekal tidak berubah pada Julai. Hasil MGS 3Y, 5Y dan 15Y kekal manakala MGS 10 tahun merosot sedikit sebanyak 2 mata asas lalu menutup bulan masing-masing pada 3.49%, 3.60%, 3.84% dan 4.01%. Hasil MGII 3Y tidak berubah manakala MGII 5Y dan 10Y masing-masing turun 5 mata asas dan 2 mata asas sementara hasil MGII 15Y meningkat hanya 1 mata asas seterusnya mengakhiri bulan masing-masing pada 3.48%, 3.65%, 3.86% dan 3.99%.*

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

### Global Equities/ 全球股市 / Ekuiti Global

Global economic activity is holding up better than expected despite a high interest rate environment and heightened geopolitical uncertainty. In contrast to most forecasters who expect a recession this year, the IMF predicts that global growth will expand 3.0% in 2023 and a further 3.0% in 2024 with a stable outlook for emerging markets.

The global economy may be showing signs of stabilization, but the upturn remains weak. Financial conditions have eased, global supply chains have recovered and direct concerns about the health of the banking sector have receded, but with a slower than anticipated economic recovery in China and extreme weather events in North Asia, the balance of risks to growth remains to the downside. Whether it is the conflict in Ukraine, tensions between China and the US, protests in Israel and a military coup in Niger, investor sentiment has also been affected by rising political risks and social instability. However, weak growth, softer aggregate demand and disinflationary trends in the prices of goods could lead to less hawkish outcomes in monetary policy. A rate pause or a potential cut in interest rates would be favourable for fixed income.

Due to the lagged effects of high interest rates, market volatility could remain elevated in 2023. As such, global share prices remain volatile, especially 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. 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, labour shortages and commodity and goods inflation, which are contributing drivers of global volatility. This mixed picture suggests chopiness in the near-term and diversification (e.g., factor, country, sector) is suggested.

尽管高利率环境和地缘政治不确定性加剧带来威胁，全球经济活动表现好于预期。国际货币基金组织预测 2023 年全球经济将增长 3.0%，2024 年进一步扩张 3.0%，新兴市场前景稳定；该组织的看法与那些指经济将于今年衰退的大多数预测背道而驰。

全球经济或正企稳，但复苏势头仍然疲弱。金融条件宽松，全球供应链恢复，同时银行业健康状况的直接担忧也有所减退。尽管如此，增长仍然偏向下行风险，归咎于中国经济复苏较预期缓慢以及北亚的极端天气事件影响。无论是乌克兰冲突、中美紧张局势、以色列抗议活动还是尼日尔军事政变，投资情绪也受到政治风险升温和社会动荡的夹攻。然而，增长疲软、总需求温和以及商品价格的通缩趋势可能导致强硬的货币政策基调减弱。暂停升息甚至可能降息将对固定收益资产有利。

在高利率的滞后效应影响下，市场波动或在 2023 年保持高位；特别是俄乌冲突持续带来的不确定性以及石油和更广泛大宗商品供应链中断导致通胀担忧挥之不去，全球股价将延续波动走势。相对于其他区域市场，亚洲估值仍然低廉；尽管如此，我们依然关注美联储利率政策、美中紧张局势、劳动力短缺以及商品与物品通胀等驱动全球波动的因素带来的冲击。这种喜忧参半的情况显示，市场料在短期内持续波动。因此，建议采取因素、国家、领域等的多元化策略。

*Aktiviti ekonomi global bertahan lebih baik daripada jangkaan meskipun persekitaran kadar faedah yang tinggi dan ketaktentuan geopolitik yang meningkat. Berbeza dengan kebanyakan peramal yang menjangkakan kemelesetan tahun ini, IMF meramalkan bahawa pertumbuhan global akan berkembang 3.0% pada 2023 dan 3.0% lagi pada 2024 dengan prospek yang stabil buat pasaran memunculi.*

*Ekonomi global mungkin menunjukkan tanda-tanda penstabilan, tetapi peningkatan masih lemah. Keadaan kewangan telah reda, rantaian bekalan global pun pulih dan kebimbangan langsung mengenai kesihatan sektor perbankan pula surut, tetapi dengan pemulihan ekonomi China yang lebih perlahan daripada jangkaan dan peristiwa cuaca ekstrem di Asia Utara, imbalan risiko kepada pertumbuhan condong kepada penurunan. Sama ada konflik di Ukraine, ketegangan antara China dan US, protes di Israel dan rampasan kuasa tentera di Niger, sentimen pelabur juga terjejas berikutan peningkatan risiko politik dan ketidakstabilan sosial. Namun begitu, pertumbuhan yang lemah, agregat permintaan yang lebih lembut dan trend disinflasi harga barangan boleh menyebabkan hasil dasar monetari yang kurang agresif. Jeda kadar atau kemungkinan pengurangan kadar faedah akan menguntungkan pendapatan tetap.*

*Disebabkan oleh kesan lat kadar faedah yang tinggi, ketaktentuan pasaran boleh terus meningkat pada tahun 2023. Oleh itu, harga saham global kekal tidak menentu, terutamanya dengan ketaktentuan sekitar konflik antara Rusia dan Ukraine yang berterusan serta kebimbangan yang berlarutan mengenai inflasi berikutan gangguan minyak dan rantaian bekalan komoditi lebih luas. Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan US, bersama-sama dengan ketegangan sekitar hubungan US-China, kekurangan buruh serta inflasi komoditi dan barangan, yang menyumbang kepada pemacu ketaktentuan global. Gambaran bercampur-campur ini mencadangkan kecelaruan dalam jangka masa terdekat dan kepelbagaian (contohnya faktor, negara, sektor) disyorkan.*

### Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Global political issues continue to fester, without any resolution on the Russia-Ukraine conflict, and US-China relations remain tense. Whilst the global banking crisis seems to have so far been averted, this still something investors should remain vigilant about. There are still some diverging views on the risk of a recession, but for now, economic data from the US still points to resilience, and inflation expectations have been tempered, although this remains fluid with continued volatility in commodities such as grains and oil. Domestically, equity markets rallied end of July with the announcement of the MADANI Economy and National Energy Transition Roadmap (NETR) phase1, with phase 2 to be announced end August. Six states will go to the polls on the 12 Aug 2023, and our base case is still for the status quo to remain in those states, and hence the Federal Unity government can continue their administration. The recent reforms announced by the government are setting the macro framework for Malaysia, which is a step in the right direction, but more details are required. We are cautiously optimistic on the outlook, as political overhang may be removed assuming our base case plays out.

全球政治问题持续恶化，俄乌冲突悬而未决之际，美中关系仍然紧张。尽管全球银行业看来已经度过寒冬，投资者仍应对此保持警惕。市场对于经济衰退风险的看法依然存在一些分歧，但目前看来，美国经济数据仍显示韧性。由于谷物和石油等大宗商品价格持续波动，通胀预期仍然不稳定，但已有所缓和。在国内，政府公布MADANI经济框架和首阶段国家能源转型路线图（NETR），股市于7月底应声反弹；第二阶段将于8月底公布。六州选举将于2023年8月12日举行，我们的基本预期仍然是这些州将保持现状，因此联邦团结政府可继续执政。政府最近宣布的改革正为马来西亚制定宏观框架，这是朝着正确方向迈出的一步，但还需要更多细

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

节。政治局势若按照我们的基本预期发展将有望消除政治悬念，因此我们对前景持谨慎乐观的立场。

*Isu politik global terus meruncing, konflik Rusia-Ukraine belum terlesai, manakala hubungan US-China berterusan tegang. Sungguhpun krisis perbankan global dapat dielakkan setakat ini, namun pelabur masih perlu berwaspada ke atas perkara tersebut. Beberapa pandangan yang berbeza tentang risiko kemelesetan masih berlegar namun buat masa ini, data ekonomi dari US masih menunjukkan daya tahan, manakala jangkakan inflasi mulai surut, walaupun ianya masih ada berikutan ketaktentuan komoditi seperti bijirin dan minyak yang berterusan. Di dalam negeri, pasaran ekuiti meningkat pada akhir Julai dengan pengumuman Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Negara dan Ekonomi MADANI (NETR) fasa 1, dengan fasa 2 akan diumumkan pada akhir Ogos. Enam negeri akan mengundi pada 12 Ogos 2023, dan kes asas kami ke atas negeri-negeri tersebut masih sama, maka oleh itu kerajaan Perpaduan Persekutuan boleh meneruskan pentadbirannya. Pembaharuan yang diumumkan kerajaan baru-baru ini menetapkan rangka kerja makro Malaysia, yang merupakan satu langkah ke haluan yang betul, tetapi butiran lanjut masih diperlukan. Kami optimistik namun berhati-hati terhadap gambaran ekonomi, kerana keadaan politik yang tidak keruan sebelum ini mungkin ternoktah, apabila kes asas kami diandaikan menyerah.*

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

After months of aggressive interest rate hikes by the central banks in developed countries, future monetary decisions will be dependent on economic data. Inflation seems to have peaked in the U.S. and the Eurozone but still far from the target of 2%. The International Monetary Fund ("IMF") revised 2023 global GDP growth upwards by 0.2ppts to 3.0%, a fall from 3.5% in 2022. Global headline inflation is expected to fall from 8.7% in 2022 to 6.8% in 2023 and 5.2% in 2024, while core inflation is projected to ease more gradually.

For Malaysia, BNM's decision on the OPR will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the current domestic growth momentum and the global economic growth especially in developed economies, the upside risks to inflation with potential removal of subsidies and also the performance of the Ringgit. The upcoming elections to be held in six states may add some uncertainty in the month of August.

There will be four auctions in the month of August 2023, with the re-opening of the 30Y MGII 05/52, the re-opening of 5Y MGS 04/28, the re-opening 20Y MGII 08/43 and the re-opening of 15Y MGS 06/38. While there is still ample liquidity in the system, the outcome of these auctions is likely to be influenced by prevailing market sentiment both from local and foreign investors. On the corporate front, we expect mixed demand for corporate bonds as investors continue to be selective in their investments.

发达国家央行继数月来激进加息之后，未来的货币决策将取决于经济数据。美国和欧元区的通胀似乎已见顶，但仍远未达到2%的目标。国际货币基金组织（IMF）上调2023年全球国内生产总值（GDP）预期0.2个百分点至3.0%，较2022年的3.5%估计值有所下降。全球总体通胀率预计将从2022年的8.7%下跌至2023年的6.8%，以及2024年的5.2%，核心通胀预计将进一步放缓。

至于马来西亚，随着国行评估当前国内增长势头以及尤其是发达经济体乃至全球经济增长的可持续性、通胀在补贴可能取消的情况下面临的上行风险以及令吉走贬等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。此外，即将在六个州属举行的选举可能会在8月份加剧不确定性。

2023年8月将有四项招标，分别是30年期大马投资票据05/52、5年期大马政府债券04/28、20年期大马投资票据08/43和15年期大马政府债券06/38的增额发行。尽管系统中仍有充裕的流动性，这些招标的结果或受到国内外投资者当前市场情绪的影响。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。

*Susulan tindakan bank pusat di negara maju menaikan kadar faedah secara agresif sejak beberapa bulan yang lalu, maka keputusan monetari pada masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Inflasi nampaknya telah memuncak di US dan zon Euro tetapi masih jauh daripada sasaran 2%. Dana Kewangan Antarabangsa ("IMF") menyamak naik pertumbuhan KDNK global tahun 2023 sebanyak 0.2 mata kepada 3.0%, jatuh daripada 3.5% pada tahun 2022. Inflasi utama global dijangka jatuh daripada 8.7% pada 2022 kepada 6.8% pada 2023 dan 5.2% pada 2024, manakala inflasi teras diunjurkan akan berkurangan secara beransur-ansur.*

*Menyorot Malaysia, keputusan BNM mengenai OPR juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik semasa dan pertumbuhan ekonomi global terutamanya di negara maju, risiko kenaikan inflasi dengan potensi pemansuhan subsidi dan juga prestasi Ringgit. Pilihan raya yang akan diadakan di enam negeri mungkin menambah sedikit ketaktentuan pada bulan Ogos.*

*Terdapat empat lelongan pada Ogos 2023, dengan pembukaan semula MGII 05/52 30Y, pembukaan semula MGS 04/28 5Y, pembukaan semula MGII 08/43 20Y dan pembukaan semula daripada MGS 06/38 15Y. Walaupun kecairan dalam sistem masih lagi lebih dari memadai, namun hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Menyorot sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus bersikap 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 2.23% for the month, underperforming the benchmark return of 2.96% by 0.73%. Year-to-date, the Fund returned 3.58%, outperforming the benchmark return of 3.46% by 0.12%.

Asset allocation effects were negative while security selection, primarily from equities, also detracted some from performance.

The underlying local fund underperformed, primarily due to underweight positions in Tenaga, Petronas Chemical and Maybank. In addition, zero exposure to Top Glove and Hartalega also detracted from the performance. The underlying foreign equity fund registered a positive absolute return. Tactical trade allocations were overall positive, led by the following contributing trades: Italy equities (vs. Europe), China Tech equities (vs. US), and Europe Telecom equities (vs. Europe). The Fund's bottom contributing tactical trades included: Malaysia equities (vs. Asia-Pacific ex-Japan), Emerging Markets equities (vs. US), and US Utilities equities (vs. US).

The underlying bond fund underperformed its respective benchmark; the underperformance was due to the CIS. The sovereign yield curve closed very slightly higher during the month as strong foreign flows supported the domestic market despite higher global bond yields.

As at end-July 2023, the fund has 57.5% in equity and 42.5% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). In early August, due to marginally better macro-outlook along with stronger MYR vs USD, the investment team upgraded its tactical view for Malaysia Equities (vs. Bonds) to neutral.

此基金月内交出2.23%回酬，跑输回酬为2.96%的基准0.73%。年度至今，基金的回酬是3.58%，超越取得3.46%回酬的基准0.12%。

资产配置效应负面，主要来自股市的证券选择也拖累了表现。

所投资的本地基金表现逊色，主要是因为减持国家能源（Tenaga）、国油化学（Petronas Chemical）和马银行（Maybank）。此外，零持有顶级手套（Top Glove）和 Hartalega 也拖累了表现。

All data is as of 31 July 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2023 melainkan jika dinyatakan

Gloves) 和贺特佳 (Hartalega) 也拖累表现。所投资的外国基金月内交出绝对正面回酬。战术性交易配置整体积极，并由以下贡献交易领头：意大利股市（相对于欧洲）、中国科技股票（相对于美国）以及欧洲电信股（相对于欧洲）。以下战术交易则对基金作出最低贡献：马来西亚股市（相对于亚太除日本）、新兴市场股票（相对于美国）以及美国公用事业股票（相对于美国）。

所投资的债券基金表现较基准逊色，主要归咎于集体投资计划（CIS）走势欠佳。尽管全球债券收益率走高，主权收益率曲线在强劲外资流入支撑国内市场的情况下以小幅上涨的姿态结束检讨月份下的交易。

截至2023年7月底，此基金在股票的投资比重为57.5%，债券的是42.5%（对比60:40股票：债券的中和部署）。8月初，由于宏观前景略有好转以及马币兑美元走强，投资团队将马来西亚股票（相对于债券）的战术观点上调至中和。

Dana menyampaikan pulangan 2.23% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.96% sebanyak 0.73%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menjana 3.58%, mengatasi pulangan penanda aras 3.46% sebanyak 0.12%.

Kesan peruntukan aset adalah negatif manakala pemilihan sekuriti, terutamanya ekuiti turut menjejaskan sebahagian prestasi.

Dana pendasar tempatan berprestasi rendah, terutamanya disebabkan oleh kedudukan kekurangan pegangan dalam Tenaga, Petronas Chemical dan Maybank. Selain itu, ketiadaan pendedahan kepada Top Glove dan Hartalega turut menjejaskan prestasi. Dana pendasar ekuiti asing mencatatkan pulangan mutlak yang positif. Peruntukan perdagangan taktikal secara keseluruhannya positif, diterajui oleh dagangan penyumbang berikut: ekuiti Itali (berbanding Eropah), ekuiti Teknologi China (berbanding US), dan ekuiti Telekom Eropah (berbanding Eropah). Dagangan taktikal penyumbang terbawah Dana termasuk: ekuiti Malaysia (berbanding Asia-Pasifik luar Jepun), ekuiti Pasaran Memuncil (berbanding US), dan ekuiti Utiliti US (berbanding US).

Dana pendasar bon mencatatkan prestasi rendah berbanding penanda aras masing-masing; prestasi hambar disebabkan oleh CIS. Keluk hasil kerajaan ditutup tinggi sedikit pada bulan ini kerana aliran asing yang kukuh menyokong pasaran domestik walaupun hasil bon global lebih tinggi.

Setakat akhir Julai 2023, Dana mempunyai pegangan 57.5% dalam ekuiti dan 42.5% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Pada awal Ogos, disebabkan tinjauan makro yang sedikit lebih baik berserta MYR berbanding USD yang lebih kukuh, pasukan pelaburan telah meningkatkan pandangan taktikalnya ke atas Ekuiti Malaysia (berbanding Bon) kepada neutral.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 2023, 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](http://www.prudential.com.my).

任何投资皆涉及投资风险，包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回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](http://www.prudential.com.my)。

Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.prudential.com.my](http://www.prudential.com.my)