

# PRULink Managed Plus Fund



Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 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.

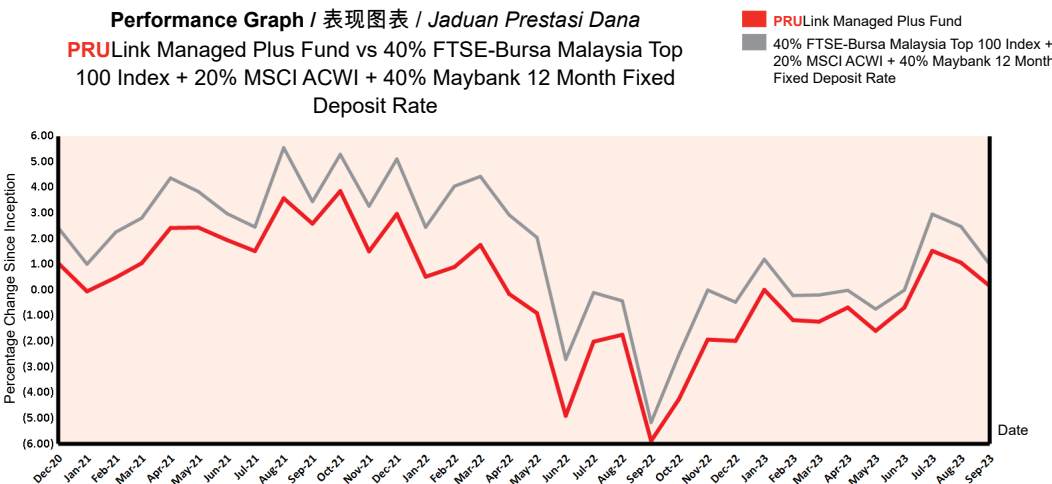
PRULink Managed Plus基金 ("本基金") 旨在透过直接和/或间接使用由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，投资于包含股票、股票相关证券、固定收入证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国内外资产组合，以最大化长期收益。

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	RM64,088,277.13
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	RM0.50082

## 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	-0.90%	0.85%	1.41%	6.43%	NA	NA	0.16%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-1.45%	0.99%	1.19%	6.49%	NA	NA	1.00%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.55%	-0.14%	0.22%	-0.06%	NA	NA	-0.84%

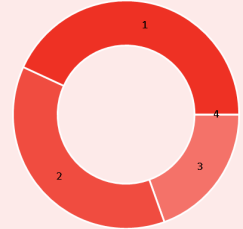
Source / 资料来源 / Sumber: Lipper Investment Management and Bloomberg, 30 September 2023

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 Strategic Fund	43.16
2 PRULink Golden Bond Fund	37.34
3 PRULink Global Strategic Fund (Hedging)	19.49
4 Cash, Deposits & Others	0.01

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

	%
1 Jpmorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	12.10
2 SPDR S&P 500 Ucits Etf	10.60
3 Esi- Global Mf Eq Fund Class D	9.00
4 Ishares Core MSCI Japan Imi Ucits Etf	1.90
5 Microsoft Corporation	1.90

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

	%
1 Malayan Banking Bhd	9.42
2 Public Bank Bhd	7.77
3 CIMB Group Holdings Bhd	6.81
4 Tenaga Nasional Bhd	4.27
5 Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.96

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

	%
1 Government Investment Issues	2.79
2 Manjung Island Energy Bhd	2.53
3 Malaysia Government Securities*	2.43
4 Sarawak Energy Bhd	2.29
5 Malaysia Government Securities*	2.25

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

## 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 declined in September, with sentiment remaining under pressure following a weak August. Developed markets broadly underperformed on a USD basis, with the US the worst performing major region over the month. The US Federal Reserve ("Fed") kept rates on hold during August but signaled a further hike later in the year, whilst also suggesting that rates will remain higher for longer. The US 10-year Treasury yield rallied, closing the month at the highest level since 2007, weighing on technology and growth stocks. On a global basis, value stocks outperformed growth stocks. Asia and Emerging Markets ("EM") benefited from a stronger performance from China, supported by some improvement in macro data, whilst rising oil prices supported the energy sector and country beneficiaries.

US equities returned -4.8% in September, with the S&P 500 wrapping up its worst quarterly performance in a year after another surge in Treasury yields. On the other hand, the US labor market has been strong despite the central bank's aggressive tightening of monetary policy, with an expected downtick in the unemployment rate to 3.7% in September compared to 3.8% in the prior month.

European equities delivered -4.0% in USD terms in September. The region's manufacturing fragility was once again apparent as both the Eurozone and UK factory activities continued to contract over the month. The Eurozone manufacturing PMI dipped from 43.5 in August to 43.4 in September, whereas the UK manufacturing PMI edged up from 43.0 in August to 44.3 in September. The UK economic performance since the start of the COVID-19 pandemic has been much stronger than previously expected, as it witnesses faster growth compared to France and Germany.

Asia Pacific ex Japan markets returned -3.0% in USD terms in September. Chinese equities returned -2.9% in USD terms over the month. China's factory activity expanded for the first time in six months in September, suggesting the world's second-largest economy has begun to bottom out and is showing signs of stabilisation. Its official manufacturing PMI rose from 49.7 in August to 50.2 in September. MSCI Hong Kong fell by -5.9% in September, on Fed's hawkish hold. Offshore investors appear more concerned about the domestic economic outlook amidst continued property weakness, than onshore investors. Encouragingly, new policy efforts vowed to enhance monetary support, FX stability and capital market liquidity.

ASEAN markets mildly underperformed the broader Asian region and EM during the month, and posted a negative absolute return on a USD basis. The Philippines and Singapore outperformed, whilst Thailand was the weakest performer. Headline inflation in the Philippines moved higher to 5.3% year-on-year in August after six consecutive months of easing, although the country's central bank left rates on hold as it weighed up recent economic weakness with upside risks to the inflation outlook. Thai equities declined on the combination of uncertainties surrounding the country's coalition government and uncertainties around the strength of any recovery in China, with Thailand a key beneficiary. In other markets, Australia returned -3.6% and Japanese equities returned -2.8% on a USD basis in September.

In the fixed income markets, US Treasury yields climbed to multi-year highs as the Fed's hawkish pause kept pressure on markets. The 2-year, 5-year and 10-year US Treasury yields increased 18 bps, 35 bps and 46bps to end the month at 5.04%, 4.61% and 4.57% respectively. The US High Yield market (proxied by ICE BofA US High Yield Constrained Index) returned -1.19%; the Asian credit market (proxied by JACI) posted a -0.96% return.

全球股市于9月份下跌，因为8月份的颓势继续打压市场情绪。以美元计算，发达市场普遍表现不佳，其中美国是月内走势最差的主要地区。美联储（Fed）在9月份维持利率不变，但暗示今年晚些时候将进一步加息，同时还放话表示利率将在更长时间内保持在较高水平。美国10年期国债收益率走高，月内以2007年以来的最高水平挂收，拖累了科技和成长股的表现。就全球范围而言，价值股的表现优于成长股。中国在宏观数据改善下表现强劲，提振了亚洲和新兴市场（EM）的走势；油价上涨则为能源行业和受益的国家提供了支撑。

美国股市9月份下跌4.8%，标普500指数在国债收益率再次飙升后结束了一年来最糟糕的季度表现。另一方面，尽管美国央行大幅收紧货币政策，美国劳动力市场仍然强劲；9月份失业率预计将从之前一个月的3.8%下跌至9月份的3.7%。

欧洲股市9月份以美元计下跌了-4.0%。该地区制造业的脆弱性再次显现，因为欧元区英国工厂活动月内继续萎缩。欧元区制造业采购经理人指数（PMI）从8月份的43.5下降至9月份的43.4；英国制造业PMI则从8月份的43.0小幅上涨到9月份的44.3。英国的经济表现自COVID-19大流行爆发以来远强于之前的预期；与法国和德国相比，其增长速度更为迅速。

9月份，亚太除日本市场以美元计走低-3.0%。中国股市月内以美元计也下跌-2.9%。9月份中国工厂活动6个月来首次扩张，表明这个世界第二大经济体已开始触底反弹，并显示企稳迹象。其官方制造业PMI从8月份的49.7上涨到9月份的50.2。由于美联储鹰派立场强硬，MSCI香港指数9月份下跌-5.9%。在房地产市场持续疲软的情况下，离岸投资者似乎比境内投资者更关注国内经济前景。令人鼓舞的是，新的政策努力承诺加强货币支持、外汇稳定和资本市场流动性。

检讨月份下，东盟市场走势略较整个亚洲地区和新兴市场逊色，以美元计录得绝对负回报。菲律宾和新加坡表现超越，泰国则是最大输家。菲律宾央行考虑到经济近期疲软以及通胀前景面临上行风险而维持利率不变；菲律宾总体通胀率连续6个月放缓后于8月份按年走高至5.3%。在泰国联合政府以及中国经济复苏力度带来的不确定性影响下，泰国股市走低；泰国是中国经济复苏的主要受惠国。至于其他市场，澳大利亚股市9月份按美元计下跌-3.6%，日本股市的回报率为-2.8%。

在固定收益市场，美国国债收益率攀升至多年新高，因美联储（Fed）的鹰派暂停打压市场。2年期、5年期和10年期美国国债收益率分别走高18个基点、35个基点和46个基点，以5.04%、4.61%和4.57%结束当月交易。以ICE BofA US High Yield Constrained指数为代表的美国高收益市场下跌-1.19%。由JP Morgan亚洲信贷指数（JACI）追踪的亚洲信贷市场也走低-0.96%。

*Ekuiti global merosot pada September, dengan sentimen masih lagi tertekan susulan prestasi Ogos yang lemah. Pasaran maju secara amnya berprestasi rendah pada asas USD, dengan US merupakan rantau yang memberikan prestasi paling buruk pada bulan tinjauan. Fed mengekalkan kadar sedia ada pada September tetapi mengandaikan kenaikan selanjutnya pada akhir tahun, sementara turut mencadangkan bahawa kadar akan kekal lebih tinggi untuk tempoh lebih lama. Hasil Perbendaharaan 10 tahun US meningkat, menutup bulan pada paras tertinggi sejak 2007, lalu membebaskan saham teknologi dan pertumbuhan. Pada asas global, saham bernilai mengatasi saham pertumbuhan. Asia dan EM mendapat manfaat daripada prestasi yang lebih kukuh dari China, disokong oleh sebahagian penambahbaikan data makro, manakala kenaikan harga minyak menyokong sektor tenaga dan penerima manfaat negara.*

*Ekuiti US memberikan pulangan -4.8% pada September, dengan S&P 500 menamatkan prestasi suku tahunan terburuknya dalam setahun berikutan hasil Perbendaharaan yang melonjak sekali lagi. Pada sisi satu lagi, pasaran buruh US kukuh walaupun bank pusat mengetatkan dasar monetari secara agresif, dengan jangkaan penurunan kadar pengangguran kepada 3.7% pada September berbanding 3.8% pada bulan sebelumnya.*

*Ekuiti Eropah menyampaikan pulangan -4.0% dalam terma USD pada September. Kerapuhan sektor pembuatan rantau ini sekali lagi jelas apabila kedua-dua aktiviti kilang Zon Euro dan UK terus menguncup pada bulan tinjauan. PMI pembuatan zon Euro merosot daripada 43.5 pada Ogos kepada 43.4 pada September, manakala PMI pembuatan UK naik daripada 43.0 pada Ogos kepada 44.3 pada September. Prestasi ekonomi UK sejak permulaan pandemik COVID-19 jauh lebih kukuh berbanding jangkaan sebelumnya, kerana ia menyaksikan pertumbuhan yang lebih pantas berbanding Perancis dan Jerman.*

*Pasaran Asia Pasifik luar Jepun mengembalikan -3.0% dalam terma USD pada September. Ekuiti China mengembalikan -2.9% dalam terma USD pada bulan ini.*

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

Listening. Understanding. Delivering.

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

*Aktiviti kilang China mengembang buat kali pertama dalam tempoh enam bulan pada September, menunjukkan ekonomi kedua terbesar di dunia itu mulai merosot sambil menunjukkan tanda-tanda penstabilan. PMI pembuatan rasminya meningkat daripada 49.7 pada Ogos kepada 50.2 pada September. MSCI Hong Kong jatuh -5.9% pada September, berikutan genggaman agresif Fed. Pelabur luar pesisir kelihatan lebih bimbang tentang prospek ekonomi domestik di tengah-tengah kelemahan sektor hartanah yang berterusan, berbanding pelabur dalam pesisir. Usaha dasar baharu yang berikrar untuk meningkatkan sokongan monetari, kestabilan FX dan kecairan pasaran modal; menggalakkan.*

*Pasaran ASEAN tidak mengatasi prestasi rantau Asia lebih luas dan EM pada bulan tersebut, dan mencatatkan pulangan mutlak negatif pada asas USD. Filipina dan Singapura mengatasi prestasi serantau, manakala Thailand merupakan pemain paling lemah. Inflasi keseluruhan di Filipina bergerak lebih tinggi kepada 5.3% tahun ke tahun pada bulan Ogos selepas enam bulan berturut-turut mengendur, meskipun bank pusat negara itu mengekalkan kadar sedia ada kerana ia menimbang kelemahan ekonomi baru-baru ini dengan peningkatan risiko kepada prospek inflasi. Ekuiti Thai merosot berikutan gabungan faktor ketakpastian yang menyelubungi kerajaan campuran negara itu dan ketakpastian mengenai kekuatan apa-apa pemulihan di China, dengan Thailand sebagai penerima manfaat utama. Di pasaran lain, Australia mengembalikan -3.6% manakala ekuiti Jepun memulangkan -2.8% pada asas USD, pada September.*

*Meninjau pasaran pendapatan tetap, hasil Perbendaharaan US meningkat ke paras tertinggi berbilang tahun apabila Fed menghentikan seketika pendekatan agresif terus memberikan tekanan ke atas pasaran. Hasil Perbendaharaan US 2 tahun, 5 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat 18 bps, 35 bps dan 46 bps lalu mengakhiri bulan dagangan pada 5.04%, 4.61% dan 4.57%. Pasaran Hasil Tinggi US (diprosikan oleh Indeks ICE BofA US High Yield Constrained) mengekalkan -1.19%; pasaran kredit Asia (diprosikan oleh JACI) mencatat pulangan -0.96%.*

## Malaysia Equities/ 大马股市 / Ekuiti Malaysia

Malaysian equity markets outperformed regional markets for the third consecutive month in September, managing to report a lower decline. September was another relatively eventful month with the announcements of the New Industrial Master Plan (NIMP) 2030, which is targeting a 6.5% increase in manufacturing value-added by 2030 to RM587.8bn, expecting to require a total investment of RM95bn over seven years. News that the Malaysian prosecution was withdrawing all 47 charges of criminal breach of trust, graft, and money laundering faced by Deputy Prime Minister Datuk Seri Dr Ahmad Zahid Hamidi, after applying to discharge all the charges, came as a surprise. Corporate earnings reported in September were overall weaker than expected, resulting in downgrades to consensus earnings. Foreign investors continued to be net buyers of equity in September 2023, for the third consecutive month, after previously being net sellers for 10 consecutive months.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,424.17, down 1.91% MoM. The FBM Small Cap Index rose by 0.72% for the month, outperforming the KLCI.

9月份，马来西亚股市连续第三个月跑赢区域市场，并得以收窄跌幅。检讨月份下，各大重要事件依然充斥大马市场，其中包括2030年新工业大蓝图（NIMP）的公布；目标是到了2030年，制造业附加值可增长6.5%至5,878亿令吉，预计七年内需要总投资额950亿令吉。马来西亚检察署在副首相拿督斯里阿末扎希此前申请撤销所有指控后撤回了其面对的全部47项刑事失信、贪污和洗钱指控，令市场感到意外。9月份出炉的企业收益普遍低于预期，导致市场平均收益评级下调。2023年9月，外资连续第三个月继续净买入股票，此前是连续10个月的净卖家。

富时隆综指以1,424.17点结束检讨月份下的交易，按月跌1.91%。富马小资本指数月内上涨0.72%，跑赢隆综指。

*Pasaran ekuiti Malaysia mengatasi prestasi pasaran serantau bagi bulan ketiga berturut-turut pada September, berjaya melaporkan penurunan yang lebih rendah. September merupakan satu lagi bulan yang agak penting dengan pengumuman Pelan Induk Perindustrian Baharu (NIMP) 2030, yang menasaskan peningkatan 6.5% nilai tambah pembuatan menjelang 2030 kepada RM587.8 bilion, menjangkakan keperluan jumlah pelaburan sebanyak RM95 bilion dalam tempoh tujuh tahun. Berita bahawa pihak pendakwaan Malaysia menarik balik semua 47 pertuduhan jenayah pecah amanah, rasuah, dan pengubahan wang haram yang dihadapi Timbalan Perdana Menteri Datuk Seri Dr Ahmad Zahid Hamidi, selepas memohon untuk melepaskan semua pertuduhan, mengejutkan. Pendapatan korporat yang dilaporkan pada September secara keseluruhannya lebih lemah daripada jangkaan, lalu mengakibatkan penurunan taraf pendapatan konsensus. Pelabur asing terus menjadi pembeli ekuiti bersih pada September 2023 bagi bulan ketiga berturut-turut, selepas menjadi penjual bersih selama 10 bulan berturut-turut sebelum ini.*

*Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,424.17, turun 1.91% MoM. Indeks FBM Small Cap meningkat 0.72% pada bulan ini, mengatasi prestasi KLCI.*

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

The Federal Reserve maintained its benchmark federal funds rate ("FFR") at 5.25% to 5.50%. Real GDP growth projection was revised upwards to 2.1% and 1.5% for 2023 and 2024 respectively, while core Personal Consumption Expenditures ("PCE") inflation was revised downwards by 20bps to 3.7% for 2023 and is expected to moderate further to 2.6% in 2024. The U.S. also had avoided the shutdown of Federal agencies as the Congress passed a compromise legislation to keep the government running until November 17.

Although the U.S. PCE price index for August increased marginally to 3.5% YoY, from the upwardly revised 3.4% recorded in July, U.S. Core PCE eased to 3.9% YoY compared to the upwardly revised 4.3% recorded in July. The University of Michigan Consumer Sentiment index for September moderated to 68.1 compared to 69.5 in August. The U.S. Composite Purchasing Managers' Index ("PMI") also declined marginally from the revised 50.2 in August to 50.1 in September, despite Manufacturing PMI showing an increase to 49.8 in September (August: 47.9).

Malaysia's CPI remained at 2.0% in August while core CPI also continued to retreat to 2.5% from 2.8% in the previous month. The unemployment rate remained unchanged at 3.4% in July. Bank Negara Malaysia's ("BNM") international reserves declined to US\$ 111.5bn as of mid-Sep (mid-Aug: US\$112.2bn). The reserves position is sufficient to finance 5.2 months of imports and is 1.0x of the total short-term external debt.

Malaysia's MGS curve shifted upwards in the month of September. The yields of the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGS increased by 13bps, 11bps, 13bps and 11bps to close the month at 3.56%, 3.71%, 3.97% and 4.15% respectively. The yields of MGII also followed a similar trend with the 3Y, 5Y, 10Y and 15Y MGII increased by 13bps, 17bps, 12bps and 12bps to end the month at 3.60%, 3.79%, 4.00% and 4.12% respectively.

美联储将基准联邦基金利率（FFR）目标区间维持在5.25%至5.50%之间不变。2023年和2024年实际国内生产总值（GDP）增长预测分别上调至2.1%和1.5%，2023年核心个人消费支出（PCE）通胀则下调20个基点至3.7%，预计2024年将进一步放缓至2.6%。此外，美国国会通过了一项折衷立法，让政府继续运转至11月17日，从而避免联邦机构停摆。

尽管美国8月份PCE物价指数按年升3.5%，较7月份向上修正的3.4%有所增加；美国核心PCE物价指数按年升幅收窄至3.9%，较7月向上修订至4.3%的升幅回落。密歇根大学9月份消费者信心指数从8月份的69.5下跌至68.1。此外，9月份制造业采购经理人指数（PMI）上涨至49.8（8月份：47.9）；尽管如此，美国综合采购经理人指数从8月份修正后的50.2微跌至9月份的50.1。

马来西亚8月份消费价格指数（CPI）维持在2.0%，核心CPI也从之前一个月的2.8%继续回落至2.5%。7月份失业率保持在3.4%不变。截至9月中旬，国行国际储备

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

从8月中旬的1,122 亿美元减少到1,115 亿美元，足以融资 5.2 个月的进口需求，同时相等于短期外债的1.0 倍。

9月份，大马政府债券（MGS）收益率曲线走高。3年期、5年期、10年期和15年期MGS收益率分别上涨13个基点、11个基点、13个基点和11个基点，以3.56%、3.71%、3.97%和4.15%结束当月交易。大马政府投资票据（MGII）收益率曲线也追随类似走势，3年期、5年期、10年期和15年期MGII收益率分别起13个基点、17个基点、12个基点和12个基点，以3.60%、3.79%、4.00%和4.12%挂收。

Rizab Persekutuan (Fed) mengekalkan penanda aras kadar dana persekutuan ("FFR") pada 5.25% hingga 5.50%. Unjuran pertumbuhan KDNK sebenar disemak naik kepada 2.1% dan 1.5% masing-masing bagi 2023 dan 2024, manakala inflasi teras Perbelanjaan Penggunaan Peribadi ("PCE") disemak ke bawah sebanyak 20 mata asas (bps) kepada 3.7% untuk 2023 dan dijangka menyederhana lagi kepada 2.6% pada tahun 2024. US juga telah mengelak penutupan agensi Persekutuan apabila Kongres meluluskan undang-undang berkompromi untuk memastikan kerajaan berterusan sehingga 17 November.

Walaupun indeks harga PCE US pada Ogos meningkat sedikit kepada 3.5% YoY, daripada 3.4% yang disemak naik yang dicatatkan pada Julai, PCE Teras US susut kepada 3.9% YoY berbanding 4.3% yang disemak naik sebagaimana catatan pada Julai. Indeks Sentimen Pengguna Universiti Michigan bagi September menyederhana kepada 68.1 berbanding 69.5 pada Ogos. Indeks Pengurus Pembelian Komposit US ("PMI") juga turun sedikit daripada 50.2 yang disemak pada Ogos kepada 50.1 pada September, walaupun PMI Pembuatan menunjukkan peningkatan kepada 49.8 pada September (Ogos: 47.9).

Indeks Harga Pengguna (CPI) Malaysia kekal pada 2.0% pada Ogos manakala CPI teras juga terus berundur kepada 2.5% daripada 2.8% pada bulan sebelumnya. Kadar pengangguran kekal tidak berubah pada 3.4% pada Julai. Rizab antarabangsa Bank Negara Malaysia ("BNM") merosot kepada USD111.5 bilion pada pertengahan September (pertengahan Ogos: USD112.2 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 5.2 bulan import dan ianya 1.0x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek.

Keluk MGS Malaysia berganjak ke atas pada September. Hasil MGS 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 13bps, 11bps, 13bps dan 11bps lalu masing-masing menutup bulan tinjauan pada 3.56%, 3.71%, 3.97% dan 4.15%. Hasil MGII juga mengikuti arah aliran yang sama dengan MGII 3Y, 5Y, 10Y dan 15Y meningkat sebanyak 13bps, 17bps, 12bps dan 12bps lalu mengakhiri bulan masing-masing pada 3.60%, 3.79%, 4.00% dan 4.12%.

#### Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

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

Investors are facing uncertainty on several fronts ranging from interest rates, macroeconomics, climate and geopolitics. The rest of the year looks unlikely to be a smooth ride as most forecasters expect slower growth and a weaker job market. As we approach the end of 2023, volatility continues to make its mark on investors, serving as a reminder of the inter-connectivity of global markets, how quickly sentiment can change and the importance of keeping a diversified portfolio. Recently, decent wage growth, low unemployment and high job vacancies are keeping prices at an elevated level. These inflationary drivers have been pushing bond yields higher, coinciding with the backdrop of increased Treasury supply, a US downgrade from Fitch Ratings and the threat of a federal government shutdown. So far, GDP growth is still positive for most economies. In the US, the depth of a potential recession appears to be mild as some parts of the economy such as services are offsetting the weakness in manufacturing.

Due to the lagged effects of high interest rates, market volatility could remain elevated in 2023, as the rest of the year appears unlikely to be a smooth ride and most forecasters expecting slower growth and a weaker job market. 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, and more recently the Israel-Hamas war, which are all contributing drivers of global volatility. The slowdown that we are currently seeing in the global economy suggests that we are close to the end of the rate hiking cycle in most economies. This mixed picture suggests choppiness in the near-term and diversification (e.g., factor, country, sector) is suggested.

投资者面对来自利率、宏观经济、气候和地缘政治等多个方面的不确定性。经济在今年剩余时间看起来不太可能平稳，大多数预测人士预计经济增长将放缓以及就业市场疲软。随着2023年底的足迹临近，市场波动将继续对投资者产生影响，提醒我们全球市场之间的相互关联、市场情绪迅速变化以及保持多元化投资组合的重要性。近期，可观的工资增长、低企的失业率和高职空缺率导致物价保持在较高水平。这些通胀驱动因素与美国国债供应增加、惠誉评级下调美国评级以及联邦政府面临关闭威胁等发展相一致地不断推动债券收益率走高。到目前为止，大多数经济体的国内生产总值增长仍然是积极的。在美国，潜在衰退的程度似乎较温和，因为服务业等经济领域正抵消制造业疲软带来的冲击。

在高利率的滞后效应影响下，市场波动或在2023年保持高位；经济在今年剩余时间看起来不太可能平稳，大多数预测人士预计经济增长将放缓以及就业市场疲软。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，还有最近爆发的以色列哈马斯战争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。

Pelabur mendepani ketaktentuan melibatkan beberapa bidang bermula dengan kadar faedah, makroekonomi, iklim dan geopolitik. Baki tahun ini nampaknya tidak akan berjalan lancar kerana kebanyakan peramal menjangkakan pertumbuhan yang lebih perlahan dan pasaran pekerjaan yang lebih lemah. Ketika kita mendekati penghujung tahun 2023, ketakpastian terus memberi kesan kepada pelabur, berfungsi sebagai peringatan tentang kesalinghubungan pasaran global, betapa cepatnya sentimen boleh berubah dan kepentingan mengekalkan portfolio yang pelbagai. Baru-baru ini, pertumbuhan gaji yang sederhana, pengangguran yang rendah dan kekosongan pekerjaan yang tinggi mengekalkan harga pada tahap yang tinggi. Pemacu inflasi ini telah mendorong hasil bon ke paras lebih tinggi, bertepatan dengan latar belakang peningkatan penawaran Perbendaharaan, penurunan taraf US oleh Fitch Ratings dan ancaman penutupan kerajaan persekutuan. Setakat ini, pertumbuhan KDNK masih positif bagi kebanyakan ekonomi. Di US, kedalaman potensi kemelesetan nampaknya sederhana kerana beberapa bahagian ekonomi seperti perkhidmatan mengimbangi kelemahan sektor pembuatan.

Disebabkan kesan lat kadar faedah yang tinggi, ketakpastian pasaran boleh terus meningkat pada 2023, sementara baki tahun ini nampaknya tidak akan berjalan lancar dan kebanyakan peramal menjangkakan pertumbuhan yang lebih perlahan dan pasaran pekerjaan yang lebih lemah. Walaupun penilaian Asia kekal murah berbanding pasaran serantau yang lain, kami tetap menyedari kesan dasar kadar faedah Rizab Persekutuan US, berserta ketegangan sekitar hubungan US-China, kekurangan buruh dan inflasi komoditi dan barangan, dan baru-baru ini pula perang Israel-Hamas, yang semuanya menjadi pemacu ketaktentuan global. Kelembapan ekonomi global yang sedang kita lihat menunjukkan bahawa kita menghampiri penghujung kitaran kenaikan kadar dalam kebanyakan ekonomi. Gambaran bercampur-campur ini mencadangkan keadaan terumbang ambing dalam jangka masa terdekat dan kepelbagaian (contohnya faktor, negara, sektor) dicadangkan.

##### 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. There are still some diverging views on the risk of a recession, but for now given the continued resilience of the US economic data, and the persistent stickiness of inflation, investors are now accepting that interest rates in the US will be higher for longer. Domestically, equity markets were relatively resilient in September versus our regional peers. Budget 2024 will be unveiled on the 13 October and will be an event to watch. We are expecting more details to be released regarding the mechanism for the targeted fuel subsidy, and how they will carry out the luxury tax mentioned at the re-tabled Budget 2023. However, investor sentiment may be under pressure from the continued weak corporate earnings and challenging consumer environment, potentially hampering earnings growth for 2024. M&A as a thematic play met with some hurdles as the KLK-Boustead Plantation acquisition has fallen through and now LTAT will step in to take over Boustead Plantations. There is also downside risk from policy execution of the various new measures and policies as announced by the government. Persistent inflation will likely continue to be a bug-bear for the market, tighter

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

household disposable incomes will continue to plague demand. Nevertheless, we remain cautiously optimistic, and any correction in the market will provide us the opportunity to accumulate fundamentally sound stocks.

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。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，由于美国经济数据持续坚韧以及通胀挥之不去，投资者普遍认为美国利率将会在更长的时间内保持在高位。至于国内，马股9月份表现相对来说比区域同侪坚韧。备受瞩目的2024年财政预算案将于10月13日出炉。我们预计政府将公布有关针对性燃油补贴机制的更多细节，以及如何实施在重新提交的2023年预算案中提到的奢侈品税。然而，企业收益持续疲弱以及消费环境充满挑战可能妨碍2024年的盈利增长料打压投资情绪。此外，吉隆甲洞（KLK）收购莫实得种植（Boustead Plantation）的计划告吹，现武装部队基金局（LTAT）有意介入全购莫实得种植；导致并购主题的投资趋势遇到了障碍。还有就是政府宣布的各项新措施和政策的执行也存在下行风险。持续的通货膨胀可能会继续困扰市场，家庭可支配收入减少还将继续影响需求。尽管如此，我们仍然保持谨慎乐观，市场的任何调整都将为我们提供良机，以积累基本面良好的股票。

*Iso politik global terus meruncing, tanpa sebarang penyelesaian mengenai konflik Rusia-Ukraine, dan hubungan US-China berterusan tegang. Masih terdapat beberapa pandangan yang berbeza tentang risiko kemelesetan, tetapi buat masa ini mengambil kira data ekonomi US yang mampan dan inflasi yang berterusan melekit, pelabur kini menerima kadar faedah di US akan lebih tinggi bagi tempoh lebih lama. Di dalam negeri, pasaran ekuiti secara relatifnya mampan pada September berbanding pasaran rantau seangkatan kami. Belanjawan 2024 akan diumumkan pada 13 Oktober dan akan menjadi acara penting untuk diikuti. Kami menjangkakan lebih banyak butiran akan dikeluarkan mengenai mekanisme subsidi bahan api yang disasarkan, dan pelaksanaan cukai mewah yang disebut pada pembentangan semula Belanjawan 2023 yang dibentangkan semula. Walau bagaimanapun, sentimen pelabur mungkin tertekan berikutan pendapatan korporat yang terus lemah dan persekitaran pengguna yang mencabar sekaligus berpotensi menghalang pertumbuhan pendapatan tahun 2024. M&A yang menjadi tema permainan saham berdepan beberapa halangan apabila pemerolehan KLK-Boustead Plantation gagal dan kini LTAT akan mengambil alih Boustead Plantations. Terdapat juga risiko ke bawah berikutan pelbagai langkah pelaksanaan dan dasar baharu seperti yang diumumkan oleh kerajaan. Inflasi yang berterusan mungkin akan terus membelenggu permintaan. Namun begitu, kami kekal optimistik namun berhati-hati, dan sebarang pembetulan pasaran akan memberi kami peluang untuk mengumpul saham yang pada asasnya kukuh.*

#### 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. Although inflation rates seem to have peaked in the U.S., U.K. and the Eurozone, they are still far from the target of 2% while rising crude oil and food prices may keep inflation elevated.

For Malaysia, BNM's decision on the OPR will also be data dependent as the central bank assesses the sustainability of the domestic growth momentum, upside risks to inflation with potential subsidies rationalisation, global economic growth in developed economies and China, as well as the performance of the Ringgit. Malaysian market awaits Budget 2024, expected to be tabled in Parliament on October 13.

There will be three auctions in the month of October 2023, with the re-opening of the 20 Y MGS 10/42, the re-opening 10Y MGII 08/33 and the re-opening of 7Y MGS 04/30. 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升息之后，未来的货币决策将取决于经济数据。尽管美国、英国和欧元区的通胀率似乎已见顶，但仍远未达到2%的目标；同时原油和食品价格走高或使通胀居高不下。

至于马来西亚，随着国行评估国内增长势头的可持续性、通胀在补贴可能合理化的情况下面临的上行风险、发达国家和中国的全球经济增长以及令吉走势等问题，其就隔夜政策利率作出的决定也将取决于数据。另一方面，大马市场也等待预计于10月13日出炉的2024年财政预算案稍来的消息。

2023年10月将有三项招标，分别是20年期大马政府债券（MGS）10/42、10年期大马投资票据（MGII）08/33以及7年期大马政府债券（MGS）04/30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。

*Selepas bank pusat di negara maju menaikkan kadar faedah secara agresif selepas beberapa bulan, keputusan monetari masa depan akan bergantung kepada data ekonomi. Meskipun kadar inflasi nampaknya telah memuncak di US, UK dan Zon Euro, ianya masih jauh daripada sasaran 2% manakala kenaikan harga minyak mentah dan makanan mungkin akan terus menyebabkan inflasi meningkat.*

*Menyorot Malaysia, keputusan BNM mengenai OPR juga akan bergantung kepada data kerana bank pusat menilai kemampuan momentum pertumbuhan domestik, risiko peningkatan inflasi dengan potensi rasionalisasi subsidi, pertumbuhan ekonomi global di negara maju dan China, serta prestasi Ringgit. Pasaran Malaysia menunggu-nunggu Belanjawan 2024, yang dijangka akan dibentangkan di Parlimen pada 13 Oktober.*

*Terdapat tiga lelongan pada Oktober 2023, dengan pembukaan semula MGS 10/42 20Y, pembukaan semula MGII 08/33 10Y dan pembukaan semula MGS 04/30 7Y. Walaupun masih terdapat kecairan yang mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Menyorot sektor korporat, kami menjangkakan permintaan ke atas bon korporat akan bercampur-campur kerana pelabur terus selektif mengenai pelaburan.*

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

The Fund returned -0.90% for the month, outperforming the benchmark return of -1.45% by 0.55%. Year-to-date, the Fund returned 2.19%, outperforming the benchmark return of 1.48% by 0.71%.

Security selection effect was positive for the month.

The underlying local fund outperformed, primarily due to overweight in Aeon Credit, IJM and Bermaz Auto. Overall performance was also helped by zero exposure in Westport and YTL Corp which corrected during the month. The underlying foreign fund registered a negative absolute return during September, a month which saw a continued broad-based sell-off. The top contributing tactical trades included: Germany (vs. Europe), Europe Autos (vs. Europe), and US Industrials (vs. US). The top detracting tactical trades included: Europe Utilities (vs. Europe), UK (vs. Europe), and US Energy (vs. US).

The underlying bond fund underperformed its respective benchmark; the underperformance was due to higher domestic yields on the back of weak global bond market sentiment.

As at end-September 2023, the Fund has 62.6% in equity and 37.3% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). Malaysia's fundamentals and valuations look positive, trading below average, while monetary outlook looks to be supportive going forward, along with stronger government initiatives.

All data is as of 30 September 2023 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2023年9月30日的数据

Semua data seperti pada 30 September 2023 melainkan jika dinyatakan

此基金月内交出-0.90%回酬，跑赢回酬为-1.45%的基准0.55%。年度至今，基金的回酬是2.19%，超越取得1.48%回酬的基准0.71%。

证券选择月内带来积极效应。

所投资的本地基金表现出色，主要归功于增持永旺信贷 (Aeon Credit)、怡保工程 (IJM) 和柏马汽车 (Bermaz Auto)。此外，零持有在月内调整的西港 (Westport) 和杨忠礼机构 (YTL Corp) 还助长了整体表现。所投资的海外基金于9月份交出绝对负回报，广泛抛售持续于月内涌现。战术性交易的最大贡献因素包括：德国 (相对于欧洲)、欧洲汽车 (相对于欧洲) 以及美国工业 (相对于美国)。以下战术交易则是基金表现的最大拖累因素：欧洲公用事业 (相对于欧洲)、英国 (相对于欧洲) 以及美国能源 (相对于美国)。

所投资的债券基金表现较基准逊色，主要是因为全球债券市场情绪疲弱导致国内收益率上升。

截至2023年9月底，此基金在股票的投资比重为62.6%，债券的是37.3% (对比60:40股票：债券的中和部署)。马来西亚的基本面和估值看起来积极，并在平均水平以下交易；货币前景似乎将得到支撑，同时政府倡议也更加强劲。

Dana mencatat pulangan -0.90% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -1.45% sebanyak 0.55%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menjana pulangan 2.19%, mengatasi pulangan penanda aras 1.48% sebanyak 0.71%.

Kesan pemilihan sekuriti positif bagi bulan tersebut.

Pendasar dana tempatan memberikan prestasi baik, disumbangkan terutamanya oleh pegangan berlebihan dalam Aeon Credit, IJM dan Bermaz Auto. Prestasi keseluruhan juga dibantu oleh pendedahan sifar di Westport dan YTL Corp yang diperbetulkan pada bulan tersebut. Pendasar dana asing mencatatkan pulangan mutlak negatif pada September, bulan dagangan yang mengalami penjualan menyeluruh berterusan. Perdagangan taktikal penyumbang teratas termasuk: Jerman (berbanding Eropah), Auto Eropah (berbanding Eropah) dan Perindustrian US (berbanding US). Dagangan taktikal yang menjejaskan prestasi paling banyak termasuk: Utiliti Eropah (berbanding Eropah), UK (berbanding Eropah) dan Tenaga US (berbanding US).

Pendasar dana bon mencatatkan prestasi rendah berbanding penanda aras masing-masing; prestasi lemah disebabkan oleh hasil domestik yang lebih tinggi berikutan sentimen pasaran bon global yang lemah.

Setakat akhir September 2023, Dana mempunyai 62.6% pegangan dalam ekuiti dan 37.3% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Asas dan penilaian Malaysia kelihatan positif, didagangkan di bawah purata, manakala tinjauan monetari kelihatan menyokong pada masa hadapan, berserta inisiatif kerajaan yang lebih kukuh.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, September 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)