

# PRULink Global Market Navigator

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.

## 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.

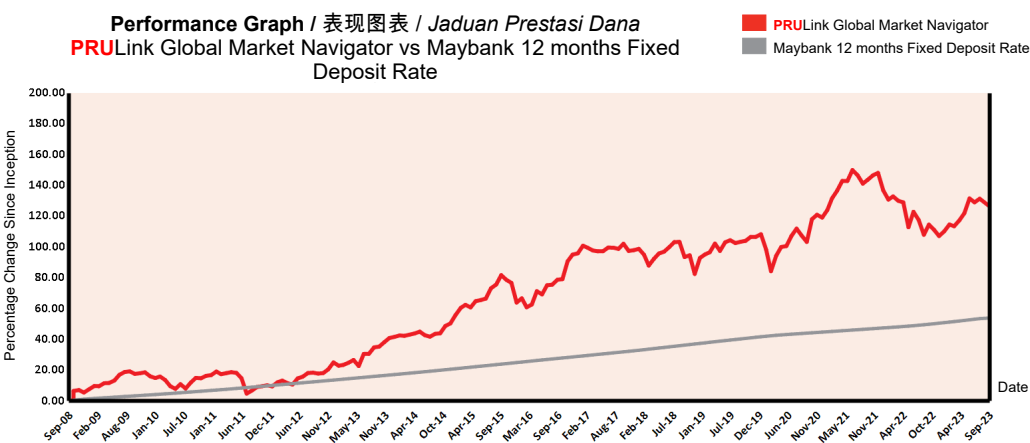
PRULink Global Market Navigator Fund乃是一项积极管理的基金，其目标为在中期内达成正数绝对回报。为达成此目标，本基金选择了积极管理的资产配置策略，以应用在多元化的全球资产投资，包括现金、股票、债券与货币。本基金主要通过以下的工具投资于上述各种资产：交易所指数基金、指数期货、股票与债券的直接投资、互换交易、期权和远期外汇交易。这些投资都可以在认可交易所或柜台市场进行。本基金选用衍生证券以提高投资组合的管理效能，并以达成成本效益的方法有效的进军市场。自推介，PRULink Global Market Navigator Fund即投资于一项子基金—瀚亚投资（新加坡）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<br>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                  | RM127,958,123.82                          |
| 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                                 | RM2.26379                                 |

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



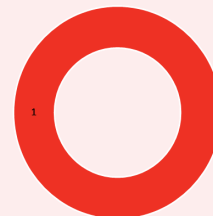
## Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

|  | 1 month | 3 months | 6 months | 1 year | 3 years | 5 years | Since Inception |
|--|---------|----------|----------|--------|---------|---------|-----------------|
| Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga     | -2.18%  | -2.27%   | 6.01%    | 8.83%  | 9.16%   | 11.31%  | 126.38%         |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras            | 0.25%   | 0.77%    | 1.51%    | 2.93%  | 6.99%   | 13.24%  | 53.93%          |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | -2.43%  | -3.04%   | 4.50%    | 5.90%  | 2.17%   | -1.93%  | 72.45%          |

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for 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.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 | 101.51 |
| 2 Cash, Deposits & Others                               | -1.51  |

## Top Holdings 大持股 / Pegangan Teratas

|   | %     |
|---|-------|
| 1 ISHARES MSCI USA ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC     | 16.90 |
| 2 SPDR S&P 500 ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC         | 16.80 |
| 3 ISHARES \$ CORP BOND ESG UCITS ETF USD ACC          | 15.90 |
| 4 ISHARES MSCI EUROPE ESG SCREENED UCITS ETF EUR ACC  | 10.00 |
| 5 ISHARES GLOBAL AGGREGATE BD ESG UCITS ETF USD ACC   | 7.90  |
| 6 XTRACKERS II GLOBAL AGGREGATE BND SWAP UCITS ETF 1D | 6.70  |
| 7 ESI- GLOBAL MF EQ FUND CLASS D                      | 5.30  |
| 8 ISHARES MSCI EM IMI ESG SCREENED UCITS ETF USD      | 3.30  |
| 9 ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC   | 3.20  |
| 10 ISHARES HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD DIST    | 2.70  |

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

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 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 uptick 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，因为欧元区在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走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 mengemalikan -3.0% dalam terma USD pada September. Ekuiti China mengemalikan -2.9% dalam terma USD pada bulan ini. 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 genggamannya 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 ketidakpastian yang menyelubungi kerajaan campuran negara itu dan ketidakpastian mengenai kekuatan apa-apa pemulihan di China, dengan Thailand sebagai penerima manfaat utama. Di pasaran lain, Australia mengemalikan -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 (diproksikan oleh Indeks ICE BofA US High Yield Constrained) mengekalkan -1.19%; pasaran kredit Asia (diproksikan oleh JACI) mencatat pulangan -0.96%.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

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 Fund will remain nimble, while diversifying and making further tactical adjustments as markets conditions continue to evolve through this turbulent period. In the shorter term, the Manager will tactically adjust equity exposure if our views indicate a further sustained downward move.

Investor faces uncertainty from multiple aspects including interest rates, macroeconomics, climate and geopolitics. 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 Fund will remain nimble, while diversifying and making further tactical adjustments as markets conditions continue to evolve through this turbulent period. In the shorter term, the Manager will tactically adjust equity exposure if our views indicate a further sustained downward move.

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。基金将保持灵活，同时随着市场条件在这个动荡时期下不断演变，我们将进行多元化投资和进一步的战略调整。短期内，如果我们认为市场将进一步持续看跌，基金经理将战略性调整股票配置。

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, ketidakpastian 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, ketidakpastian 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. Dana akan kekal tangkas, sambil mempelbagaikan pelaburan di samping membuat pelarasan taktikal selanjutnya apabila keadaan pasaran terus berubah ansur menelusur tempoh bergelora ini. Dalam jangka pendek, Pengurus akan melaraskan pendedahan ekuiti secara taktikal jika pandangan kami menunjukkan pergerakan menurun yang berterusan.

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

The Fund returned -2.18% for the month, underperforming the benchmark return of 0.25% by 2.43%. Year-to-date, the Fund returned 9.26%, outperforming the benchmark return of 2.22% by 7.04%.

The Fund's absolute performance was -3.39% for September, a month which saw a continued broad-based sell-off. The top tactical contributors included: US High Yield (vs. US Investment Grade), US Industrials equities (vs. US), and Mexico equities (vs. EM). The top tactical detractors included: US Duration (30 Y vs. 2Y), Europe Duration (30Y vs. 2Y), and US Energy (vs. US).

During the month, the Fund's fixed income exposure decreased, primarily via a reduction in US High Yield bonds. Equity exposure increased overall, primarily via Asia (e.g., Korea, Malaysia) and US (e.g., Consumer Staples, Utilities, Industrials).

The US economy has been surprisingly strong despite the Federal Reserve (Fed) raising rates more aggressively than ever before. It usually takes some time for

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

monetary policy to affect the economy, although the lag can vary. The US consumer, in consideration with previous fiscal handouts post-COVID and wage growth, has been a stabilizer of sorts to overall growth. However, the investment team acknowledges that once that fades away and monetary policy kicks in, then a recession (albeit a mild one) can transpire in the next 6-12 months. The Fund will focus on being nimble, diversifying and making further tactical adjustments as market conditions continue to evolve.

此基金于月内录得-2.18%回酬，较回酬为0.25%的基准落后2.43%。年度至今，基金的回酬是9.26%，跑赢提供2.22%回酬的基准7.04%。

基金9月份录得-3.39%的绝对表现，广泛抛售持续于月内涌现。前三大战术贡献因素包括：美国高收益（相对于美国投资级）、美国工业股（相对于美国）和墨西哥股票（相对于新兴市场）。三大战术拖累因素则包括：美国久期（30年期对比2年期）、欧洲久期（30年期对比2年期）和美国能源（相对于美国）。

检讨月份下，基金主要通过减持美国高收益债券来减低固定收益投资。股票投资总体来说增加，主要投资在韩国、马来西亚等亚洲市场以及必需消费品、公用事业、工业等美国领域。

尽管美联储（Fed）前所未有地积极加息，美国经济却出人意料地表现强劲。尽管滞后时间可能有所不同，货币政策通常需要一段时间才能对经济产生影响。考虑到新冠疫情后的之前财政援助以及工资增长，美国消费者在某种程度上成为了整体增长的稳定剂。然而，投资团队承认，一旦这种情况失效并且货币政策的影响开始显现，经济衰退就算是温和的，或在接下来6到12个月内实现。基金将随着市场状况不断变化而专注于灵活性、多元化投资和进一步的战术调整。

Dana memberikan pulangan -2.18% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.25% sebanyak 2.43%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan 9.26%, mengatasi pulangan penanda aras 2.22% sebanyak 7.04%.

Prestasi mutlak Dana ialah -3.39% pada September, bulan yang merakamkan jualan menyeluruh berterusan. Penyumbang taktikal teratas termasuk: Hasil Tinggi US (berbanding Gred Pelaburan US), ekuiti Perindustrian US (berbanding US), dan ekuiti Mexico (berbanding EM). Penjejas taktikal teratas termasuk: Tempoh US (30Y berbanding 2Y), Tempoh Eropah (30Y berbanding 2Y) dan Tenaga US (berbanding US).

Pada bulan ini, pendedahan pendapatan tetap Dana dikurangkan, terutamanya melalui pengurangan bon Hasil Tinggi US. Pendedahan ekuiti meningkat secara keseluruhan, terutamanya melalui Asia (contohnya Korea, Malaysia) dan US (contohnya Pengguna Asasi, Utiliti, Perindustrian).

Ekonomi US yang kukuh mengejutkan walaupun Fed menaikkan kadar dengan lebih agresif berbanding sebelum ini. Ia biasanya mengambil sedikit masa untuk dasar monetari mempengaruhi ekonomi, walaupun lat boleh berbeza-beza. Pengguna US, dengan mengambil kira pemberian fiskal sebelum COVID-19 dan pertumbuhan gaji, telah menjadi penstabil kepada pertumbuhan keseluruhan. Walau bagaimanapun, pasukan pelaburan mengakui bahawa apabila kesan tersebut hilang dan dasar monetari bermula, maka kemelesetan (walaupun sederhana) boleh berlaku dalam tempoh 6-12 bulan akan datang. Dana akan memberi tumpuan untuk bergerak tangkas, mempelbagai dan membuat pelarasan taktikal selanjutnya apabila keadaan pasaran terus berubah ansur.

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.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。单位的价值可能会上扬也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬（后者取决于您的保费分配率与费用）。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则，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 helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com/sg](http://www.eastspring.com/sg).