PRULink Equity Plus Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Equity Plus Fund (“the Fund”) aims to maximise long-term returns through investing into a portfolio of domestic and foreign assets including equities, equity related 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 Equity 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，投资於包含股票、股票相关证券、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．以达致最大化长期收益。

PRULink Equity Plus Fund *(“Dana”) bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset domestic dan asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau manamana 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.*

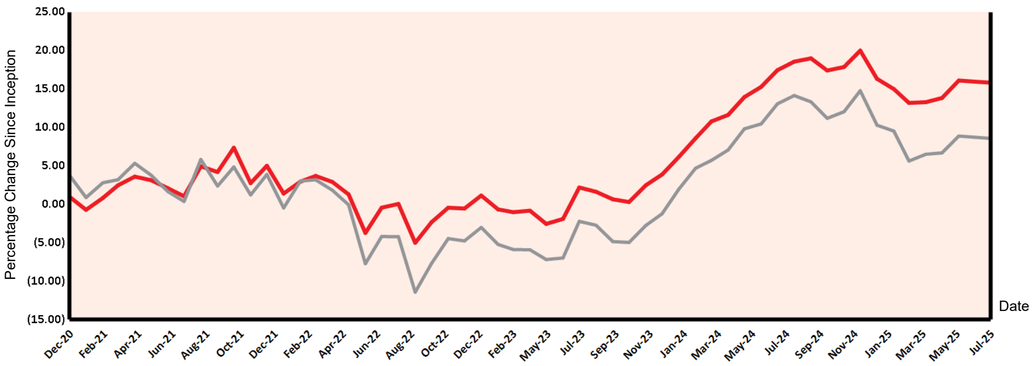
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	RM571,080,866.98
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM0.57911

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Equity Plus Fund vs 80% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI

PRULink Equity Plus Fund
80% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI



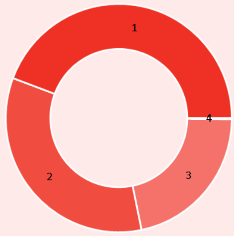
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	-0.24%	2.23%	-0.43%	-1.39%	16.34%	NA	15.82%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	-0.29%	1.94%	-1.56%	-3.98%	13.32%	NA	8.57%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.05%	0.29%	1.13%	2.59%	3.02%	NA	7.25%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 July 2025

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 and www.msci.com

Where the Fund invests
基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation
资产配置 / *Peruntukan Aset*

		% NAV
1	**PRU**Link Strategic Fund	44.30
2	**PRU**Link Strategic Fund II-MYR	33.92
3	**PRU**Link Global Strategic Fund (Hedging)	21.62
4	Cash, Deposits & Others	0.16

PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) Top 10 Holdings / 10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	Eastspring Inv Gl Dyn Growth Eq Fd	11.10
2	Eastspring Inv World Value Equity	10.90
3	Esi- Global Mf Eq Fund Class d	8.10
4	Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	7.90
5	United States Treasury Bill 4-Sep-2025	6.10
6	Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf Usd	4.80
7	Ishares Core S&p 500 Ucits Etf	4.50
8	Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf Usd Acc	4.50
9	United States Treasury Bill 14-Aug-2025	3.90
10	Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf Usd Acc	2.90

PRULink Strategic Fund Top 10 Holdings 10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	Malayan Banking Bhd	8.94
2	Tenaga Nasional Bhd	8.39
3	Public Bank Bhd	7.85
4	Cimb Group Holdings Bhd	7.26
5	Gamuda Bhd	3.77
6	Telekom Malaysia Bhd	3.26
7	Press Metal Aluminium Holdings Bhd	2.73
8	Sd Guthrie Bhd	2.37
9	Ihh Healthcare Bhd	2.35
10	Petronas Gas Bhd	2.23

PRULink Equity Plus Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

Global Equity / 全球股市 / *Ekuiti Global*

Global equities rose in July, supported by easing trade tensions. Robust corporate earnings, especially those linked to artificial intelligence ("AI") also contributed. The information technology, energy, and communication services sectors led gains, whereas consumer staples, health care, and materials lagged. European equities (MSCI Europe Index) fell by -1.8% in USD terms, as optimism over the US-EU trade deal faded, with concerns emerging over U.S.-favoured terms. Euro area inflation stood at 2%, and the ECB held rates at 2.15% and 2% for refinancing and deposit facilities respectively.

Emerging markets (MSCI Emerging Markets Index) returned 2.0%, outperforming the 1.3% return from its developed market counterpart (MSCI World Index). Chinese equities (MSCI China) rose 4.8% in USD terms as trade tensions with the US eased, supported by stimulus measures and foreign fund inflows. The People's Bank of China ("PBoC") maintained the 1-year loan prime rate (LPR) at 3%, citing slow growth and demand affected by U.S. tariffs.

Treasury yields were volatile amid recent trade-related developments, debt supply materials, and newly released GDP data. Global government bond prices generally declined in July, pressured by rising concerns over widening fiscal deficits and geopolitical tensions. The Bloomberg U.S. Aggregate Index returned -0.26% while the Bloomberg Global Aggregate Index returned -1.49%. Emerging Market (EM) USD sovereign bonds rose 1.27% in July, as measured by the JPMorgan EMBI Global Diversified Index, continuing June's trend. The Asian USD bond market, as measured by the JP Morgan Asia Credit Index, rose by 0.63% in July, with the high yield segment outperforming.

7月份，全球股市上涨，受益于贸易紧张局势的缓解。强劲的企业盈利，尤其是与人工智能（AI）相关的表现也作出了贡献。信息技术、能源和通信服务板块领涨，而消费必需品、医疗保健和材料板块相对落后。以MSCI欧洲指数代表的欧洲股市以美元计价下跌1.8%，主要由于市场对美欧贸易协议的乐观预期降温，并出现对美国主导条款的担忧。欧元区通胀率为2%，欧洲央行（ECB）将再融资利率和存款便利利率分别维持在2.15%和2%。

新兴市场（MSCI新兴市场指数）录得2.0%的回报，优于发达市场（MSCI世界指数）的1.3%。中国股市（MSCI中国指数）以美元计价上涨4.8%，受益于中美贸易紧张局势缓解、刺激政策支持以及外资流入。中国人民银行（PBoC）将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在3%，理由是经济增长放缓，以及需求受到美国关税的影响。

受近期贸易相关发展、债务供给因素以及最新公布的国内生产总值（GDP）数据影响，美国国债收益率走势波动。全球政府债券价格于7月份普遍下跌，主要因为财政赤字扩大和地缘政治紧张局势担忧加剧。彭博美国综合债券指数下跌-0.26%，彭博全球综合债券指数亦回落-1.49%。以摩根大通新兴市场主权债券全球多元化指数（JPMorgan EMBI Global Diversified Index）衡量的新兴市场（EM）美元主权债券在7月份上涨1.27%，延续了6月的走势。以摩根大通亚洲信贷指数（JP Morgan Asia Credit Index）衡量的亚洲美元债券市场7月上涨0.63%，其中高收益板块表现优异。

Ekuiti global meningkat pada bulan Julai, disokong oleh ketegangan perdagangan yang mengendur. Keteguhan pendapatan korporat terutamanya yang berkaitan kecerdasan buatan ("AI") turut menyumbang. Sektor perkhidmatan teknologi maklumat, tenaga dan komunikasi mendahului keuntungan, manakala pengguna asasi, penjagaan kesihatan dan bahan ketinggalan. Ekuiti Eropah (Indeks MSCI Europe) jatuh sebanyak -1.8% dalam terma USD, lantaran keyakinan terhadap perjanjian perdagangan AS-EU semakin luntur, dengan kebimbangan yang timbul terhadap syarat yang pro AS. Kawasas Euro mencatat inflasi 2%, dan ECB mengekalkan kadar faedah 2.15% pembiayaan semula dan 2% deposit.

Pasaran Memuncul (Indeks MSCI Emerging Markets) mengembalikan 2.0%, mengatasi pulangan 1.3% daripada rakan pasaran majunya (Indeks MSCI World). Ekuiti China (MSCI China) meningkat 4.8% dari segi USD apabila ketegangan perdagangan dengan AS reda, disokong oleh langkah rangsangan dan aliran masuk dana asing. Bank Rakyat China ("PBoC") mengekalkan kadar utama pinjaman (LPR) 1 tahun pada 3%, memetik pertumbuhan yang perlahan dan permintaan yang terjejas susulan tarif AS.

Hasil perbendaharaan tidak menentu berikutan perkembangan terkini berkaitan perdagangan, bahan bekalan berhutang dan data KDNK yang baru dikeluarkan. Harga bon kerajaan global secara amnya merosot pada bulan Julai, ditekan oleh kebimbangan yang semakin meningkat mengenai defisit fiskal yang semakin meluas dan ketegangan geopolitik. Indeks Bloomberg U.S. Aggregate memberikan pulangan -0.26% manakala Indeks Bloomberg Global Aggregate memulangkan -1.49%. Bon Pasaran Memuncul (EM) USD meningkat 1.27% pada bulan Julai, seperti yang diukur oleh Indeks JPMorgan EMBI Global Diversified, meneruskan aliran Jun. Pasaran bon Asia USD, seperti yang diukur oleh Indeks JP Morgan Asia Credit, meningkat sebanyak 0.63% pada Julai, dengan segmen hasil tinggi berprestasi baik.

Malaysia Equity / 大马股市 / *Ekuiti Malaysia*

The performance of big cap stocks in Malaysia was weak in July due to the uncertainties surrounding the US tariffs , post the 90-day pause which expired on 9 July 2025, and the new tariff which was announced for 14 countries that were not able to secure an agreement by then. The tariff on Malaysian products to the US as of 9 July 2025 was 25% (vs 2 April 2025 at 24%). BNM at their July MPC announced a 25bps cut to OPR to 2.75% and later announced their revised GDP growth forecasts for 2025 of 4%-4.8% (vs 4.5%-5.5%), taking into account various tariff scenarios. BNM also lowered its inflation outlook to 1.5%–2.3%, citing softer cost and demand pressures.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,513.25, down 1.29% MoM. The FBM Small Cap index was up 2.77%, outperforming the FBMKLCI Index.

由于美国关税政策存在不确定性，马来西亚大资本股项在7 月份表现疲弱。为期90天的关税暂缓期已于2025年7月9日结束，美国随即宣布对未能在此期间达成协议的14个国家加征新一轮关税。截至 2025 年 7 月 9 日，马来西亚输美产品的关税为 25%，相比2025 年 4 月 2 日的为 24%。马来西亚国家银行（BNM）在 7 月份的货币政策委员会（MPC）会议上宣布将隔夜政策利率下调 25 个基点至 2.75%，随后，国行亦宣布将 2025 年国内生产总值（GDP ）增长预测修正为 4%-4.8%（此前为 4.5%-5.5%），以反映不同关税情境下的潜在影响。同时，国行还将通胀预期下调至 1.5%-2.3%，理由是成本和需求压力趋缓。

富时隆综指以1,513.25点结束检讨月份下的交易，按月跌1.29%。富马小资本指数起2.77%，表现超越隆综指。

Prestasi stok bermodal besar di Malaysia lemah pada bulan Julai disebabkan oleh ketidaktentuan mengenai tarif AS, selepas penangguhan 90 hari yang tamat pada 9 Julai 2025, di samping tarif baharu yang diumumkan ke atas 14 buah negara yang tidak dapat mencapai perjanjian pada tarikh akhir. Tarif eksport produk Malaysia ke AS pada 9 Julai 2025 ialah 25% (berbanding 24% pada 2 April 2025). BNM mengumumkan pemotongan OPR sebanyak 25 mata asas kepada 2.75% semasa mesyuarat MPC Julai dan selepas itu mengumumkan unjuran pertumbuhan KDNK 2025 disemak sebanyak 4%-4.8% (berbanding 4.5%-5.5%), dengan mengambil kira pelbagai senario tarif. BNM juga menurunkan prospek inflasinya kepada 1.5%–2.3% lantaran tekanan kos dan permintaan yang lebih lemah.

Indeks FBMKLCI menutup bulan dagangan pada 1,513.25, turun 1.29% bulan ke bulan (MoM). Indeks FBM Small Cap naik 2.77%, mengatasi prestasi Indeks FBMKLCI.

PRULink Equity Plus Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Global Equity / 全球股市 / *Ekuiti Global*

Entering the 2H2025, global investment landscape remains in flux, shaped by evolving trade policies coinciding with a decline in collection efficiency . US inflation is projected to rise amid slowing growth, likely weakening the dollar and prompting diversification away from US assets. Asia may be well-positioned to attract these flows, supported by expectations of US interest rate cuts. While trade negotiations continue, tariffs are expected to settle above historical norms.

迈入2025年下半年，全球投资格局仍在不断变化，既受到不断演变的贸易政策影响，也受到征收率下降的牵动。美国通胀在增长放缓的背景下预计将有所上升，或将削弱美元，并促使资金分散流出美国资产。亚洲在市场对美国降息预期的支撑下，有望成为吸引资金流入的主要受益者。尽管贸易谈判仍在进行，但关税水平预计将维持在高于历史均值的区间。

Memasuki 2H2025, landskap pelaburan global masih lagi berubah-ubah, dibentuk oleh dasar perdagangan yang berkembang seiring kemerosotan kecekapan kutipan. Inflasi AS dijangka akan meningkat susulan pertumbuhan yang memperlahan, dolar yang mungkin merosot lalu mendorong peralihan daripada aset AS. Asia mungkin berada pada kedudukan yang baik untuk menarik aliran perubahan ini, disokong oleh jangkaan pemotongan kadar faedah AS. Sementara rundingan perdagangan diteruskan, tarif dijangka akan mengatasi norma sejarah.

Malaysia Equity / 大马股市 / *Ekuiti Malaysia*

On 1 Aug 2025, the US White House released adjusted reciprocal tariff rates covering imports from a range of trading partners , aimed at narrowing trade deficits. The revised duties are scheduled to take effect on 7 Aug 2025 and range from 10% to 41%. Malaysia managed to secure a US tariff of 19% which is lower than the 25% announced after the 90-day pause in July 2025, and a rate which is on par with our ASEAN neighbours Indonesia, Thailand and Philippines. This was in line with market expectations that were looking at between 15-20% US tariff and provides some measure of relief to Malaysian exporters. The announcement is a relief to sectors such as the gloves and Electronics and Electrical components (E&E). For the glove players it allows Malaysia to compete on par with Thailand and Indonesia and has a miniscule advantage over Vietnam, where Chinese glove players had set up facilities. E&E should still be under the tariff exemption, but there is still a risk on sector specific tariffs which are expected to be announced later this year. The details of the trade agreement between the US and Malaysia are yet to be unveiled. Nevertheless, we expect investors' sentiment to improve on the back of this news. The domestic equity market remains flush with liquidity and dividend yield is attractive. We see any market weakness as opportunities to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations .

2025年8月1日，美国白宫公布了调整后的互惠关税税率，涵盖多个贸易伙伴的进口产品，旨在缩小贸易逆差。修订后的关税将于2025年8月7日生效，税率介于10%至41%之间。马来西亚成功争取到19%的关税水平，低于2025年7月90天暂缓期结束后宣布的25%，并与印尼、泰国和菲律宾等东盟邻国持平。这一结果符合市场对15%至20%关税的预期，为本地出口企业带来一定缓解。此次公告对手套及电子与电器（E&E）等行业构成利好。对于手套产业而言，这意味着马来西亚可与泰国和印尼站在同一起跑线，同时较中国企业设厂的越南略具竞争优势。电子电器行业预计仍享有关税豁免，但针对特定行业的关税措施可能于今年稍晚公布，仍存不确定性。美马贸易协定的具体细节尚未公布。尽管如此，我们预计该消息将有助于提振投资者情绪。目前国内股市流动性充裕，股息收益率具吸引力。我们认为，任何市场调整都应视为逢低布局基本面稳健、估值合理股票的机会。

Pada 1 Ogos 2025, Rumah Putih AS mengumumkan kadar tarif timbal balik yang diselaraskan, merangkumi import daripada pelbagai rakan dagang, bertujuan untuk mengurangkan defisit perdagangan. Duti yang dirombak itu dijadualkan akan berkuat kuasa mulai 7 Ogos 2025 dan berkisar antara 10% hingga 41%. Malaysia berjaya mengurangkan tarif AS sebanyak 19% berbanding 25% yang diumumkan selepas penangguhan 90 hari pada Julai 2025, dan kadar ini setanding dengan negara jiran ASEAN kita, Indonesia, Thailand dan Filipina. Hal ini sejajar dengan jangkaan pasaran yang mengagak tarif AS antara 15-20% lalu menghadiahkan sedikit kelegaan kepada pengeksport Malaysia. Pengumuman itu melegakan sektor seperti sarung tangan dan komponen Elektrik dan Elektronik (E&E). Penggiat sarung tangan mendapati ia membolehkan Malaysia bersaing setanding dengan Thailand dan Indonesia serta mempunyai sedikit kelebihan berbanding Vietnam, yang mana penggiat sarung tangan China telah menyiapkan fasiliti di situ. E&E sepatutnya mendapat pengecualian tarif, tetapi masih terdedah kepada risiko tarif sektor yang dijangka akan diumumkan lewat tahun ini. Butiran perjanjian perdagangan antara AS dan Malaysia masih belum didedahkan. Namun begitu, kami menjangkakan sentimen pelabur akan bertambah baik susulan perkembangan ini. Kecairan masih mengucur dalam pasaran ekuiti domestik dan hasil dividen menarik. Kami lihat apa-apa kelemahan pasaran sebagai peluang untuk mengumpul saham berasas kukuh pada penilaian yang menarik.

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

The Fund returned -0.24% for the month, outperforming the benchmark return of -0.29% by 0.05%. Year-to-date, the Fund returned -3.48%, outperforming the benchmark return of -5.41% by 1.93%.

The underlying local equity fund registered a -1.1% return (in MYR terms) for the month, underperforming its benchmark by -0.5%, due to overweight in consumer staples stocks and underweight in the utilities and real estate sectors.

The top contributing tactical trades included: global equities (vs. cash) and USD (vs. EUR). The top detracting tactical trades included: India equities (vs. cash), US duration, and Europe equities (vs. US). The underlying fund's security selection effect was a strong contributor during the month , as the underlying active sleeves in global multi-factor equity, global dynamic growth equity, and world value equity all performed positively in USD terms, while outperforming their respective underlying benchmarks.

Over the shorter term (i.e., tactical horizon), the markets are likely to respond positively to more positive trade developments and headlines, as more trade deals may be rolled out soon. And as we observe sporadic rallies on short-term oversold technical conditions or on investor hope and perceived positive headline news, the underlying fund will remain nimble, carefully adding risk in a measured manner, while seeking diversification and making further tactical adjustments, as market conditions continue to evolve.

We remain constructive on global equities over the near-term with easing trade tensions helping to limit an immediate risk of a global recession for the time being, and providing asset support overall. In early August, the multi-asset investment team downgraded its tactical outlook on emerging markets (and Asia) equity markets to now neutral, due to a downgrade in our models' key fundamental factors (e.g., forward EPS, earnings revisions). The US markets recently delivered a solid 2Q25 earnings season, demonstrating positive earnings momentum; though the full impact of tariffs is yet to be manifested. The underlying fund recently reduced some of its EM allocation.

The underlying fund will also seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross asset 'macro' trades . Where appropriate and when the opportunities arise, we continue to seek to position the underlying fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

As at end-July 2025, the Fund has 78.2% exposure in local equity and 21.6% in foreign equity (versus Neutral position of 80:20 local equity:foreign equity). Within the Fund's equity allocation, there is an overweight in foreign equity exposure which is due to the team's current assessment of lowered odds of an extreme left -tail growth risk scenario, as global trade tensions have likely peaked for now. As such, global equities may continue to run higher in the near-term, especially as the US equity market is coming off a stronger-than-expected 2Q25 earnings season, demonstrating corporate resilience and positive earnings momentum.

此基金月内交出-0.24%回报，超越提供-0.29%回酬的基准0.05%。年度至今，基金的回酬是-3.48%，跑赢提供-5.41%回酬的基准1.93%。

检讨月份下，所投资本地股票基金以令吉计交出-1.1%回酬，跑输其基准-0.5%，归咎于加码消费必需品，以及减持公用事业与房地产领域的部署。

月内主要的战术性正面贡献来自全球股票（相对于现金）和美元（相对于欧元）的配置。主要的战术性负面贡献则来自印度股票（相对于现金）、美国久期配置以及欧洲股票（相对于

美国）。所投资基金的证券选择效应亦在本月发挥了强劲作用，因其所持有的全球多因子股票、全球动态增长股票，以及全球价值股票等主动管理组合以美元计价均表现良好，并超越各自基准。

在战术性投资视角下，短期市场走势料将受益于日益明朗的贸易进展与利好消息，尤其是在未来有望出台更多贸易协议的背景下。鉴于市场可能因技术性超卖、投资者情绪改善，或对利好消息的反应而出现短期性反弹，基金将维持灵活配置策略，在控制风险的前提下适度增持风险资产，同时继续优化组合多元性，并根据市场动态作出战术性调整。

我们在短期内仍对全球股市保持建设性观点，因贸易紧张局势缓解在当前有助于限制全球经济立即陷入衰退的风险，并整体上为资产价格提供支撑。8月初，多元资产投资团队已将新兴市场（及亚洲）股市的战术性展望下调至中性，原因是模型关键基本面因素，如预期每股收益及盈利修正下调。美国市场近期在2025年第二季度财报季表现稳健，显示出正面的盈利动能，尽管关税的全面影响尚未显现。所投资基金近期减少了部分新兴市场配置。

所投资基金亦将通过跨资产的“宏观”策略交易，积极捕捉多元化的超额收益来源（Alpha）。在合适的时机和市场条件下，我们将致力于为基金构建具有凸性参与特征的仓位布局，同时主动管理潜在的下行风险。

截至2025年7月底，此基金在本地股票的投资比重为78.2%，外国股票的是21.6%（对比80:20本地：国外股票的中和部署）。在股票投资组合中，外国股票呈现超配，主要反映团队评估极端左尾增长风险情境的可能性已降低，因全球贸易紧张局势目前或已触顶。因此，全球股市在短期内有望继续上涨，尤其是在美国股市刚经历超预期的2025年第二季度财报季后，展现出企业韧性和积极的盈利势头。

Dana mencatat pulangan -0.24% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras -0.29% dengan perbezaan 0.05%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan -3.48%, mengatasi pulangan penanda aras -5.41% dengan perbezaan 1.93%.

Pendasar dana ekuiti tempatan mencatatkan pulangan -1.1% (dalam terma MYR) pada bulan ini, tidak mengatasi penanda arasnya sebanyak -0.5%, disebabkan oleh pegangan berlebihan dalam stok pengguna asasi dan kekurangan pegangan dalam sektor utiliti dan hartanah.

Penyumbang teratas dagangan taktikal termasuk: ekuiti global (berbanding tunai) dan USD (berbanding EUR). Dagangan taktikal yang menjejas prestasi paling besar: ekuiti India (berbanding tunai), tempoh AS dan ekuiti Eropah (berbanding AS). Kesan pemilihan sekuriti dana pendasar adalah penyumbang kuat pada bulan ini, kerana pendasar cabang aktif dalam ekuiti berbilang faktor global, ekuiti pertumbuhan dinamik global dan ekuiti nilai dunia semuanya menunjukkan prestasi positif dari segi USD, sambil mengatasi prestasi penanda aras masing-masing.

Dalam jangka masa yang lebih pendek (iaitu, ufuk taktikal), pasaran mungkin akan bertindak balas secara positif kepada perkembangan perdagangan dan tajuk berita yang lebih positif, kerana lebih banyak tawaran perdagangan mungkin akan diluncurkan tidak lama lagi. Pada masa kita dapati peningkatan di sini sana lantaran keadaan teknikal terlebih jual jangka pendek atau disemarakkan oleh dan tajuk berita utama yang tampak positif, pendasar dana akan kekal lincah, sambil dengan berhati-hati menambah risiko secara terukur, di samping mencari kepelbagaian dan membuat pelarasan taktikal selanjutnya, apabila keadaan pasaran terus berubah ansur.

Pandangan kami terhadap ekuiti global dalam jangka masa terdekat tetap konstruktif lantaran pengenduran ketegangan perdagangan berupaya mengehadkan risiko serta-merta kemelesetan global buat masa ini, dan menyediakan sokongan kepada aset secara keseluruhan. Pada awal Ogos, pasukan pelaburan berbilang aset menurunkan tinjauan taktikalnya ke atas ekuiti di pasaran memuncul (dan Asia) kepada neutral, disebabkan oleh penurunan taraf dalam faktor asas utama model kami (cth., EPS hadapan, semakan pendapatan). Pasaran AS baru-baru ini menyampaikan musim pendapatan 2Q25 yang kukuh, menunjukkan momentum pendapatan yang positif; walaupun impak penuh tarif masih belum terzahir. Pendasar dana telah mengurangkan sebahagian daripada peruntukan EMnya baru-baru ini.

Pendasar dana juga akan mencari peluang untuk menakung aliran alfa yang pelbagai melalui dagangan 'makro' merentas aset. Bila mana sesuai dan apabila peluang tersedia, kami terus berusaha untuk meletakkan pendasar dana sebagai peserta cembung sambil secara aktif menguruskan potensi risiko kemerosotan.

Setakat akhir Julai 2025, Dana mempunyai 78.2% pendedahan dalam ekuiti tempatan dan 21.6% dalam ekuiti asing (berbanding kedudukan Neutral 80:20 ekuiti tempatan: ekuiti asing). Dalam peruntukan ekuiti Dana, terdapat pegangan berlebihan dalam pendedahan ekuiti asing yang disebabkan oleh penilaian semasa pasukan pelaburan mengenai kemungkinan menurunkan senario risiko pertumbuhan 'left tail' yang melampau, kerana ketegangan perdagangan global mungkin memuncak buat masa ini.

Oleh yang demikian, ekuiti global mungkin naik lebih tinggi dalam jangka masa terdekat, terutamanya apabila pasaran ekuiti AS mencatat musim pendapatan 2Q25 yang lebih kukuh daripada jangkaan, menunjukkan daya tahan korporat dan momentum pendapatan yang positif.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, July 2025, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my