PRULink Strategic Managed 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 Strategic Managed Fund (“The Fund”) aims to provide moderate capital growth over the medium to longer term by investing in a mix of fixed income and equity securities directly, or indirectly through the use of investment funds. The Fund will tactically allocate between 70% to 90% in fixed income and 10% to 30% in equities.

PRULink Strategic Managed Fund(“本基金")旨在直接投资于固定收益证券和股票证券的投资组合或间接通过投资基金作出投资, 以在中至长期内提供适度的资本成长机会。本基金的策略性配置为: 70%-90% 投资于固定收益证券. 10%-30% 投资于股票。

PRULink Strategic Managed Fund *(“Dana”) bertujuan untuk memberi pertumbuhan modal sederhana dalam jangka sederhana hingga panjang dengan melabur dalam gabungan pendapatan tetap dan sekuriti ekuiti secara langsung, atau tidak langsung melalui penggunaan dana pelaburan. Dana ini akan memperuntukkan antara 70% hingga 90% dalam pendapatan tetap dan 10% kepada 30% dalam ekuiti.*

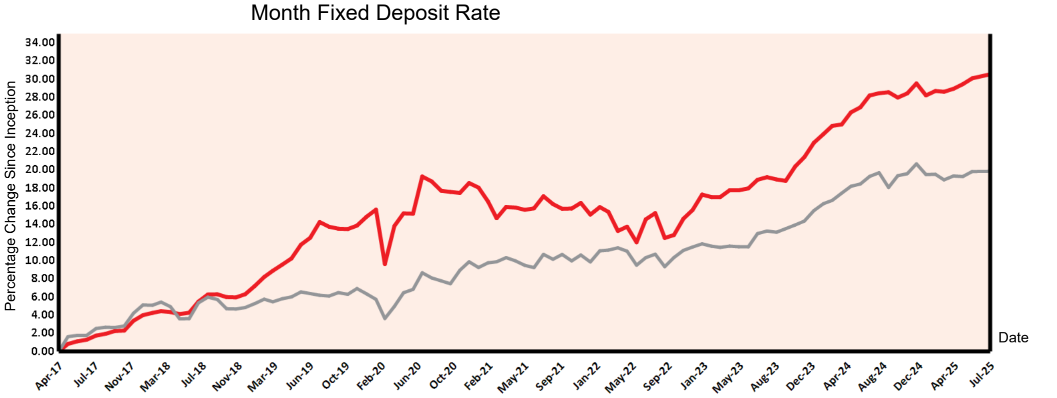
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	10/04/2017
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM406,548,842.25
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	1.1% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM0.65278

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Strategic Managed Fund vs 20% Financial Times Stock Exchange Bursa Malaysia 100 Index (FBM100)+ 80% Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate

PRULink Strategic Managed Fund
20% Financial Times Stock Exchange Bursa Malaysia 100 Index (FBM100)+ 80% Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate



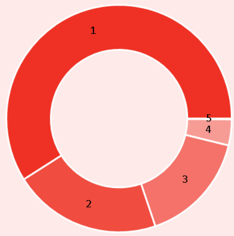
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	0.34%	1.24%	1.81%	1.82%	13.96%	9.44%	30.56%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.03%	0.44%	0.30%	0.48%	8.63%	10.29%	19.87%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.31%	0.80%	1.51%	1.34%	5.33%	-0.85%	10.69%

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.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	58.97
2	PRULink Bond Fund	21.24
3	PRULink Equity Income Fund	15.99
4	PRULink Equity Focus Fund	3.69
5	PRULink Money Market Fund	0.11
6	Cash, Deposits & Others	-0.01

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

		%
1	Malaysia Government Securities	3.30
2	Government Investment Issues	2.90
3	Malayan Banking Bhd	2.68
4	Manjung Island Energy Bhd	2.54
5	Ambank Islamic Bhd	2.41

PRULink Equity Income Fund
Top 5 Holdings / 5大持股
5 Pegangan Teratas

		%
1	Tenaga Nasional Bhd	8.76
2	Malayan Banking Bhd	8.68
3	Public Bank Bhd	8.14
4	Cimb Group Holdings Bhd	7.60
5	Gamuda Bhd	4.03

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

		%
1	Malaysia Govt Securities*	3.59
2	Malaysia Govt Securities*	3.24
3	Malaysia Govt Securities*	2.67
4	Cimb Group Holdings Bhd	2.55
5	UOB Malaysia Bhd	2.54

PRULink Equity Focus Fund
Top 5 Holdings / 5大持股
5 Pegangan Teratas

		%
1	Public Bank Bhd	8.80
2	Malayan Banking Bhd	8.40
3	Tenaga Nasional Bhd	8.07
4	Cimb Group Holdings Bhd	7.64
5	Hong Leong Financial Group	4.60

PRULink Strategic Managed 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

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

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.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

The Federal Open Market Committee (“FOMC”) held the federal funds rate steady at 4.25% to 4.50% in July 2025, citing slower economic growth and elevated uncertainty, while prepared to adjust policy and committed to its dual mandate. The U.S. economy added 73,000 jobs in July 2025, well below expectations of 110,000. June’s payrolls were revised sharply down from 147,000 to 14,000, and May’s from 144,000 to 19,000, raising potential warning signs for the labour market. The unemployment rate rose to 4.2% (Jun: 4.1%). In June 2025, the headline PCE price index increased by 2.6% YoY (May: 2.3%) and the Core PCE price index increased by 2.8% YoY (May: 2.7%), driven by higher goods prices, sticky services inflation, and tariff-related cost pressures. The University of Michigan Consumer Sentiment index rose to 61.7 in July 2025 from 60.7 in June, driven by improved perceptions of current conditions and stronger personal financial outlook.

In June 2025, the headline inflation in Malaysia eased further to 1.1% (May: 1.2%), while core inflation unchanged at 1.8% (May: 1.8%). Unemployment rate dropped to 3.0% in May 2025 (Apr:3.0%). BNM international reserves amounted to USD120.9bn as of 15 July 2025 (30 Jun: US$120.6bn). The reserves position is sufficient to finance 4.8 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. The Ringgit depreciated by 0.8% against USD, closing at 4.2543 at end July 2025 (Jun: 4.2206).

In July 2025, Malaysia’s MGS and GII yields declined by 4-10 bps across the curve, largely influenced by BNM’s policy rate cut and improved investor sentiment. Foreign fund flows in the local bond market recorded a second consecutive month of net foreign outflow of RM5.5 billion in July 2025 (Jun: -RM5.4 bil). YTD, the net foreign fund inflows stood at RM14.76 billion. The 10Y UST yield to 4.37% as at end July 2025 (Jun: 4.23%), due to reduced expectations for aggressive Fed rate cuts and persistent inflation concerns.

美国联邦公开市场委员会（FOMC）在2025年7月的会议上维持联邦基金利率在4.25%至4.50%区间不变，理由是经济增长放缓且不确定性升温，同时准备调整政策并致力于履行其双重使命。2025年7月，美国经济新增就业岗位7.3万个，远低于市场预期的11万个。与此同时，2025年6月的非农就业从14.7万下修至1.4万，5月的则从14.4万下修至1.9万个，显示劳动力市场可能面临潜在风险。7月失业率升至4.2%（6月为4.1%）。在通胀方面，2025年6月美国整体个人消费支出（PCE）物价指数按年上涨2.6%（5月为2.3%）；核心PCE按年上涨2.8%（5月为2.7%），主要受到商品价格上涨、服务通胀居高不下以及关税相关成本压力推动。密歇根大学消费者信心指数从6月的60.7上升至7月的61.7，反映消费者对当前经济状况的看法改善，以及个人财务前景增强。

2025年6月，马来西亚整体通胀率进一步回落至1.1%（5月为1.2%），核心通胀则维持在1.8%不变（5月亦为1.8%）。2025年5月失业率降至3.0%（4月也是3.0%）。截至2025年7月15日，马来西亚国家银行（BNM）的国际储备为1,209亿美元（6月30日为1,206亿美元）。当前储备水平足以支付4.8个月的进口需求，并相当于短期外债总额的0.9倍。2025年7月底，令吉兑美元汇率贬值0.8%，收于4.2543（6月为4.2206）。

2025年7月，由于马来西亚国家银行（BNM）降息以及投资者情绪改善，马来西亚政府债券（MGS）与政府投资票据（GII）全曲线收益率下跌4至10个基点。本地债券市场连续第二个月录得外资净流出，2025年7月净流出达55亿令吉（6月：净流出54亿令吉）。年初至今，净外资流入总额为147.6亿令吉。美国10年期国债收益率于2025年7月底上升至4.37%（6月为4.23%），主要受市场对美联储激进降息预期降温以及持续的通胀担忧所影响。

Jawatankuasa Pasaran Terbuka Persekutuan (“FOMC”) mengekalkan kestabilan kadar dana persekutuan pada 4.25% hingga 4.50% pada Julai 2025, lantaran pertumbuhan ekonomi yang lebih perlahan dan peningkatan ketidaktentuan, sambil bersedia untuk menyesuaikan dasar dan komited kepada dua mandatnya. Ekonomi AS menokok 73,000 pekerjaan pada Julai 2025, jauh di bawah jangkaan 110,000. Daftar gaji Jun disemak turun secara mendadak daripada 147,000 kepada 14,000 manakala bulan Mei daripada 144,000 kepada 19,000 seraya menaikkan tanda amaran yang mungkin menekan pasaran guna tenaga. Kadar pengangguran meningkat kepada 4.2% (Jun: 4.1%). Pada Jun 2025, indeks harga PCE keseluruhan meningkat sebanyak 2.6% YoY (Mei: 2.3%) dan indeks harga PCE teras meningkat sebanyak 2.8% YoY (Mei: 2.7%), didorong oleh harga barangan yang lebih tinggi, inflasi perkhidmatan yang melekit dan tekanan kos berkaitan tarif. Indeks University of Michigan Consumer Sentiment meningkat kepada 61.7 pada Julai 2025 daripada 60.7 pada Jun, didorong oleh persepsi yang lebih baik terhadap keadaan semasa dan prospek kewangan peribadi yang lebih kukuh.

Pada Jun 2025, inflasi keseluruhan di Malaysia terus turun kepada 1.1% (Mei: 1.2%), manakala inflasi teras tidak berubah pada 1.8% (Mei: 1.8%). Kadar pengangguran turun kepada 3.0% pada Mei 2025 (Apr:3.0%). Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD120.9 bilion pada 15 Julai 2025 (30 Jun: USD120.6 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 4.8 bulan import dan ianya 0.9x daripada jumlah hutang luar negera jangka pendek. Ringgit menyusut sebanyak 0.8% berbanding USD, ditutup pada 4.2543 pada akhir Julai 2025 (Jun: 4.2206).

Pada Julai 2025, hasil MGS dan GII Malaysia merosot sebanyak 4-10 mata asas merentas keluk, sebahagian besarnya dipengaruhi oleh pengurangan kadar dasar BNM dan sentimen pelabur yang semakin baik. Aliran dana asing dalam pasaran bon tempatan merekodkan aliran keluar asing bersih bagi bulan kedua berturut-turut *iaitu sebanyak RM5.5 bilion pada Julai 2025 (Jun: -RM5.4 bilion). YTD, aliran masuk dana asing bersih berjumlah RM14.76 bilion. UST 10T menghasilkan 4.37% pada akhir Julai 2025 (Jun: 4.23%), disebabkan jangkaan terhadap pemotongan kadar Fed yang agresif semakin menipis dan inflasi terus menjadi kebimbangan.*

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

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.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

The FOMC left the federal fund rates unchanged at 4.25%-4.5% in July 2025, marking its fifth consecutive meeting without a change. The Committee noted a moderation in economic activity and highlighted that uncertainty around the outlook remains elevated. While labour market conditions remain solid and inflation is still somewhat elevated, the Fed continues to monitor risks to both sides of its dual mandate. The FOMC reaffirmed its readiness to adjust policy if necessary and will continue reducing its balance sheet. Market expectations for a rate cut in September have increased significantly following weaker-than-expected July jobs data. Overall, markets expect two to three rate cuts in 2025, contingent on upcoming data, particularly August's jobs report and inflation readings.

The US has finalised trade agreements with its key trading partners including the UK and China. However, negotiations with other major partners such as India, Japan, South Korea, Canada, etc are still ongoing. Partial agreements have also been signed with the EU, Vietnam, Indonesia, etc, reducing some tariffs but leaving key sectors unsolved. Overall, the trade landscape remains fluid, with the potential for further tariff adjustments depending on the outcome of ongoing negotiations. Additionally, concerns over long-term US fiscal health, geopolitical tensions, and slower growth in China are expected to further introduce uncertainties in the market and influence the trajectory of the global markets.

The US officially reduced its reciprocal tariff on Malaysian exports from 25% to 19% effective 1 August 2025, aligning Malaysia with other Southeast Asian peers. This reduction followed Malaysia's agreement to a comprehensive package that includes up to USD 150 billion in purchases from US multinationals over five years, USD70 billion in cross-border investments and the removal of tariffs on over 98% of US goods. Despite the reduction, the 19% tariff still poses challenges to Malaysia's economic growth, particularly in the short to medium term, as it could dampen export competitiveness in key sectors, slow export growth and exert pressure on the trade surplus. Reflecting these external headwinds, especially tariff-related risks, BNM revised its 2025 GDP growth projection from 4.5%-5.5% to 4.0%-4.8%. Meanwhile, headline inflation is expected to remain moderate, average between 1.5% and 2.3% amid subdued demand and cost conditions. Following a pre-emptive 25 bps cut in the OPR in July, BNM is expected to stay on hold and adopt a data-dependent approach for the remainder of the year, responding to evolving economic conditions as needed.

Four auctions are expected in the month of August 2025, with reopening of 20Y MGS 05/44, reopening of 15Y MGII 07/40, reopening of 5Y MGS 05/30, and reopening of 20Y MGII 05/45. While there is 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, demand is expected to remain resilient given institutional demand for bonds even though spreads being compressed significantly.

2025年7月，美国联邦公开市场委员会（FOMC）维持联邦基金利率在4.25%-4.5%不变，连续第五次会议按兵不动。委员会指出，经济活动有所放缓，并强调未来经济前景仍充满高度不确定性。尽管劳动力市场依然稳健，通胀率仍偏高，美联储继续关注其双重使命所面临的风险。FOMC重申，将在必要时调整货币政策，并将继续缩减资产负债表规模。由于7月份就业数据逊于预期，市场对美联储在9月启动降息的预期显著升温。总体而言，市场目前预计美联储将在2025年降息两到三次，节奏将取决于后续经济数据，尤其是8月份的就业报告和通胀指标。

美国已与包括英国和中国在内的主要贸易伙伴敲定贸易协议。然而，与印度、日本、韩国、加拿大等其他主要经济体的谈判仍在进行中。美国还与欧盟、越南、印尼等国家签署了部分协议；尽管部分关税已被下调，关键领域的问题仍悬而未决。总体而言，全球贸易格局依然充满不确定性，未来关税安排可能因谈判进展而出现进一步调整。此外，围绕美国长期财政健康状况的担忧、地缘政治紧张局势，以及中国经济增长放缓等因素，预计将进一步加剧市场不确定性，并影响全球市场的走势。

美国已正式将对马来西亚出口商品的关税从 25% 降至 19%，自 2025 年 8 月 1 日起生效，使马来西亚的税率水平与其他东南亚国家保持一致。此次关税下调是在马来西亚与美国达成一项全面协议后实施，该协议包括未来五年内向美国跨国企业采购高达 1500 亿美元的产品、开展700 亿美元的跨境投资，并对逾98%的美国产品取消进口关税。尽管关税有所降低，但 19% 的税率在短至中期内仍可能对马来西亚经济增长构成压力，主要体现在削弱关键出口行业的竞争力、抑制出口增长动能，并可能对贸易顺差造成一定影响。受外部逆风影响，特别是与关税相关的风险，马来西亚国家银行（BNM）已将2025年国内生产总值（GDP）增长预测从原先的4.5%-5.5%下调至4.0%-4.8%。与此同时，在需求和成本状况低迷的背景下，整体通胀预计将保持温和，平均介于1.5%至2.3%之间。继7月份先行将隔夜政策利率（OPR）下调25个基点后，国家银行预计将在今年剩余时间内维持利率不变，并采取以数据为依据的政策立场，视经济环境变化适时调整应对措施。

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

2025年8月预计将举行四次增额发行招标，分别为20年期大马政府债券（MGS）05/44、15年期大马政府投资票据（MGII）07/40、5年期MGS 05/30，以及20年期MGII 05/45。尽管市场流动性充裕，这些招标的结果仍可能受到国内外投资者当前市场情绪的影响。在企业债券方面，尽管利差已大幅收窄，但受机构投资者持续配置债券的需求支撑，整体需求预计将保持稳健。

FOMC mengekalkan kadar dana persekutuan pada 4.25%-4.5% pada Julai 2025, menandakan mesyuarat kelima berturut-turut tanpa perubahan. Jawatankuasa memaklumi kesederhanaan aktiviti ekonomi dan menekankan bahawa ketidaktentuan seputar prospek kekal tinggi. Meskipun keadaan pasaran guna tenaga masih utuh manakala inflasi masih agak tinggi, Fed terus memantau risiko kedua-dua mandatnya. FOMC mengesahkan ketersediaannya untuk merombak dasar jika perlu dan akan terus mengurangkan kunci kira-kiranya. Jangkaan pasaran ke atas pengurangan kadar pada bulan September telah meningkat dengan ketara berikutan data pekerjaan Julai yang lebih lemah daripada jangkaan. Secara keseluruhan, pasaran menjangkakan dua hingga tiga pemotongan kadar pada 2025, bergantung pada kemasukan data, terutamanya laporan pekerjaan Ogos dan bacaan inflasi.

AS telah memuktamadkan perjanjian perdagangan dengan rakan dagang utamanya termasuk UK dan China. Namun begitu, rundingan dengan rakan kongsi utama lain seperti India, Jepun, Korea Selatan, Kanada, dll masih diteruskan. Perjanjian separa juga telah ditandatangani dengan EU, Vietnam, Indonesia dll, mengurangkan sebahagian tarif tetapi sektor utama masih belum diselesaikan. Secara keseluruhan, landskap perdagangan masih lincir, dengan potensi buat pelarasan tarif selanjutnya bergantung kepada hasil rundingan yang sedang berjalan. Selain itu, kebimbangan terhadap kesihatan fiskal jangka panjang AS, ketegangan geopolitik dan pertumbuhan yang lebih perlahan di China dijangka akan terus menyuntik ketidaktentuan dalam pasaran lalu mempengaruhi trajektori pasaran global.

AS secara rasminya mengurangkan tarif timbal balik ke atas eksport Malaysia daripada 25% kepada 19% berkuat kuasa mulai 1 Ogos 2025, lalu menjajarkan Malaysia dengan negara Asia Tenggara yang lain. Pengurangan ini menyusuli persetujuan Malaysia kepada pakej komprehensif yang merangkumi pembelian sehingga USD150 bilion daripada syarikat multinasional AS dalam tempoh lima tahun, pelaburan rentas sempadan sebanyak USD70 bilion dan penghapusan tarif ke atas lebih 98% barangan AS. Meskipun tarif dikurangkan, namun tarif 19% masih menimbulkan cabaran kepada pertumbuhan ekonomi Malaysia, terutamanya dalam jangka pendek hingga sederhana, kerana ia boleh menjejaskan daya saing eksport sektor utama, pertumbuhan eksport yang perlahan memberi tekanan ke atas lebihan dagangan. Mencerminkan masalah luaran ini terutamanya risiko berkaitan tarif, maka BNM menyemak unjuran pertumbuhan KDNK 2025 daripada 4.5%-5.5% kepada 4.0%-4.8%. Sementara itu, inflasi keseluruhan dijangka akan terus sederhana, berpurata antara 1.5% dan 2.3% dalam keadaan permintaan dan kos yang lesu. Berikutan pemotongan awal OPR sebanyak 25 mata asas awal pada bulan Julai, BNM dijangka akan bertahan dan menggunakan pendekatan bergantung kepada data di sepanjang tahun yang berbaki, bergerak balas kepada keadaan ekonomi yang berubah mengikut keperluan.

Empat lelongan dijangkakan pada Ogos 2025, dengan pembukaan semula MGS 05/44 20Y, pembukaan semula MGII 07/40 15Y, pembukaan semula MGS 05/30 5Y dan pembukaan semula MGII 05/45 20Y. Sungguhpun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, permintaan dijangka kekal mampan memandangkan ada permintaan institusi ke atas bon walaupun spread termampat dengan ketara.

Fund Review & Strategy / 基金表现评论与投资策略 / *Tinjauan dan Strategi Dana*
The Fund returned 0.34% for the month, outperforming the benchmark return of 0.03% by 0.31%. Year-to-date, the Fund returned 0.77%, outperforming the benchmark return of -0.68% by 1.45%.

The Fund outperformed in July mainly due to stock selection within bond funds. For fixed income, the Funds' outperformance for the period was contributed by a strong domestic bond market with the yield curve bull flattening post July MPC. PRULink Equity Income Fund's outperformance was due to overweight in REITs, selected exposure to industrials, construction and plantation which were partially mitigated by holdings in healthcare and energy stocks. PRULink Equity Focus Fund's underperformance was due to underweight in industrials, overweight in selective consumer stocks and underweight in the real estate sector.

As of end-July 2025, the Fund has 80.2% exposure in bonds and 19.7% in equities (versus Neutral position of 80:20 bond:equity). The Fund is expected to move into an overweight tilt into Equity as we expect sentiment to improve given Malaysia has secured a lower US tariff of 19% from 25% and on the back of stronger Ringgit.

检讨月份下，本基金的回酬是0.34%，超越回酬为0.03%的基准0.31%。年度至今，基金取得0.77%回酬，跑赢回酬为-0.68%的基准1.45%。

基金7月份表现出色，主要归功于在债券基金的选股效应。固定收益投资在检讨月份下表现超越，主要受益于本地债市的强劲走势。在7月货币政策委员会（MPC）会议后，市场出现牛市收益率曲线趋平（bull flattening），进一步推动债券价格上行。PRULink Equity收益基金表现超越是因为加码房地产投资信托（REITs），以及对工业、建筑和种植领域的特定配置。然而，在医疗保健和能源板块的持仓在一定程度上抵消了部分涨幅。PRULink Equity焦点基金表现逊色，归咎于减持工业、加码特定消费股和减持房地产领域的部署。

截至2025年7月底，此基金在债券的投资比重为80.2%，股票的是19.7%（对比80:20债券：股票的中和部署）。由于马来西亚成功将对美出口关税从25%下调至19%，加上令吉走强，市场情绪预计将进一步改善。因此，基金预计将逐步转向超配股票资产。

Dana meraih pulangan 0.34% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.03% dengan perbezaan 0.31%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana menyalurkan pulangan 0.77%, mengatasi pulangan penanda aras -0.68% dengan perbezaan 1.45%.

Prestasi baik Dana pada bulan Julai disumbangkan terutamanya oleh pemilihan stok dalam dana bon. Menyorot pendapatan tetap, prestasi mantap Dana dalam tempoh tersebut disumbangkan oleh pasaran bon domestik yang kukuh dengan keluk hasil bul yang mendatar selepas MPC Julai. Pencapaian memberangsangkan PRULink Equity Income Fund disebabkan oleh pegangan berlebihan dalam REIT, pendedahan terpilih kepada perindustrian, pembinaan dan perladangan yang sebahagiannya dikurangkan oleh pegangan dalam stok penjagaan kesihatan dan tenaga. Prestasi rendah PRULink Equity Focus Fund disebabkan oleh kekurangan pegangan dalam perindustrian, pegangan berlebihan dalam stok pengguna terpilih dan kekurangan pegangan dalam sektor hartanah.

Sehingga akhir Julai 2025, Dana mempunyai 80.2% pendedahan dalam bon dan 19.7% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 80:20 bon:ekuiti). Dana dijangka akan menghalakan kecenderungan pegangan berlebihannya ke dalam Ekuiti kerana kami menjangkakan sentimen akan bertambah baik memandangkan Malaysia telah pun memperoleh tarif AS yang lebih rendah iaitu 19% berbanding 25% serta disokong oleh Ringgit yang lebih kukuh.

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

PRULink Strategic Managed 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