PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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，投资於包含股票、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, securiti-securiti 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.*

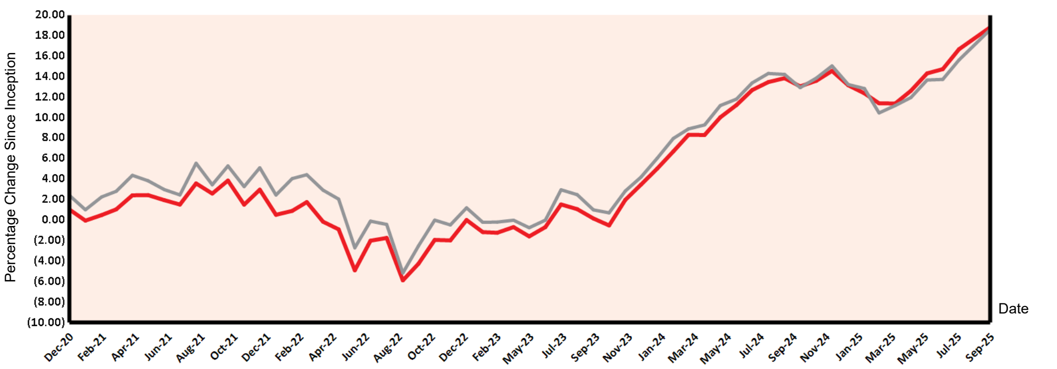
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	RM146,427,139.89
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*	RM0.59411

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Managed Plus Fund vs 40% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI + 40% Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate

PRULink Managed Plus Fund
40% FTSE-Bursa Malaysia Top 100 Index + 20% MSCI ACWI + 40% Maybank 12 Month Fixed Deposit Rate



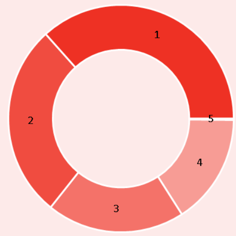
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	1.84%	3.94%	6.66%	4.37%	26.25%	NA	18.82%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	2.57%	4.33%	7.36%	3.83%	25.04%	NA	18.59%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.73%	-0.39%	-0.70%	0.54%	1.21%	NA	0.23%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper Investment Management and Bloomberg, 30 September 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, www.msci.com 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	**PRU**Link Golden Bond Fund	36.65
2	**PRU**Link Strategic Fund II-MYR	27.60
3	**PRU**Link Global Strategic Fund (Hedging)	19.81
4	**PRU**Link Strategic Fund	15.73
5	Cash, Deposits & Others	0.20

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

		%
1	Eastspring Inv World Value Equity	17.80
2	Jpmorgan Liquidity Funds - Us Dollar Liquidity Fund	14.60
3	Eastspring Inv Gl Dyn Growth Eq Fd	11.00
4	Esi- Global Mf Eq Fund Class d	8.50
5	United States Treasury Bill 7-Oct-2025	5.80

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

		%
1	Malayan Banking Bhd	8.61
2	Tenaga Nasional Bhd	8.04
3	Cimb Group Holdings Bhd	7.96
4	Public Bank Bhd	6.85
5	Gamuda Bhd	4.27

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

		%
1	Malaysia Government Securities	3.43
2	Government Investment Issues	3.00
3	Malayan Banking Bhd	2.80
4	Manjung Island Energy Bhd	2.65
5	Ambank Islamic Bhd	2.52

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
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 rose overall in September, with the MSCI ACWI Index gaining 3.7%, supported by the dovish stance of the US Federal Reserve (the Fed) and resilient consumer demand. The Fed cut its benchmark rate by 25 basis points to a 4.00% to 4.25% range, though Fed Chair Powell cautioned against stretched valuations. Optimism around AI-driven productivity and robust corporate earnings also buoyed market sentiment. The S& P 500 Index returned 3.5%, driven by optimism around monetary easing, trade negotiations, and strong consumer spending. Furthermore, NVIDIA's USD 5bn investment in Intel fueled momentum across technology stocks. Eurozone equities rose by 2.0% in USD terms, fueled by the recent Nvidia-OpenAI partnership and attractive valuations.

Developed markets (DM), as proxied by the MSCI World Index, returned 3.3%, underperforming both Asia Pacific ex-Japan (APxJ) and emerging markets (EM), which returned 5.8% and 7.2%, respectively. EM equities were led by strong gains, namely from South Korea (10.5%), China (9.8%), and Taiwan (9.4%). South Korea's outperformance was attributable to robust foreign and institutional demand for financial, technology, and automobile stocks, boosted by expectations of government stimulus.

The Fed reduced its policy rate by 25bps to 4.00%–4.25%, as expected, reflecting concerns over rising unemployment and slowing job growth, despite persistent inflation. In response, long-end US Treasury yields decreased during the month while the 2-year yield increased 1bp to 3.60%.

Global bond markets posted gains in September, with major segments of the bond market generating positive returns. The Bloomberg Global Aggregate Bond Index and the Bloomberg US Treasury Index returned 0.7% and 0.9%, respectively. The US credit markets were supported by a solid earnings season, supportive technicals and the potential for upcoming Fed rate cuts in response to a weakening job market. Emerging markets (EM) bonds, as proxied by the J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, returned 1.8%, benefitting from the US Treasury rally, increased appetite for higher yield, and weakening USD trend.

全球股市9月份整体上涨，MSCI 全球指数（MSCI ACWI）指数走高3.7%，受益于美联储（Fed）的鸽派立场以及强劲的消费者需求。美联储将基准利率下调25个基点至4.00%至4.25%的区间，但美联储主席鲍威尔警告称估值已偏高。人工智能驱动的生产力提升以及稳健的企业盈利也提振了市场情绪。标普500指数上涨3.5%，主要受货币宽松、贸易谈判和强劲的消费支出等乐观情绪推动。此外，英伟达（Nvidia）向英特尔投资50亿美元也推动了科技股上涨。欧元区股市以美元计价上涨2.0%，主要受英伟达与OpenAI近期达成合作和估值吸引的提振。

以MSCI世界指数（MSCI World Index）为代表的发达市场（DM）上涨3.3%，跑输亚太除日本（APxJ）和新兴市场（EM），后两者分别走高5.8%和7.2%。新兴市场股市表现亮眼，领涨的是韩国（10.5%）、中国（9.8%）和台湾（9.4%）。韩国的超额收益主要受益于外资及机构投资者对金融、科技和汽车股的强劲需求，同时受政府刺激政策预期的提振。

美联储一如预期将政策利率下调25个基点至4.00%–4.25%，反映出对失业率上升和就业增长放缓的担忧，尽管通胀仍然存在。受此影响，美国长期国债收益率月内下跌，而两年期收益率小幅上升1个基点至3.60%。

9月份，全球债券市场上涨，各主要债券板块均实现正收益。彭博全球综合债券指数（Bloomberg Global Aggregate Bond Index）和彭博美国国债指数（Bloomberg US Treasury Index）分别走高0.7%和0.9%。美国信贷市场受到稳健企业盈利、良好技术面以及美联储可能因就业市场疲软而降息的预期支撑。以摩根大通EMBI全球多元化指数（J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index）为代表的新兴市场债券上涨1.8%，受益于美国国债的反弹、投资者对高收益债券的偏好提升以及美元走弱趋势。

Ekuiti global meningkat secara keseluruhan pada bulan September, dengan Indeks MSCI ACWI meningkat 3.7%, disokong oleh pendirian Rizab Persekutuan AS (Fed) yang tidak agresif dan permintaan pengguna yang utuh. Fed mengurangkan kadar penanda arasnya sebanyak 25 mata asas kepada julat 4.00% hingga 4.25%, meskipun Pengerusi Fed Powell memberi amaran terhadap penilaian yang berlebihan. Sikap optimistik ke atas produktiviti yang dipacu AI dan pendapatan korporat yang kukuh turut melonjakkan sentimen. Indeks S&P 500 menyajikan pulangan 3.5%, didorong oleh sikap optimistik mengenai pelonggaran monetari, rundingan perdagangan dan perbelanjaan pengguna yang utuh. Tambahan pula, pelaburan NVIDIA sebanyak USD 5 bilion dalam Intel memacu momentum keseluruhan stok teknologi. Ekuiti Zon Euro meningkat sebanyak 2.0% dalam terma USD, didorong oleh usaha sama Nvidia-OpenAI baru-baru ini dan penilaian yang menarik.

Pasaran Maju (DM), seperti yang diproksikan oleh Indeks MSCI World, mengembalikan 3.3%, tidak mengatasi pencapaian kedua-dua Asia Pasifik luar Jepun (APxJ) dan Pasaran Memuncul (EM), masing-masing mengembalikan 5.8% dan 7.2%. Ekuiti EM diterajui oleh keuntungan yang kukuh, iaitu dari Korea Selatan (10.5%), China (9.8%), dan Taiwan (9.4%). Prestasi Korea Selatan yang lebih baik disumbangkan oleh permintaan asing dan institusi yang kukuh ke atas saham kewangan, teknologi dan automobil, dipacu oleh jangkaan rangsangan kerajaan.

Rizab Persekutuan mengurangkan kadar dasarnya sebanyak 25 mata asas kepada 4.00%–4.25%, seperti yang dijangkakan, mencerminkan kebimbangan mengenai peningkatan pengangguran dan pertumbuhan pekerjaan yang perlahan, meskipun inflasi terus tegar. Hasil Perbendaharaan AS jangka panjang merosot sebagai tindak balas manakala hasil 2 tahun meningkat 1 mata asas kepada 3.60% pada bulan tinjauan.

Pasaran bon global mencatatkan keuntungan pada bulan September, dengan segmen utama pasaran bon menjana pulangan yang positif. Indeks Bloomberg Global Aggregate Bond dan Indeks Bloomberg US Treasury masing-masing mengembalikan 0.7% dan 0.9%. Pasaran kredit AS disokong oleh pendapatan yang kukuh, teknikal yang menyokong dan Fed mungkin akan memotong kadar faedah sebagai gerak balas kepada pasaran pekerjaan yang semakin lesu. Bon Pasaran Memuncul (EM), seperti yang diproksikan oleh Indeks the J.P. Morgan EMBI Global Diversified, memberikan pulangan 1.8%, meraih kelebihan daripada kenaikan Perbendaharaan AS, bertambahnya minat ke atas hasil yang lebih tinggi, dan trend USD yang semakin lemah.

Malaysia Equities/ 大马股市 / *Ekuiti Malaysia*

September turned out to be better than expected for Malaysian equities, the first gain in September in a decade. During the month, the RON95 subsidy rationalization was rolled out by the government. RON95 is now priced at RM1.99/litre for Malaysians with a MyKad and a valid driver's license, with a monthly quota of 300 litres per eligible recipient. The first few days of implementation seem to be fairly smooth. In September, Malaysia recorded a net foreign buying of RM76 million in equities. However, it was still seeing net foreign outflow of RM16.4bn by the end of September 2025. Foreign shareholding on Bursa Malaysia slipped to 18.7% in September.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,611.88, up 2.33% MoM. The FBM Small Cap index was up 5.8%, outperforming the FBMKLCI Index.

2025年9月，马来西亚股市表现优于预期，为过去10年来首次在9月份录得涨幅。月内，政府启动RON95汽油补贴合理化措施。根据新政策，持有大马卡（MyKad）及有效驾驶执照的马来西亚公民，可享受每公升1.99令吉的RON95汽油补贴价，每名合格受惠者每月配额为300公升。政策实施初期整体运行顺畅。9月份，外国投资者净买入马来西亚股市7600万令吉。然而，截至2025年9月底仍录得累计净外资流出164亿令吉。当月，外国投资者在马交所（Bursa Malaysia）的持股比例下降至18.7%。

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

富时隆综指以1,611.88点结束检讨月份下的交易，按月起2.33%。富马小资本指数起5.8%，表现超越隆综指。

September ternyata lebih baik daripada jangkaan buat ekuiti Malaysia, kenaikan julung kali di bulan September dalam sedekad. Pada bulan tersebut, kerajaan telah meluncurkan rasionalisasi subsidi RON95. RON95 kini berharga RM1.99 seliter buat rakyat Malaysia yang mempunyai MyKad dan lesen memandu yang sah, dengan kuota bulanan 300 liter bagi setiap penerima yang layak. Pelaksanaan pada beberapa hari permulaan kelihatan lancar. Malaysia merakamkan belian asing bersih dalam ekuiti sebanyak RM76 juta pada bulan September. Namun begitu, Malaysia masih mencatat aliran keluar bersih asing YTD sebanyak RM16.4 bilion pada akhir 30 September 2025. Pegangan saham asing (mengikut permodalan pasaran) susut kepada 18.7% pada bulan September.

Indeks FBMKLCI ditutup pada 1,611.88, naik 2.33% MoM. Indeks FBM Small Cap naik 5.8%, mengatasi Indeks FBMKLCI.

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

As widely expected, the Federal Reserve (“Fed”) cut interest rates by 25bps at its recent September meeting, bringing the funds rate to 4.0-4.25%, to support the U.S. economy amid signs of slowing growth in the labour market and easing inflation pressures. For September 2025, the Chicago Fed’s real-time estimate for US employment rate was 4.34% (August: 4.32%). The University of Michigan Consumer Sentiment index fell to 55.4 in September 2025, from 58.2 in August 2025, marking the second consecutive monthly decline, driven by growing consumer worries about inflation, business conditions, and the labour market. The Service PMI fell to 50 (Aug: 52), driven by weaker business and new orders, a contraction in employment and intensified price pressures.

In August 2025, Malaysian inflation rose to 1.3% (Jul: 1.2%), while core inflation increased to 2.0% (Jul: 1.8%). The unemployment rate held steady at 3.0% in July 2025 (Jun:3.0%). BNM international reserves amounted to USD123.6bn as of 30 September 2025 (15 Aug: US$122.0bn). 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 appreciated by 0.4% against USD, closing at 4.2072 at the end September 2025 (Aug: 4.2248).

In September 2025, Malaysia’s MGS and GII posted losses, with yields climbing between 6-14bps across the curve, driven by weak demand at government bond auctions, foreign fund outflows, and heightened geopolitical and tensions. Foreign fund flows turned net sellers during the month, recording a net foreign fund outflow of RM6.8bn (Aug: RM3.05bn). YTD, the net foreign fund remained positive at RM12.12bn. Meanwhile, the 10 Y UST yield declined to 4.16% as at end-September 2025 (Aug: 4.23%), as soft labour market data and rising unemployment reinforced expectations of Fed rate cuts.

正如市场普遍预期，美联储（Fed）在9月份的会议上宣布降息25个基点，将联邦基金利率区间下调至4.0%至4.25%，以在劳动力市场增长放缓及通胀压力趋缓的背景下支持美国经济。芝加哥联储对2025年9月美国失业率的实时预估为4.34%（8月：4.32%）。密歇根大学消费者信心指数由2025年8月的58.2下降至9月的55.4，连续第二个月下滑，主要受消费者对通胀、商业状况及劳动力市场日益担忧所影响。服务业采购经理人指数（PMI）降至50（8月：52），反映商业活动及新订单走弱、就业收缩及价格压力加剧。

2025年8月，马来西亚通胀率上升至1.3%（7月：1.2%），而核心通胀率升至2.0%（7月：1.8%）。2025年7月，失业率维持在3.0%（6月：3.0%）。截至2025年9月30日，国家银行（BNM）的国际储备金达1,236亿美元（8月15日：1,220亿美元）。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。令吉兑美元升值0.4%，2025年9月底收于4.2072（8月：4.2248）。

2025年9月，马来西亚政府债券（MGS）和政府投资票据（GII）双双下跌，收益率曲线上升6至14个基点，主要受政府债券拍卖需求疲弱、外资流出及地缘政治紧张局势升温等因素拖累。月内，外资转为净卖出，录得净外资流出68亿令吉（8月：30.5亿令吉）。年初至今，净外资流入仍保持正值，累计达121.2亿令吉。与此同时，受劳动力市场数据疲软及失业率上升影响，市场对美联储降息的预期升温，10年期美国国债收益率截至2025年9月底回落至4.16%（8月：4.23%）。

Seperti yang diduga, Rizab Persekutuan (“Fed”) mengurangkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas pada mesyuarat September baru-baru ini, untuk menyokong ekonomi A.S. di tengah-tengah tanda-tanda pertumbuhan pasaran buruh yang perlahan dan mengurangkan tekanan inflasi lalu menjadikan kadar dana kepada 4.0-4.25%. Bagi September 2025, anggaran masa nyata Fed Chicago ke atas kadar pekerjaan AS ialah 4.34% (Ogos: 4.32%). Indeks University of Michigan Consumer Sentiment jatuh ke paras 55.4 pada September 2025, daripada 58.2 pada Ogos 2025, menandakan penurunan bulanan kedua berturut-turut, didorong oleh pengguna yang semakin bimbangkan inflasi, keadaan perniagaan dan pasaran guna tenaga. PMI Perkhidmatan jatuh kepada 50 (Ogos: 52), diasak oleh perniagaan dan pesanan baharu yang merosot, penguncupan dalam pekerjaan dan tekanan harga yang semakin besar.

Pada Ogos 2025, inflasi Malaysia naik kepada 1.3% (Jul: 1.2%), manakala inflasi teras meningkat kepada 2.0% (Jul: 1.8%). Kadar pengangguran kekal stabil pada 3.0% di bulan Julai 2025 (Jun: 3.0%). Rizab antarabangsa BNM berjumlah USD123.6 bilion pada 30 September 2025 (15 Ogos: USD122.0 bilion). Kedudukan rizab ini mencukupi untuk membiayai 4.8 bulan import dan merupakan 0.9x daripada jumlah hutang luar jangka pendek. Ringgit menambah nilai sebanyak 0.4% berbanding USD, ditutup pada 4.2072 pada akhir September 2025 (Ogos: 4.2248).

Pada September 2025, MGS dan GII Malaysia mencatatkan kerugian, dengan hasil meningkat antara 6-14 mata asas merentasi lengkung, digesa oleh permintaan ke atas lelongan bon kerajaan yang lemah, aliran keluar dana asing, dan konflik geopolitik dan ekonomi yang semakin menegang. Aliran dana asing menjadi penjual bersih pada bulan tersebut, mencatatkan aliran keluar dana asing bersih sebanyak RM6.8 bilion (Ogos: RM3.05 bilion). Tahun ini, dana asing bersih kekal positif pada RM12.12 bilion. Sementara itu, hasil UST 10 tahun susut kepada 4.16% setakat akhir September 2025 (Ogos: 4.23%), lantaran data pasaran guna tenaga yang lemah dan pertambahan angka pengangguran mengukuhkan jangkaan Fed akan memotong kadar faedah.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Global Equities/ 全球股市 / *Ekuiti Global*

September signaled a shift from central bank pause to pivot, as the Federal Reserve’s rate cut re-ignited global debate on growth sustainability and inflation control. Investor sentiment reflected cautious optimism amid evolving monetary policies and global uncertainty.

As highlighted by US President Trump’s recent announcement of additional tariffs to be imposed on China goods , the policy chaos of 2025 and its ramifications are continuing to evolve and play out. Uncertainty around trade remains elevated as there has been little success in recalibrating comprehensive agreements with important trading partners such as China, Mexico, Canada and India. Economic data has been mixed, but we observe a shift toward below-trend growth in the US.

9月份，全球央行政策出现了从按兵不动向政策转向的迹象，美联储的降息重新引发全球关于经济增长可持续性和通胀控制的讨论。在货币政策演变和全球不确定性的背景下，投资者情绪趋向审慎乐观。

正如美国总统特朗普近期宣布对中国商品征收额外关税所显示的那样，2025年的政策混乱及其影响仍在持续演变并逐步显现。由于与中国、墨西哥、加拿大和印度等

重要贸易伙伴在全面协议的重新调整上鲜有进展，贸易不确定性仍然偏高。经济数据表现喜忧参半，但我们观察到美国经济正出现低于趋势的增长迹象。

September menandakan peralihan bank pusat daripada penangguhan kepada perubahan, apabila pemotongan kadar Rizab Persekutuan mencetuskan semula perdebatan global mengenai kemampanan pertumbuhan dan kawalan inflasi. Sentimen pelabur mencerminkan sikap optimistik sambil berwaspada berikutan dasar monetari yang berubah-ubah dan ketidakpastian global.

Seperti yang disorot semasa pengumuman Presiden AS Trump baru-baru ini tentang tarif tambahan yang akan dikenakan ke atas barangan China, kecelaruan dasar 2025 dan implikasinya terus berubah ansur dan semakin terzahir. Ketidakpastian mengenai perdagangan tetap tinggi kerana ada sedikit sahaja kejayaan dalam merombak semula perjanjian komprehensif dengan rakan dagang penting seperti China, Mexico, Kanada dan India. Data ekonomi bercampur-campur, namun kami dapati peralihan ke arah pertumbuhan di bawah trend di AS.

Malaysia Equities/ 大马股市 / *Ekuiti Malaysia*

October should be a fairly eventful, with Budget 2026 scheduled for announcement on the 10 Oct 2025. We are expecting this Budget to be fairly consumer friendly, with perhaps more insight provided on how they will roll out RON95 targeted subsidy in the future to reduce the T10 income groups eligibility. Malaysia may also be in the limelight again as we will be hosting another ASEAN Summit in October 2025, to which US President Trump had indicated that he would be attending. Domestically, Malaysia is in a favourable position with relatively stable politics compared to some of our other ASEAN peers. The economy continues to be supported by the FDI being realized, domestic direct investments, strong construction activities, solid consumption growth and robust tourism activities. 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10月预计将是一个相当关键的月份，因2026年财政预算案定于2025年10月10日公布。我们预期本次预算案将较为有利于消费者，并可能进一步阐明政府未来如何实施RON95汽油的针对性补贴机制，以缩小T10高收入群体的受惠范围。马来西亚将在2025年10月主办另一场东盟峰会，届时美国总统特朗普已表示将出席，使我国有望再次成为国际关注的焦点。在国内方面，与部分东盟邻国相比，马来西亚的政治局势相对稳定，形势较为有利。经济持续受到外来直接投资（FDI）的落实、国内直接投资、强劲的建筑活动、稳健的消费增长及蓬勃的旅游业所支撑。国内股市目前流动性充裕，股息收益率具吸引力。我们认为，任何市场回调都可视为在合理估值下吸纳基本面稳健股票的良机。

Bulan Oktober kelihatan agak sarat dengan peristiwa, di samping pengumuman Belanjawan 2026 dijadualkan pada 10 Oktober 2025. Kami menjangkakan Belanjawan ini secara wajarnya mesra pengguna, mungkin dengan lebih banyak maklumat tentang pelaksanaan subsidi bersasar RON95 pada masa hadapan dapat dikongsikan untuk mengecilkan kelayakan kumpulan pendapatan T10. Malaysia juga mungkin menjadi tumpuan sekali lagi kerana kita akan menganjurkan satu lagi Sidang Kemuncak ASEAN pada Oktober 2025, yang mana Presiden AS Trump telah menyatakan hasratnya untuk hadir. Dalam negara, Malaysia berada pada kedudukan yang baik dengan politik yang stabil berbanding beberapa rakan seangkatan ASEAN kita yang lain. Ekonomi terus disokong oleh FDI, pelaburan langsung domestik, aktiviti pembinaan yang rancak, pertumbuhan penggunaan yang kukuh dan aktiviti pelancongan yang mantap. Pasaran ekuiti domestik kekal dengan kecairan yang mengucur manakala hasil dividen menarik. Kami berpandangan bahawa apa-apa kelemahan pasaran sebagai peluang untuk mengumpul stok berasas kukuh pada penilaian yang menarik.

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

The Fed lowered interest rates by 25bps in September 2025 to a range of 4.00%-4.25%, with Fed Chair Jerome Powell describing the move as a “risk management cut” in response to a softening labour market. He emphasized a data-dependent, “meeting-by-meeting” approach, noting a “shifting balance of risks” between the Fed’s dual mandate, as downside risks to employment increased while inflation showed signs of moderation. Meanwhile, the CME Group’s FedWatch tool priced in a 94.6% probability of another 25bps cut in October, driven by heightened economic uncertainty from the US government shutdown and limited data availability. Additionally, concerns over long-term US fiscal health, geopolitical tensions, and slower growth in China continue to cloud the global market outlook.

BNM kept the Overnight Policy Rate (“OPR”) at 2.75% during its September meeting, citing moderating inflation, resilient domestic demand and sufficient support for economic growth. The market anticipates that BNM will keep the OPR steady in the near term, with any future adjustments likely to be data-driven and contingent on significant changes in inflation or growth outlook. Headline inflation is forecasted to remain contained at 1.5%-2.3%, reflecting stable global commodity prices and moderate domestic demand. The upcoming Budget 2025 is likely to balance fiscal discipline with growth support, focusing on targeted subsidies, infrastructure investments and social assistance initiatives.

Three auctions are expected in October 2025, with reopening of 30Y MGS 07/55, reopening of 5Y MGII 08.30 and reopening of 20Y MGS 05/44. 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, we expect demand to remain resilient given institutional demand for bonds even though we have seen spreads being compressed significantly.

美联储（Fed）在2025年9月将利率下调25个基点，至4.00%-4.25%的区间。美联储主席杰罗姆·鲍威尔将此次降息描述为“风险管理性降息”，以应对劳动力市场趋软的情况。随着就业下行风险增加，而通胀显示缓和迹象，鲍威尔强调将根据数据指导每次会议的决策，并指出美联储在实现其“双重目标”之间需要不断调整风险平衡。与此同时，芝商所集团（CME Group）的FedWatch工具显示，由于美国政府停摆带来的经济不确定性上升及数据有限，市场已对10月再次降息25个基点的可能性定价为94.6%。此外，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速放缓，继续为全球市场前景蒙上阴影。

马来西亚国家银行（BNM）在9月会议上将隔夜政策利率（OPR）维持在2.75%，理由包括通胀趋缓、国内需求坚韧以及经济增长获得充分支撑。市场预期，短期内BNM将维持OPR稳定，未来任何调整均可能以数据为依据，并取决于通胀或经济增长前景的显著变化。预计总体通胀将保持在1.5%-2.3%区间，反映全球大宗商品价格稳定及国内需求适中。即将公布的2025年财政预算案预计将在财政纪律与经济增长支持之间取得平衡，重点关注针对性补贴、基础设施投资及社会援助计划。

2025年10月预计将举行三次招标，分别为30年期大马政府债券（MGS）07/55的增额发行、5年期大马政府投资票据（MGII）08/30的增额发行，以及20年期MGS 05/44的增额发行。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，但预计在机构投资者持续配置债券的需求支撑下，整体需求仍将保持稳健。

Rizab Persekutuan menurunkan kadar faedah sebanyak 25 mata asas pada September 2025 kepada julat 4.00%-4.25%, dengan Pengerusi Rizab Persekutuan Jerome Powell menggambarkan langkah itu sebagai "pemotongan lantaran pengurusan risiko" sebagai tindak balas kepada pasaran guna tenaga yang semakin lembap. Beliau menekankan pendekatan "mesyuarat demi mesyuarat" yang bergantung kepada data, dengan menyatakan bahawa "keseimbangan risiko yang berubah-ubah" antara dua mandat Rizab Persekutuan, memandangkan risiko kemerosotan pekerjaan yang meningkat manakala inflasi menunjukkan tanda-tanda penyederhanaan. Sementara itu, alat FedWatch oleh CME Group menetapkan kebarangkalian 94.6% ke atas pemotongan 25 mata asas lagi pada bulan Oktober, didorong oleh ketidakpastian ekonomi yang meningkat berikutan penutupan kerajaan AS dan ketersediaan data yang terhad. Di samping itu, kebimbangan mengenai kesihatan fiskal AS jangka panjang, ketegangan geopolitik dan pertumbuhan yang lebih perlahan di China terus mengaburkan prospek pasaran global.

BNM mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") 2.75% semasa mesyuarat September, dengan memetik inflasi yang sederhana, permintaan domestik yang berdaya tahan dan sokongan yang mencukupi bagi pertumbuhan ekonomi. Pasaran menjangkakan bahawa BNM akan mengekalkan OPR yang stabil dalam jangka masa terdekat, dengan apa-apa pelarasan di masa hadapan boleh jadi didorong oleh data dan bergantung kepada perubahan inflasi atau prospek pertumbuhan yang ketara. Inflasi keseluruhan diramalkan tetap terkawal pada 1.5%-2.3%, mencerminkan harga komoditi global yang stabil dan permintaan domestik yang sederhana. Belanjawan 2025 yang akan datang berkemungkinan akan mengimbangi disiplin fiskal dengan sokongan pertumbuhan, memberi tumpuan kepada subsidi yang disasarkan, pelaburan infrastruktur dan inisiatif bantuan sosial.

Tiga lelongan dijangkakan pada Oktober 2025, dengan pembukaan semula MGS 07/55 30Y, pembukaan semula MGII 08.30 5Y dan pembukaan semula MGS 05/44 20Y. Walaupun kecairan dalam sistem lebih dari mencukupi, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa daripada pelabur tempatan dan asing. Meninjau sektor korporat, kami menjangkakan permintaan akan kekal mampan memandangkan permintaan institusi ke atas bon meskipun kita dapati 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 1.84% for the month, underperforming the benchmark return of 2.57% by 0.73%. Year-to-date, the Fund returned 3.72%, outperforming the benchmark return of 3.08% by 0.64%.

The underlying fund delivered a 2.5% absolute return (in net NAV, USD terms). The top contributing tactical trades included global equities, US duration, USD (vs. EUR), and EM equities. The top detracting trades included INR (vs. cash) and Europe (vs. US).

The multi-asset investment team remains constructive on global equities over the near-term, as the global economic data remains supportive for now, supported by adequate US GDP growth. Recognizing currently richer valuation levels in global equities, the team believes that a global monetary easing bias, which removes an immediate risk of a global recession (for now), can continue to support risk assets amid slowing growth momentum. Further Fed rate cuts will likely facilitate further policy rate cuts by other major global central banks.

The team will continue to opportunistically assess derivatives-based alpha and protection strategies for the underlying foreign fund, which are derivatives-based strategies that seek to capture upside as and when market dislocations arise, and doing so in a risk efficient manner (i.e., seeking to limit the downside). The underlying fund will also seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross asset 'macro' trades or medium -term macro ideas which the team has higher conviction on in terms of likely positive contribution on the portfolio's performance . Where appropriate and when the opportunities arise, we seek to position the underlying fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

The underlying bond fund delivered a 0.06% return for the month, underperforming the benchmark return of 0.17% by 0. 11%, primarily due to a correction in the market from heavy corporate supply and weaker market liquidity, which resulted in higher yields across the curve.

As at end-September 2025, the Fund has 63.2% in equity and 36.7% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). For Malaysia equities over the near-term, relative valuations and fundamentals remain supportive. Conversely, local fixed income lacks new catalyst given extended policy rate pause by BNM.

此基金月内交出1.84%回酬，跑输回酬为2.57%的基准0.73%。年度至今，基金的回酬是3.72%，超越取得3.08%回酬的基准0.64%。

所投资基金实现了2.5%的绝对回报（以净资产值计，美元计价）。在战术配置中，全球股票、美元久期资产、美元（相对于欧元）以及新兴股票贡献最大。对业绩产生负面影响的操作则包括：印度卢比（相对于现金头寸）以及欧洲资产（相对于美国资产）。

多元资产投资团队仍对全球股市的短期前景保持积极态度，目前全球经济数据依然稳健，美国经济增长亦处于合理水平。鉴于当前全球股市估值较高，全球货币政策的宽松倾向在一定程度上消除了近期全球经济衰退的迫切风险，从而有望在经济增长放缓的环境下继续支撑风险资产。此外，美联储若进一步降息，预计也将带动其他主要央行跟进下调政策利率。

投资团队将继续在适当时机灵活评估所投资海外基金中的衍生品驱动型超额收益与风险对冲策略。此类策略旨在市场出现错配时，以风险高效的方式捕捉上行机会，即在控制下行风险的同时提升潜在回报。此外，所投资的基金亦将通过跨资产的"宏观"交易或中期宏观主题策略，积极寻求多元化的超额收益来源。投资团队对这些策略的潜在贡献更具信心，认为其有望对投资组合表现带来积极影响。在市场环境和机会合适的情况下，我们将持续致力于为所投资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。

检讨月份下，所投资债券基金录得0.06% 的回报率，较提供0.17%回酬的基准落后0.11%，主要受企业供应过剩及市场流动性减弱影响，导致市场出现调整，并推高了各期限收益率。

截至2025年9月底，此基金在股票的投资比重为63.2%，债券的是36.7%（对比60:40股票：债券的中和部署）。短期来看，马来西亚股市的相对估值和基本面仍对市场走势提供支撑。相比之下，由于马来西亚国家银行延长了政策利率按兵不动的状态，本地固定收益市场缺乏新的推动因素。

Dana mencatat pulangan 1.84% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.57% dengan perbezaan 0.73%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 3.72%, mengatasi pulangan penanda aras 3.08% dengan perbezaan 0.64%.

Pendasar Dana memberikan pulangan mutlak 2.5% (dalam terma NAB bersih, USD). Dagangan taktikal penyumbang terbesar termasuk ekuiti global, tempoh AS, USD (berbanding EUR), dan ekuiti EM. Dagangan yang paling menggugat prestasi termasuk INR (berbanding tunai) dan Eropah (berbanding AS).

Pasukan pelaburan berbilang aset tetap berpandangan konstruktif terhadap ekuiti global dalam jangka masa terdekat, memandangkan data ekonomi global kekal menyokong buat masa ini, disangga oleh pertumbuhan KDNK AS yang memadai. Menyedari tahap penilaian ekuiti global yang lebih tinggi pada masa ini dan ketidakpastian perdagangan yang berterusan, pasukan percaya bahawa bias pelonggaran monetari global, yang menghapuskan risiko segera kemelesetan global (sekarang), boleh terus menyokong aset berisiko di tengah-tengah momentum pertumbuhan yang memperlahan. Pemotongan kadar Fed selanjutnya berkemungkinan akan memudahkan bank pusat global utama yang lain untuk mengurangkan kadar faedah seterusnya.

Pasukan pelaburan akan terus menaksir strategi alfa berasaskan derivatif dan perlindungan dana pendasar secara oportunistik, yang merupakan strategi berasaskan derivatif yang berusaha untuk menyerkup peningkatan sebaik kehelan pasaran timbul, dan berbuat demikian dengan cara yang cekap risiko (iaitu, berusaha untuk mengehadkan kemerosotan). Pendasar dana juga akan memburu peluang untuk memerangkap pelbagai aliran alfa melalui dagangan 'makro' aset silang atau idea makro jangka sederhana yang mana pasukan lebih yakin kepada kemungkinan memberi sumbangan positif kepada prestasi portfolio. Bila mana sesuai dan apabila peluang timbul, kami terus berusaha untuk meletakkan pendasar dana membuat penyertaan cembung sambil secara aktif menguruskan potensi risiko penurunan.

Pendasar dana bon memberikan pulangan 0.06% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.17% dengan perbezaan 0.11%, disebabkan terutama sekali oleh pembetulan dalam pasaran daripada penawaran korporat yang banyak dan kecairan pasaran yang lebih likat, lalu mengakibatkan hasil yang lebih tinggi *merentasi lengkung.*

Setakat akhir September 2025, Dana mempunyai pegangan 63.2% dalam ekuiti dan 36.7% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Meninjau ekuiti Malaysia dalam jangka pendek, penilaian relatif dan asas terus menyokong. Sebaliknya, pendapatan tetap tempatan kekurangan pemangkin baharu lantaran dasar penangguhan kadar dilanjutkan oleh BNM.

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

Disclaimer