PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 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.*

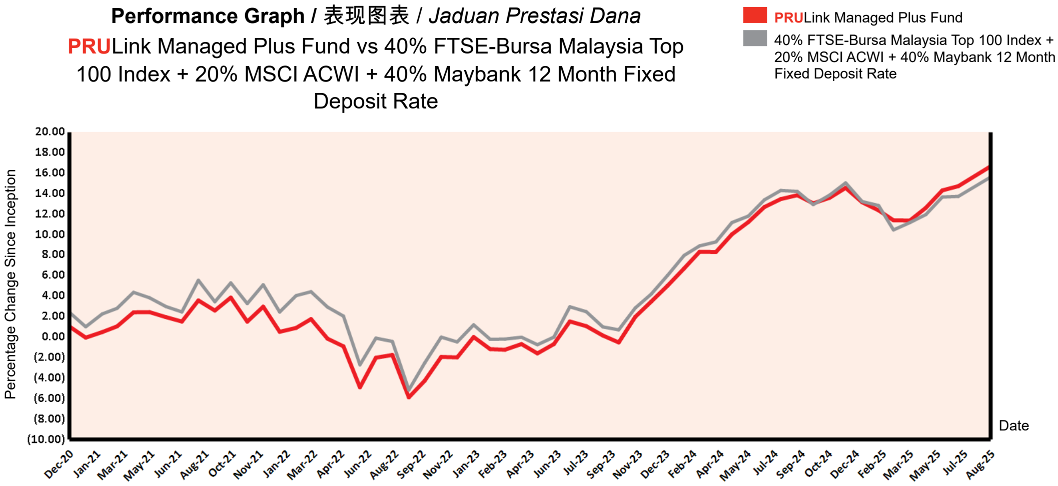
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	RM138,861,696.95
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*	RM0.58337

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



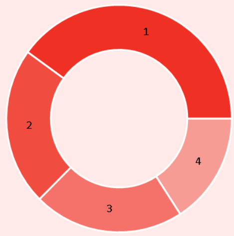
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / *Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut*

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / *Pergerakan Harga*	1.69%	3.60%	3.83%	2.82%	18.74%	NA	16.67%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	1.66%	3.27%	2.46%	1.15%	16.11%	NA	15.62%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.03%	0.33%	1.37%	1.67%	2.63%	NA	1.05%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper Investment Management and Bloomberg, 31 August 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	40.52
2	**PRU**Link Strategic Fund II-MYR	22.74
3	**PRU**Link Global Strategic Fund (Hedging)	21.86
4	**PRU**Link Strategic Fund	16.06
5	Cash, Deposits & Others	-1.18

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

		%
1	Jpmorgan Liquidity Funds - Us Dollar Liquidity Fund	12.00
2	Eastspring Inv World Value Equity	11.00
3	Eastspring Inv Gl Dyn Growth Eq Fd	10.80
4	Esi- Global Mf Eq Fund Class d	8.50
5	United States Treasury Bill 4-Sep-2025	6.00

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

		%
1	Malayan Banking Bhd	8.98
2	Cimb Group Holdings Bhd	8.32
3	Tenaga Nasional Bhd	8.28
4	Public Bank Bhd	7.09
5	Gamuda Bhd	4.27

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

		%
1	Malaysia Government Securities	3.33
2	Government Investment Issues	2.91
3	Malayan Banking Bhd	2.69
4	Manjung Island Energy Bhd	2.56
5	Ambank Islamic Bhd	2.42

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

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 in August, with the MSCI ACWI Index gaining 2.5%, driven by easing trade tensions as the US lowered tariffs and extended relief measures for some nations and strong corporate earnings, particularly in the AI-related sector. However, rising tariffs on India and Canada introduced fresh volatility. Real estate, information technology, and consumer discretionary sectors led gains, whereas communication services, financials, and health care underperformed.

Developed markets ("DM") returned 2.6%, outperforming emerging markets, which returned 1.5% in USD terms. Within DM markets, Japan (7.0% in USD terms), the United Kingdom (3.7% in USD terms), and Europe (3.5% in USD terms) were the top performers. In the US, equities rose by 2.0% as the Federal Reserve chairman signaled a rate cut in September. Markets were further supported by optimism around AI and record buybacks.

The Asia Pacific Ex Japan market rose by 1.6% in USD terms, supported by gains in Singapore and China. Markets rallied amid growing optimism over potential Federal Reserve rate cuts in September. Chinese equities rose, buoyed by a 90-day extension of the US-China trade truce and improved government stimulus measures. The People's Bank of China held the 1-year and 5-year Loan Prime Rate steady at 3% and 3.5%, respectively. To boost liquidity, the PBoC injected RMB600 billion via the 1-year Medium-term Lending Facility. Meanwhile, Indian equities fell due to continued foreign capital outflows, subdued corporate earnings, and Trump's 25% additional tariff in response to India's continued purchase of Russian oil.

US Treasury yields generally edged lower in August, as investor sentiment remained anchored to expectations of monetary easing by the Fed, driven in part by the central bank's growing unease over labour market softness. Fed Chair Jerome Powell indicated that a rate cut could be considered in September if US labour market conditions continue to worsen. The 2-year yield fell by 33bps to 3.63%, with the 10-year yield dropping 14bps to 4.23%, broadening the spread between them.

In the bond markets, global bond prices generally rose during the month, amid expectations of a Fed rate cut, robust corporate performance, and a depreciating US dollar. All major bond categories posted positive returns; global aggregate bonds and US Treasury bonds returned 1.5% and 1.1%, respectively, underperforming Emerging Markets (USD) bonds, which returned 1.6%. The Asian USD bond market, as tracked by the JP Morgan Asia Credit Index, posted a gain of 1.2%, with a strong performance from the high yield segment.

美国下调关税并延长对部分国家的豁免措施，缓解了贸易紧张局势；同时，人工智能相关行业盈利强劲，共同推动全球股市在8 月份普遍上涨，MSCI 全球指数（MSCI ACWI）走高2.5%。然而，美国对印度和加拿大加征新关税引发了新的波动。房地产、信息技术和可选消费板块领涨，而通信服务、金融和医疗保健行业表现逊色。

发达市场（DM）在8月份录得2.6%的美元计价回报，表现优于新兴市场（1.5%）。在发达市场中，日本以美元计上涨7.0%、英国以美元计走高3.7%，以及欧洲以美元计扬升3.5%，皆表现居前。美国股市上涨2.0%，因美联储主席释放出9月份可能降息的信号。此外，市场对人工智能（AI）的乐观情绪以及创纪录的回购活动亦进一步支撑了股市表现。

受新加坡和中国股市上涨的支撑，亚太除日本股市以美元计价上涨 1.6%。随着美联储 9 月份可能降息的乐观预期升温，市场出现反弹。中美贸易停战延长90天以及政府刺激措施的改善，提振了中国股市表现。中国人民银行将 1 年期和 5 年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3% 和 3.5%不变，并通过1年期中期借贷便利（MLF）注入了6000亿元人民币以增强流动性。与此同时，印度股市因外资持续流出、企业盈利疲软，以及特朗普对印度继续购买俄罗斯石油加征25%额外关税而承压下跌。

8月份，美国国债收益率普遍小幅走低，投资者情绪持续受到美联储货币宽松预期的支撑，这部分源于美联储对劳动力市场疲软日益加剧的担忧。美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，如果美国劳动力市场状况继续恶化，可能会在9月份考虑降息。两年期国债收益率下跌33个基点至3.63%，10年期国债收益率下跌14个基点至4.23%，两者利差进一步扩大。

在债券市场，受美联储降息预期、企业业绩强劲以及美元贬值等因素影响，全球债券价格月内普遍上涨。所有主要债券类别均实现正回报；全球综合债券和美国国债分别上涨1.5%和1.1%，但表现略逊于收益率为1.6%的新兴市场（美元计价）债券。追踪亚洲美元债券市场的摩根大通亚洲信贷指数（JP Morgan Asia Credit Index）上涨1.2%，其中高收益债券板块表现强劲。

Ekuiti global meningkat pada bulan Ogos, dengan Indeks MSCI ACWI memperoleh 2.5%, didorong oleh mengendurnya ketegangan perdagangan apabila AS menurunkan tarif dan melanjutkan langkah pelepasan ke atas beberapa negara dan pendapatan korporat yang kukuh, terutamanya dalam sektor berkaitan AI. Namun begitu, kenaikan tarif ke atas India dan Kanada mengakibatkan volatiliti baru. Sektor hartanah, teknologi maklumat dan pengguna bukan keperluan mendahului keuntungan, manakala perkhidmatan komunikasi, kewangan dan penjagaan kesihatan berprestasi hambar.

Pasaran maju ("DM") mengembalikan 2.6%, mengatasi prestasi pasaran memuncul, yang mengembalikan 1.5% dalam terma USD. Dalam pasaran DM, Jepun (7.0% dalam terma USD), United Kingdom (3.7% dalam terma USD) dan Eropah (3.5% dalam terma USD) memberikan prestasi terbaik. Di AS, ekuiti meningkat sebanyak 2.0% apabila pengerusi Rizab Persekutuan memberi isyarat penurunan kadar pada bulan September. Keyakinan tentang AI dan pembelian balik terbanyak tambah menguatkan lagi sokongan kepada pasaran.

Pasaran Asia Pasifik Luar Jepun meningkat sebanyak 1.6% dari segi USD, disokong oleh keuntungan di Singapura dan China. Pasaran meningkat di tengah-tengah keyakinan yang semakin cerah terhadap potensi pemotongan kadar Rizab Persekutuan pada bulan September. Ekuiti China meningkat, disokong oleh lanjutan 90 hari gencatan perdagangan AS-China dan langkah-langkah rangsangan kerajaan yang lebih baik. Bank Rakyat China mengekalkan kestabilan Kadar Perdana Pinjaman 1 tahun dan 5 tahun masing-masing pada 3% dan 3.5%. Untuk merangsang kecairan, PBoC menyuntik RMB600 bilion melalui Kemudahan Pinjaman Jangka Sederhana 1 tahun. Sementara itu, ekuiti India jatuh disebabkan aliran keluar modal asing yang berterusan, pendapatan korporat yang lemah, dan tarif tambahan 25% Trump sebagai tindak balas kepada India yang berterusan membeli minyak Rusia.

Hasil Perbendaharaan AS secara amnya mengecil pada bulan Ogos, berikutan sentimen pelabur yang terus disokong jangkaan pelonggaran monetari oleh Fed, sebahagiannya didorong oleh kebimbangan bank pusat yang semakin meningkat berhubung kelembutan pasaran guna tenaga. Pengerusi Fed Jerome Powell menyatakan bahawa penurunan kadar boleh dipertimbangkan pada bulan September jika keadaan pasaran guna tenaga AS terus memburuk. Hasil 2 tahun jatuh sebanyak 33 mata asas kepada 3.63%, dengan hasil 10 tahun turun 14 mata asas kepada 4.23%, lalu melebarkan spread antara keduanya.

Dalam pasaran bon, harga bon global secara amnya meningkat pada bulan itu, di tengah-tengah jangkaan pemotongan kadar Fed, prestasi korporat yang teguh dan kejatuhan nilai Dolar AS. Semua kategori bon utama mencatatkan pulangan positif; bon agregat global dan bon Perbendaharaan AS masing-masing menghasilkan 1.5% dan 1.1%, bon Pasaran Memuncul (USD) berprestasi rendah, memberikan pulangan 1.6%. Pasaran bon Asia USD, seperti yang dijejak oleh Indeks JP Morgan Asia Credit mencatatkan keuntungan sebanyak 1.2%, dengan prestasi yang kukuh berbanding segmen hasil tinggi.

PRULink Managed Plus Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Malaysia Equities/ 大马股市 ***/ Ekuiti Malaysia***

Malaysia's equity market outperformed most regional markets in August. 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, ranging from 10% to 41%, are scheduled to take effect on 7 Aug 2025. Malaysia managed to secure a US tariff of 19% which is lower than the 25% announced earlier, and a rate which is on par with our ASEAN neighbours Indonesia, Thailand and the Philippines. However, there are still no details about sector-specific tariffs that would affect the semiconductors sector. Malaysia's 2Q25 GDP growth came in at 4.4% YoY, unchanged from 1Q25, but slightly below consensus estimates and advance estimates of 4.5%. Malaysia saw the second largest YTD outflow in August, partly a result of the MSCI rebalancing. In August, foreign investors sold equity net of RM3.4b, and the cumulative YTD outflow is RM16.6bn.

The FBMKLCI Index closed the month at 1,575.12, up 4.09% MoM. The FBM Small Cap index was up 0.1% for the month, underperforming the FBMKLCI Index.

马来西亚股市8月份的表现优于大多数地区市场。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。修订后的关税税率介于10%至41%之间，并将于2025年8月7日正式生效。马来西亚成功争取到19%的关税水平，低于早前宣布的25%，并与印尼、泰国和菲律宾等东盟邻国持平。不过，关于可能影响半导体行业的特定行业关税细节，目前仍未公布。马来西亚2025年第二季度国内生产总值（GDP）按年增长4.4%，与第一季度持平，但略低于市场普遍预期和4.5%的预估值。马来西亚在8月份录得年初至今第二大的资金外流，部分原因是MSCI指数的重新调整。8月份，外国投资者净卖出股票34亿令吉，年初至今的累计资金外流总额达166亿令吉。

富时隆综指以1,575.12点结束检讨月份下的交易，按月起4.09%。富马小资本指数起0.1%，表现较隆综指逊色。

Pasaran ekuiti Malaysia mengatasi kebanyakan pasaran serantau pada bulan Ogos. Pada 1 Ogos 2025, Rumah Putih AS mengumumkan kadar tarif timbal balik yang diselaraskan meliputi import daripada pelbagai rakan dagang, bertujuan untuk mengurangkan defisit perdagangan. Duti yang dirombak itu dijadualkan berkuat kuasa pada 7 Ogos 2025. Malaysia berjaya memperoleh 19% tarif AS, yang lebih rendah daripada kadar yang diumumkan sebelum ini iaitu 25%, dan kadar ini setanding dengan negara jiran ASEAN kita, Indonesia, Thailand dan Filipina. Namun begitu, masih tiada butiran mengenai tarif khusus sektor yang akan menekan sektor semikonduktor. Pertumbuhan KDNK 2Q25 Malaysia mencapai 4.4% YoY, tidak berubah daripada 1Q25, tetapi di bawah anggaran konsensus sedikit dan anggaran awal sebanyak 4.5%. Malaysia merakamkan aliran keluar YTD kedua terbesar pada Ogos, sebahagiannya berikutan pengimbangan semula MSCI. Bagi bulan Ogos, pelabur asing menjual ekuiti bersih sebanyak RM3.4 bilion, manakala aliran keluar YTD terkumpul ialah RM16.6 bilion.

Indeks FBMKLCI menutup bulan pada 1,575.12, naik 4.09% MoM. Indeks FBM Small Cap menokok 0.1% pada bulan ini, tidak mengatasi Indeks FBMKLCI.

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

In August 2025, the U.S. economy added 22,000 jobs, significantly below July's upwardly revised 79,000 and market expectations of 75,000, signaling a cooling labour market. The unemployment rate rose to 4.3% (July: 4.2%). In July 2025, the headline PCE price index remained steady at 2.6% YoY (Jun: 2.6%), while Core PCE price index increased by 2.9% YoY (Jun: 2.8%), driven by higher rising services costs and the impact of new tariffs. The Manufacturing PMI edged up to 48.7 in August 2025 (Jul: 48.0), reflecting continued contraction driven by a sharp drop in production and weaker demand. The Service PMI rose to 52 in August 2025 from 50.1, driven by stronger business activity and new orders.

The Malaysian economy expanded by 4.4% in the 2Q25, supported by robust domestic consumption and steady manufacturing growth, despite headwinds from weaker exports amid global uncertainties. In July 2025, the headline inflation edged up slightly to 1.2% (Jun: 1.1%), while core inflation remained unchanged at 1.8% (Jun: 1.8%). The unemployment rate steadied at 3.0% in June 2025 (May:3.0%). BNM international reserves amounted to USD122.0bn as of 15 Aug 2025 (15 Jul: USD120.9bn). The reserves position is sufficient to finance 4.8 months of imports and is 0.9x of the total short-term external debt. Ringgit appreciated by 1.01% against USD, closing at 4.2114 at end Aug 2025 (Jul: 4.2543).

In August 2025, Malaysia's MGS and GII yields were mixed, fluctuating between +2 to -8 bps across the curve, influenced by developments in US trade policy and resilience of domestic fundamentals. Foreign fund flows reserved their two-month selling trend, recorded a net foreign fund inflow of RM3.05 billion in August 2025 (Jul: -RM5.53 billion). YTD, the net foreign fund inflows stood at RM18.96 billion. Meanwhile, the 10 Y UST yield declined to 4.23% as at end-August 2025 (Jul: 4.37%), following Fed Chair Jerome Powell's signal of a possible rate cut in Sept 2025, citing increasing risks in the labour market.

2025年8月，美国经济新增就业岗位2.2万个，远低于7月上调后的7.9万个以及市场预期的7.5万个，显示劳动力市场正降温。失业率上升至4.3%（7月为4.2%）。2025年7月，整体个人消费支出（PCE）物价指数按年持平于2.6%（6月为2.6%），而核心PCE物价指数则按年上涨2.9%（6月为2.8%），主要受到服务成本上升和新关税影响推动。制造业采购经理人指数（PMI）在2025年8月小幅上升至48.7（7月为48.0），但仍处于收缩区间，反映产出大幅下降和需求疲弱所导致的持续萎缩。服务业PMI则从50.1上升至8月的52，得益于商业活动增强以及新订单增加。

尽管出口疲软在全球不确定性下带来一定阻力，马来西亚经济在2025年第二季度增长4.4%，主要受到强劲的国内消费和稳定的制造业增长支撑。2025年7月，整体通胀率小幅上升至1.2%（6月为1.1%），核心通胀则维持在1.8%不变（6月也是1.8%）。2025年6月的失业率维持在3.0%（5月：3.0%）。截至2025年8月15日，马来西亚国家银行（BNM）的国际储备为1,220亿美元（7月15日为1,209亿美元）。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。令吉兑美元在2025年8月底升值1.01%，收于4.2114（7月为4.2543）。

2025年8月，马来西亚政府证券（MGS）和政府投资票据（GII）收益率起落参半，在收益率曲线上的波动幅度介于+2至-8个基点，受美国贸易政策动态以及国内基本面韧性的影响。在连续两个月资金外流后，外国资金流动在8月出现逆转，录得净流入30.5亿令吉（7月为净流出55.3亿令吉）。年初至今，净外资流入总额达189.6亿令吉。与此同时，受美联储主席杰罗姆·鲍威尔暗示可能在2025年9月降息、并指出劳动力市场风险上升的影响，美国10年期国债收益率在截至2025年8月底下滑至4.23%（7月为4.37%）。

Pada Ogos 2025, ekonomi AS menambah 22,000 pekerjaan, jauh di bawah angka 79,000 yang disemak menaik pada Julai dan jangkaan pasaran sebanyak 75,000, menandakan pasaran buruh menyejuk. Kadar pengangguran meningkat kepada 4.3% (Julai: 4.2%). Pada Julai 2025, indeks harga PCE utama kekal stabil pada 2.6% YoY (Jun: 2.6%), manakala indeks harga PCE Teras meningkat sebanyak 2.9% YoY (Jun: 2.8%), didorong oleh peningkatan kos perkhidmatan dan kesan tarif baharu. PMI Pembuatan meningkat kepada 48.7 pada Ogos 2025 (Jul: 48.0), mencerminkan penguncupan yang berterusan lantaran pengeluaran dan permintaan yang merosot. PMI Perkhidmatan meningkat kepada 52 pada Ogos 2025 daripada 50.1, didorong oleh aktiviti perniagaan yang lebih kukuh dan pesanan baharu.

Ekonomi Malaysia mengembang sebanyak 4.4% pada 2Q25, disokong oleh penggunaan domestik yang teguh dan pertumbuhan perkilangan yang stabil, walaupun berdepan tekanan daripada eksport yang lebih lemah susulan keadaan ketidaktentuan global. Pada Julai 2025, inflasi keseluruhan meningkat sedikit kepada 1.2% (Jun: 1.1%), manakala inflasi teras kekal tidak berubah pada 1.8% (Jun: 1.8%). Kadar pengangguran stabil pada 3.0% di bulan Jun 2025 (Mei: 3.0%). Rizab *antarabangsa BNM berjumlah USD122.0 bilion pada 15 Ogos 2025 (15 Jul: USD120.9 bilion). Kedudukan rizab ini memadai untuk membiayai 4.8 bulan import dan ianya 0.9x daripada jumlah hutang luar negeri jangka pendek. Ringgit meningkat 1.01% berbanding USD, ditutup pada 4.2114 pada akhir Ogos 2025 (Jul: 4.2543).*

Pada Ogos 2025, hasil MGS dan GII Malaysia bercampur-campur, naik turun antara +2 hingga -8 mata asas merentas lengkung, dipengaruhi oleh perkembangan dasar perdagangan AS dan asas daya tahan domestik. Aliran dana asing menahan aliran jualan dua bulan mereka, mencatat aliran masuk dana asing bersih sebanyak RM3.05 bilion pada Ogos 2025 (Jul: -RM5.53 bilion). YTD, aliran masuk dana asing bersih berjumlah RM18.96 bilion. Sementara itu, hasil UST 10Y merosot kepada 4.23% pada akhir Ogos 2025 (Jul: 4.37%), berikutan isyarat dari Pengerusi Fed Jerome Powell mengenai kadar mungkin berkemungkinan turun pada September 2025, ekoran peningkatan risiko dalam pasaran guna tenaga.

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

Global Equities/ 全球股市 ***/ Ekuiti Global***

Investor sentiment in August reflected a strategic shift from risk and toward regional diversification . Slower growth, higher inflation and deteriorating fiscal sustainability in the U.S. are leading investors globally to seek greater diversification, income and resilience. We continue to judge USD weakness as a facilitatory of further rate cuts in most economies over the next two quarters. Despite global growth momentum likely to decelerate looking ahead, a global monetary easing bias can help to support risk assets amid slowing growth momentum.

8月份，投资者情绪反映出从风险偏好转向区域多元化的战略调整。美国增长放缓、通胀上升以及财政可持续性恶化，促使全球投资者寻求更高的多元化、收益和韧性。我们继续认为美元走弱将有助于大多数经济体在未来两个季度内进一步降息。尽管全球经济增长动能预计将进一步放缓，但全球货币政策的宽松倾向有望在此背景下为风险资产提供支撑。

Sentimen pelabur pada Ogos mencerminkan peralihan strategik daripada risiko ke arah kepelbagaian rantau. Pertumbuhan yang lebih perlahan, inflasi yang lebih tinggi dan kemampanan fiskal yang semakin merosot di AS memimpin pelabur di seluruh dunia untuk mencari kepelbagaian, pendapatan dan daya tahan yang lebih besar. Kami masih menilai kelemahan USD sebagai pemudah cara kepada pemotongan kadar selanjutnya dalam kebanyakan ekonomi, dalam tempoh dua suku tahun mendatang. Walaupun momentum pertumbuhan global mungkin merosot bila disorot ke hadapan, namun kecenderungan pelonggaran monetari global boleh membantu menyokong aset berisiko dalam keadaan momentum pertumbuhan yang perlahan.

Malaysia Equities/ 大马股市 ***/ Ekuiti Malaysia***

September month has historically recorded negative performance for the local bourse in nine out of the last ten years. The last time September reported a positive performance was in 2015. Overall, the Malaysian equity markets have digested the 2Q25 results season, which were generally in line with some pockets of disappointments. September should be fairly quiet on the news front given the abundance of public holidays and long weekends. We may see the roll out of RON95 targeted subsidy measures at the end of September. It would be better for the terminals to be fully available before they launch the rollout, to avoid inconvenience and disruption to the rakyat. We will likely start hearing more rhetoric regarding what to expect and the wish lists for Budget 2026 to be held on 10 Oct 2025. Malaysia may also be in the limelight again as we will be hosting another ASEAN Summit in Oct 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. Any market weakness is an opportunity to accumulate fundamentally strong stocks at attractive valuations.

在过去10年中，马来西亚股市有9次在9月份录得负面表现。上一次9月取得正回报是在2015年。整体而言，马股已基本消化2025年第二季度的财报季，尽管部分领域略为令人失望，整体表现大致符合预期。鉴于9月份公共假期和长周末较多，预计市场新闻流将相对平静。RON95针对性燃油补贴措施预计在9底推出。有关当局应在推行前确保终端设备全面就绪，以避免给民众带来不便和干扰。2026年财政预算案预定于2025年10月10日公布，我们料将开始听到关于市场预期及各方 "愿望清单"的相关言论。此外，随着马来西亚将在2025年10月主办另一场东盟峰会，届时美国总统特朗普预计将出席，我国有望再次成为国际关注焦点。国内方面，与部分东盟邻国相比，马来西亚当前的政治局势相对稳定，具备一定优势。经济则持续受到外资（FDI）落实、国内直接投资、强劲的建筑活动、稳健的消费增长，以及活跃的旅游业所支撑。目前，国内股市流动性充裕，股息收益率具有吸引力。任何市场调整都可视为逢低布局基本面稳健、估值合理股票的机会。

Bulan September mencatatkan prestasi negatif buat bursa tempatan dalam sembilan daripada sepuluh tahun yang lalu. Sejarah melakarkan bulan September mencatat prestasi negatif buat bursa tempatan dalam sembilan daripada sepuluh tahun yang lalu. Kali terakhir September melaporkan prestasi positif ialah pada 2015. Secara keseluruhan, pasaran ekuiti Malaysia telah mencerna musim keputusan 2Q25, yang secara amnya selari dengan keputusan yang menghampakan di sini sana. September sepatutnya agak lengang lantaran banyaknya cuti umum di samping hujung minggu yang panjang. Kita mungkin melihat pelaksanaan langkah subsidi bersasar RON95 pada akhir September. Ianya lebih baik jika terminal jualan tersedia sepenuhnya sebelum pelancaran agar kesulitan dan gangguan kepada rakyat dapat dielakkan. Kita mungkin akan mula mendengar lebih banyak retorik mengenai apa yang diharapkan dan senarai keinginan ke atas Belanjawan 2026 yang akan dibentangkan pada 10 Okt 2025. Malaysia juga mungkin menjadi tumpuan sekali lagi kerana kita menganjurkan satu lagi Sidang Kemuncak ASEAN pada Oktober 2025, yang mana Presiden AS Trump telah menyatakan hasratnya untuk hadir. Meninjau perkembangan dalam negara, Malaysia berada dalam kedudukan yang baik dengan kestabilan politik berbanding beberapa rakan serantau ASEAN kita yang lain. Ekonomi terus disokong oleh aliran FDI, pelaburan langsung domestik, aktiviti pembinaan yang kukuh, pertumbuhan penggunaan yang mantap dan aktiviti pelancongan yang rancak. Kecairan dalam pasaran ekuiti domestik terus mengucur di samping hasil dividen menarik. Apa-apa kelemahan pasaran adalah peluang untuk mengumpul stok berasas pada penilaian yang menarik.

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

In his Jackson Hole Speech, Fed Chair Jerome Powell acknowledged the resilience of the US economy, with inflation easing and a labour market near full employment but highlighted the rising downside risks to jobs and upside risks to inflation. This suggests the Fed is preparing for the possibility of a rate cut sooner than previously expected, but only if data continues to show weakening employment and subdued inflation. According to the CME FedWatch tool, there is now a 90.1% probability of a 25-bps cut at the September meeting. Meanwhile, the US has finalised trade agreements with its key trading partners including the UK, China and Japan, while negotiations with India, South Korea and Canada remain ongoing. Partial deals with the EU, Vietnam and Indonesia have allowed for tariff reductions, though key sectors remain unsettled. Overall, the trade landscape remains fluid, shaped by legal challenges to the President's tariff authority and the potential adjustments depending on the outcome of ongoing negotiations and court rulings.

BNM projected GDP growth in 2025 to range between 4.0%-4.8%, down from the earlier forecast of 4.5% to 5.5%, reflecting the impact from global uncertainties and tariff effects. Despite this, domestic demand is expected to remain resilient, supported by household spending, employment and wage growth, infrastructure development and structural reforms. Headline inflation is forecasted at 1.5% to 2.3% with cost pressure remaining contained. Following a pre-emptive 25bps cut in July, the Overnight Policy Rate ("OPR") is likely to remain stable, as moderate inflation and steady growth made the current OPR appropriate to support economic activity while maintaining price stability. BNM is expected to stay on hold and adopt a data-dependent approach, adjusting OPR only if there are notable risk to growth or inflation.

Four auctions are expected in September 2025, with reopening of 3Y MGS 04/28, new issue of 30Y MGII 09/55, reopening of 15Y MGS 04/39 and reopening of 3Y MGII 07/28. 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 are being compressed significantly.

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔的演讲中称美国经济有韧性，指出当前通胀正在缓解，劳动力市场接近充分就业，但同时也强调了就业的下行风险升温，以及通胀上行风险仍然存在。这表明，美联储正为可能比此前预期更早降息做准备，但前提是经济数据持续显示就业疲软和通胀受控。CME FedWatch工具显示，美联储9月降息25个基点的概率已高达90.1%。与此同时，美国已与包括英国、中国和日本在内的主要贸易伙伴敲定贸易协议，而与印度、韩国和加拿大的谈判仍在进行中。与欧盟、越南和印尼达成的部分协议已带来关税下调，但关键行业仍未达成最终共识。总体而言，贸易格局仍充满不确定性，受限于对总统关税权限的法律挑战，以及谈判进展和法院裁决可能带来的调整。

国家银行（BNM）将2025年国内生产总值（GDP）增长预期从先前的4.5%至5.5%下调至4.0%至4.8%，以反映全球不确定性及关税影响所带来的冲击。尽管如此，国内需求预计将保持韧性，主要受家庭消费、就业与薪资增长、基础设施发展及结构性改革的支撑。整体通胀率预测介于1.5%至2.3%，成本压力料将维持在可控范围内。继7月份提前下调隔夜政策利率（OPR）25个基点后，OPR预计将保持稳定。在通胀温和、经济增长稳健的背景下，当前OPR水平被视为合适，有助于维持价格稳定并支持经济活动。国行预计将维持利率不变，并采取以数据为导向的政策立场，仅在经济增长或通胀面临显著风险时，才会调整OPR。

2025年9月预计将举行四次招标，分别为3年期大马政府债券（MGS）04/28的增额发行、30年期大马政府投资票据（MGII）09/55的全新发行、15年期MGS 04/39，以及3年期MGII 07/28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。

Menerusi ucapan di Jackson Hole, Pengerusi Fed Jerome Powell mengiktiraf daya tahan ekonomi AS, dengan pengenduran inflasi dan pasaran guna tenaga hampir mencapai kapasiti penuh tetapi menyerlahkan risiko penurunan kepada pekerjaan yang semakin meningkat dan risiko inflasi yang meningkat. Ini menunjukkan Fed sedang bersiap sedia ke atas kemungkinan penurunan kadar lebih awal daripada jangkaan sebelum ini, tetapi, hanya jika data terus menunjukkan pekerjaan yang semakin merosot dan inflasi yang lemah. Menurut alat CME FedWatch, kini terdapat 90.1% kebarangkalian pemotongan 25-mata asas pada mesyuarat September. Sementara itu, AS telah memuktamadkan perjanjian perdagangan dengan rakan dagang utamanya termasuk UK, China dan Jepun, manakala rundingan dengan India, Korea Selatan dan Kanada masih diteruskan. Perjanjian separa dengan EU, Vietnam dan Indonesia telah membenarkan pengurangan tarif, walaupun sektor utama masih belum dirumuskan. Secara keseluruhan, landskap perdagangan kekal lancar, dibentuk oleh kekangan undang-undang terhadap kuasa tarif Presiden dan kebarangkalian pelarasan akan bergantung pada hasil rundingan dan keputusan mahkamah yang sedang berjalan.

BNM mengunjurkan pertumbuhan KDNK 2025 dalam julat sekitar 4.0% hingga 4.8%, turun daripada unjuran awal 4.5% hingga 5.5%, mencerminkan kesan daripada kesan ketidaktentuan global dan tarif. Sungguhpun demikian, permintaan dalam negeri dijangka kekal mampan, disokong oleh perbelanjaan isi rumah, pekerjaan dan pertumbuhan gaji, pembangunan infrastruktur dan pembaharuan struktur. Inflasi keseluruhan diramalkan pada 1.5% hingga 2.3% dengan tekanan kos kekal terkawal. Berikutan pemotongan 25 mata asas pada bulan Julai, maka Kadar Dasar Semalaman ("OPR") berkemungkinan kekal stabil, kerana inflasi yang sederhana dan pertumbuhan yang mantap menjadikan OPR semasa sesuai untuk menyokong aktiviti ekonomi sambil mengekalkan kestabilan harga. BNM dijangka akan mengekalkan kadar dan menggunakan pendekatan bergantung kepada data, melaraskan OPR hanya jika terdapat risiko ketara ke atas pertumbuhan atau inflasi.

Empat lelongan dijangkakan pada September 2025, dengan pembukaan semula MGS 04/28 3Y, terbitan baharu MGII 09/55 30Y, pembukaan semula MGS 04/39 15Y dan pembukaan semula MGII 07/28 3Y. Walaupun kecairan lebih dari mencukupi dalam sistem, hasil lelongan ini mungkin dipengaruhi oleh sentimen pasaran semasa dari kedua-dua pelabur tempatan dan asing. Meninjau korporat, permintaan dijangka kekal mampan memandangkan permintaan institusi ke atas bon meskipun spread sedang termampat dengan ketara.

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

The Fund returned 1.69% for the month, outperforming the benchmark return of 1.66% by 0.03%. Year-to-date, the Fund returned 1.84%, outperforming the benchmark return of 0.50% by 1.34%.

The underlying local equity fund registered a 2.68% return (in MYR terms) for the month, underperforming its benchmark by 0.2%, due to its overweight in the telecommunication sector and underweight in the information technology and consumer staples.

The underlying foreign fund delivered a 1.6% absolute return (in net NAV, USD terms). The top contributing tactical trades included global equities and India equities, while the EM equities (vs. US) tactical trade detracted to overall return. The underlying fund's security selection effect detracted during the month, as the underlying active sleeves in global multi-factor equity, global dynamic growth equity, and world value equity all underperformed their respective benchmarks in USD terms.

Recognizing currently richer valuation levels in global equities, a global monetary easing bias, which removes an immediate risk of a global recession (for now) is expected to support risk assets amid slowing growth momentum.

The Fund will continue to opportunistically assess derivatives-based alpha and protection strategies for the underlying fund, which are derivatives-based strategies that seek to capture the 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 continue to seek to position the underlying fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

The underlying bond fund delivered a 0.4% return, outperforming its benchmark by +0.3%, supported by continued positive momentum in the domestic bond market with the yield curve staging another bull flattening move in August.

As at end-August 2025, the Fund has 60.7% in equity and 40.5% in bond (versus neutral position of 60:40 equity:bond). Within the Fund's equity allocation, there is an overweight in foreign equity exposure which is primarily due to 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 Q2 earnings season, demonstrating corporate resilience and positive earnings momentum.

此基金月内交出1.69%回酬，跑赢回酬为1.66%的基准0.03%。年度至今，基金的回酬是1.84%，超越取得0.50%回酬的基准1.34%。

检讨月份下，所投资本地股票基金录得 2.68% 的回报率（以马币计价），较基准落后0.2%，主要由于加码电信领域以及减持信息技术和消费必需品的部署。

所投资海外基金实现了1.6%的绝对回报（以净资产值计，美元计价）。□在战术配置中，全球股票和印度股票贡献最大，而新兴市场股票（相对于美国股票）的战术配置则对整体回报产生了负面影响。所投资基金的证券选择效应月内拖累了表现，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

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

组合以美元计价均跑输各自的基准指数。

鉴于当前全球股市估值较高，以及全球货币政策普遍趋于宽松，短期内消除了全球经济衰退的迫切风险，这有望在经济增长动能放缓的背景下，为风险资产提供支撑。

此基金将继续在适当时机灵活评估所投资基金中的衍生品驱动策略，以实现超额收益与风险对冲。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回报表现。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更具信心，认为其有望对投资组合的表现产生积极贡献。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。

所投资债券基金交出0.4%回报率，跑赢其基准+0.3%；主要是因为本地债券市场延续积极势头，8 月份收益率曲线再次呈现牛市型趋平走势。

截至2025年8月底，此基金在股票的投资比重为60.7%，债券的是40.5%（对比60:40股票：债券的中和部署）。在股票投资组合中，外国股票呈现超配，主要反映当前市场对极端左尾增长风险情境的担忧有所缓解，因全球贸易紧张局势可能已在现阶段触顶。因此，全球股市短期内有望维持涨势，尤其是美国股市在第二季度财报季表现强于预期，展现出企业韧性和积极的盈利势头。

Dana menghasilkan pulangan 1.69% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 1.66% dengan perbezaan 0.03%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 1.84%, mengatasi pulangan penanda aras 0.50% dengan perbezaan 1.34%.

Pendasar dana ekuiti tempatan mencatatkan pulangan 2.68% (dalam terma MYR) pada bulan ini, tidak mengatasi prestasi penanda arasnya sebanyak 0.2%, disebabkan oleh pegangan berlebihan dalam sektor telekomunikasi dan kekurangan pegangan dalam teknologi maklumat dan pengguna asasi.

Pendasar dana bon menghulurkan pulangan 0.4%, mengatasi penanda arasnya sebanyak +0.3%, disokong oleh momentum positif pasaran bon domestik yang berterusan dengan keluk hasil mencatatkan satu lagi pergerakan mendatar pada bulan Ogos.

Pendasar dana asing memberikan pulangan mutlak 1.6% (dalam NAB bersih, terma USD). Dagangan taktikal penyumbang teratas termasuk ekuiti global dan ekuiti India, manakala dagangan taktikal ekuiti EM (berbanding AS) mengecilkan pulangan keseluruhan. Kesan pemilihan sekuriti pendasar dana menyusutkan pulangan pada bulan ini, kerana asas cabang aktif dalam ekuiti berbilang faktor global, ekuiti pertumbuhan dinamik global dan ekuiti nilai dunia semuanya berprestasi hambar dalam terma USD menurut penanda aras masing-masing.

Menyedari tahap penilaian yang lebih kaya dalam ekuiti global pada masa ini, kecenderungan pelonggaran monetari global yang menghapuskan risiko segera kemelesetan global (buat masa ini) dijangka akan menyokong aset berisiko di tengah-tengah momentum pertumbuhan yang memperlahan.

Dana 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 kelemahan).

Pendasar dana juga akan mencari peluang untuk memerangkap aliran alfa yang pelbagai melalui dagangan 'makro' merentas aset atau idea makro jangka sederhana, yang mana pasukan mempunyai keyakinan yang lebih tinggi dari segi kemungkinan sumbangan positifnya terhadap 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.

Setakat akhir Ogos 2025, Dana mempunyai 60.7% pegangan dalam ekuiti dan 40.5% dalam bon (berbanding kedudukan neutral 60:40 ekuiti:bon). Dalam peruntukan ekuiti Dana, terdapat pegangan berlebihan dalam pendedahan ekuiti asing disebabkan terutama sekali oleh penilaian semasa tentang kemungkinan penurunan senario risiko pertumbuhan left-tail yang melampau, kerana ketegangan perdagangan global berkemungkinan memuncak buat masa ini. Oleh itu, ekuiti global mungkin terus bergerak lebih tinggi dalam jangka masa terdekat, khususnya apabila pasaran ekuiti AS mencatat pendapatan Q2 yang lebih kukuh daripada jangkaan, menunjukkan daya tahan korporat dan momentum pendapatan yang positif.

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

Disclaimer