

# PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Asia Equity Fund is a fund that aims to maximise long-term total return by investing in equity and equity-related securities of companies, which are incorporated, or have their area of primary activity in Asia Pacific ex-Japan. The Asia Pacific ex-Japan region includes but is not limited to the following countries: Korea, Taiwan, Hong Kong, Philippines, Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia, People's Republic of China, India, Pakistan, Australia and New Zealand. The fund may also invest in depository receipts [including American Depository Receipts (ADRs) and Global Depository Receipts (GDRs)], debt securities convertible into common shares, preference shares and warrants.

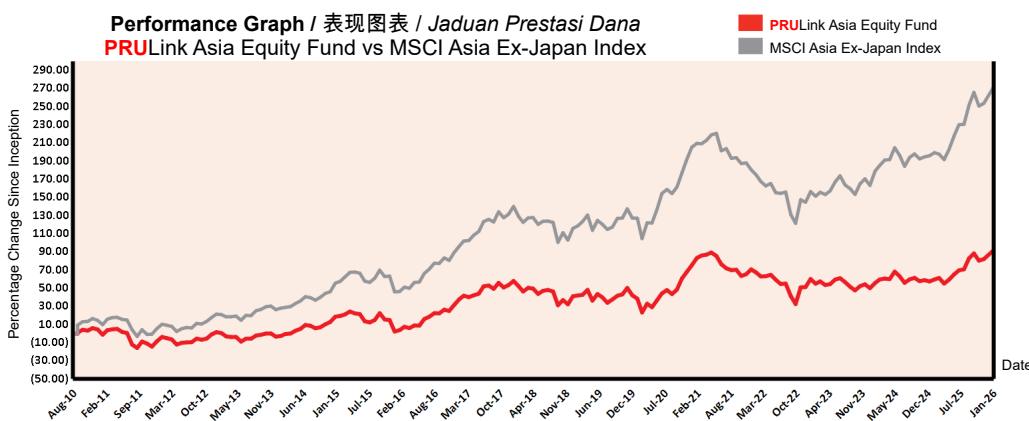
PRULink Asia Equity Fund 本基金旨在通过投资于在亚太区(日本除外)成立或主要业务在有关区域进行的股票和股票相关证券以在长期内赚取最高的总回报。亚太区(日本除外)包括但不限于以下的国家: 韩国, 台湾, 香港, 菲律宾, 泰国, 马来西亚, 新加坡, 印尼, 中国, 印度, 巴基斯坦, 澳洲和纽西兰。本基金亦可能投资于存托凭证[包括美国存托凭证(ADR)与全球存托凭证(GDR)], 可转换至普通股的债务证券, 优先股与凭单。

PRULink Asia Equity Fund adalah dana yang bermatlamat untuk memaksimumkan jumlah pulangan jangka panjang melalui pelaburan dalam ekuiti dan sekuriti berkaitan ekuiti syarikat, yang ditubuhkan, atau mempunyai bidang aktiviti utama di Asia Pasifik kecuali Jepun. Rantau Asia Pasifik kecuali Jepun merangkumi tetapi tidak terhad kepada negara-negara yang berikut: Korea, Taiwan, Hong Kong, Filipina, Thailand, Malaysia, Singapura, Indonesia, Republik Rakyat China, India, Pakistan, Australia dan New Zealand. Dana juga boleh melabur dalam resit depository [termasuk Resit Depositori Amerika (ADR) dan Resit Depositori Global (GDRs), hutang sekuriti boleh tukar menjadi saham biasa, saham keutamaan dan waran.

## 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	17/08/2010
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM483,035,477.78
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM1.92014

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



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

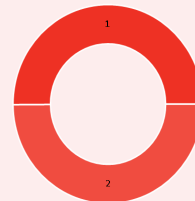
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	5.38%	1.91%	13.11%	21.89%	19.86%	9.41%	92.01%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	5.10%	1.64%	12.63%	25.62%	44.99%	21.74%	271.92%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.28%	0.27%	0.48%	-3.73%	-25.13%	-12.33%	-179.91%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 January 2026

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.msci.com

## Where the Fund invests

基金投资所在  
Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation

	% NAV
1 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	50.60
2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	50.42
3 Cash, Deposits & Others	-1.03

## APTR Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	20.13
2 Singapore / 新加坡	16.23
3 Korea / 韩国	13.55
4 Malaysia / 马来西亚	12.08
5 Taiwan / 台湾	12.03

## JPMAGF Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	30.90
2 Taiwan / 台湾	21.10
3 Korea / 韩国	19.80
4 India / 印度	14.00
5 Hong Kong / 香港	5.00

## APTR Top 5 Holdings

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	9.96
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	6.31
3 Tencent Holdings Limited	4.84
4 Alibaba Group Holding Limited	4.68
5 Singapore Telecommunications Limited	3.72

## JPMAGF Top 5 Holdings

	%
1 Taiwan Semiconductor	9.80
2 Tencent	7.10
3 Samsung Electronics	7.00
4 Sk Hynix	4.40
5 Alibaba	4.20

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated  
除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据  
Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

In January, global equities started the year strongly, with EM outperforming DM amid broadly supportive risk sentiment. Despite heightened geopolitical tensions (ouster of Venezuelan leader, new tariffs threat on EU Nato allies following disputes over Trump's bid to acquire Greenland, escalation of US-Iran tensions), markets remained resilient, supported by continued strength in AI-related investments and robust capital expenditure by US hyperscalers. Korea outperformed on sustained momentum in memory-related names, while Taiwan benefited from expectations of resilient AI demand. China's market rally was concentrated in selective cyclical segments, including metals, petrochemicals and building materials, driven by de-dollarisation trends, supply tightness and geopolitical factors. The AI-driven memory upcycle continued to support domestic memory producers, semiconductor equipment suppliers and foundries, although downstream consumer electronics remained weak. India underperformed amid persistent foreign outflows and currency weakness, despite solid macro fundamentals and progress on trade agreements. Within ASEAN, Indonesia retraced on concerns over potential reclassification to frontier market status. Commodity markets were volatile during the month.

IMF released its World Economic Outlook update, modestly upgraded its global growth to 3.3% for 2026 and 3.2% for 2027, citing resilient technology investment, supportive fiscal and monetary conditions and private-sector adaptability.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Asia equities gained during the first month of the year. In local currency terms, the markets in South Korea, Taiwan and Hong Kong were the top performing markets. The bottom-performing markets were Indonesia and India. Korea was the best-performing market in the month, driven by IT (mostly memory names). The market saw foreign equity inflows in January and is currently trading slightly below its historical average. Taiwan benefited from earnings from large tech firms on the back of robust momentum in AI demand. In contrast, Indonesia was down sharply after MSCI flagged risks on ownership transparency, while India lagged again, facing persistent Foreign Institutional Investor outflows, currency weakness, and pressure from oil price gains, despite strong macro and a new FTA with Europe.

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

1月份，全球股市开局强劲，新兴市场在整体乐观的风险情绪推动下表现优于发达市场。尽管地缘政治紧张局势升温（包括委内瑞拉领导人下台、因特朗普试图接管格陵兰岛引发争议而可能对欧盟北约盟国发出新的关税威胁、美伊紧张局势升级）市场仍保持韧性，这得益于人工智能相关投资的持续强劲以及美国超大规模数据中心运营商稳健的资本支出。韩国市场受益于内存相关股票的持续上涨势头，而台湾市场则受益于市场对人工智能需求稳健的预期。中国市场的上涨主要集中在部分周期性板块，包括金属、石化及建材，主要驱动因素为去美元化趋势、供应紧张及地缘政治因素。人工智能驱动的内存行业上行周期继续支撑国内内存生产商、半导体设备供应商及代工厂，但下游消费电子市场仍然疲软。尽管印度宏观基本面稳健，并在贸易协议上取得进展，但由于持续的资金外流及货币疲软，印度股市表现逊于其他市场。在东盟内部，印尼因可能被重新划分为前沿市场而回落。当月大宗商品市场波动较大。

国际货币基金组织发布《世界经济展望》更新报告，小幅上调全球经济增长预期，2026年预期为3.3%，2027年为3.2%，理由包括技术投资韧性、财政与货币政策环境支持，以及私营部门适应能力强。

#### JP Morgan Asia Growth Fund

今年1月，亚洲股市整体上涨。以当地货币计，韩国、台湾及香港股市表现最佳，印尼和印度股市则表现最为逊色。韩国市场月内表现最为突出，主要受信息技术板块（尤其是存储类股票）推动，并吸引外资流入，目前交易价格略低于历史平均水平。台湾市场受益于大型科技公司财报披露及人工智能需求强劲。相比之下，印尼股市在MSCI对所有透明风险发出警示后大幅下跌；印度股市再次落后，尽管宏观经济基本面稳健且与欧洲签署了新的自由贸易协定，但仍面临外国机构投资者持续资金外流、货币疲软及油价上涨的压力。

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada bulan Januari, ekuiti global menyingkap tirai tahun ini dengan prestasi kukuh, di samping EM mengatasi DM di tengah-tengah sentimen risiko yang rata-ratanya menyokong. Sungguhpun ketegangan geopolitik meruncing (penyingkiran pemimpin Venezuela, ancaman tarif baharu ke atas sekutu NATO EU susulan pertikaian mengenai tekad Trump untuk memperoleh Greenland, AS-Iran semakin tegang), namun pasaran kekal berdaya tahan, disokong oleh kekuatan berterusan dalam pelaburan berkaitan AI dan perbelanjaan modal yang kukuh oleh penskala hiper AS. Korea berprestasi cemerlang disangga momentum saham berkaitan memori yang terus rancak, manakala Taiwan meraih kelebihan daripada jangkaan permintaan AI yang mampan. Peningkatan pasaran China tertumpu pada segmen kitaran tertentu, termasuk logam, petrokimia dan bahan binaan, didorong oleh trend de-dolarisasi, kekurangan bekalan dan faktor geopolitik. Kitaran tinggi memori yang dipacu AI terus menyokong pengeluaran memori domestik, pembekal peralatan semikonduktor dan foundri, walaupun pengguna hiliran elektronik masih lesu. India berprestasi hambar berikutan aliran keluar asing yang berterusan dan kelemahan mata wangnya, meskipun asas makro kukuh dan perjanjian perdagangan menampakkan kemajuan. Dalam ASEAN, Indonesia mengundur lantaran kebimbangan mengenai potensi pengelasan semula kepada status pasaran sempadan. Pasaran komoditi tidak menentu di sepanjang bulan tersebut.

IMF mengeluarkan versi kemas kini Tinjauan Ekonomi Dunia, menaik taraf pertumbuhan global secara sederhana kepada 3.3% bagi tahun 2026 dan 3.2% bagi tahun 2027, memetik pelaburan teknologi yang berdaya tahan, keadaan fiskal dan monetari yang menyokong serta kebolehsuaian sektor swasta.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia meningkat pada bulan pertama tahun ini. Dari segi mata wang tempatan, pasaran di Korea Selatan, Taiwan dan Hong Kong merupakan pasaran berprestasi terbaik. Pasaran berprestasi terendah ialah Indonesia dan India. Korea merupakan pasaran berprestasi unggul pada bulan tinjauan, didorong oleh IT (kebanyakannya saham memori). Pasaran menyaksikan aliran masuk ekuiti asing pada bulan Januari dan kini diniagakan sedikit di bawah purata sejarahnya. Taiwan menikmati manfaat daripada pendapatan firma teknologi besar berdasarkan momentum permintaan ke atas AI yang teguh. Sebaliknya, Indonesia susut mendadak selepas MSCI menandakannya dengan risiko ketelusan pemilikan, manakala India ketinggalan sekali lagi, menghadapi aliran keluar Pelabur Institusi Asing yang bertali arus, kelemahan mata wang dan tekanan daripada kenaikan harga minyak, meskipun makro yang kukuh dan FTA baharu dengan Eropah.

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Entering 2026, supportive macro policies and easing geopolitical risks continue to underpin market resilience. However, selectivity remains critical amid sector-specific risks as returns are increasingly dependent on company-specific fundamentals, making disciplined stock selection crucial. Key areas of investor focus include potential fatigue in AI-related momentum, US Supreme Court ruling on IEEPA-related tariffs and the underlying strength of the US economy.

### JP Morgan Asia Growth Fund

A softer US dollar typically eases global financial conditions and has historically coincided with Asian Pacific equities' outperformance, as USD depreciation boosts translated returns and attracts portfolio inflows.

Despite uncertainty around the US administration's tariffs, fiscal support is set to remain material into 2026 across the US, Europe and China, alongside accommodative monetary policy—keeping capital cheap and sustaining capex and global demand.

North Asia anchors global manufacturing and has proven to be an integral part of the growing AI supply chain across servers, testing and packaging, liquid cooling and application specific ICs - roughly 75% of global semiconductor manufacturing is in Asia. While demand looks set to grow, valuation discipline will be important as we monitor for over ordering in the data-center supply chain and for air pockets in end-market demand.

In China, deflationary pressures driven by chronic over-investment and the real estate market unwind have led to persistently low interest rates and a shift in government policy toward addressing excess capacity. Despite these challenges, Deepseek's success has boosted confidence in China's technology sector, reflected in rising equity markets as AI-sensitive stocks outperform. A mid-cycle slowdown in economic and earnings growth is being met with monetary and regulatory easing. We believe some combination of growth in private sector capex and consumption is needed to start the next stage of the business cycle.

With ongoing economic uncertainty, volatility will remain elevated, but there are reasons for optimism about Asian equities: a weaker USD has allowed central banks, which had kept real rates high to protect against currency weakness, to cut interest rates, domestic stimulus is likely and perception around China's economy has changed given ongoing support for the property sector, technology innovation and improved shareholder returns.

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

进入2026年，有利的宏观政策及地缘政治风险缓解仍将支撑市场韧性。然而，鉴于行业特有风险，选股仍然至关重要，因为收益日益依赖于个别公司的基本面，保持严格的选股纪律尤为关键。投资者关注的重点包括人工智能相关势头可能出现的疲软、美国最高法院对《国际紧急经济权力法》(IEEPA)相关关税的裁决，以及美国经济的基本面强度。

### JP Morgan Asia Growth Fund

美元走软通常会缓解全球金融状况，历史上也往往与亚太股市的优异表现相吻合，因为美元贬值有助于提升折算后的回报，并吸引跨境资金流入。

尽管美国政府关税政策存在不确定性，但预计美国、欧洲及中国的财政支持将持续至2026年，配合宽松货币政策，可保持低成本资本，从而支撑资本支出及全球需求。

北亚是全球制造业的枢纽，并已成为快速发展的AI供应链中的关键环节，涵盖服务器、测试与封装、液冷系统以及专用集成电路等领域——全球约75%的半导体制造集中在亚洲。尽管需求前景向好，但保持估值纪律仍至关重要，我们将密切关注数据中心供应链可能出现的超额订单，以及终端市场需求的潜在空档。

在中国，长期过度投资及房地产市场回调造成的通缩压力，使利率持续走低，政府政策也已转向解决产能过剩问题。尽管面临挑战，Deepseek的成功提振了市场对中国科技行业的信心，人工智能相关股票表现优异，推动股市上涨。当前经济与盈利增速处于周期中期放缓阶段，货币及监管政策正相应趋于宽松。我们认为，私营部门资本支出与消费增长的合理组合，对于开启下一阶段商业周期至关重要。

在经济不确定性持续的背景下，市场波动性预计仍将维持在较高水平。然而，对于亚洲股市，我们仍有理由保持乐观：美元走弱使得此前为防范货币贬值而维持高实际利率的央行得以降息；国内刺激政策有望出台；同时，鉴于对房地产行业的持续支持、科技创新的推进以及股东回报改善，市场对中国经济的预期已有所改善。

## Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Memasuki tahun 2026, sokongan dasar makro dan penurunan risiko geopolitik terus menyokong daya tahan pasaran. Walau bagaimanapun, selektiviti tetap kritikal di tengah-tengah risiko khusus sektor memandangkan pulangan semakin bergantung kepada asas khusus syarikat, lalu menjadikan pemilihan stok yang berdisiplin mustahak. Faktor utama tumpuan pelabur termasuk potensi kelesuan momentum berkaitan AI, keputusan Mahkamah Agung AS mengenai tarif berkaitan IEEPA dan kekuatan asas ekonomi AS.

### JP Morgan Asia Growth Fund

Dolar AS yang lebih lemah biasanya melonggarkan keadaan kewangan global dan menurut fakta lalu bertepatan dengan prestasi ekuiti Asia Pasifik yang cemerlang, memandangkan susut nilai USD menggalakkan pulangan diterjemah dan menjemput aliran masuk portfolio.

Meskipun dihurung ketidakpastian mengenai tarif pentadbiran AS, sokongan fiskal dijangka terbaharui sehingga 2026 di seluruh AS, Eropah dan China, di samping dasar monetari yang akomodatif—mengekalkan kemurahan modal lalu memelihara perbelanjaan modal dan permintaan global.

Asia Utara menjadi peneraju pembuatan global dan telah terbukti menjadi rantau penting dalam rantaian bekalan AI yang semakin berkembang merentasi pelayan, pengujian dan pembungkusan, penyediaan cecair dan IC khusus aplikasi - kira-kira 75% daripada pembuatan semikonduktor global adalah di Asia. Meskipun permintaan nampaknya akan meningkat, disiplin penilaian akan menjadi penting semasa kami memantau pesanan berlebihan dalam rantaian bekalan pusat data dan kelompangan (air pocket) dalam permintaan pasaran akhir.

Di China, pelaburan berlebihan yang kronik mengakibatkan tekanan deflasi dan pasaran hartanah yang tidak menentu telah menyebabkan kadar faedah terus-menerus rendah serta perubahan dasar kerajaan ke arah menangani kapasiti berlebihan. Meskipun berdepan cabaran-cabaran ini, kejayaan Deepseek telah meneguhkan keyakinan terhadap sektor teknologi China, tercermin dalam pasaran ekuiti yang semakin meningkat apabila stok sensitif AI menunjukkan prestasi yang cemerlang. Kelembapan kitaran

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

pertengahan dalam pertumbuhan ekonomi dan pendapatan bertembung dengan pelonggaran monetari dan peraturan. Kami percaya bahawa sebilangan gabungan pertumbuhan capex dan penggunaan sektor swasta diperlukan untuk memulakan peringkat kitaran perniagaan yang seterusnya.

Dengan ketidakpastian ekonomi yang berterusan, volatiliti akan kekal tinggi, tetapi terdapat sebab untuk optimistik terhadap ekuiti Asia: USD yang lebih lemah telah membolehkan bank pusat -- yang mengekalkan kadar sebenar yang tinggi untuk melindungi kelemahan mata wang -- agar mengurangkan kadar faedah, kemungkinan rangsangan domestik dan persepsi tentang ekonomi China telah berubah lantaran sokongan berterusan kepada sektor hartanah, inovasi teknologi dan pulangan pemegang saham yang lebih baik.

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

The Fund returned 5.38% for the month, outperforming the benchmark return of 5.10% by 0.28%.

### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of +5.16% for the month, outperformed the target rate of return of +0.65% (8% pa compounded). The Fund's outperformance was contributed by holdings in technology (KR/TW/HK), consumer discretionary (HK) and financials (KR/MY/HK) sectors.

The Fund is anchored by high dividend-yielding stocks that provide steady recurring income, complemented by selective exposure to quality growth names with positive momentum and the potential to deliver returns above the target rate.

The Fund continues to adopt a barbell strategy, balancing income and growth exposures across markets. Core allocations remain focused on high dividend-yielding and value stocks in Singapore and Malaysia, alongside selective opportunities in India driven by domestic growth themes, while maintaining exposure to North Asia to benefit from ongoing structural strength.

### JP Morgan Asia Growth Fund

The portfolio outperformed the benchmark in January driven by positive stock selection in China and Taiwan. Overweight allocation to and stock selection in South Korea also aided gains. Conversely, stock selection in Singapore and overweight allocation to Indonesia partially offset portfolio gains. In addition, an underweight allocation to Taiwan also detracted from performance.

At the stock level, holdings in South Korean financial services name, Kiwoom Securities and semiconductor names, Samsung Electronics and SK Hynix were top contributors as Korea maintained its upward momentum. Off-benchmark position in Kiwoom Securities helped relative returns. The broker benefitted from solid Q4 results and higher turnover as the Korean stock market continued to rise. Further, overweight in Samsung was a positive. The company outperformed after delivering its highest-ever quarterly revenue and operating profit, driven by strong demand for memory products, particularly for AI applications. The introduction of high-value products such as HBM4 and GDDR7, along with significant improvements in memory profitability, contributed to these strong results. Overweight in SK Hynix aided returns as the company reported significant revenue and operating profit growth, driven by strong demand for memory products, particularly in AI and server markets. Further contribution came from an off-benchmark exposure to Chinese Semiconductor Production Equipment company Beijing Huafeng. The sharp rise in company's share price was supported by strong guidance from TSMC, which highlighted increased demand for AI infrastructure. Similarly, in Taiwan, overweight in Delta Electronics, a leading supplier of servers and cooling solutions, aided returns.

Conversely, in India, overweight position in HDFC Bank, a leading financial institution, detracted. The company's most recent quarterly results were mixed: improvements in net interest margins and a reduction in credit costs were offset by one-off costs related to new labour codes and provisions for agricultural portfolio compliance. Despite stable asset quality and steady loan growth, slower deposit growth and a higher loan-to-deposit ratio impacted performance. In addition, overweight position in Indian automotive company Mahindra & Mahindra hurt relative results. The company underperformed on concerns over margin pressure from raw material inflation despite limited pricing pass-through. Headlines around the India-EU FTA also led to a broad sell-off of Indian auto stocks. Further, overweight position in the Indonesian financial name Bank Central Asia (BCA) detracted. The stock was weighed down by concerns about the lack of transparency regarding free float data and shareholder structures as highlighted by MSCI. In Taiwan, portfolio's structural underweight to TSMC hurt relative returns as the stock outperformed due to record profits driven by strong AI chip demand, full utilization of advanced manufacturing capacity, and an optimistic growth outlook that boosted investor confidence.

此基金月内的回酬是5.38%，跑赢回酬为5.10%的基准0.28%。

### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

本基金月内回报率为 +5.16%，超越目标回报率 +0.65%（年复合回报率 8%）。基金的超额收益主要得益于科技板块（韩国/台湾/香港）、可选消费板块（香港）及金融板块（韩国/马来西亚/香港）的持仓贡献。

基金以高股息收益股票为核心配置，提供稳定的持续性收益，同时精选具备正向动能且有望实现超越目标回报的优质成长型股票进行辅助布局。

本基金继续采用杠铃策略，在各市场平衡收益型与成长型敞口。核心配置仍集中于新加坡及马来西亚的高股息及价值股票，同时择机投资受印度国内增长主题驱动的股票，并维持北亚布局，以受益于北亚持续的结构性的增长优势。

### JP Morgan Asia Growth Fund

1月份，投资组合表现优于基准指数，主要得益于对中国大陆及台湾市场的积极选股。对韩国市场的超配及合理选股亦推动了收益增长。相反，对新加坡市场的选股及对印尼股票的超配在一定程度上抵消了投资组合的收益，而对台湾市场的低配亦对整体表现构成拖累。

在个股层面，韩国金融服务公司 Kiwoom Securities 以及半导体公司三星电子（Samsung Electronics）和 SK 海力士（SK Hynix）的持仓是主要贡献者，因为韩国股市保持上涨势头。Kiwoom Securities 的非基准仓位提升了相对收益，该券商受益于稳健的第四季度业绩及更高的成交量，韩国股市持续走高。此外，超配三星电子也带来积极贡献。公司在强劲的内存产品需求（尤其是人工智能应用）的推动下，实现了有史以来最高的季度营收与营业利润。HBM4 和 GDDR7 等高价产品的推出，以及内存盈利能力的显著提升，共同推动了强劲业绩。超配 SK 海力士亦助力收益，公司营收和营业利润均实现显著增长，主要得益于 AI 与服务器市场对内存产品的强劲需求。此外，对中国半导体生产设备公司北京华峰（Beijing Huafeng）的非基准配置亦贡献收益，其股价大幅上涨受益于台积电（TSMC）强劲业绩指引，凸显 AI 基础设施需求的增长。同样在台湾，超配服务器及散热解决方案领先供应商台达电子（Delta Electronics）亦推动了投资组合收益。

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

相反，在印度，对领先金融机构 HDFC 银行 (HDFC Bank) 的超配拖累了投资组合表现。该公司最近一个季度的业绩喜忧参半：净息差改善及信贷成本下降被与新劳动法规及农业投资组合合规相关的一次性支出所抵消。尽管资产质量稳定、贷款稳步增长，但存款增长放缓及较高的存货比仍对业绩造成影响。此外，对印度汽车公司 Mahindra & Mahindra 的超配也拖累相对收益。尽管价格传导有限，但市场对原材料价格上涨可能带来的利润率压力感到担忧，使该公司表现不佳；此外，印度-东盟自由贸易协定相关报道，引发印度汽车股普遍抛售。对印尼金融机构中亚银行 (Bank Central Asia, BCA) 的超配亦拖累整体表现。正如 MSCI 指出，市场对该行自由流通股数据及股东结构透明度的缺乏存在担忧，从而影响股价。在台湾，由于台积电 (TSMC) 股价创历史新高——受益于强劲的人工智能芯片需求、先进制造能力的充分利用以及乐观的增长前景——投资组合对台积电的结构性低配削弱了相对收益。

Dana menjana pulangan 5.38% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 5.10% dengan perbezaan 0.28%.

#### Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatatkan pulangan +5.16% pada bulan ini, mengatasi kadar pulangan sasaran +0.65% (8% setahun dikompaun). Prestasi cemerlang Dana disumbangkan oleh pegangan dalam sektor teknologi (KR/TW/HK), pengguna bukan keperluan (HK) dan kewangan (KR/MY/HK).

Dana diterajui oleh stok hasil dividen yang tinggi, yang menyediakan pendapatan berulang lagi stabil, dilengkapi dengan pendedahan terpilih kepada saham pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif dan potensi untuk memberikan pulangan melebihi kadar sasaran.

Dana terus mengguna pakai strategi barbel, mengimbangi pendedahan pendapatan dan pertumbuhan di seluruh pasaran. Peruntukan teras kekal tertumpu pada stok hasil dividen dan nilai yang tinggi di Singapura dan Malaysia, di samping peluang tertentu di India yang didorong oleh tema pertumbuhan domestik, sambil mengekalkan pendedahan kepada Asia Utara agar menikmati kelebihan daripada strukturnya yang berterusan teguh.

#### JP Morgan Asia Growth Fund

Portfolio mengatasi penanda aras pada bulan Januari, dipacu oleh pemilihan stok yang positif di China dan Taiwan. Peruntukan pegangan berlebihan kepada dan pemilihan stok di Korea Selatan turut menambah keuntungan. Sebaliknya, pemilihan stok di Singapura dan peruntukan pegangan berlebihan kepada Indonesia menimbal sebahagian keuntungan portfolio. Di samping itu, peruntukan kekurangan pegangan kepada Taiwan turut menjejaskan prestasi.

Pada peringkat stok, pegangan dalam syarikat perkhidmatan kewangan Korea Selatan, Kiwoom Securities dan syarikat semikonduktor, Samsung Electronics dan SK Hynix merupakan penyumbang utama apabila Korea mengekalkan momentum menaikinya. Kedudukan luar penanda aras dalam Kiwoom Securities membantu pulangan relatif. Broker tersebut meraih kelebihan daripada keputusan Q4 yang kukuh dan perolehan yang lebih tinggi apabila pasaran saham Korea terus meningkat. Tambahan pula, pegangan berlebihan dalam Samsung positif. Syarikat ini mempersembahkan prestasi cemerlang selepas memberikan pendapatan suku tahunan dan keuntungan operasi tertinggi, didorong oleh permintaan ke atas produk memori yang kukuh terutamanya aplikasi AI. Pengenalan produk bernilai tinggi seperti HBM4 dan GDDR7, berserta peningkatan ketara keuntungan memori, menyumbang kepada keputusan yang kukuh ini. Pegangan berlebihan dalam SK Hynix membantu pulangan apabila Syarikat ini melaporkan pertumbuhan pendapatan dan keuntungan operasi yang besar, didorong oleh permintaan ke atas produk memori yang tinggi, terutamanya dalam pasaran AI dan pelayan. Sumbangan seterusnya datang daripada pendedahan luar penanda aras kepada syarikat Peralatan Pengeluaran Semikonduktor China Beijing Huafeng. Kenaikan mendadak harga saham syarikat tersebut disokong oleh panduan kukuh daripada TSMC, yang menonjolkan ketinggian permintaan ke atas infrastruktur AI. Begitu juga di Taiwan, kedudukan pegangan berlebihan dalam Delta Electronics, pembekal utama pelayan dan penyelesaian penyeyjukan, membesarkan pulangan.

Sebaliknya, di India, kedudukan pegangan berlebihan dalam HDFC Bank, sebuah institusi kewangan terkemuka, telah menjejaskan prestasi. Keputusan suku tahunan institusi tersebut baru-baru ini bercampur-campur: peningkatan margin faedah bersih dan pengurangan kos kredit telah ditimbal oleh kos sekali sahaja yang berkaitan dengan kod tenaga kerja baharu dan peruntukan untuk pematuhan portfolio pertanian. Walaupun kualiti aset stabil dan pertumbuhan pinjaman mantap, namun pertumbuhan deposit yang lebih perlahan dan nisbah pinjaman kepada deposit yang lebih tinggi telah menjerut prestasi. Di samping itu, kedudukan pegangan berlebihan dalam syarikat automotif India Mahindra & Mahindra menjejaskan keputusan relatif. Syarikat ini berprestasi hambar berikutan kebimbangan mengenai tekanan margin susulan inflasi bahan mentah walaupun laluan harga terhad. Tajuk utama mengenai FTA India-EU juga membawa kepada penjualan meluas stok automotif India. Tambahan pula, kedudukan pegangan berlebihan dalam saham kewangan Indonesia Bank Central Asia (BCA) menggugat prestasi. Stok tersebut dibebani oleh kebimbangan tentang kurangnya ketelusan mengenai data apungan bebas dan struktur pemegang saham seperti yang diketengahkan oleh MSCI. Di Taiwan, struktur portfolio yang kekurangan pegangan kepada TSMC menjejaskan pulangan relatif apabila stok tersebut mencatatkan prestasi cemerlang dengan memberikan keuntungan tertinggi yang didorong oleh permintaan ke atas cip AI yang kukuh, penggunaan penuh kapasiti pembuatan termaju dan prospek pertumbuhan optimistik yang meneguhkan keyakinan pelabur.

NA

NA

NA

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, January 2026, Eastspring Investments Berhad

#### Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

PAMB:

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg).

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

All data is as of 31 January 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年1月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Januari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

**PAMB:** 任何投资皆涉及投资风险,包括本金的损失。单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则,请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子,如果本说明书的资料与保单文件有所出入,将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书,请浏览 [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg)。

资料来源: MSCI。MSCI信息仅供您本身及组织内部之用,因此不能以任何形式将之复制或传播,而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议,或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议,并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供,而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士(统称为“MSCI各方”),特此表明不对有关信息作出任何保证(包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保)。除上述内容外,MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失(包括但不限于利润的损失)或其他损失承担责任。( [www.msci.com](http://www.msci.com) )

**PAMB:** Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg).

**MSCI:** Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengindahkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampingan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))