

PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 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.

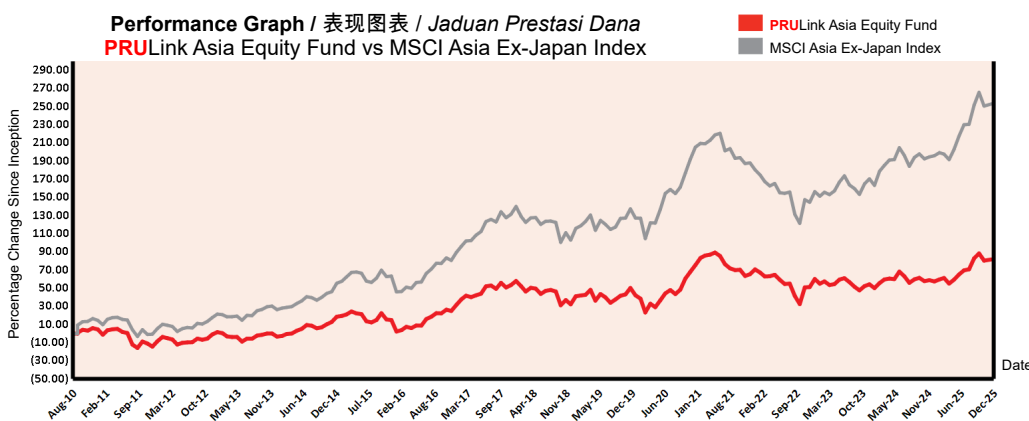
PRULink Asia Equity Fund 本基金旨在通过投资于在亚太区(日本除外)成立或主要业务在有关区域进行的股票和股票相关证券以在长期内赚取最高的总回报。亚太区(日本除外)包括但不限于以下的国家: 韩国, 台湾, 香港, 菲律宾, 泰国, 马来西亚, 新加坡, 印尼, 中国, 印度, 巴基斯坦, 澳洲和纽西兰。本基金亦可投资于存托凭证[包括美国存托凭证(ADR)与全球存托凭证(GDR)], 可转换至普通股的债务证券, 优先股与凭单。

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	RM456,188,987.45
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	RM1.82203

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

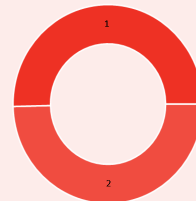
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	0.95%	-0.44%	10.25%	14.62%	20.39%	8.42%	82.20%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.87%	0.56%	11.32%	20.03%	44.55%	21.16%	253.86%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.08%	-1.00%	-1.07%	-5.41%	-24.16%	-12.74%	-171.66%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 December 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.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	50.63
2 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	49.85
3 Cash, Deposits & Others	-0.48

APTR Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	20.50
2 Singapore / 新加坡	16.96
3 India / 印度	13.43
4 Malaysia / 马来西亚	12.90
5 Taiwan / 台湾	11.57

JPMAGF Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	31.40
2 Taiwan / 台湾	19.40
3 India / 印度	18.00
4 Korea / 韩国	15.70
5 Singapore / 新加坡	5.40

APTR Top 5 Holdings

	%
1 Samsung Electronics Co., Limited	8.24
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	5.97
3 Tencent Holdings Limited	5.18
4 Alibaba Group Holding Limited	4.28
5 Singapore Telecommunications Limited	3.93

JPMAGF Top 5 Holdings

	%
1 Taiwan Semiconductor	10.10
2 Tencent	7.80
3 Samsung Electronics	6.10
4 Alibaba	3.90
5 Sk Hynix	3.80

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 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

The Fund increased by 1.22%, outperforming the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded). The outperformance was mainly attributed to holdings in technology, industrials and consumer staples sectors.

December saw Korea, Taiwan, and Malaysia emerge as the top-performing markets, while China, Indonesia, Hong Kong, and India lagged. For the full year 2025, Korea, Taiwan, Hong Kong, and China delivered stellar returns, whereas ASEAN markets such as Thailand, Indonesia, and the Philippines underperformed. The month began on a risk-off tone, with a sell-off in crypto assets as investors awaited critical policy signals from the US Federal Reserve (FOMC), China's Central Economic Work Conference (CEWC), and the Bank of Japan (BOJ). In December, the US dollar index declined, ending the month at 98.32. Precious metals were the best-performing commodities in 2025, with gold up 64.6% and silver up 148%. Industrial metals also performed well, rising 16.4%. Brent crude, however, dropped 18.5% in December.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asia equities gained during the month. In local currency terms, the markets in South Korea, Taiwan, and Malaysia gained the most. The bottom-performing markets were China, Hong Kong, and Indonesia. Korean equities surged on continued optimism about memory demand, led by strong AI-related chip demand. Taiwan also benefited from the AI and tech rally, though volatility persisted. Malaysia outperformed, driven by strong gains in select financials on positive narratives of capital management, while broader weakness in Indonesia persisted. Foreign flows turned marginal net buy in December, following four consecutive months of outflows. In contrast, China was the worst-performing market followed by Hong Kong, due to weak macro data, limited new policy support, and concerns over Vanke's default risk. Indonesia was affected by weak domestic demand, lack of AI exposure and geopolitical risks.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

本基金取得1.22%回报，超越目标回报率+0.68%（年复合回报率8%）。表现出色主要源于科技、工业及必需消费板块的持仓表现优异。

12月，韩国、台湾和马来西亚表现最佳，而中国、印尼、香港和印度则相对落后。2025年全年，韩国、台湾、香港和中国市场回报亮眼，而泰国、印尼和菲律宾等东盟市场表现欠佳。月初市场情绪偏避险，加密资产遭到抛售，投资者关注美联储（FOMC）、中国中央经济工作会议（CEWC）及日本央行（BOJ）的关键政策信号。12月，美元指数下跌，收于98.32。贵金属是2025年表现最佳的大宗商品，其中黄金上涨64.6%，白银上涨148%。工业金属表现同样不俗，上涨16.4%。不过，布伦特原油在12月下跌18.5%。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市月内普遍上涨。以当地货币计，韩国、台湾和马来西亚股市涨幅居前，而中国、香港和印尼则表现垫底。韩国股市因市场对内存需求持续乐观、人工智能芯片需求强劲而大幅上涨。台湾股市同样受益于人工智能和科技板块的上涨，但市场波动性依然存在。马来西亚股市表现优异，部分金融股因资本管理利好消息而大幅走高；印尼股市则延续整体疲软的局面。连续四个月资金外流后，12月份外资流入转为微幅净买入。相比之下，中国内地股市走势最为逊色，其次是香港，原因包括宏观经济数据疲软、新政策支持有限，以及对万科（Vanke）违约风险的担忧。印尼股市则受到国内需求疲软、人工智能相关投资不足以及地缘政治风险的影响。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana menokok sebanyak 1.22%, mengatasi kadar pulangan sasaran +0.68% (8% setahun dikompaun). Prestasi cemerlang disumbangkan terutamanya oleh pegangan dalam sektor teknologi, perindustrian dan pengguna asasi.

Disember merakamkan Korea, Taiwan dan Malaysia muncul sebagai pasaran berprestasi terbaik, manakala China, Indonesia, Hong Kong dan India ketinggalan. Sepanjang tahun 2025, Korea, Taiwan, Hong Kong dan China memberikan pulangan yang cemerlang, manakala pasaran ASEAN seperti Thailand, Indonesia dan Filipina berprestasi hambar. Bulan ini bermula dengan nada pengurangan risiko, dengan penjualan aset kripto apabila pelabur menunggu isyarat dasar kritikal daripada Rizab Persekutuan AS (FOMC), Persidangan Kerja Ekonomi Pusat China (CEWC) dan Bank of Japan (BOJ). Pada bulan Disember, indeks dolar AS menyusut, lalu mengakhiri bulan pada 98.32. Logam berharga merupakan komoditi berprestasi terbaik pada tahun 2025, dengan emas naik 64.6% dan perak naik 148%. Logam perindustrian juga berprestasi baik, meningkat 16.4%. Walau bagaimanapun, minyak mentah Brent jatuh 18.5% pada bulan Disember.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti AS meningkat pada bulan tinjauan. Dari segi mata wang tempatan, pasaran di Korea Selatan, Taiwan dan Malaysia mencatatkan peningkatan paling tinggi. Pasaran yang berprestasi terendah ialah China, Hong Kong dan Indonesia. Ekuiti Korea melonjak berikutan pandangan optimistik yang berterusan ke atas permintaan memori, dipimpin oleh permintaan cip berkaitan AI yang mantap. Taiwan juga mendapat manfaat daripada kenaikan saham AI dan teknologi, meskipun volatiliti menegar. Malaysia mencatatkan prestasi baik, didorong oleh keuntungan kukuh dalam kewangan terpilih berdasarkan naratif positif pengurusan modal, manakala kelemahan yang lebih meluas di Indonesia berterusan. Aliran asing bertukar menjadi belian bersih marginal pada bulan Disember, berikutan aliran keluar selama empat bulan berturut-turut. Sebaliknya, China merupakan pasaran berprestasi paling teruk diikuti oleh Hong Kong, disebabkan oleh data makro yang lemah, sokongan dasar baharu yang terhad dan kebimbangan mengenai risiko ingkar Vanke. Indonesia terjejas dek permintaan domestik yang lemah, kekurangan pendedahan kepada AI dan risiko geopolitik.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

As we enter 2026, the backdrop of supportive macro policies and easing geopolitical risks provides the foundation for continued market resilience. Nonetheless, vigilance toward sector-specific risks remain critical. Key areas of investor focus include potential fatigue in AI-related sectors, US Supreme Court ruling on IEEPA-related tariffs and the overall health 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

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

returns and attracts portfolio inflows. Despite developed market uncertainty, central banks in Asia have cut rates, in some cases from elevated starting points. 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.

Asian export growth has accelerated on strong tech shipments; data centre buildouts across ASEAN/GCC, and improved US Asia trade agreements which should support broader export recovery into 1H26. While demand looks set to grow, the sector is not immune to demand or market sentiment risks. Consequently, valuation discipline will be important given rapid changes in investor sentiment.

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. Measures to support property and consumption will take time to translate into stronger consumer confidence, requiring continued patience. Importantly, Chinese corporates are increasingly prioritizing shareholder returns over growth-at-any-cost, with spending on dividends and buybacks more than doubling over the past decade.

Indian structural reforms over the past decade underpin long-term growth. A mid-cycle slowdown in economic and earnings growth is now being met with monetary and regulatory easing.

With ongoing economic uncertainty, volatility will remain elevated, but there are reasons to be more optimistic 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的缓解，为市场延续韧性奠定了基础。然而，对行业特定风险保持警惕仍然至关重要。投资者关注的重点包括：人工智能相关行业可能出现的疲软、美国最高法院对《国际紧急经济权力法》(IEEPA)相关关税的裁决，以及美国经济的整体健康状况。

JP Morgan Asia Growth Fund

美元走强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。尽管发达市场不确定性犹存，亚洲各国央行仍纷纷下调利率，部分经济体甚至是在较高利率水平的基础上进行调整。尽管美国政府关税政策仍存在不确定性，但美国、欧洲和中国的财政支持力度预计将持续至2026年，同时配合相对宽松的货币政策环境。

亚洲出口增长加速，主要受益于科技产品出货强劲、东盟/海湾合作委员会地区数据中心建设的推进，以及美亚贸易协定改善，这些因素预计将支撑2026年上半年更广泛的出口复苏。尽管需求有望上升，该行业仍面临需求波动及市场情绪风险的影响。因此，鉴于投资者情绪可能快速变化，保持估值纪律将尤为重要。

在中国，长期过度投资和房地产市场回调带来的通缩压力导致利率持续走低，政府政策也已转向应对产能过剩问题。尽管面临这些挑战，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。支持房地产和消费的政策措施仍需时间才能转化为更强的消费者信心，因此需要保持耐心。值得注意的是，中国企业正日益将股东回报置于高增长优先之上，过去10年间，用于分红和股票回购的支出已增长逾一倍。

过去10年，印度的结构性改革为其长期增长奠定了基础。当前，经济与盈利增长处于周期中期的放缓阶段，货币和监管政策正相应趋于宽松以应对放缓压力。

在持续的经济不确定性下，市场波动性仍将维持在较高水平。然而，对于亚洲股市，我们仍有理由保持更为乐观的态度：美元走弱使得此前为了应对货币贬值而保持高实际利率的央行得以降息；国内刺激政策有望出台；此外，考虑到对房地产行业的持续支持、科技创新以及股东回报改善，市场对中国经济的预期也有所改善。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Ketika kita melangkah ke tahun 2026, latar belakang dasar makro yang menyokong dan pengenduran risiko geopolitik menyediakan asas kepada daya tahan pasaran yang berterusan. Walau bagaimanapun, kewaspadaan terhadap risiko khusus sektor tetap kritikal. Bidang utama tumpuan pelabur termasuk potensi kelesuan dalam sektor berkaitan AI, keputusan Mahkamah Agung AS mengenai tarif berkaitan IEEPA dan kesihatan keseluruhan ekonomi AS.

JP Morgan Asia Growth Fund

Dolar AS yang lebih lemah biasanya melegakan keadaan kewangan global dan secara sejarahnya bertepatan dengan prestasi ekuiti Asia Pasifik yang lebih baik, memandangkan susut nilai USD meningkatkan terjemahan pulangan sambil menarik portfolio aliran masuk. Meskipun ketidakpastian melingkari pasaran yang maju, namun bank pusat di Asia telah mengurangkan kadar faedah, dan dalam beberapa kes daripada titik permulaan yang tinggi. Walaupun terdapat ketidakpastian mengenai pentadbiran tarif AS, sokongan fiskal dijangka akan tetap ketara sehingga 2026 di seluruh AS, Eropah dan China, di samping dasar monetari yang akomodatif.

Pertumbuhan eksport Asia telah menderas lantaran penghantaran teknologi yang kukuh; pembinaan pusat data di seluruh ASEAN/GCC, dan perjanjian perdagangan AS Asia yang lebih baik, yang sepatutnya menyokong pemulihan eksport secara lebih luas sehingga 1H26. Meskipun permintaan kelihatan akan berkembang, sektor ini tidak kebal daripada risiko permintaan atau sentimen pasaran. Oleh itu, disiplin penilaian akan menjadi penting memandangkan perubahan pantas sentimen pelabur.

Di China, tekanan deflasi yang didorong oleh kekronikan pelaburan berlebihan dan ketidakpastian pasaran hartanah telah menyebabkan kadar faedah berterusan rendah dan perubahan dasar kerajaan ke arah menangani kapasiti berlebihan. Walaupun dilingkari cabaran-cabaran ini, kejayaan Deepseek telah menaikkan keyakinan terhadap sektor teknologi China, yang tercermin dengan peningkatan demi peningkatan dalam pasaran ekuiti apabila stok sensitif AI menunjukkan prestasi yang lebih baik. Langkah-langkah penyokongan hartanah dan penggunaan akan mengambil masa untuk diterjemahkan kepada keyakinan pengguna yang lebih kuat, memerlukan kesabaran yang jitu. Yang penting, syarikat-syarikat China semakin mengutamakan pulangan kepada pemegang saham berbanding pertumbuhan dengan apa cara sekalipun, di samping perbelanjaan untuk dividen dan pembelian balik meningkat lebih daripada dua kali ganda sejak sedekad yang lalu.

Pembaharuan struktur India sejak sedekad yang lalu menyokong pertumbuhan jangka panjang. Kelembapan kitaran pertengahan dalam pertumbuhan ekonomi dan pendapatan kini bertembung dengan pelonggaran monetari dan peraturan.

Dengan ketidakpastian ekonomi yang berlanjutan, volatiliti akan kekal tinggi, tetapi terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: USD yang lebih lemah telah membolehkan bank pusat - yang telah mengekalkan kadar sebenar yang tinggi untuk membendung kelemahan mata wang - untuk mengurangkan kadar faedah, rangsangan

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

domestik berkemungkinan dan persepsi tentang ekonomi China telah berubah memandangkan sokongan berterusan terhadap sektor hartanah, inovasi teknologi dan pulangan yang lebih baik kepada pemegang saham.

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

The Fund returned 0.95% for the month, outperforming the benchmark return of 0.87% by 0.08%. Year-to-date, the Fund returned 14.62%, underperforming the benchmark return of 20.03% by 5.41%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of +1.22% for the month, outperformed the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded). The fund's outperformance was contributed by holdings in technology (KR/TW/HK), industrials (CH/SG) and consumer staples (India) sectors.

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

The Fund continues to adopt a barbell strategy, balancing exposure between growth and dividend-yielding segments. We remain invested in high dividend-yielding and value stocks across Singapore and Malaysia markets, while actively seeking opportunities in India market. Focusing on domestic themes that are expected to outperform over the mid-to-longer term horizon. The Fund continues benefiting from the ongoing strength in North Asia markets.

JP Morgan Asia Growth Fund

The Fund slightly underperformed the benchmark in December driven by negative stock selection in India and Singapore. Conversely, positive stock selection in South Korea, China and Taiwan helped partially offset negative performance.

At a stock level, the Fund's exposure to Indian names, Interglobe aviation, Eternal and Coforge were among the top detractors. Overweight exposure to leading airline, Interglobe Aviation, hurt, after the airline witnessed widespread flight cancellations led by significant operational disruptions due to inadequate preparation for new regulatory norms around flight duty time limitations. Overweight position in quick commerce company, Eternal was a negative. Eternal's stock price declined amid heightened competitive pressures, including Swiggy's fundraise, launch of AMZN Now as well as one of the competitors' proposed IPO. The market sentiment was previously lifted on the news of merger of Grab Holdings, a Singapore domiciled super app for ride-hailing and food delivery, with GoTo however, the stock experienced a decline giving back some gains.

Conversely, overweight positions in South Korean semiconductor names, Samsung Electronics and SK Hynix were among the top contributors. Samsung Electronics, having missed out on the early stages of HBM, is now benefitting from strong demand for traditional DRAM/NAND products where demand and pricing has increased significantly, yet the ability to add capacity is constrained given a shortage of clean room capacity. SK Hynix rose on optimism about the long term growth for high bandwidth memory (HBM), where it is a leading producer, following bullish guidance from Micron at its earnings report. Further, Taiwanese market also benefitted on the back of rally in technology and AI-related stocks. Consequently, the Fund's overweight in Accton Technology helped returns. Relative returns were also aided by an overweight in Chinese company, Zijin Mining, a leading producer of gold and copper, which performed well on solid production and record prices, with copper up 40%+ and gold up 60%+ in 2025.

此基金月内的回酬是0.95%，跑赢回酬为0.87%的基准0.08%。年度至今，基金的回酬是14.62%，较提供20.03%回酬的基准逊色5.41%。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

本基金月内回报率为 +1.22%，超越目标回报率 +0.68%（年复合回报率 8%）。基金表现出色归功于对科技（韩国/台湾/香港）、工业（中国/新加坡）和必需消费（印度）板块的持仓。

投资组合以提供稳定、持续性收益的高股息股作为核心配置，并辅以具备正向动能、且有望带来高于目标回报率的优质成长型股票。

本基金继续采用杠铃策略，在增长型和收益型板块之间保持平衡。我们持续投资于新加坡和马来西亚市场的高收益及价值型股票，同时积极寻求印度市场的投资机会。基金聚焦于中长期预期表现优异，以所在市场为核心的投资主题。北亚市场的持续强劲表现亦为基金带来收益。

JP Morgan Asia Growth Fund

本基金12月份略跑输基准指数，主要由于在印度和新加坡的选股表现不佳。相反，在韩国、中国和台湾的选股表现良好，部分抵消了负面影响。

从个股层面来看，本基金对印度公司Interglobe Aviation、Eternal和Coforge的投资是主要拖累因素。对领先航空公司Interglobe Aviation的超配投资表现不佳，原因在于其未能充分应对机组排班新规，导致运营严重中断及航班大规模取消。对即时零售（Quick Commerce）公司Eternal的超配投资产生负面影响。由于竞争加剧，包括Swiggy的融资、AMZN Now的上线，以及某竞争对手拟上市（IPO），Eternal股价下跌。此前，新加坡网约车及外卖超级应用Grab Holdings与GoTo的合并消息一度提振市场情绪，但股价随后回落，回吐了部分涨幅。

相反，对韩国半导体公司三星电子（Samsung Electronics）和SK海力士（SK Hynix）的超配成为主要收益来源之一。三星电子在HBM早期阶段错失机会，如今受益于传统DRAM/NAND产品的强劲需求与价格大幅上涨，但由于洁净室产能有限，其扩产能力受到约束。SK海力士股价上涨，因市场对其作为高带宽内存（HBM）领先生产商的长期增长前景持乐观态度，此前美光科技（Micron）在财报中发布了乐观指引。此外，台湾市场亦受益于科技及人工智能相关股票的上涨，因此基金对Accton Technology的超配推动了基金回报。相对收益还受益于对中国公司紫金矿业（Zijin Mining）的超配，该公司是领先的金铜生产商，其表现良好受到稳健产量和创纪录价格支撑；2025年，铜价上涨逾40%，黄金价格上涨超过60%。

Dana menjana pulangan 0.95% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.87% dengan perbezaan 0.08%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana menghasilkan pulangan 14.62%, tidak mengatasi pulangan penanda 20.03% dengan perbezaan 5.41%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan

Dana menghulurkan pulangan +1.22% pada bulan ini, mengatasi kadar pulangan sasaran +0.68% (8% setahun dikompaun). Prestasi Dana yang baik disumbangkan oleh pegangan dalam sektor teknologi (KR/TW/HK), perindustrian (CH/SG) dan pengguna asasi (India).

Portfolio ini disokong oleh stok hasil dividen yang tinggi, yang memberikan pendapatan berulang lagi stabil, dilengkapi dengan stok pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif dan potensi untuk menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Dana ini terus mengguna pakai strategi barbel, mengimbangi pendedahan antara segmen pertumbuhan dan penghasilan dividen. Kami kekal melabur dalam stok penghasilan dividen yang tinggi dan bernilai di seluruh pasaran Singapura dan Malaysia, sambil secara aktif mencari peluang dalam pasaran India. Memberi tumpuan kepada tema domestik yang dijangka akan memberi prestasi baik dalam jangka pertengahan hingga panjang. Dana terus mendapat manfaat daripada kekuatan berterusan pasaran Asia Utara.

JP Morgan Asia Growth Fund

Dana sedikit tidak mengatasi penanda aras pada bulan Disember, didorong oleh pemilihan stok yang negatif di India dan Singapura. Sebaliknya, pemilihan stok yang positif di Korea Selatan, China dan Taiwan membantu mengimbangi sebahagian prestasi negatif.

Pada peringkat stok, pendedahan Dana kepada syarikat penerbangan India, Interglobe Aviation, Eternal dan Coforge adalah penggugat prestasi terbesar. Pendedahan berlebihan kepada syarikat penerbangan terkemuka, Interglobe Aviation, menjejaskan prestasi, selepas syarikat penerbangan itu membatalkan penerbangan secara meluas berikutan gangguan operasi kerana persediaan yang tidak mencukupi untuk norma kawal selia baharu yang melibatkan had masa tugas penerbangan. Kedudukan berlebihan dalam syarikat perdagangan pantas Eternal, negatif. Harga stok Eternal merosot di berikutan tekanan persaingan yang sengit, termasuk pengumpulan dana Swiggy, pelancaran AMZN Now serta salah satu cadangan IPO pesaing. Sentimen pasaran yang sebelum ini mengurangkan pulangan daripada peningkatan stok berkaitan teknologi dan AI. Akibatnya, pegangan berlebihan Dana dalam Accton Technology membantu pulangan. Pulangan relatif juga dibantu oleh pegangan berlebihan dalam syarikat China, Zijin Mining, pengeluar emas dan tembaga terkemuka, yang menunjukkan prestasi baik melalui kemantapan pengeluaran dan ketinggian harga, dengan tembaga naik 40%+ dan emas naik 60%+ pada tahun 2025.

Sebaliknya, pegangan berlebihan dalam syarikat semikonduktor Korea Selatan, Samsung Electronics dan SK Hynix adalah antara penyumbang utama kepada prestasi. Samsung Electronics, yang terlepas peringkat awal HBM, kini mendapat manfaat daripada permintaan yang kukuh ke atas produk DRAM/NAND tradisional yang mana permintaan dan harga telah meningkat dengan ketara, namun keupayaan untuk menambah kapasiti dikekang oleh kekurangan kapasiti bilik bersih. SK Hynix meningkat berpacuan keyakinan tentang pertumbuhan jangka panjang memori jalur lebar tinggi (HBM), yang mana syarikat ini merupakan pengeluar utama, susulan panduan kenaikan harga daripada Micron menerusi laporan pendapatannya. Tambahan pula, pasaran Taiwan juga mendapat manfaat daripada peningkatan stok berkaitan teknologi dan AI. Akibatnya, pegangan berlebihan Dana dalam Accton Technology membantu pulangan. Pulangan relatif juga dibantu oleh pegangan berlebihan dalam syarikat China, Zijin Mining, pengeluar emas dan tembaga terkemuka, yang menunjukkan prestasi baik melalui kemantapan pengeluaran dan ketinggian harga, dengan tembaga naik 40%+ dan emas naik 60%+ pada tahun 2025.

NA

NA

NA

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, December 2025, 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.

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)

PAMB: 任何投资皆涉及投资风险, 包括本金的损失。单位的价值可能会上扬也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标。上述所示的回报并不反映您投资的真实回报(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报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报可能会低于上述回报。本册子只供说明之用。欲进一步了解条规与细则, 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。

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, 并且也不可视作投资的依据。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)

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.

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 mengehadkan 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)

PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 31 December 2025 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2025年12月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Disember 2025 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.