

PRULink Innovation 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 Innovation Fund ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing primarily into a globally diversified portfolio of companies related to new generation, innovation or new thematic sectors which include equities, equity-related 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 Innovation Fund ("本基金") 旨在直接及/或间接通过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，投资于新世代、创新或者新趋势领域相关的全球多元化公司投资组合，这包括股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具，以达致最大化长期收益。

PRULink Innovation Fund ("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur terutamanya ke dalam portfolio syarikat yang mempunyai kepelbagaian global yang berkaitan dengan generasi baru, inovasi atau sektor tematik baru yang merangkumi ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan lain secara langsung, dan/atau secara tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti dana-dana berkaitan pelaburan yang kami tubuhkan, skim pelaburan kolektif dan/atau pertukaran dan yang diniagakan.

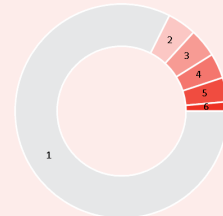
Where the Fund invests

基金投资所在
Komposisi Pelaburan Dana



Asset Allocation 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 BlackRock Global Funds - World Technology Fund Class I2 USD	102.03
2 Cash, Deposits & Others	-2.03



Country Allocation 国家分析 / Peruntukan Negara

	% NAV
1 United States / 美国	84.10
2 Japan / 日本	4.49
3 Others / 其他	4.42
4 Korea / 韩国	3.86
5 Taiwan / 台湾	3.72
6 Canada / 加拿大	1.44

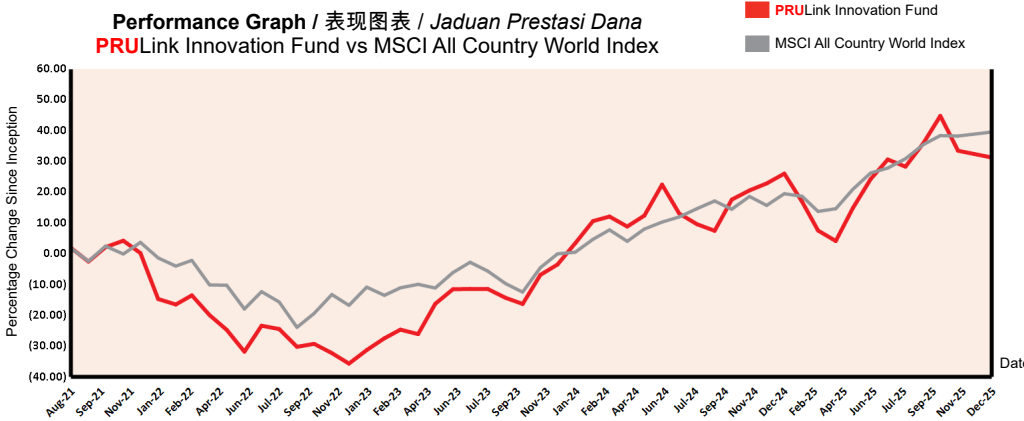
Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Nvidia Corp	10.19
2 Broadcom Inc	9.41
3 Microsoft Corp	7.52
4 Apple Inc	6.22
5 Alphabet Inc Class a	4.50

Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan	02/08/2021
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM319,258,859.07
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.65652

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	-1.65%	-3.36%	5.65%	6.86%	104.02%	NA	31.30%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	0.94%	3.03%	10.54%	20.60%	67.60%	NA	39.59%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-2.59%	-6.39%	-4.89%	-13.74%	36.42%	NA	-8.29%

Source / 资料来源 / Sumber: BlackRock, 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

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

Global equities were mixed in December. The MSCI ACWI rose by 1.0% while the Nasdaq 100 slid by 0.4%. The choppy performance in December saw the ACWI dip mid-month before rallying to close out the year up +22.3%. The strength of the markets is noteworthy given the MSCI ACWI had risen strongly in the prior two years, gaining 22% in 2023 and 18% in 2024.

December closed with mixed sector dynamics. Technology cooled after a strong year while defensive sectors regained footing. Technology slid by -0.5% for the month while Energy rose by 3.1% and Financials gained 3.7%. On 10 Dec, the Federal Reserve reduced its target range by 25bps to 3.50%-3.75%, marking the third consecutive cut in 2025. The decision was contentious with a 9-3 vote reflecting the split between members concerned about inflation and those prioritizing labour market stability.

CME FedWatch data showed market-implied odds for the cut at 84.8% going into the meeting but traders now anticipate a pause in early 2026 before potential further easing. Corporate earnings momentum persisted into year-end. FactSet estimates suggested a high single digit earnings growth.

在12月，全球股市涨跌互现。MSCI世界指数涨1.0%，纳斯达克100指数则挫0.4%。在剧烈动荡的12月市场中，MSCI世界指数在月中一度下挫，随后回弹收官，全年累计涨幅达+22.3%。值得注意的是市场的韧性，MSCI世界指数前两年皆强稳上调：2023年添22%，2024年升18%。

2025年的12月以各领域动力不一致的情况作收。科技领域在全年走强后有所回落，防御性领域则重拾涨势。当月科技下跌0.5%，能源增3.1%，金融攀3.7%。在12月10日，联储局将基准利率目标区间下调25个基点至3.50% - 3.75%，为2025年连续第3次降息。此决定争议颇大，9-3的表决结果反映出成员在通胀隐忧与稳定人力市场的优先次序上的分歧。

芝商所FedWatch数据显示，会议前市场预期降息概率达84.8%，但交易员现预期2026年初将暂停降息，之后可能再进一步减息。企业盈利动力延续至年杪，FactSet的预测显示盈利成长将处于高个位数水平。

Ekuiti global bercampur-campur pada bulan Disember. MSCI ACWI menokok 1.0% manakala Nasdaq 100 merosot 0.4%. Prestasi tidak menentu pada bulan Disember menyaksikan ACWI merosot pada pertengahan bulan sebelum meningkat kemudian menutup tahun ini dengan kenaikan +22.3%. Kekuatan pasaran penting diambil maklum memandangkan MSCI ACWI meningkat cukup kukuh dalam tempoh dua tahun sebelumnya, naik 22% pada tahun 2023 dan 18% pada tahun 2024.

Disember ditutup dengan dinamik sektor yang bercampur-campur. Teknologi merosot selepas setahun yang kukuh manakala sektor pertahanan kembali bertapak. Teknologi merosot -0.5% pada bulan tinjauan manakala Tenaga meningkat 3.1% dan Kewangan naik 3.7%. Pada 10 Dis, Rizab Persekutuan mengurangkan julat sasarannya sebanyak 25 mata asas kepada 3.50%-3.75%, menandakan pemotongan ketiga berturut-turut pada tahun 2025. Keputusan kontroversi dengan undian 9-3 itu mencerminkan perpecahan antara ahli yang bimbang tentang inflasi dan mereka yang mengutamakan kestabilan pasaran guna tenaga.

Data CME FedWatch menunjukkan pasaran dengan kemungkinan tersirat 84.8% kepada pemotongan menjelang mesyuarat tetapi pedagang kini menjangkakan penangguhan pada awal 2026 sebelum potensi pelonggaran selanjutnya. Momentum pendapatan korporat berterusan hingga akhir tahun. Anggaran FactSet mencadangkan pertumbuhan pendapatan satu digit yang tinggi.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Global equity markets have sustained record highs through 2025, with technology continuing to lead performance. AI-driven earnings growth has broadened beyond mega-cap leaders into data services, models and enterprise software companies. While valuations have re-rated meaningfully, they remain underpinned by strong free cash flow generation and durable competitive moats. Our focus is on businesses where premium multiples are justified by earnings visibility and long-term growth, not speculative narratives.

The AI cycle has evolved from infrastructure buildout to widespread deployment at the application and agentic layers. Enterprise adoption of agentic AI platforms, workflow automation, and domain-specific AI solutions is accelerating, creating recurring revenue streams for the ecosystem. We see this as a secular shift, but selectivity is critical, valuation gaps between proven monetizers and aspirational players have widened, offering opportunities for disciplined active management.

全球股市在2025全年保持了纪录高峰，其中科技领域持续领跑。人工智能驱动的盈利成长已从巨型科技股领军企业扩展至数据服务、模型及企业软件公司。尽管估值显著重估，强稳的自由现金流生成能力与持久的竞争护城河，仍为它们提供扶持。我们将重点放在溢价倍数经由盈利可见性与长期成长（而非投机性叙事）所确证的企业上。

人工智能周期已从基础设施的建设阶段，发展至应用层与代理式人工智能层的广泛展开阶段。企业之加速采用代理式人工智能平台、工作流自动化以及领域专用人工智能解决方案，为生态系统创造了持续性的收入流。我们视此为长期趋势的改变，但遴选策略至关重要——已实现盈利的企业与有志者之间的估值差距有所扩大，这使到纪律严明的积极管理策略能够寻获投资良机。

Pasaran ekuiti global mengekalkan paras tertinggi di sepanjang tahun 2025, dengan teknologi terus memimpin prestasi. Pertumbuhan pendapatan yang dipacu AI melebar luas melangkaui peneraju bermodal mega hingga perkhidmatan data, model dan syarikat perisian perusahaan. Walaupun penilaian telah dinilai semula dengan cermat, ia kekal disokong oleh penjana aliran tunai yang mengucur dan kelebihan kompetitif yang bertahan lama. Tumpuan kami ialah pada perniagaan yang mana gandaan premium dibenarkan oleh keterlihatan pendapatan dan pertumbuhan jangka panjang, bukan naratif spekulatif.

Kitaran AI telah berkembang daripada pembinaan infrastruktur kepada penggunaan meluas pada lapisan aplikasi dan agen. Penerimaan platform agen AI, automasi aliran kerja dan solusi AI khusus domain semakin pantas, lalu mewujudkan aliran pendapatan berulang buat ekosistem. Kami melihat hal ini sebagai perubahan sekular, tetapi pemilihan adalah kritikal, jurang penilaian antara penjana wang yang terbukti dan pemain aspirasi telah melebar, menawarkan peluang untuk pengurusan aktif yang berdisiplin.

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

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

The Fund returned -1.65% for the month, underperforming the benchmark return of 0.94% by 2.59%. Year-to-date, the fund returned 6.86%, underperforming the benchmark return of 20.60% by 13.74%.

Overweight in Snowflake was the largest detractor from active returns. The cybersecurity company fell after reporting softer 4Q25 product-revenue growth guidance and a lower operating margin outlook tied to higher AI investment, despite a 3Q25 beat.

Not holding a position in Micron also detracted from active performance. The semiconductor memory company reported phenomenal earnings and issued blowout forward guidance, reflecting surging AI/data.

The Fund is selectively increasing exposure to companies with demonstrated AI monetization, durable competitive advantages, and clear pathways to scaled adoption. Opportunities remain compelling where valuations do not fully reflect multi-year growth trajectories, particularly in hardware, infrastructure, and enabling technologies that benefit directly from expanding AI workloads and real-world deployment.

本基金在检讨月份的回报为-1.65%，低于0.94%的基准回报2.59%。年度至今，本基金的回报为6.86%，低于20.60%的基准回报13.74%。

增持Snowflake成为拖累积极回报的主因。尽管有关网络安全公司2025年第3季业绩超越预期，但由于2025年第4季的产品营收成长指引疲软，而且有所增加的人工智能投资又与下调的营运盈利展望挂钩，其股价应声下跌。

未持有Micron亦拖累了积极回报。这家半导体存储器公司发布了非凡的盈利并提供了强稳的前瞻指引，充分反映出人工智能/数据的激增态势。

本基金选择性的增持具备以下特质的企业：已实现人工智能商业化、拥有持久竞争优势，以及具备规模化应用的明确路径。当前估值尚未充分反映出的具备多年成长轨迹的领域依然有投资良机，尤其在直接受益于人工智能工作负载扩展和实际部署的硬件、基础设施与使能科技领域。

Dana mencatat pulangan -1.65% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.94% dengan perbezaan 2.59%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana mengembalikan 6.86%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 20.60% dengan perbezaan 13.74%.

Pegangan berlebihan dalam Snowflake merupakan penjejas terbesar daripada pulangan aktif. Syarikat keselamatan siber itu jatuh selepas melaporkan panduan hasil pertumbuhan produk 4Q25 yang lebih lemah dan prospek margin operasi yang lebih rendah terkait dengan pelaburan AI yang lebih tinggi, walaupun mencatatkan prestasi baik pada 3Q25.

Tidak memegang Micron juga menjejaskan prestasi aktif. Syarikat memori semikonduktor itu melaporkan pendapatan luar biasa dan mengeluarkan panduan hadapan yang gah, mencerminkan peningkatan AI/data.

Dana secara selektif menambah pendedahan kepada syarikat yang menunjukkan pengewangan AI, kelebihan daya saing yang bertahan lama dan laluan yang jelas untuk pengambilgunaan berskala. Peluang tetap menarik apabila penilaian tidak sepenuhnya mencerminkan trajektori pertumbuhan berbilang tahun, terutama sekali dalam perkakasan, infrastruktur dan teknologi pembolehubah yang mendapat manfaat secara langsung daripada pengembangan beban kerja AI dan penggunaan dunia sebenar.

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

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 <https://www.blackrock.com>.

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。本册子仅供说明之用。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<https://www.blackrock.com>。

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)

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.

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 <https://www.blackrock.com>.

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)