

PRULink Asia Equity Fund

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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.

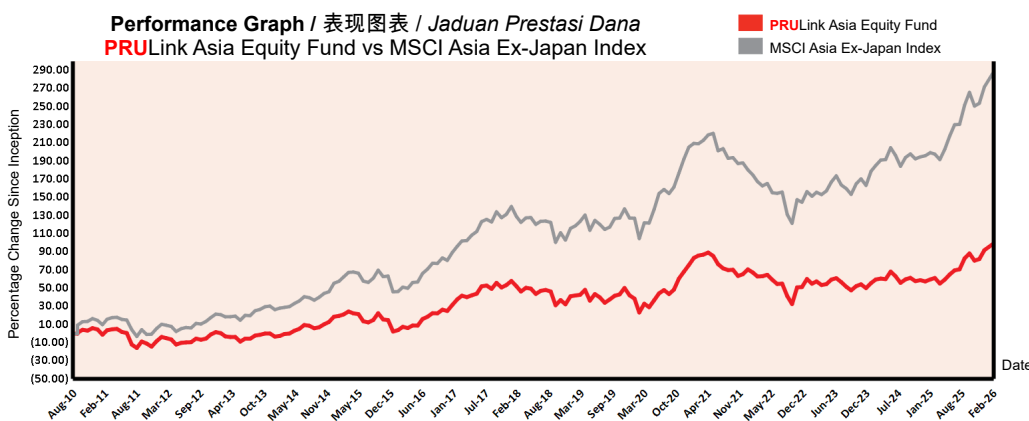
PRULink Asia Equity Fund 本基金旨在通过投资于在亚太区(日本除外)成立或主要业务在有关区域进行的股票和股票相关证券以在长期内赚取最高的总回报。亚太区(日本除外)包括但不限于以下的国家: 韩国, 台湾, 香港, 菲律宾, 泰国, 马来西亚, 新加坡, 印尼, 中国, 印度, 巴基斯坦, 澳洲和纽西兰。本基金亦可能投资于存托凭证[包括美国存托凭证(ADR)与全球存托凭证(GDR)], 可转换至普通股的债务证券, 优先股与凭单。

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	RM503,654,993.73
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	RM1.99445

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

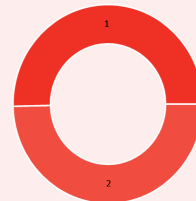
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	3.87%	10.50%	16.69%	24.86%	28.64%	8.77%	99.45%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	4.50%	10.79%	17.52%	29.78%	54.57%	25.50%	288.65%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-0.63%	-0.29%	-0.83%	-4.92%	-25.93%	-16.73%	-189.20%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 28 February 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 JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	50.89
2 Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	50.18
3 Cash, Deposits & Others	-1.07

APTR Country Allocation

	% NAV
1 China / 中国	19.24
2 Singapore / 新加坡	17.12
3 Taiwan / 台湾	14.57
4 Korea / 韩国	11.97
5 Malaysia / 马来西亚	11.81

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	9.06
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	7.52
3 Tencent Holdings Limited	3.97
4 Singapore Telecommunications Limited	3.94
5 Alibaba Group Holding Limited	3.79

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 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 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 February, MSCI APxJ outperformed its developed market peers, with Korea again leading regional performance. Gains were supported by positive earnings revisions and the passage of the third revision to the Commercial Act, which mandates the cancellation of newly acquired treasury shares within one year and provides a six-month grace period for existing holdings, reinforcing shareholder friendly reforms. Thailand rebounded strongly following the general election, as the favourable outcome helped restore investor confidence in policy continuity and political stability. Taiwan also delivered solid performance, with select hardware names extending gains on the back of rising AI related capital expenditure demand. In contrast, software stocks came under pressure amid concerns over potential obsolescence risks as rapid advances in agentic/coding/multi-modal capability. Sentiment in Hong Kong remained lacklustre, led by weaknesses in Internet names. Early month volatility was triggered by a misreported VAT hike on online gaming, followed by headlines regarding the inclusion of Chinese companies on the US Department of Defense's Chinese Military Companies list. These concerns were further compounded by intensifying competition from privately held ByteDance, which continues to pressure incumbents across the internet ecosystem. Indonesia lagged regional peers, weighed down by ongoing volatility following the MSCI index announcements in January. Meanwhile, commodities continued to perform well, with precious metals and crude oil leading gains. Gold rose +7.9% during the month, and Brent Oil advanced +2.5%.

Other Highlights:

The US Supreme Court ruled (6-3) that President Trump did not have the authority to impose sweeping global tariffs under the International Emergency Economic Powers Act (IEEPA). Immediately after, the US President announced new global tariffs of 10% on most imports, with plans to raise them to 15%.

China's manufacturing sector showed improvement in February with the general manufacturing PMI rising to 52.1, up from 50.3 in January 2026. Non-manufacturing PMI edged up slightly to 49.5 in February from 49.4 in January.

US and Israel launched strikes on Iran at month end, killing the country's supreme leader, Ayatollah Ali Khamenei.

JP Morgan Asia Growth Fund

Asia equities gained in February. In local currency terms, South Korea, Thailand and Taiwan gained the most. The worst-performing markets were China, Malaysia and Indonesia. South Korea was the best-performing market in the month, driven by IT (mostly memory names) and also on renewed optimism about governance reforms with the passage of the third revision of the Commercial Code. Thailand rose on hopes for political stability after a strong showing by the Bhumjaitai Party. Taiwan benefited from increased export growth. Taiwan's economy is expected to grow faster than previous expectations. In contrast, China lagged over the month amid idiosyncratic regulatory headlines and software obsolescence concerns. China's internet stocks recorded their largest monthly losses in two years, making China the worst-performing market. The market in Malaysia faced outflows over geopolitical tensions around the world, weaker global sentiment and also faced profit taking after a positive start to the year. The market in Indonesia continued to face some volatility followed by the announcement by MSCI in January.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

2月份，MSCI亚太（除日本）指数表现优于发达市场，韩国再度领涨区域。在盈利预期上修及《商法》第三次修订案通过带动下，共同支撑市场表现。该修订案强制要求上市公司在一年内注销所回购的库存股，存量业务设有六个月过渡期，进一步强化股东友好型改革。泰国在大选后显著反弹，选举结果提振了市场对政策连续性及政治稳定性的信心。台湾市场同样表现稳健，受人工智能相关资本开支增长推动，部分硬件板块延续升势。相比之下，随着智能体、代码生成及多模态能力快速演进，软件板块因潜在技术替代风险承压。香港市场情绪持续偏弱，主要受互联网板块拖累。月初波动源于有关网络游戏增值税上调的市场误传，随后美国国防部将部分中国企业纳入“中国军工企业名单”的消息进一步扰动市场情绪。此外，来自私营企业字节跳动不断加剧的竞争也让这些担忧雪上加霜，该公司正持续对整个互联网生态中的既有企业形成压力。印尼市场落后于区域其他市场，主要因1月MSCI指数公告后持续的市场波动所拖累。与此同时，大宗商品延续强势，贵金属及原油领涨，其中黄金上涨7.9%，布伦特原油上涨2.5%。

其他焦点：

美国最高法院以6比3裁定，特朗普总统无权依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）在全球范围内征收大规模关税。此后不久，总统宣布对大多数进口商品加征10%的统一关税，并计划将其提高至15%。

中国制造业在2月份有所改善，制造业采购经理人指数（PMI）升至52.1，高于2026年1月的50.3；非制造业PMI小幅上升，由1月的49.4升至2月的49.5。

美国与以色列在月底对伊朗发动军事打击，导致该国最高领袖阿亚图拉·阿里·哈梅内伊身亡。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市2月份普遍上涨。以当地货币计算，韩国、泰国和台湾涨幅居前，而中国、马来西亚和印尼表现相对落后。韩国股市当月表现最佳，主要受信息技术板块（尤其是内存股）推动，同时《商法》第三次修订案的通过也提振了市场对政府改革的乐观情绪。泰国股市上涨，主要得益于泰自豪党（Bhumjaitai Party）在全国大选中大幅领先，提振了市场对政治稳定的预期。台湾股市受益于出口增长，预计台湾经济增速将超出此前预期。相比之下，中国股市月内表现落后，受到监管新闻和软件替代担忧的影响，中国互联网股创下两年来最大单月跌幅，成为表现最差的市场。马来西亚股市则因全球地缘政治紧张、全球市场情绪疲软，以及年初开局良好后出现的获利回吐而面临资金外流。印尼股市在MSCI 1月份公告后持续波动。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada Februari, MSCI APxJ mengatasi rakan setera pasaran majunya, dengan Korea sekali lagi menerajui prestasi serantau. Keuntungan disokong oleh semakan pendapatan yang positif dan kelulusan semakan ketiga Akta Komersial, yang mewajibkan pembatalan saham perbendaharaan yang baru diperolehi dalam tempoh satu tahun dan menyediakan tempoh penangguhan selama enam bulan ke atas pegangan sedia ada, lalu mengukuhkan pembaharuan yang mesra pemegang saham. Thailand pulih dengan kukuh susulan pilihan raya umum, kerana keputusan pilihanraya yang memberangsangkan itu membantu memulihkan keyakinan pelabur terhadap kesinambungan dasar dan kestabilan politik. Taiwan juga menunjukkan prestasi yang mantap, dengan saham perkakasan tertentu melanjutkan keuntungan berdasarkan peningkatan permintaan

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

perbelanjaan modal berkaitan AI. Sebaliknya, stok perisian tertekan di tengah-tengah kebimbangan mengenai potensi risiko usang kerana kemajuan pesat dalam keupayaan agen/pegekodan/pelbagai modal. Sentimen di Hong Kong tetap hambar, dipimpin oleh kelemahan saham Internet. Ketidaktentuan pada awal bulan dicetuskan oleh kenaikan VAT yang disalahlaporkan ke atas permainan dalam talian, diikuti oleh tajuk utama mengenai kemasukan syarikat China dalam senarai Syarikat Ketenteraan China Jabatan Pertahanan AS. Kebimbangan ini diburukkan lagi oleh persaingan yang semakin sengit dari syarikat milik persendirian ByteDance, yang terus memberi tekanan kepada penggiat sedia ada di seluruh ekosistem internet. Indonesia ketinggalan berbanding rakan serantau, terjejas dek volatiliti yang berterusan susulan pengumuman indeks MSCI pada Januari. Sementara itu, komoditi terus menunjukkan prestasi yang baik, dengan logam berharga dan minyak mentah menerajui kenaikan. Emas meningkat +7.9% manakala Brent Oil meningkat +2.5% pada bulan ini.

Sorotan Lain:

Mahkamah Agung AS memutuskan (6-3) bahawa Presiden Trump tidak mempunyai kuasa untuk mengenakan tarif global yang menyeluruh di bawah Akta Kuasa Ekonomi Kecemasan Antarabangsa (IEEPA). Sejurus selepas itu, Presiden AS mengumumkan tarif global baharu sebanyak 10% ke atas kebanyakan import, dengan tekad untuk menaikkannya kepada 15%.

Sektor pembuatan China menunjukkan peningkatan pada Februari dengan PMI pembuatan umum meningkat kepada 52.1, meningkat daripada 50.3 pada Januari 2026. PMI bukan pembuatan meningkat sedikit kepada 49.5 pada Februari daripada 49.4 pada Januari.

AS dan Israel melancarkan serangan ke atas Iran pada akhir bulan, yang meragut nyawa pemimpin tertinggi negara itu, Ayatollah Ali Khamenei.

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia meningkat pada Februari. Dalam terma mata wang tempatan, Korea Selatan, Thailand dan Taiwan mencatatkan keuntungan paling tinggi. Pasaran yang berprestasi paling teruk ialah China, Malaysia dan Indonesia. Korea Selatan merupakan pasaran yang berprestasi terbaik pada bulan tinjauan, didorong oleh IT (kebanyakannya saham memori) dan juga pandangan optimistik yang segar tentang pembaharuan tadbir urus dengan kelulusan semakan ketiga Kod Komersial. Thailand meningkat bersandarkan harapan kepada kestabilan politik selepas prestasi kukuh Parti Bhumjaithai. Taiwan mendapat kelebihan daripada peningkatan pertumbuhan eksport. Ekonomi Taiwan dijangka berkembang lebih pantas daripada jangkaan sebelum ini. Sebaliknya, China ketinggalan pada bulan ini berikutan tajuk utama kawal selia yang idiosinkratik dan kebimbangan perisian usang, di samping stok internet China mencatatkan kerugian bulanan terbesar dalam tempoh dua tahun, lalu menjadikan China sebagai pasaran berprestasi paling teruk. Pasaran di Malaysia berdepan aliran keluar disebabkan ketegangan geopolitik di seluruh dunia, sentimen global yang lebih lemah dan pengambilan untung berikutan permulaan tahun yang positif. Pasaran di Indonesia terus menghadapi volatiliti susulan pengumuman oleh MSCI pada Januari.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Concerns that AI could disrupt a large part of the equity markets remain elevated, particularly within software services. Investors continue to expect AI-related capex to exceed US\$750b in 2026, although this assumption warrants close monitoring given the extent to which capex expansion has supported equity valuations over the past year. Following the escalation of the conflict involving the US, Israel, and Iran, markets are closely watching the potential duration of the conflict and its implications for oil prices. In an environment of sustained high energy costs, Thailand, India, Korea, and the Philippines are likely among the most vulnerable given their high import dependence. China's recent NPC meeting set the 2026 real GDP growth target at 4.5-5%, compared with the ~5% target maintained over the past three years, the lowest since 1991. However, most other policy objectives remained largely unchanged from 2025, suggesting policymakers are maintaining a measured approach to stimulus while preserving policy flexibilities. In the US, recent economic data pointed to some moderation in momentum, with non-farm payrolls contracting and raising questions over how higher energy costs could affect growth and consumer spending. Nevertheless, the base case remains that the US economy is fundamentally resilient, with a low probability of recession in 2026. Investors have also largely looked past the recently announced cross-border tariffs for now, though developments on this front warrant continued monitoring.

JP Morgan Asia Growth Fund

A softer USD, ongoing deficit spending in major economies, and a multi-year AI and infrastructure capex cycle create a constructive backdrop for emerging markets and Asia Pacific equities. Despite geopolitical uncertainty, substantial fiscal support and accommodative monetary policy across the U.S., Europe, and China should keep capital cheap and sustain global demand and investment into 2026. As a result, most EM economies, excluding China, are experiencing an inflationary boom, which favours sectors where emerging markets have a significant presence—industrials, defence, and commodities.

North Asia remains central to global manufacturing and the AI supply chain—across compute, testing and packaging, substrates, and thermal and liquid cooling—with 75% of global semiconductor manufacturing located in Asia. Surging tech exports and AI supply chain strength are driving a broader Asian export recovery, supported by data centre buildouts across ASEAN and the GCC. Valuation discipline is essential as we monitor for over-ordering in the data center supply chain and potential air pockets in end-market demand.

In China, deflationary pressures driven by chronic over-investment and the real estate market unwind keep bond yields low and local institutions focused on dividend income from financial stocks. Policy remains targeted; stimulus is designed to address excess capacity and stabilize sentiment rather than reflate indiscriminately. At the same time, AI sensitive sectors are outperforming, buoyed by a step change in confidence around ongoing domestic innovation. China is focused on developing their own AI technology 'stack' through localisation and open source large language models to help diffuse AI use across the real economy.

Indian structural reforms over the past decade underpin long-term growth. A mid-cycle slowdown in economic and earnings growth is being met with monetary and regulatory easing. We believe a combination of growth in private sector capex and consumption is needed to start the next stage of the business cycle. However, the handover from public to private capex is not yet evident despite a healthy foundation – capacity utilisation at 12-year highs, robust balance sheets, low levels of debt, a healthy banking system, and strong capital markets.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

人工智能可能对股票市场大部分板块造成冲击的担忧依然高企，尤其是在软件服务领域。投资者继续预期2026年人工智能相关资本支出将超过7,500亿美元，但鉴于过去一年资本支出扩张对股票估值的支撑作用，这一预期仍需密切关注。随着美国、以色列与伊朗冲突升级，市场正紧密关注冲突可能持续的时间及其对油价的潜在影响。在能源成本持续高企的环境下，高度依赖能源进口的泰国、印度、韩国和菲律宾可能是最易受冲击的国家之一。中国最近召开的全国人大会议将2026年实际国内生产总值（GDP）增长目标设定为4.5%-5%，低于过去三年维持的约5%，为1991年以来的最低水平。然而，大多数其他政策目标与2025年基本保持一致，表明决策者在维持政策灵活性的同时，仍采取审慎的刺激策略。在美国，近期经济数据反映出增长势头有所放缓，非农就业人数下降，引发市场对能源成本上升可能对经济增长及消费者支出造成影响的关注。尽管如此，基准情景下，美国经济基本面仍然稳健，2026年出现衰退的概率较低。投资者目前大多暂时忽略了近期宣布的跨境关税，但该领域的进展仍值得持续关注。

JP Morgan Asia Growth Fund

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

美元走软、主要经济体持续的财政赤字支出，以及人工智能和基础设施的多年度资本支出周期，为新兴市场和亚太股市提供了有利的宏观背景。尽管地缘政治存在不确定性，美国、欧洲和中国的大规模财政支持与宽松货币政策仍有望维持低廉的资本成本，并支撑全球需求和投资直至2026年。因此，除中国外，大多数新兴市场经济体正经历通胀驱动的繁荣，这有利于新兴市场占据重要份额的行业——工业、国防以及大宗商品。

北亚在全球制造业及人工智能供应链中仍然处于核心地位——涵盖计算、测试与封装、基板，以及散热与液冷等环节——全球约75%的半导体制造集中在亚洲。科技出口激增与人工智能供应链的强劲增长正在推动更广泛的亚洲出口复苏，同时东盟与海湾合作委员会（GCC）的数据中心建设也提供了有力支撑。在密切关注数据中心供应链可能出现超额订单及终端市场需求潜在空档的同时，保持估值纪律至关重要。

在中国，由于长期过度投资及房地产市场回调带来的通缩压力，债券收益率持续低企，本地机构投资者则更加关注金融股的股息收入。政策仍然具有针对性；刺激措施旨在化解产能过剩、稳定市场情绪，而非不加区分地刺激经济。与此同时，人工智能相关行业表现优异，这得益于国内持续创新所带来的信心提升。中国正致力于通过本地化部署和大型语言模型发展，构建自主的人工智能技术“栈”，以推动人工智能在实体经济中的广泛应用。

印度过去10年的结构性改革为长期增长奠定了坚实基础。经济与盈利增长在周期中期出现放缓，但政府正通过宽松的货币政策和监管措施加以应对。我们认为，私营部门资本支出与消费增长是启动下一阶段商业周期的必要条件。然而，尽管基础稳固——产能利用率达到12年来高点、资产负债表稳健、债务水平低、银行体系健康、资本市场活跃——公共部门投资向私营部门投资的转移仍未明显体现。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Keimbangan bahawa AI boleh mengganggu sebahagian besar pasaran ekuiti masih tinggi, terutamanya dalam perkhidmatan perisian. Pelabur terus menjangkakan perbelanjaan modal berkaitan AI akan melebihi USD750 bilion pada tahun 2026, walaupun andaian ini memerlukan pemantauan rapi memandangkan tahap kemampuan pengembangan perbelanjaan modal telah menyokong penilaian ekuiti di sepanjang tahun lepas. Berikutan peningkatan konflik yang melibatkan AS, Israel dan Iran, pasaran sedang meneliti potensi tempoh konflik dan implikasinya terhadap harga minyak. Dalam persekitaran kos tenaga yang tinggi dan berpanjangan, Thailand, India, Korea dan Filipina mungkin antara negara yang paling rentan berikutan kebergantungan yang tinggi kepada import. Mesyuarat NPC China baru-baru ini menetapkan sasaran pertumbuhan KDNK sebenar 2026 pada 4.5-5%, berbanding sasaran ~5% yang dikekalkan sejak tiga tahun lalu, terendah sejak 1991.

Walau bagaimanapun, objektif dasar yang lain sebahagian besarnya tidak berubah dari 2025, menunjukkan bahawa penggubal dasar mengekalkan pendekatan terukur terhadap rangsangan sambil mengekalkan fleksibiliti dasar. Di AS, data ekonomi baru-baru ini menunjukkan momentum yang sedikit menyederhana dengan gaji sektor bukan perladangan menguncup dan menimbulkan kemurahan modal di samping menampung permintaan dan pelaburan global hingga 2026. Oleh itu, kebanyakan ekonomi EM, tidak termasuk China, dilanda ledakan inflasi yang memihak kepada sektor-sektor dengan keberadaan pasaran memuncak yang ketara di dalamnya—perindustrian, pertahanan dan komoditi.

JP Morgan Asia Growth Fund

USD yang lebih lemah, perbelanjaan ekonomi utama yang berterusan defisit, dan kitaran capex AI serta infrastruktur berbilang tahun mewujudkan latar belakang yang konstruktif buat pasaran memuncak dan ekuiti Asia Pasifik. Meskipun geopolitik tidak menentu, sokongan fiskal yang besar dan dasar monetari yang akomodatif di seluruh AS, Eropah dan China sepatutnya memastikan kemurahan modal di samping menampung permintaan dan pelaburan global hingga 2026. Oleh itu, kebanyakan ekonomi EM, tidak termasuk China, dilanda ledakan inflasi yang memihak kepada sektor-sektor dengan keberadaan pasaran memuncak yang ketara di dalamnya—perindustrian, pertahanan dan komoditi.

Asia Utara kekal menjadi pusat pembuatan global dan rantaian bekalan AI—merentasi pengkomputeran, pengujian dan pembungkusan, substrat dan penyediaan haba serta cecair—dengan 75% pembuatan semikonduktor global berada di Asia. Lonjakan eksport teknologi dan kekuatan rantaian bekalan AI memacu pemulihan eksport Asia lebih luas, disokong oleh pembinaan pusat data di seluruh ASEAN dan GCC. Disiplin penilaian adalah penting seiring pendekatan kami memantau pesanan berlebihan dalam rantaian bekalan pusat data dan potensi poket udara dalam permintaan pasaran hujung.

Di China, tekanan deflasi dipacu oleh pelaburan berlebihan yang kronik dan kemerosotan pasaran hartanah mengekalkan kerendahan hasil bon manakala institusi tempatan tertumpu pada pendapatan dividen daripada stok kewangan. Dasar kekal disasarkan; rangsangan direka bentuk untuk menangani kapasiti berlebihan sambil menstabilkan sentimen dan bukannya memulih semula secara sembarangan. Pada masa yang sama, sektor sensitif AI menunjukkan prestasi yang lebih baik, didorong oleh perubahan keyakinan yang ketara terhadap inovasi domestik masa kini. China memberi tumpuan kepada membangunkan 'susunan' teknologi AInya sendiri melalui penyempatan dan model bahasa besar sumber terbuka untuk membantu menyebarkan penggunaan AI di seluruh ekonomi sebenar.

Pembaharuan struktur India di sepanjang dekad yang lalu menyokong pertumbuhan jangka panjang. Kitaran pertengahan pertumbuhan ekonomi yang memperlama dan pendapatan sedang berdepan dengan pelonggaran monetari dan pengawalseliaan. Kami percaya bahawa gabungan pertumbuhan dalam capex sektor swasta dan penggunaan untuk memulakan peringkat seterusnya dalam kitaran perniagaan. Namun begitu, penyerahan capex sektor awam kepada swasta masih belum jelas meskipun asasnyanya sihat – penggunaan kapasiti pada paras tertinggi 12 tahun, kemantapan kunci kira-kira, kerendahan tahap hutang, kekuatan sistem perbankan dan kekuatan pasaran modal.

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

The Fund returned 3.87% for the month, underperforming the benchmark return of 4.50% by 0.63%. Year-to-date, the Fund returned 9.46%, underperforming the benchmark return of 9.83% by 0.37%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of 3.2% for the month, outperformed the target rate of return of 0.6% (8% pa compounded). The fund's outperformance was contributed by holdings in technology (KR/TW/HK), industrials (CH/India/ SG/HK) and REITs (SG/MY/HK) sectors.

The portfolio 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 performed in line with the benchmark in February driven by positive stock selection in South Korea, Taiwan and China although an overweight allocation to China

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

and an underweight allocation to Taiwan partially offset portfolio gains. On the other hand, stock selection in Hong Kong and India and lack of exposure to Thailand detracted from performance.

At a stock level, overweight positions in South Korea and Taiwan technology names—such as Samsung Electronics, Accton Technology and Elite Material—were among the top contributors, as AI/data center demand supported key hardware and component leaders. Samsung Electronics contributed due to strengthening memory pricing dynamics, an extended DRAM upcycle forecast through 2027 and expanded capex plans fueled by robust AI and data center demand. Further, off-benchmark exposure to Korean industrial name Hyundai Engineering & Construction, and Korean multinational automobile manufacturer Kia contributed positively. The former outperformed on a partnership with Fermi America for Project Matador, a private nuclear energy campus, while the latter advanced amid improving earnings outlook. In China, lack of exposure to Meituan, a leading Chinese platform company added value. Meituan declined along with other mega-cap internet names and also faced additional pressure due to regulatory overhang risk. The company also experienced further derating as a result of financial strain from acquiring Dingdong's China business amid a fragmented market.

Conversely, overweight position in Chinese communications and gaming platform, Tencent weighed on performance due to concerns that generative AI could disrupt existing business models, such as traditional video game development. Further detraction came from an overweight position in Baidu, a leading Chinese internet services company. The company declined along with other mega-cap internet names and also faced additional pressure due to regulatory overhang risk. Holdings in TSMC, the world's leading semiconductor foundry, hurt relative performance due to a structural underweight—a consequence of portfolio construction constraints that limited our position size. Elsewhere, overweight position in Indian consumer discretionary company Eternal detracted as the company underperformed due to heightened competition, particularly from the competitors' aggressive pricing strategies and fee waiver campaign that posed a challenge for the company's margins and market share.

此基金月内录得3.87%回酬，跑输回酬为4.50%的基准0.63%。年度至今，基金交出9.46%回酬，较回酬为9.83%的基准落后0.37%。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

本基金月内录得3.2%的回酬，并超越0.6%的目标回报率（对应年化复合回报率8%）。基金的超额收益主要来自于科技（韩国/台湾/香港）、工业（中国/印度/新加坡/香港）及房地产投资信托（新加坡/马来西亚/香港）板块的配置。

基金组合以高股息收益股票为核心配置，提供稳定、持续的现金流，同时辅以精选具备正向动能、且有望实现超越目标回报的优质成长型股票。

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增长优势。

JP Morgan Asia Growth Fund

2月份，该投资组合的表现与基准指数基本持平，主要受益于在韩国、台湾和中国大陆的正向选股贡献。然而，对中国大陆的超配及对台湾的低配部分抵消了投资组合的收益。同时，香港和印度的选股表现不佳，以及缺乏对泰国的配置，拖累了整体业绩。

从个股层面来看，超配韩国与台湾科技股，如三星电子（Samsung Electronics）、智邦科技（Accton Technology）和台光电（Elite Material）是主要收益来源之一，因人工智能和数据中心需求支撑了关键硬件及组件龙头。三星电子的贡献主要来自内存价格走强、DRAM周期延长至2027年的预期，以及强劲的人工智能与数据中心需求推动的资本支出扩张。此外，对韩国工业企业现代工程建设公司（Hyundai Engineering & Construction）和跨国汽车制造商起亚（Kia）的非基准配置也带来了正面效益。前者因与 Fermi America 合作推进“斗牛士项目”（Project Matador，一座私营核能园区）而表现优异，后者则因盈利前景改善而股价上涨。在中国市场，对领先平台公司美团（Meituan）的持仓不足反而增添了组合价值。美团与其他巨型互联网公司一同下跌，同时还承受监管压力。此外，公司因在分散的市场情况下收购鼎东（Dingdong）中国业务而面临财务压力，估值因此进一步承压。

相反，对中国通信及游戏平台腾讯（Tencent）的超配拖累了组合表现，原因是市场担心生成式人工智能可能颠覆现有商业模式，例如传统视频游戏开发。与此同时，对中国领先的互联网服务公司百度（Baidu）的超配也对业绩产生负面影响。百度与其他巨型互联网公司一同下跌，同时还受到监管风险的额外压力。由于投资组合构建的限制，我们在全球领先半导体代工厂台积电（TSMC）的持仓偏低，从而对相对业绩产生了一定影响。此外，对印度非必需消费品公司Eternal的超配同样拖累组合表现，该公司因竞争加剧而跑输市场，尤其是竞争对手采取激进定价策略和费用减免措施，对其利润率和市场份额形成压力。

Dana mencatat pulangan 3.87% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.50% dengan perbezaan 0.63%. Sejak awal tahun hingga bulan tinjauan, Dana memberikan pulangan 9.46%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 9.83% dengan perbezaan 0.37%.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatat pulangan 3.2% pada bulan ini, mengatasi kadar pulangan sasaran 0.6% (8% setahun dikompaun). Kecemerlangan prestasi Dana disumbangkan oleh pegangan dalam sektor teknologi (KR/TW/HK), perindustrian (CH/India/SG/HK) dan REIT (SG/MY/HK).

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

Dana terus mengguna pakai strategi barbel, mengimbangi pendedahan kepada pendapatan dan pertumbuhan di seluruh pasaran. Peruntukan teras menetap pada stok dengan hasil dividen dan nilai yang tinggi di Singapura dan Malaysia, di samping peluang terpilih di India yang dipacu oleh tema pertumbuhan domestik, sambil mengekalkan pendedahan kepada Asia Utara untuk mendapat manfaat daripada kekuatan struktur yang berterusan.

JP Morgan Asia Growth Fund

Prestasi portfolio sejajar dengan penanda aras pada Februari, didorong oleh pemilihan stok yang positif di Korea Selatan, Taiwan dan China walaupun peruntukan pegangan berlebihan di China dan kekurangan pegangan di Taiwan menimbang sebahagian keuntungan portfolio. Sebaliknya, pemilihan stok di Hong Kong dan India dan kekurangan pegangan kepada Thailand menjejaskan prestasi.

Pada tahap stok, pegangan berlebihan dalam saham teknologi Korea Selatan dan Taiwan — seperti Samsung Electronics, Accton Technology dan Elite Material — adalah antara penyumbang utama pencapaian, kerana permintaan AI/pusat data menyokong peneraju perkakasan dan komponen utama. Samsung Electronics menyumbang kepada

All data is as of 28 February 2026 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2026年2月28日的的数据

Semua data seperti pada 28 Februari 2026 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

prestasi berikutan pengukuhan dinamik harga memori, ramalan kitaran naik DRAM yang dilanjutkan hingga 2027 dan pelan capex yang diperluas, didorong oleh permintaan AI dan pusat data yang mantap. Tambahan pula, pendedahan luar penanda aras kepada saham perindustrian Korea Hyundai Engineering & Construction, dan pengeluaran automobil multinasional Korea Kia menyumbang secara positif. Hyundai Engineering & Construction memberi prestasi baik susulan kerjasama dengan Fermi America dalam Project Matador, sebuah kampus tenaga nuklear swasta, manakala kemaraan Kia di tengah-tengah prospek pendapatan yang semakin baik. Di China, kekurangan pendedahan kepada Meituan, sebuah syarikat platform terkemuka China menambah nilai kepada prestasi. Meituan merosot bersama-sama dengan syarikat internet bermodal mega yang lain dan turut ditekan lebih kuat disebabkan oleh risiko ketidakpastian pengawalseliaan. Syarikat tersebut juga diturun taraf akibat tekanan kewangan susulan pengambilalihan perniagaan Dingdong di China di tengah-tengah pasaran yang berpecah-belah.

Sebaliknya, kedudukan pegangan berlebihan dalam platform komunikasi dan permainan China, Tencent, menindas prestasi kerana kebimbangan bahawa AI generatif boleh mengganggu model perniagaan sedia ada, seperti pembangunan permainan video tradisional. Kejatuhan seterusnya datang daripada kedudukan pegangan berlebihan dalam Baidu, sebuah syarikat perkhidmatan internet terkemuka China. Syarikat tersebut merosot seiringan dengan syarikat saham bermodal mega yang lain dan turut berdepan tekanan yang lebih kuat berikutan bayangan risiko pengawalseliaan. Pegangan dalam TSMC, faundri semikonduktor terkemuka di dunia menjejaskan prestasi relatif disebabkan oleh struktur kekurangan pegangan — lantaran kekangan pembinaan portfolio yang menghadkan saiz pegangan kami. Di tempat lain, kedudukan pegangan berlebihan dalam pengguna bukan keperluan di India, Eternal, merosot kerana kerendahan prestasi syarikat itu berikutan persaingan yang semakin sengit, terutamanya daripada strategi harga agresif pesaing dan kempen pengecualian yuran yang mengekang margin dan bahagian pasaran syarikat.

NA

NA

NA

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, February 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.

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 haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian 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 menghadkan 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)