

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

PRUlink Japan dynamic fund ("The Fund") aims to generate long-term capital growth by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into the Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The Fund provides exposure to investments in securities of companies, which are incorporated, listed in or have their area of primary activity in Japan. The Fund may also invest in any other funds with similar objective that may become available in the future.

PRUlink Japan dynamic fund ("本基金")旨在通过投资于一项子基金以在长期内导致资本成长的目标。本基金所投资的子基金Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund。本基金投资于在日本成立或上市或主要活动在日本进行的公司之证券。本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

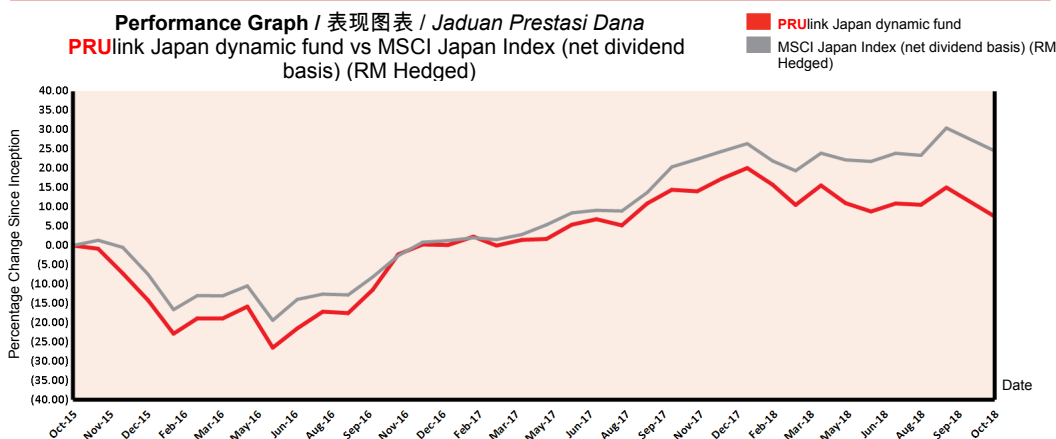
PRUlink Japan dynamic fund ("Dana") berminat menghasilkan pertumbuhan modal dalam jangka panjang dengan pelaburan dalam Sub-Dana Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam syarikat ekuiti, yang sama ada diperbadankan, tersenarai atau aktiviti perdagangan utama adalah di Jepun. Dana turut boleh dilaburkan dalam mana-mana dana yang berminat serupa yang boleh dimiliki pada masa akan datang.

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	26/10/2015
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini	RM4,042,779.55
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan	up to 1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini	RM0.53761

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

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana
PRUlink Japan dynamic fund vs MSCI Japan Index (net dividend basis) (RM Hedged)



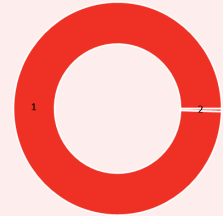
Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-6.54%	-3.04%	-6.97%	-6.06%	7.52%	NA	7.52%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-4.55%	0.50%	0.47%	3.44%	24.52%	NA	24.52%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.99%	-3.54%	-7.44%	-9.50%	-17.00%	NA	-17.00%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 October 2018

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 资产配置 / Peruntukan Aset

	% NAV
1 Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-Class)	99.54
2 Cash, Deposits & Others	0.46

Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	6.00
2 Honda Motor Ltd	5.90
3 Ricoh Ltd	5.80
4 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5.50
5 NEC Corp	5.50

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global equities fell materially during the month and the MSCI Japan Index returned -9.04% in JPY terms. In recent months, global equity performance has reflected uncertainty and changing risk preferences, which have been influenced by ongoing macroeconomic and geopolitical news flow. In response to uncertainty and volatility, market risk preferences reflect investment themes that appear to be based around shorter and shorter investment time horizons, which are ultimately unsustainable. The recent market sell-off has been led by some of the well-loved thematic growth names which are amongst the most expensively valued stocks.

Amid this backdrop of shorter-term price swings, we continue to observe improving structural trends in the fundamental health in corporate Japan, which has yet to be fully priced by the market. Corporate restructuring in Japan has been accelerating over many years to reflect higher operational efficiency and improved trend profitability. We also observe that corporate spending has risen to its highest in decades and corporate earnings continue to exceed expectations on a trend basis. There is also increasing evidence of improving market practice relating to corporate governance and further alignment with shareholder interests. Encouragingly for shareholders, both dividends and buybacks have reached record levels of JPY17.3trn on a trailing 12-month basis, which highlights the trend around improved shareholder returns.

Additionally, we observe that Japan's economic output has been operating above its potential for some time, as measured by a positive output gap, which if persists is likely to add to inflationary pressure. The labour market conditions continue to improve, and as a result have observed a gradual upward pressure on nominal labour income YTD. Amid tight labour conditions, Prime Minister Abe's cabinet approved a new visa program programme for foreign workers in late October to help address the labour shortage. 14 sectors, including agriculture, hotels and construction will be covered under the initial plan.

Whilst Japan is not immune from the global cycle, or cyclical nature of earnings, we continue to observe the kinds of improved economic trends being reflected on a bottom up, company by company basis. We observe that improved trend earnings in Japan are being delivered, but not yet priced by the market. As such, we continue to find mispriced contrarian investment opportunities where the market's risk perceptions and expectations have caused a meaningful dislocation between the share price and company valuation.

全球股市月内上演滑铁卢行情，MSCI 日本指数在检讨月份下以日元为单位的回酬是-9.04%。最近几个月，全球股市的表现反映了不确定性和风险偏好的转变，主要受到持续的宏观经济和地缘政治新闻流出的影响。为了应对这些不确定性和波动，市场风险偏好反映的投资主题似乎是基于更短的投资时间范围，这最终是无法延续的。最近的市场抛售是由一些深受喜爱的主题成长股引领，这些都是估值最昂贵的股项之一。

在此更短期价格波动的市场环境下，我们继续留意到日本企业的健康基本面呈现日益改善的趋势；此趋势尚未全面反映在股价上。日本的企业重组多年来一直在加速，以反映更高的运营效率和改善的获利能力。在趋势基础上，我们也观察到企业支出已经上升到几十年来的最高水平；同时，企业收益继续超越预测。越来越多的证据表明，与公司治理相关的市场惯例有所改善，并与股东利益保持一致。对股东来说令人鼓舞的是，股息和回购在过去12个月的基础上达到创纪录的17.3兆日元，凸显了股东回报改善的趋势。

此外我们留意到，正面的产出缺口显示日本的经济产出已有一段时间超出其潜力；如果持续存在，可能会增加通胀压力。劳动力市场持续改善，因此年度至今的名义劳动收入出现了逐渐走高的压力。在劳工市场紧张的情况下，日本首相安倍晋三领导的内阁于10月底批准了一项针对外籍劳动者的新签证计划，以应对劳动力短缺的问题。初始计划将涵盖包括农业、酒店和建筑等14个领域。

虽然日本不能免受全球经济周期或收益周期的影响，我们仍然会观察由自下而上，逐个公司反映的改善经济趋势。依据我们的观察，日本企业的盈利一如预测般改善，唯股价并未作出适当的反映。因此，我们将持续寻找市场风险认知和预期导致股价和公司价值出现明显偏差的错价逆向投资机会。

Ekuiti global turun amat ketara pada bulan itu dan indeks MSCI Jepun memulangkan -9.04% dalam JPY. Dalam beberapa bulan kebelakangan ini, prestasi ekuiti global mencerminkan ketakpastian dan mengubah keutamaan risiko, yang dipengaruhi oleh aliran berita makroekonomi dan geopolitik yang berterusan. Sebagai tindak balas terhadap ketakpastian dan ketidakpastian, keutamaan risiko pasaran mencerminkan tema pelaburan yang berdasarkan tempoh pelaburan yang pendek dan semakin pendek, sehingga akhirnya tidak dapat bertahan. Jualan mendadak pasaran baru-baru ini di dorong oleh beberapa nama pertumbuhan tematik yang sangat disukai serta merupakan antara saham yang paling mahal.

Berada dalam persekitaran pasaran ini, kami terus memerhatikan penambahbaikan struktur trend kesihatan asas dalam syarikat korporat Jepun, yang masih belum di nilai sepenuhnya oleh pasaran. Penstrukturan semula korporat di Jepun yang menderas sejak bertahun-tahun mencerminkan kecekapan operasi yang lebih tinggi dan keuntungan trend yang lebih baik. Kami juga perhatikan bahawa perbelanjaan korporat meningkat paling tinggi dalam beberapa dekad dan perolehan korporat masih lagi mengatasi jangkaan berdasarkan trend. Terdapat juga bukti yang semakin jelas tentang amalan yang semakin baik berkaitan dengan tabdir urus korporat dan penajajaran selanjutnya dengan kepentingan para pemegang saham. Pemegang saham teruja apabila dividen dan pembelian balik mencapai tahap rekod JPY17.3 trilion pada asas 12 bulan, yang menonjolkan trend sekitar pulangan pemegang saham yang lebih baik.

Di samping itu, kita melihat bahawa pengeluaran ekonomi Jepun beroperasi melangkaui potensi bagi suatu tempoh, seperti yang diukur oleh jurang output yang positif, yang jika berterusan mungkin akan menambah tekanan inflasi. Keadaan pasaran buruh bertambah baik, lalu mengakibatkan tekanan yang beransur-ansur ke atas pendapatan kasar nominal setakat tahun ini. Di tengah-tengah keadaan buruh yang ketat, kabinet Perdana Menteri Abe meluluskan program visa baharu bagi pekerja asing pada akhir Oktober untuk membantu menangani kekurangan buruh. 14 sektor, termasuk pertanian, hotel dan pembinaan akan di tampung di bawah pelan awal.

Walaupun Jepun tidak kebal dari kitaran global, atau kitaran pendapatan, kami terus memerhatikan jenis trend ekonomi yang bertambah baik dicerminkan dari bawah ke atas (bottom up), berasaskan syarikat ke syarikat. Kami melihat bahawa peningkatan trend pendapatan di Jepun sedang berlangsung, tetapi belum lagi dinilai oleh pasaran. Oleh itu, kami terus mencari peluang dengan melabur berdasarkan persepsi dan jangkaan risiko pasaran telah menyebabkan pertelingkahan antara harga saham dan penilaian syarikat. Kami perhatikan bahawa peningkatan trend pendapatan di Jepun sedang disampaikan, tetapi belum lagi dibeli oleh pasaran. Oleh itu, kami terus mencari peluang dengan melabur dalam persepsi dan jangkaan risiko pasaran telah menyebabkan kehelan antara harga saham dan penilaian syarikat.

Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The market's shorter-term focus on thematic macroeconomic news flow can drive significant share price anomalies for the Fund to exploit. There remains a tail of stocks, which are often ignored by the market and as a result may be mispriced by the market. This market dynamic presents opportunities for our valuation discipline to exploit.

However, we note that there are many companies in strong financial health and observe that companies' restructuring efforts are continuing and, in some cases, have accelerated. With the onset of negative interest rates for bondholders, there is an even stronger economic imperative for companies to improve capital efficiency encouraging shareholder-oriented behaviour. We continue to observe supportive trend fundamentals at a company level, and this is a significant driving factor in the longer-term re-rating for Japan.

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

市场专著于主题性宏观经济新闻流出的更短期焦点可主导让基金善用的显著估价异常。市场存在一些常常受到忽略的漏网之鱼，结果被市场错误定价。这种市场动态为我们的估值规范提供了良机。

尽管如此，我们留意到许多拥有强劲财务状况的公司，并察觉到公司不断进行重组的努力，一些更是加速了有关重组。随着债券持有人的负利率开始出现，企业提高资本效率的更强劲经济势力鼓励以股东为本的作风。我们继续留意公司层面令人鼓舞的基本面，这是日本股市获得更长期价值重估的重要推动因素。

Tumpuan pasaran jangka pendek terhadap aliran berita makroekonomi bertema boleh mendorong anomali harga saham yang ketara untuk dieksploitasi oleh Dana. Masih terdapat sebahagian kecil saham yang sering diabaikan oleh pasaran dan sebagai hasilnya tersilap nilai di pasaran. Dinamik pasaran ini memberikan peluang untuk disiplin penilaian kami mengeksploitasi keadaan tersebut.

Namun begitu, kami dapati bahawa terdapat banyak syarikat yang mempunyai keadaan kewangan yang kukuh serta berusaha melaksanakan penyusunan semula syarikat secara berterusan dan, dalam beberapa kes, telah mempercepat. Dengan bermulanya kadar faedah negatif bagi pemegang bon, terdapat keharusan ekonomi yang lebih kuat bagi syarikat untuk meningkatkan kecekapan modal yang mendorong tingkah laku berorientasikan pemegang saham. Kami terus mematuhi asas trend sokongan di peringkat syarikat, dan ini merupakan faktor pemacu penarafan semula Jepun yang signifikan dalam jangka panjang.

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

The Fund returned -6.54% for the month, underperforming the benchmark return of -4.55% by 1.99%. Year-to-date, the fund returned -8.37%, underperforming the benchmark return of 0.09% by 8.46%.

Month-to-date, the largest detractors from the Fund's absolute performance were Mitsui OSK Lines, JSR Corp and Nippon Steel and Sumitomo Metal.

We do not allocate on a sector basis. However, we have found, on a stock by stock basis, high conviction names with strong valuation signals across much of the market. Included are investment opportunities in major banks as well as non-bank financials; consumer electronics and information technology; specialist materials and industrials names. These names represent a wide range of industries, from more domestically focused to export related.

此基金月内的回酬是-6.54%，表现较回酬为-4.55%的基准逊色1.99%。年度至今，它的回酬是-8.37%，逊色于回酬为0.09%的基准8.46%。

检讨月份至今，拖累基金绝对表现的主要投资包括日本商船三井（Mitsui OSK Lines），JSR股份公司（JSR Corp）和新日铁住金（Nippon Steel and Sumitomo Metal）。

我们并不根据领域基础作出分配。尽管如此，我们发现以股票基础看来，市场拥有一些提供强劲估值讯息的股票。包括在主要银行和非银行金融；消费电子和信息科技；专业材料和工业股的投资良机。这些股项代表各个广泛行业，从更加国内专著的到出口相关比比皆是。

Dana mengemback pulangan -6.54% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -4.55% sebanyak 1.99%. Setakat tahun ini, Dana mengemback -8.37%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 0.09% sebanyak 8.46%. Setakat bulan ini, penjejas utama prestasi mutlak Dana ialah Mitsui OSK Lines, JSR Corp dan Nippon Steel, dan Sumitomo Metal.

Kami tidak memperuntukkan pelaburan secara sektor. Bagaimanapun, kami dapati, berdasarkan saham ke saham, nama yang memberi isyarat penilaian yang kuat mempengaruhi sebilangan besar pasaran. Ia termasuk peluang pelaburan di bank-bank utama serta syarikat kewangan bukan bank; elektronik pengguna dan teknologi maklumat; nama bahan pakar dan perindustrian. Nama-nama ini mewakili pelbagai industri, sama ada yang fokus kepada domestik mahupun berkaitan eksport.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, October 2018, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer

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. All PRUlink dana are invested in Shariah-approved securities and/or Islamic private debt securities. 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.eastspringinvestments.com.my

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)

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。所有 PRUlink dana 皆是投资于回教法典（Syariah）核准的证卷和/或回教私立债务证卷。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材料则载于产品册子。如果本说明书的材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.eastspringinvestments.com.my。

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全责。编制、估算或创建一切 MSCI 信息的 MSCI 及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）

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 October 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年10月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Oktober 2018 melainkan jika dinyatakan

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). Semua PRUlink dana dilaburkan dalam sekuriti yang diluluskan oleh Syariah dan/atau sekuriti hutang swasta Islam. 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.eastspringinvestments.com.my.

Sumber: 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 mengehendak 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)



Always Listening. Always Understanding.

Level 17, Menara Prudential, Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur. Customer Service: Tel: 03-2032 3939
Email: customer.mys@prudential.com.my www.prudential.com.my