

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2018 melainkan jika dinyatakan

Objective / 目标 / Objektif Dana

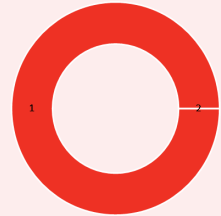
PRUlink Japan dynamic fund ("The Fund") aims to generate long-term capital growth by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into the Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The 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.

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)	99.99
2 Cash, Deposits & Others	0.01

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

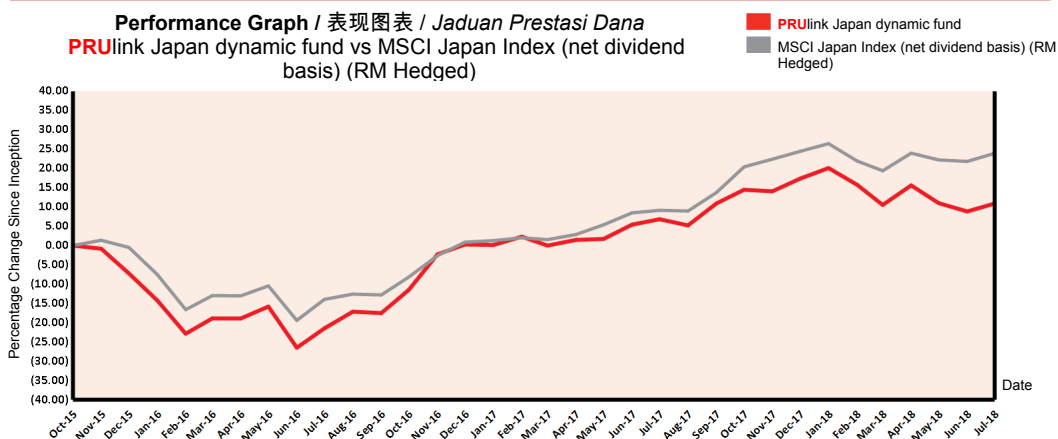
	%
1 Ricoh Ltd	6.10
2 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	5.90
3 Honda Motor Ltd	5.50
4 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5.30
5 NEC Corp	5.10

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	RM3,701,875.60
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	RM0.55447

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	1.90%	-4.06%	-7.65%	3.81%	NA	NA	10.89%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	1.73%	-0.03%	-1.98%	13.54%	NA	NA	23.90%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	0.17%	-4.03%	-5.67%	-9.73%	NA	NA	-13.01%

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

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2018 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global equity markets have been extremely choppy, and the MSCI Japan Index returned 1.5% in JPY terms during the month. Year-to-date, market volatility has reflected changing risk appetites and uncertainty around the sustainability of global growth, profitability, low inflation and interest rates. Macroeconomic and geopolitical news flow also continue to be coincident with market movement. Amid trade tensions between the US and China, Japan and the European Union (EU) signed the EU-Japan Economic Partnership Agreement, the largest bilateral free trade agreement. Later in the month, moves by the Bank of Japan (BOJ) signalled a reassessment of the prevailing market belief that rates are anchored permanently lower. The BOJ introduced a forward guidance on policy rates (with extremely low long and short-term interest rates to effectively continue); stated that greater volatility will be accepted in 10-year interest rates; announced the amount of balances subject to negative interest rate policy will be decreased; and the share of ETF buying will be increased for TOPIX-linked funds and decreased for Nikkei 225-linked funds.

Amid this market setting, we continue to observe improving structural trends in the fundamental health in corporate Japan, which has yet to be fully priced in by the market. Corporate restructuring in Japan has been accelerating over many years to reflect higher operational efficiency and improved trend profitability. On a trend basis, company leverage has fallen materially, production capacity has tightened, investment profitability has improved, and non-financial companies return on assets has risen to converge with global peers. Notably, we observe that capital spending plans have risen to its highest in decades. On the macro front, we see the tight labour market translating to an unemployment rate that remains at multi-decade lows and the job-offer-to-applicant ratio rising steadily to 1.62 in June. Upward pressure on nominal labour income YTD has also been observed.

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. We refer to periods of extreme valuation divergence behavioural price episodes, and we are in the midst of another one.

全球股票市场走势波动剧烈，MSCI日本指数在月内以日元计录得1.5%回报。年度至今，市场的波动反映了风险承受度正环绕着全球成长，获利能力，通货膨胀和利率低企的可持续性而转变。宏观经济和地缘政治的新闻流出也继续与市场走势相符。在中美贸易紧张局势下，日本与欧盟（EU）签署了欧盟-日本经济合作协定，这是最大的双边自由贸易协定。检讨月份下的稍后时间，日本央行采取的行动显示，市场普遍认为利率永久走低之盛行信念料获得重新评估。日本央行就政策利率提出了前瞻性指引（长期和短期利率持续有效地偏向极低企的水平）；表示10年期利率将接受更大的波动性；宣布受负值利率政策影响的余额将减少；以及将增加对东证指数相关（TOPIX-linked）交易所交易基金（ETF）的购买量，而减少购买与日经225指数（Nikkei 225-linked funds）挂钩的ETF。

在此市场环境下，我们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，公司杠杆率大幅下降，产能收紧，投资收益率改善，非金融公司的资产回报已经提高到与全球同侪相提并论。值得注意的是，我们观察到资本支出计划已经上升到几十年来的最高水平。至于宏观经济，我们认为吃紧的劳工市场将使失业率保持在数十年以来的低点，同时职位空缺与申请人的比例于6月份稳定上涨至1.62。

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。所以，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。我们指的是极端估值差异行为价格事件的时期，而我们正处于另一个阶段。

Pasaran ekuiti global sangat mencabar, Indeks MSCI Japan memberi pulangan 1.5% dalam terma JPY pada bulan tersebut. Setakat tahin ini, ketaktentuan pasaran mencerminkan selera risiko yang berubah-ubah dan ketakpastian sekitar kelestarian pertumbuhan global, keuntungan, kadar inflasi dan kadar faedah yang rendah. Aliran berita makroekonomi dan geopolitik juga sejajar dengan pergerakan pasaran. Di tengah-tengah ketegangan perdagangan antara AS dan China, Jepun dan Kesatuan Eropah (EU) memeterai Perjanjian Perkongsian Ekonomi EU-Jepun, perjanjian perdagangan bebas dua hala yang terbesar. Selanjutnya dalam bulan itu, langkah oleh Bank of Japan (BOJ) mengisyaratkan penilaian semula kepercayaan pasaran bahawa kadar lebih rendah berlabuh secara kekal. BOJ memperkenalkan panduan ke hadapan mengenai kadar dasar (dengan kadar faedah jangka panjang dan jangka pendek yang sangat rendah untuk dikekalkan secara efektif); menyatakan bahawa tahap ketaktentuan yang lebih tinggi akan dialami dalam kadar faedah 10 tahun; mengumumkan jumlah baki yang tertakluk kepada dasar kadar faedah negatif akan menurun; dan bahagian pembelian ETF akan meningkat untuk dana berkaitan TOPIX dan dana berkaitan Nikkei 225 akan menurun.

Di tengah-tengah persekitaran pasaran ini, kami terus memerhatikan trend penstrukturan yang bertambah baik dalam kesihatan asas syarikat Jepun, yang masih belum sepenuhnya di nilai oleh pasaran. Penstrukturan semula korporat di Jepun telah menderas sejak bertahun-tahun untuk mencerminkan kecekapan operasi yang lebih tinggi dan keuntungan trend yang lebih baik. Atas dasar trend, leverage syarikat telah jatuh secara material, kapasiti pengeluaran telah diperketatkan, keuntungan pelaburan telah bertambah baik, dan pulangan syarikat bukan kewangan terhadap aset telah meningkat untuk bergabung dengan rakan-rakan global. Secara jelas, kami melihat bahawa pelan perbelanjaan modal telah meningkat ke tahap tertinggi dalam beberapa dekad. Di bahagian makro, kita melihat pasaran buruh yang sempit diterjemahkan kepada kadar pengangguran yang kekal pada paras terendah dalam dekad dan nisbah tawaran pekerjaan kepada pemohon meningkat terus ke tahap 1.62 pada Jun. Tekanan ke atas pendapatan nominal pekerja setakat tahun ini juga telah di cerap.

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.

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待价值重估的重要推动因素。

Kami melihat bahawa peningkatan trend pendapatan di Jepun sedang sedang berlangsung, tetapi masih belum di nilai oleh pasaran lagi. Oleh itu, kami meneruskan usaha mencari peluang pelaburan yang tersilap nilai, di mana persepsi dan jangkaan risiko pasaran tidak bertepatan dengan harga saham dan penilaian syarikat. Kami merujuk kepada tempoh pelencongan tingkah laku penilaian harga yang ekstrim, dan berada di tengah-tengah satu lagi keadaan yang serupa.

Tumpuan jangka pendek pasaran terhadap aliran berita makroekonomi tematik boleh mendorong anomali harga saham yang ketara agar Dana dapat mengeksploitasi

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2018 melainkan jika dinyatakan

keadaan tersebut. Masih terdapat sebahagian saham yang sering diabaikan oleh pasaran, lalu hasilnya ialah saham tersebut disalahnilaikan oleh pasaran. Pasaran dinamik ini menyediakan peluang bagi disiplin penilaian kami untuk mengeksploitasi keadaan.

Walau bagaimanapun, kami perhatikan bahawa terdapat banyak syarikat berada dalam situasi kewangan yang kukuh dan melihat bahawa usaha penyusunan semula syarikat masih berterusan dan dalam beberapa kes telah dipercepatkan. Dengan pelaksanaan kadar faedah negatif ke atas pemegang bon, terdapat keharusan ekonomi yang lebih kuat bagi syarikat untuk meningkatkan kecekapan modal menjadi pemangkin tingkah laku berorientasikan pemegang saham. Kami terus menceraap asas trend sokongan di peringkat syarikat, dan ini merupakan faktor pemacu yang signifikan dalam penarafan semula Jepun bagi jangka panjang.

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

The Fund returned 1.90% for the month, outperforming the benchmark return of 1.73% by 0.17%. Year-to-date, the fund returned -5.50%, underperforming the benchmark return of -0.41% by 5.09%. Month-to-date, the largest contributors to the Fund's absolute performance were Mitsubishi UFJ Financial Group, Ricoh and JSR Corp while the largest detractors from the Fund's absolute performance were Mitsubishi Motors, Onward Holdings and Panasonic.

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1.90%，表现较回酬为1.73%的基准高出0.17%。年度至今，它的回酬是-5.50%，逊色于回酬为-0.41%的基准5.09%。月内至今，为基金的绝对表现作出最大贡献的是三菱UFJ金融集团（Mitsubishi UFJ Financial Group），理光（Ricoh）和JSR；而基金组合内最为拖累表现的是三菱汽车（Mitsubishi Motors），Onward Holdings和松下公司（Panasonic）。

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；消费电子和信息技术；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，从更加国内专著的去出口相关比比皆是。

Dana menghasilkan pulangan 1.90% untuk bulan itu, mengatasi pulangan penanda aras 1.73%, dengan lebih 0.17%.

Setakat tahun ini, Dana menghasilkan pulangan -5.50%, tidak mengatasi pulangan penanda aras -0.41% sebanyak 5.09%.

Setakat bulan ini, penyumbang terbesar kepada prestasi mutlak Dana ialah Mitsubishi UFJ Financial Group, Ricoh dan JSR Corp sementara penjejas prestasi mutlak terbesar Dana ialah Mitsubishi Motors, Onward Holdings dan Panasonic.

Kami tidak memperuntuk pelaburan secara sektor. Namun, kami mendapati bahawa, berdasarkan saham ke saham, nama sabitan tinggi dengan isyarat penilaian yang kuat merentasi sebilangan besar pasaran. Termasuklah peluang pelaburan di bank-bank utama serta syarikat kewangan bukan bank; pengguna elektronik dan teknologi maklumat; nama bahan khusus dan perindustrian. Nama-nama ini mewakili pelbagai industri, bermula daripada yang bertumpu ke dalam negeri sehingga berkaitan eksport.

Source / 资料来源 / Sumber: Fund Commentary, July 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，单位价值可能会升值也会走低。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连结基金的表现而定。所有 PRUlink dana 皆是投资予回教法典（Syariah）核准的证卷和/或回教私立债务证卷。保诚投资连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资料则载于产品册子。如果本说明文件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.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）

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 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 risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara haelaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap mutlak. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi haelaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap mutlak. 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. 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 keadilan, 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)

PRUlink Japan dynamic fund

All data is as of 31 July 2018 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2018年7月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Julai 2018 melainkan jika dinyatakan



Always Listening. Always Understanding.