

PRULink Japan Dynamic Fund

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

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.

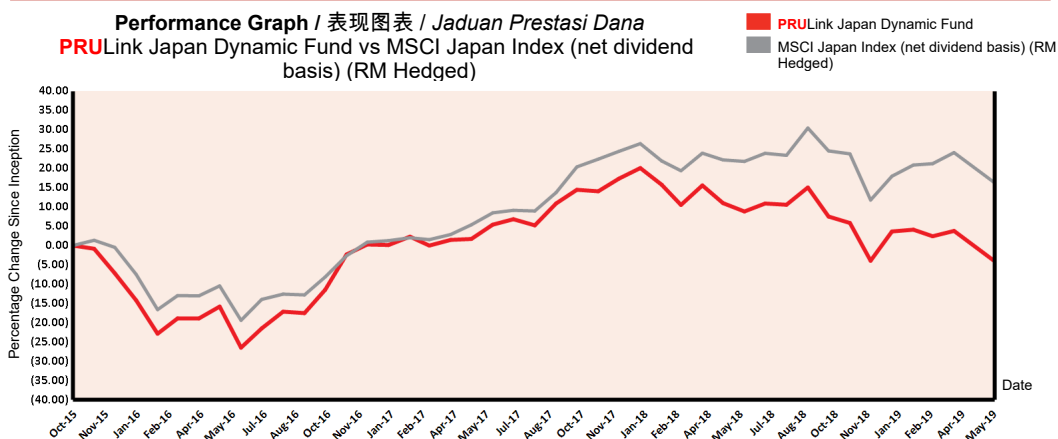
PRULink Japan Dynamic Fund ("本基金")旨在通过投资于一项子基金以在长期内达致资本成长的目标。本基金所投资的子基金Eastpring Investments Japan Dynamic MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund。本基金投资于在日本成立或上市或主要活动在日本进行的公司之证券。本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

PRULink Japan Dynamic Fund ("Dana") bermatlamat 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 bermatlamat 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	RM4,571,225.72
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	RM0.47957

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

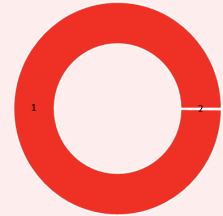
	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga	-7.59%	-7.88%	-9.38%	-13.59%	13.94%	NA	-4.09%
Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras	-6.32%	-3.81%	-6.07%	-4.86%	29.83%	NA	16.25%
Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi	-1.27%	-4.07%	-3.31%	-8.73%	-15.89%	NA	-20.34%

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 May 2019

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)	99.85
2 Cash, Deposits & Others	0.15

Top Holdings / 最大持股 / Pegangan Teratas

	%
1 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	6.00
2 Ricoh Ltd	5.80
3 Honda Motor Ltd	5.50
4 Hitachi Ltd	5.00
5 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.80

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

Global equity volatility rose in May, with negative market sentiment reflecting shorter term risk aversion amid ongoing global macroeconomic and geopolitical uncertainty. Amid this environment, the MSCI Japan Index returned -7.54% in JPY terms.

In Japan, thematic market risk preferences favoured more defensive companies offering perceived short-term earnings visibility – despite their very expensive valuations. Conversely, the decline in assets most levered to the global cycle, reflects the market's shorter-term behavioural response to deteriorating news flow around global trade and ongoing prospects for growth.

Our investment approach seeks to understand what the market is currently pricing by thoroughly testing the likely longer-term drivers of trend returns for a company. We observe the market has already priced in the shorter-term cyclical symptoms of recession for a wide range of Japanese companies. However, the market's shorter-term cyclical risk perceptions ignore the structural changes leading to rising longer-term trend returns and the potential unlocking of value in Japan. Amid this environment, the market has yet to fully appreciate Corporate Japan's restructuring efforts. Changes in corporate behaviour has progressively translated into higher operational efficiency and improved trend profitability. The gap between trend profit margins for Japanese corporates and the rest of world has narrowed.

One indicator of improved structural change is the application of rising cash flows to higher dividends and share buy-backs. On the back of the rising incidence of shareholder activism, share buy-backs surged 125% year-on-year (YoY) between the months of January-May 2019. This rising shareholder returns focus offers further potential for unlocking of value in Japan. However, we observe that there is ample scope for further adoption of best practices, which may in turn contribute to the global competitiveness of corporate Japan.

On the macro front, the output gap continues to persist. To highlight this, the unemployment rate in April was 2.4%, while and job offer to applicant ratio stayed at 1.63, the highest level since 1974. Capital expenditure also continued to rise 4.5% on a quarter-on-quarter basis in 1Q, according to the MoF corporate survey. The non-manufacturing sector led capex gains, an indication that domestic demand continues to be robust.

We continue to observe improving trend fundamentals on a bottom up, company by company basis which are yet to be 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.

由于全球宏观经济和地缘政治的不确定性，全球股市5月份的波动加剧；负面的市场情绪反映了短期的风险厌恶情绪。在此情景下，MSCI日本指数以日元计交出-7.54%回酬。

在日本，主题市场风险偏好有利于提供短期盈利可见度的防御性公司 – 尽管这些公司的估值非常昂贵。相反，最受全球周期影响的资产下跌，反映了市场对环绕全球贸易以及持续增长前景的新闻流出恶化作出的短期行为反应。

我们的投资策略旨在通过彻底测试在长期内驱动公司趋势回酬的可能性因素，来了解市场目前的定价。我们观察到，市场已经将广泛日本公司的短期周期衰退迹象考量在内。尽管如此，市场短期的周期性风险认知忽视了带来长期趋势回报上升的结构性变化，以及日本潜在的价值释放。在此情景下，市场尚未充分领会日本企业的重组努力。企业行为的变化逐渐转化为更高的运营效率和改善的趋势获利能力。日本企业和世界其他地区的趋势利润率之间的差距已经缩小。

结构性变化改善的其中一个指标是，将现金流量的增加应用于提高股息和股票回购。在股东激进主义发生率上升的背景下，股票回购在2019年1月至5月期间按年飙升125%。这股不断上升的股东回报为日本的价值释放提供了进一步的潜力。尽管如此，我们仍然看到采用最佳实践的充分空间，可能反过来有助于提升日本企业的全球竞争力。

宏观数据方面，产出缺口持续存在。为突出这一点，4月份失业率为2.4%，同时职位空缺与申请人比例维持在1.63，为自1974年以来的最高水平。根据财政部企业调查，首季资本支出按季继续增长4.5%。非制造领域主导资本支出增长，表明国内需求持续强劲。

我们继续观察到自下而上，以公司为基础的改善趋势基本因素；而此改善尚未反映在市场。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。

Ketidakstabilan ekuiti global meningkat pada bulan Mei, dengan sentimen pasaran negatif mencerminkan penghindaran risiko pada jangka pendek di tengah-tengah ketidakpastian makroekonomi global dan geopolitik yang berterusan. Dalam persekitaran sebegini, indeks MSCI Japan menghasilkan -7.54% dalam JPY.

Di Jepun, keutamaan tematik risiko pasaran memihak kepada syarikat yang lebih defensif pertahanan yang menawarkan penglihatan pendapatan jangka pendek - walaupun penilaian mereka sangat mahal. Sebaliknya, kemerosotan aset paling banyak dipengaruhi oleh kitaran global, mencerminkan tindak balas tingkah laku jangka pendek pasaran terhadap aliran berita yang merosot di sekitar perdagangan global serta prospek pertumbuhan yang berterusan.

Pendekatan pelaburan kami bertujuan untuk memahami cara pasaran memberikan harga dengan menguji pemacu trend jangka panjang bagi sesebuah syarikat secara menyeluruh. Kami perhatikan bahawa pasaran telah pun memfaktorkan gejala-gejala kitaran jangka pendek kemelesetan ke dalam harga bagi pelbagai syarikat Jepun. Namun begitu, persepsi risiko kitaran jangka pendek pasaran yang mengabaikan perubahan struktur memacu kepada peningkatan trend jangka panjang serta berkemungkinan menyierahkan nilai di Jepun. Di tengah-tengah persekitaran ini, pasaran belum sepenuhnya menghargai usaha penyusunan semula Korporat Jepun. Perubahan dalam tingkah laku korporat telah diterjemahkan secara progresif ke dalam kecekapan operasi yang lebih tinggi dan keuntungan trend yang lebih baik. Jurang antara trend margin keuntungan untuk syarikat Jepun dan seluruh dunia telah mengecil.

Satu penunjuk perubahan struktur yang lebih baik ialah penggunaan aliran tunai yang bertambah kepada dividen yang lebih tinggi dan belian balik saham. Di belakang insiden aktivisme pemegang saham, pembelian semula saham meningkat 125% tahun ke tahun (YoY) antara bulan Januari-Mei 2019. Fokus peningkatan pulangan pemegang saham menyediakan potensi untuk semakin menyierahkan nilai di Jepun. Walau bagaimanapun, kami melihat bahawa terdapat ruang lingkup yang mencukupi untuk menerima pakai amalan terbaik yang seterusnya, lalu dapat menyumbang kepada daya saing global syarikat Jepun.

Dari sudut makro, jurang output terus berlanjutan. Untuk menyorot keadaan ini, kadar pengangguran pada bulan April adalah 2.4% manakala tawaran pekerjaan kepada nisbah pemohon kekal pada tahap 1.63, tahap tertinggi sejak tahun 1974. Perbelanjaan modal (capex) juga terus meningkat sebanyak 4.5% suku ke suku pada suku pertama, menurut kaji selidik korporat MoF. Sektor bukan perkilangan menyebabkan kenaikan capex, penunjuk bahawa permintaan domestik terus kukuh.

Kami terus memerhatikan trend asas ialah bottom up yang semakin baik, dasar syarikat ke syarikat masih belum ditentuhargakan oleh pasaran. Oleh itu, kami terus mencari peluang pelaburan percanggahan kesilapan harga dengan persepsi risiko pasaran dan jangkaan yang menyebabkan kehelan ketara antara harga saham dan penilaian syarikat.

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan

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。

Fokus jangka pendek pasaran kepada aliran berita makroekonomi tematik boleh mendorong anomali harga saham yang ketara agar Dana dapat mengeksploitasikannya. Masih terdapat eceran saham, yang sering diabaikan oleh pasaran dan hasilnya mungkin disalahnilaikan pasaran. Dinamik pasaran sebegini memberi peluang kepada disiplin penilaian kami untuk mengeksploitasi.

Bagaimanapun, kami perhatikan bahawa terdapat banyak syarikat yang mempunyai kesihatan kewangan yang kukuh dan mendapati bahawa usaha penyusunan semula syarikat masih 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 menggalakkan tingkah laku berorientasikan pemegang saham. Kami terus mematuhi asas trend sokongan di peringkat syarikat, dan ini merupakan faktor pemacu yang signifikan dalam penarafan semula Jepun pada jangka panjang.

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

The Fund returned -7.59% for the month, underperforming the benchmark return of -6.32% by -1.27%. Year-to-date, the fund returned -0.15%, underperforming the benchmark return of 3.99% by -4.14%.

During the month, the largest detractors for the Fund's performance were Honda Motor, Mazda Motor and Panasonic Corp.

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-7.59%，表现较回酬为-6.32%的基准落后-1.27%。年度至今，它的回酬是-0.15%，跑输回酬为3.99%的基准-4.14%。

检讨月份下，基金表现的主要拖累成员是本田汽车公司（Honda Motor），马自达汽车公司（Mazda Motor）和松下公司（Panasonic Corp）。

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

Dana menghasilkan -7.59% untuk bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras -6.32% sebanyak -1.27%. Setakat tahun ini, Dana menghasilkan -0.15%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.99% sebanyak -4.14%.

Pada bulan itu, penjejas terbesar prestasi Dana ialah Honda Motor, Mazda Motor dan Panasonic Corp.

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

All data is as of 31 May 2019 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2019年5月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mei 2019 melainkan jika dinyatakan

Listening. Understanding. Delivering.

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. 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/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连结基金的表现而定.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报可能会低于上述回报.本册子只供说明之用.欲进一步了解条款与细则,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 www.eastspring.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,并且也不可视作投资的依据.过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证. MSCI信息乃是“按原样”提供,而使用者必须对使用信息的一切后果负全责.编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士(统称为“MSCI各方”),特此表明不对有关信息作出任何保证(包括但不限于对某特殊目的的原创性、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 premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di www.eastspring.com/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 mengehakdan 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)