# **PRU**Link Asia Great Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
*Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan*

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

## Objective / 目标 / *Objektif Dana*

**PRU**Link Asia Great Fund ("the Fund") aims to maximise long-term returns through investing primarily in growth companies from Asia Pacific ex-Japan countries via equities, equity-related securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any funds such as investment-linked funds set up by us, collective investment schemes and/or exchange traded funds.

**PRU**Link Asia Great Fund ("本基金"）旨在直接及/或间接通过由我们设立的投资连结基金、集体投资计划和/或交易所交易基金等任何基金，主要投资于在亚太区（日本除外）国家的成长型公司，通过股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具，以达致最大化长期收益。

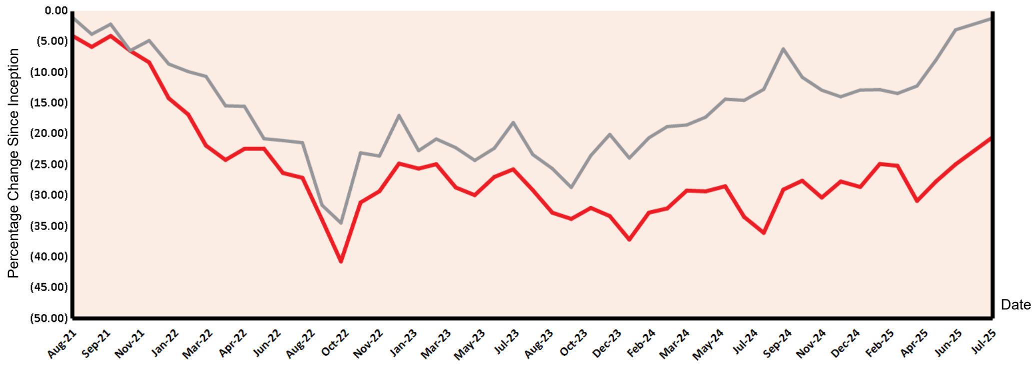
**PRU**Link Asia Great Fund *("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pulangan jangka panjang dengan melabur terutamanya dalam syarikat pertumbuhan dari negara-negara Asia Pasifik tidak termasuk Jepun melalui ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan lain secara langsung, dan/atau tidak langsung menerusi penggunaan mana-mana dana seperti dana-dana berkaitan pelaburan yang kami tubuhkan, skim pelaburan kolektif dan/atau pertukaran dana yang diniagakan.*

## Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

| | |
|---|---|
| **Investment Manager** / 投资经理 / *Pengurus Pelaburan* | Prudential Assurance Malaysia Berhad<br>马来西亚保诚保险有限公司 |
| **Inception Date** / 基金设立日 / *Tarikh Diterbitkan* | 02/08/2021 |
| **Current Fund Size** / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini* | RM194,359,154.65 |
| **Annual Fund Management Charge** / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan* | 1.50% p.a. |
| **Current NAV** / 目前的净资产值 / *NAB Terkini* | RM0.39759 |

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

**Performance Graph** / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
**PRU**Link Asia Great Fund vs MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index




**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* | 5.90% | 15.02% | 11.36% | 19.52% | 7.92% | NA | -20.48% |
| **Benchmark** / 基准指标 / *Penanda Aras* | 1.95% | 12.54% | 13.39% | 15.62% | 25.19% | NA | -1.15% |
| **Outperformance** / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi* | 3.95% | 2.48% | -2.03% | 3.90% | -17.27% | NA | -19.33% |

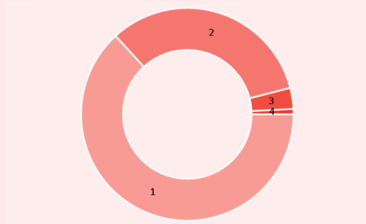
**Source** / 资料来源 / *Sumber*: J.P.Morgan Asset Management, 31 July 2025

**For more information on benchmark kindly refer to** / 有关基准的更多详情，请参考 / *Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari* www.msci.com

## Where the Fund invests
## 基金投资所在
## *Komposisi Pelaburan Dana*


**Asset Allocation**
资产配置 / *Peruntukan Aset*

| | | % NAV |
|---|---|---|
| 1 | JPMorgan Funds - Greater China Fund A (acc) - USD | 100.32 |
| 2 | Cash, Deposits & Others | -0.32 |




**Country Allocation**
国家分析 / *Peruntukan Negara*

| | | % NAV |
|---|---|---|
| 1 | China / 中国 | 63.40 |
| 2 | Taiwan / 台湾 | 32.90 |
| 3 | Hong Kong / 香港 | 3.21 |
| 4 | Others / 其他 | 0.80 |

**Top Holdings**
最大持股 / *Pegangan Teratas*

| | | % |
|---|---|---|
| 1 | Tencent | 10.03 |
| 2 | Taiwan Semiconductor | 9.93 |
| 3 | Alibaba | 6.52 |
| 4 | Xiaomi | 3.81 |
| 5 | Netease | 2.81 |

# **PRU**Link Asia Great Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
*Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan*

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

## Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

**Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan***

MSCI Golden Dragon enjoyed a mid-single digit return in July, slightly outperforming the broader Asian region. Onshore and offshore China, Hong Kong and Taiwan equities all moved broadly in line with one another. The Chinese index reached year-to-date highs, buoyed by easing US-China trade tensions; the "anti-involution" campaign which aims to reduce competitive intensity across a variety of sectors, including e-commerce, automotives and logistics; and a robust IPO market in Hong Kong.

2Q25 Chinese GDP data showed growth slightly above consensus, at 5.2%, with outperformance from industrial production and exports. However, fixed asset investment and retail sales remained subdued. The Chinese government's belief that it can achieve its full year growth target of "around 5%" was signaled by the 30 July Politburo meeting, which did not mention incremental stimulus. Meanwhile, Taiwan's market was boosted by solid AI capex announcements out of the US, and by positive messaging from TSMC's 2Q25 earnings release.

MSCI金龙指数7 月的回酬为中阶个位数，略高于整个亚洲区域。岸内与岸外的中国、香港与台湾股市的走势大体一致。中国指数创下年对年高峰，因为受到一些因素的提振，包括中美贸易紧张局势的缓和、旨在改善电子商务、汽车与物流等多个领域竞争状况的"反内卷"运动，以及强稳的香港首次公开发售（IPO）市场。

2025 年第2季的中国国内生产总值数据显示成长企于5.2%，稍超越一致预测，工业生产与出口表现出色。尽管如此，固定资产投资与零售依然低迷。中国政府在7 月 30 日召开的政治局会议上表示相信能够实现"5%左右"的全年成长目标，但却未提及逐步式的刺激措施。 与此同时，美国公布了稳健的人工智能资本开销，TSMC所发布的 2025 年第2季财报也传达了正面的信息，这些因素都提振了台湾市场。

*MSCI Golden Dragon menikmati pulangan satu digit pertengahan pada bulan Julai, mengatasi sedikit prestasi rantau Asia yang lebih luas. Ekuiti dalam dan luar pesisir China, Hong Kong dan Taiwan semuanya bergerak secara meluas, sejajar antara satu sama lain. Indeks China mencapai paras tertinggi tahun ini, dirangsang dengan mengendurnya ketegangan perdagangan AS-China; kempen "anti-involusi" yang bertujuan untuk mengurangkan intensiti persaingan merentasi pelbagai sektor, termasuk e-dagang, automotif dan logistik; dan pasaran IPO yang teguh di Hong Kong.*

*Data KDNK China 2Q25 menunjukkan pertumbuhan di atas konsensus sedikit, pada 5.2%, dengan prestasi yang lebih baik daripada pengeluaran perindustrian dan eksport. Walau bagaimanapun, pelaburan aset tetap dan jualan runcit tetap lemah. Kepercayaan kerajaan China bahawa ia boleh mencapai sasaran pertumbuhan setahun penuhnya "sekitar 5%" telah ditandakan oleh mesyuarat Politburo 30 Julai, yang tidak menyebut rangsangan tambahan. Sementara itu, pasaran Taiwan dirangsang oleh pengumuman capex AI yang kukuh dari AS, dan dengan mesej positif daripada keluaran pendapatan TSMC 2Q25.*

**Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan***

Trade negotiations and the tariff landscape will be important for Mainland China and Taiwan. This dynamic will feed into Beijing's concerns around domestic overcapacity in several industries, as represented by its anti-involution policies. As ever the policy equilibrium between supporting growth and conducting ongoing structural rebalancing will be data-dependent. In Taiwan, the semiconductor industry appears to be exempt from the most recent set of tariff policies, although we will monitor the upcoming findings from the US Commerce Department's national security review of semiconductors.

We continue to emphasise technology names, both in the Mainland and in Taiwan, with use cases in the former for Chinese AI capex post-DeepSeek and technology self-sufficiency; and as a key element of the global supply chain in the latter. We continue to hold contrarian China consumption names, including those that may see moderating industry competition, and also are overweight consumer discretionary stocks in Taiwan.

贸易谈判与关税状况对中国大陆与台湾来说十分重要。有关动力将使中国政府对国内一些领域产能过剩的担忧加剧，一如其反内卷政策所述。与往常一样，支持经济成长与持续进行结构重整这两者之间的政策平衡将取决于数据。在台湾，半导体领域似乎不受最近一系列关税政策的影响，但我们将密切监督美国商务部即将公布的半导体国家安全审查结果。

我们持续将重点放在大陆与台湾的科技股，前者是DeepSeek之后有资本开销先例的中国人工智能公司以及科技自给自足类企业，后者则是全球供应链的关键公司。我们继续持有逆向中国消费股项，包括那些领域竞争可能趋于缓和的股项，同时也增持了台湾的可选消费品股项。

*Rundingan perdagangan dan landskap tarif akan menjadi penting buat Tanah Besar China dan Taiwan. Dinamik ini akan menambah lagi kebimbangan Beijing mengenai lebihan kapasiti domestik dalam beberapa industri, seperti yang diwakili oleh dasar anti-involusinya. Seperti biasa, keseimbangan dasar antara menyokong pertumbuhan dan mengimbangi semula struktur yang berterusan akan bergantung kepada data. Di Taiwan, industri semikonduktor nampaknya dikecualikan daripada dasar tarif terkini, walaupun kami akan memantau penemuan akan datang susulan tinjauan keselamatan negara Jabatan Perdagangan AS ke atas semikonduktor.*

*Kami terus menekankan saham teknologi, baik di Tanah Besar mahupun di Taiwan, dengan penggunaan kes capex AI pasca DeepSeek di Tanah Besar dan keselamatan teknologi kendiri; dan sebagai elemen utama rantaian bekalan global di Taiwan. Kami terus memegang saham penggunaan China yang bertentangan, termasuk saham yang mungkin berdepan persaingan industri yang menyederhana, dan memegang stok pengguna bukan keperluan secara berlebihan di Taiwan.*

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

The Fund returned 5.90% for the month, outperforming the benchmark return of 1.95% by 3.95%. Year-to-date, the fund returned 9.98%, underperforming the benchmark return of 14.83% by 4.85%.

Stock selection was mildly positive while sector allocation had a neutral impact. At the stock level, the key contributors were information technology and consumer discretionary, while communication services detracted. The underweight in financials was the most notable sectoral contributor, offset by the underweight in healthcare. The top individual contributor was Foxconn Industrial Internet ("IT"), which gained due to chip rollout which was faster than expected.

Jiangsu Hengrui's share price rose following the announcement of a successful licensing agreement with GSK. It was also positive to have a position in automotive part manufacturer Minth, which continued its re-rating on the back of a potential new energy vehicle rebound in Europe. Avoiding electric vehicle play BYD was another positive decision, as the company's sales disappointed. Conversely, holding in Xiaomi pulled back due to some margin concerns, and the enforced underweight in TSMC was also a headwind as that stock outperformed the wider index.

The Fund invested in Chinese industrial and solar names which are beneficiaries of anti-involution policies. The Fund also purchased a technology business whose product upgrades are leading to a stronger competitive edge. It took some profits in IT names (in both Taiwan and China) which have outperformed, and rotated for valuation reasons within the software space.

本基金在检讨月份的回酬为5.90%，超越1.95%的基准回酬3.95%。年度至今，本基金的回酬为9.98%，低于14.83%的基准回酬4.85%。

股项遴选稍对基金作出贡献，领域配置则产生中立的影响。股项而言，资讯科技与可选消费品是主要的贡献者，通讯服务则拉低了基金表现。金融股的减持是最显著的领域贡献者，但被医疗保健的减持效应所抵消。作出最大贡献的个股为Foxconn Industrial Internet，他们因晶片推出速度快于预期而走高。

# **PRU**Link Asia Great Fund

All data is as of 31 July 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年7月31日的数据
*Semua data seperti pada 31 Julai 2025 melainkan jika dinyatakan*

Jiangsu Hengrui宣布与GSK成功签订许可协议后，股价即往上调整。持有汽车零部件制造商Minth的股项也对基金回酬有利；欧洲新能源汽车回弹的可能性，使到Minth的股价持续回升。避开电动汽车公司BYD也作出了正面的贡献，该公司的销售令人失望。相反的，对盈利的关注使到Xiaomi的持股带来负面影响，而TSMC的强制性减持也是一个不利因素，原因是该股的表现超越更广泛的指数。

本基金投资于中国的工业与太阳能企业，它们都是反内卷政策的受益者。 基金亦购入一家科技公司，他们的升级产品强化了竞争优势。 本基金从表现优异的资讯科技股项（台湾与中国）中套利，同时为了估值而在软件领域之中轮转。

*Dana menyajikan pulangan 5.90% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 1.95% dengan perbezaan 3.95%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memperoleh pulangan 9.98%, tidak melepasi pulangan penanda aras 14.83% dengan perbezaan 4.85%.*

*Pemilihan stok yang sedikit positif manakala peruntukan sektor memberikan impak yang neutral.  Di peringkat stok, penyumbang utama ialah teknologi maklumat dan pengguna bukan keperluan, manakala perkhidmatan komunikasi menggugat prestasi. Kekurangan pegangan dalam kewangan ialah penyumbang sektor yang paling besar, diimbangi oleh kekurangan pegangan dalam penjagaan kesihatan. Penyumbang individu terbesar ialah Foxconn Industrial Internet (“IT”), yang mendapat keuntungan susulan pelancaran cip yang lebih pantas daripada perancangan.*

*Harga saham Jiangsu Hengrui meningkat berikutan pengumuman perjanjian pelesenan dengan GSK yang berjaya. Ia juga positif untuk mempunyai kedudukan dalam pengeluar alat ganti automotif Minth, yang meneruskan penarafan semulanya ekoran potensi pemulihan kenderaan tenaga boleh diperbaharui di Eropah. Menghindari kenderaan elektrik BYD adalah satu lagi keputusan positif, kerana jualan syarikat ini yang menghampakan. Sebaliknya, pegangan dalam Xiaomi mengundurkan keuntungan ekoran kebimbangan tentang margin, dan kekurangan pegangan yang dikuatkuasakan dalam TSMC juga menjadi kekangan kerana stok itu mengatasi prestasi indeks yang lebih luas.*

*Dana melabur dalam saham perindustrian dan solar China yang merupakan penerima dasar anti-involusi.*

*Dana juga membeli perniagaan teknologi yang mana peningkatan produknya membawa kepada kelebihan daya saing yang lebih kukuh.  Ia menebus sebahagian keuntungan dalam saham IT (di Taiwan dan China) yang berprestasi baik, dan dilaburkan atas sebab penilaian dalam ruang perisian.*

**Source** / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, July 2025, J.P.Morgan Asset Management




Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my  Website: www.prudential.com.my