PRULink Asia Managed 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*

PRULink Asia Managed Fund is an actively managed fund that seeks to maximise returns over medium to long term. This is achieved by investing directly in shares, fixed interest securities and money market instruments in the Asia Pacific ex Japan region and through any other **PRU**Link global funds that may be become available in the future or indirectly via sub-funds managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited or any other fund manager to be determined from time to time.

PRULink Asia Managed Fund乃是一项积极 管理的基金, 其目标为在中至长期内赚取最 高的回酬。为达致此目标, 本基金直接投资 于亚太区(日本除外)的股票, 固定收益证 券和货币市场工具, 以及通过其他在未来推 介的**PRU**Link global funds作出上述投资, 或间接通过由瀚亚投资(新加坡)有限公司 或其他在任何时候决定的基金经理所管理的 子基金作出投资。

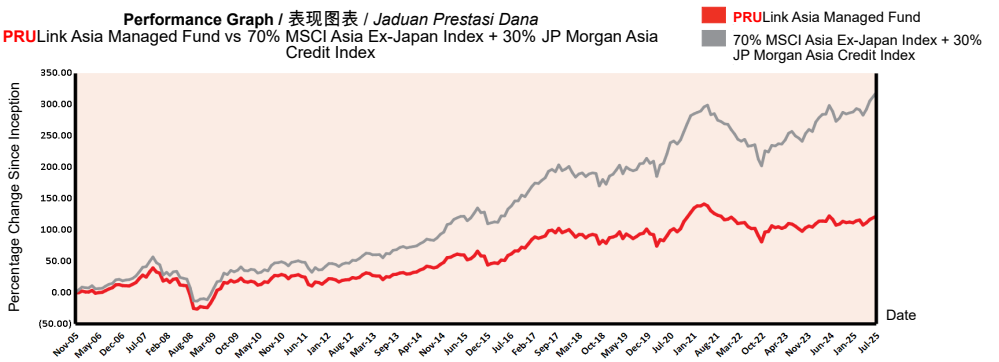
PRULink Asia Managed Fund *adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pendapatan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui mana-mana dana* **PRU**Link *global yang mungkin disediakan pada masa depan atau secara tidak langsung melalui sub-dana yang diurus oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited atau mana-mana pengurus dana lain yang ditentukan dari masa ke semasa.*

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*	30/11/2005
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM245,942,127.47
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	1.35%
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM2.22079

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Asia Managed Fund vs 70% MSCI Asia Ex-Japan Index + 30% JP Morgan Asia Credit 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*	2.46%	6.72%	4.98%	2.32%	9.76%	11.69%	122.08%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	3.30%	9.42%	7.99%	7.67%	25.36%	23.60%	319.30%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.84%	-2.70%	-3.01%	-5.35%	-15.60%	-11.91%	-197.22%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 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 and www.jpmorganindices.com/indices/listing

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

Asset Allocation
资产配置 / *Peruntukan Aset*

		% NAV
1	Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.75
2	JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	35.44
3	Eastspring Investments - Asian Bond Fund	29.37
4	Cash, Deposits & Others	-0.56

Asia Pacific ex-Japan Target Return Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Singapore / 新加坡	17.95
2	China / 中国	17.72
3	India / 印度	15.66
4	Hong Kong / 香港	14.87
5	Malaysia / 马来西亚	12.96

Eastspring Asian Bond Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	Others / 其他	27.00
2	China / 中国	19.70
3	Indonesia / 印尼	11.10
4	Hong Kong / 香港	11.00
5	United States / 美国	9.40

JPMorgan Funds - Asia Growth A (acc) USD Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	China / 中国	30.40
2	Taiwan / 台湾	19.80
3	India / 印度	17.90
4	Korea / 韩国	12.70
5	Hong Kong / 香港	6.60

Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund Top 5 Holdings
5大持股 / *5 Pegangan Teratas*

		%
1	Samsung Electronics Co., Limited	5.57
2	Tencent Holdings Limited	5.32
3	Link Real Estate Investment Trust	4.31
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	4.01
5	Singapore Telecommunications Limited	3.75

Eastspring Asian Bond Top 5 Holdings
5大持股 / *5 Pegangan Teratas*

		%
1	United States Treasury Bill 23-Sep-2025	2.80
2	United States Treasury Bill 19-Aug-2025	2.00
3	United States Treasury Bill 16-Sep-2025	1.50
4	United States Treasury Note*	1.20
5	Development Bank Of Mongolia	0.90

JPMorgan Funds- Asia Growth A (acc) USD Top 5 Holdings
5大持股 / *5 Pegangan Teratas*

		%
1	Taiwan Semiconductor	9.90
2	Tencent	8.20
3	Hdfc Bank	4.30
4	Samsung Electronics	4.30
5	Alibaba	4.20

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Asia Managed 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*

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

In July, newsflow continued to be positive for markets in general. Among the key positive factors include more clarity on US trade deals, a fairly resilient US macro backdrop, subdue inflation and momentum in the AI secular theme with positive earnings takeaways from Google (higher capex guidance) and TSMC (raised revenue growth guidance). North Asia markets generally outperformed its regional peers. China was engaging in "anti-involution" in different areas, though a July Politburo was seen as a non-event. India continued to underperform with uncertainty around tariffs throughout the month before a 25% tariff plus penalty announcement on 30 July. USD regained strength against most Asian currencies on the back of the then-seemingly strong US job market and Fed Chair Powell's resistance to the US President's rate cut request. Both industrial metals (-6.6%) and precious metals (gold: -0.4%) slid, while Brent Crude rose 7.3%.

JP Morgan Asia Growth Fund

July was marked by a flurry of tariff developments leading up to the August 1 deadline. Trade agreements were generally better-than-feared for most Asian markets except for India, while a deal with China remains pending. In contrast, the seemingly strong US job market, sticky inflation, and Fed Chair Powell's resistance to Trump's rate cut requests led US 10-year Treasury yields higher and the USD stronger. Despite weakening in Asian FX, Asian equity markets generally welcomed inflows, partially due to better-than-feared trade deals, with exporter markets seeing most inflows. By country, Taiwan continued to outperform, benefitting from positive foreign inflows in line with the ongoing AI enthusiasm globally, as TSMC lifted its outlook, and the US earnings season largely reinforced the AI capex race. In contrast, India was the worst performing market, experiencing broad-based negative returns due to notable capital market activity, uncertainty around tariffs throughout the month and negative foreign investor flows, INR depreciation and an oil price spike. There was significant variation within the ASEAN region. Thailand was the top performing market in the region, supported by the IT sector thanks to data center power demand and a ceasefire with its neighbour. Conversely, the Philippines was one of the weakest performers in the region, with Malaysia and Indonesia also underperforming, as the rebound in the US dollar put pressure on current account deficit markets.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

7月份，整体市场消息流继续偏向利好。主要积极因素包括：美国贸易协议更趋明朗、美国宏观基本面展现韧性、通胀温和，以及人工智能（AI）长期主题保持动力——谷歌（Google）上调资本开支指引、台积电（TSMC）上调营收增长指引均带来正面盈利信号。北亚市场整体表现优于区域同侪。中国在多个领域推进"反内卷"，但7月政治局会议被视为平淡无奇。印度则因关税不确定性而在月内持续跑输，直至7月30日宣布对美出口加征25%关税及处罚。美元重拾强势，兑多数亚洲货币走高，主要受当时仍显强劲的美国就业市场及美联储主席鲍威尔抵制总统降息要求的影响。工业金属下跌6.6%，贵金属（金价：-0.4%）亦走弱，而布伦特原油则上涨7.3%。

JP Morgan Asia Growth Fund

7月份，随着8月1日关税最后期限的临近，相关消息频频出台。整体而言，大多数亚洲市场的贸易协议结果均好于预期，唯独印度例外，而与中国的协议仍待落实。与此同时，美国就业市场看似强劲，通胀依旧顽固，再加上美联储主席鲍威尔抵制特朗普的降息要求，共同推高美国10年期国债收益率及美元走强。尽管亚洲货币普遍走弱，亚洲股市整体录得资金流入，部分受益于贸易协议"好于预期"的结果，其中出口导向型市场成为主要收益者。就个别国家而言，台湾继续领跑，受惠于全球人工智能（AI）热潮所带来的外资流入；台积电（TSMC）上调前景指引，而美国财报季则普遍强化了AI资本支出浪潮。相较之下，印度是最大输家，因资本市场活动频繁、关税不确定性贯穿整个检讨月份、外资流出、卢比贬值及油价飙升，导致股市全面承压。东盟国家走势分化，其中泰国表现突出，受益于数据中心用电需求带动的信息科技板块，以及与邻国达成停火协议的提振。相反，菲律宾位列区域最弱势市场之一，而马来西亚和印尼亦表现逊色，主要因美元反弹对经常账户赤字经济体带来压力。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada bulan Julai, aliran berita terus positif buat pasaran secara umum. Antara faktor positif utama termasuk tawaran perdagangan AS yang lebih jelas, latar belakang makro AS yang mampan sewajarnya, inflasi yang rendah dan momentum dalam tema sekular AI dengan pengambilan pendapatan positif daripada Google (panduan perbelanjaan modal/capex yang lebih tinggi) dan TSMC (panduan pertumbuhan kenaikan hasil). Pasaran Asia Utara secara amnya mengatasi rakan serantaunya. China terlibat dalam "anti-involusi" di ruangan yang berbeza, walaupun Politburo Julai dilihat sebagai bukan peristiwa penting. India masih berprestasi rendah dengan ketidakpastian mengenai tarif di sepanjang bulan sebelum tarif 25% ditambah, diikuti dengan pengumuman penalti pada 30 Julai. USD memperoleh semula kekuatan berbanding kebanyakan mata wang Asia berikutan pasaran pekerjaan AS yang kelihatan kukuh ketika itu dan penentangan Pengerusi Fed Powell terhadap permintaan Presiden AS supaya mengurangkan kadar. Kedua-dua logam perindustrian (-6.6%) dan logam berharga (emas: -0.4%) merosot, manakala Minyak Mentah Brent meningkat 7.3%.

JP Morgan Asia Growth Fund

Julai ditandai dengan perkembangan tarif yang meliuk-liuk menjelang tarikh akhir 1 Ogos. Perjanjian perdagangan pada umumnya lebih baik daripada yang dikhuatiri oleh kebanyakan pasaran Asia kecuali India, manakala perjanjian dengan China masih belum termaktub. Sebaliknya, pasaran pekerjaan AS yang kelihatan kukuh, inflasi yang melekit, dan penolakan Pengerusi Fed Powell terhadap permintaan pemotongan kadar oleh Trump telah mendorong hasil Perbendaharaan AS 10 tahun lebih tinggi dan USD lebih kukuh. Meskipun FX Asia semakin lemah, namun pasaran ekuiti Asia secara amnya menerima aliran masuk, sebahagiannya disebabkan oleh perjanjian perdagangan yang lebih baik daripada yang dibimbangkan, dengan pasaran pengeksport menerima aliran masuk paling besar. Mengikut negara, Taiwan terus berprestasi baik, mendapat manfaat daripada aliran masuk asing yang positif sejajar dengan keghairahan AI yang berterusan di peringkat global apabila TSMC menaikkan prospeknya, manakala musim pendapatan AS sebahagian besarnya mengasak perlumbaan capex AI. Sebaliknya, India muncul pasaran berprestasi paling teruk, mencatat pulangan negatif berasas luas disebabkan oleh aktiviti pasaran modal yang ketara, ketidaktentuan mengenai tarif di sepanjang bulan dan aliran pelabur asing yang negatif, susut nilai INR dan lonjakan harga minyak. Terdapat variasi yang ketara dalam rantau ASEAN. Thailand merupakan pasaran berprestasi tinggi di rantau ini, disokong oleh sektor IT berikutan permintaan bekalan kuasa dari pusat data dan gencatan senjata dengan jirannya. Sebaliknya, Filipina memberikan prestasi paling lemah di rantau ini, dengan Malaysia dan Indonesia juga berprestasi rendah, apabila dollar AS melonjak semula lalu memberi tekanan

kepada pasaran defisit akaun semasa.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Asian USD bond markets rose in July despite macroeconomic uncertainties. The JP Morgan Asia Credit Index gained 0.63%, driven primarily by higher spread returns.

The US Federal Reserve held interest rates steady at 4.25% to 4.50% at its July meeting, against the backdrop of higher near-term inflationary expectations. Fed Chairman Jerome Powell said that the effects of tariffs on economic activity and inflation have yet to be seen . Effects on inflation could either be temporary or more persistent, which is a risk that needs to be assessed and addressed.

Treasury yields were volatile during the month, as investors weighed on recent trade-related developments and debt supply concerns. The 2-year and 10-year US Treasury yields climbed to 3.96% and 4.37% respectively, narrowing the spread between them.

Asian USD-denominated bonds rose in July 2025, amidst tighter credit spreads and robust issuance activity. High yield issues outperformed investment grade. The Asian fixed income market exhibited positive performance across all segments, with non-investment grade sovereign bonds leading the gains, followed by non-investment grade quasi-sovereign bonds.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

尽管宏观经济环境存在不确定性，亚洲美元债券市场在7月份仍录得上涨。摩根大通亚洲信贷指数（JP Morgan Asia Credit Index）上涨0.63%，主要受利差收益上升的推动。

在近期通胀预期走高的背景下，美国联邦储备局（Fed）在7月会议上将利率维持在4.25%至4.50%区间不变。美联储主席鲍威尔表示，关税对经济活动和通胀的影响尚未显现，其对通胀的效应可能是暂时性的，也可能更为持久，这是一项需要评估和应对的风险。

检讨月份下，受贸易相关进展及债务供给忧虑影响，美国国债收益率走势波动。两年期和10年期美国国债收益率分别攀升至3.96%与4.37%，两者利差有所收窄。

2025年7月，亚洲美元计价债券上涨，期间信贷利差收窄且发行活动活跃。高收益债券表现优于投资级债券。亚洲固定收益市场各板块整体录得正回报，其中非投资级主权债券涨幅居首，其次为非投资级准主权债券。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Pasaran bon USD Asia meningkat pada bulan Julai walaupun makroekonomi tidak menentu. Indeks JP Morgan Asia Credit naik 0.63%, didorong terutamanya oleh pulangan spread yang lebih tinggi.

Rizab Persekutuan AS mengekalkan kestabilan kadar faedah pada 4.25% hingga 4.50% pada mesyuarat Julai, berlatarbelakangkan jangkaan inflasi jangka pendek yang lebih tinggi. Pengerusi Fed Jerome Powell berkata bahawa kesan tarif terhadap aktiviti ekonomi dan inflasi masih belum dapat dilihat. Kesan ke atas inflasi mungkin sama ada bersifat sementara atau lebih berterusan, merupakan risiko yang perlu dinilai dan diuruskan.

Hasil perbendaharaan yang tidak menentu pada bulan ini, apabila pelabur mengambil kira perkembangan berkaitan perdagangan baru-baru ini dan kebimbangan tentang bekalan hutang. Hasil Perbendaharaan AS 2 tahun dan 10 tahun masing-masing meningkat kepada 3.96% dan 4.37%, lalu mengecilkan spread antara keduanya.

Bon Asia berdenominasi USD meningkat pada Julai 2025, berikutan spread kredit yang lebih sempit dan aktiviti terbitan yang rancak. Terbitan hasil tinggi mengatasi gred pelaburan. Pasaran pendapatan tetap Asia mempamerkan prestasi positif merentas semua segmen, dengan bon kerajaan bukan gred pelaburan mendahului keuntungan, diikuti oleh bon separa kerajaan gred bukan pelaburan.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Equity / 股票市场 / *Ekuiti*

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Going into August, with most tariff rates set, tariff headline risk may have diminished. The focus would be the impact on the global economy and the earnings into 2H25. India in the near term could continue to lag its peers as the country continues to come under the threat of the US President to hike its tariff over the Russian oil buys. Korea could also see profit-taking post the disappointment from its tax reform draft which saw higher than expected taxes.

JP Morgan Asia Growth Fund

The US administration's reciprocal tariffs, where the level at which they are likely to settle is becoming clearer, are likely to result in slower growth and higher inflation as economies adjust, creating a volatile environment for Asia Pacific markets. However, economies with large domestic markets, such as China and India, may be more resilient, and a weaker USD, as investors re-evaluate the attractiveness of US assets amid tariffs and changes in relative growth expectations , typically benefits Asian markets.

Perception around China has improved considerably since the second half of 2024, particularly around its property and technology sectors, even as other uncertainties persist, not least the U.S. administration's approach to tariffs and sanctions/trade restrictions. For the first time in three years, real estate inventory is dropping to long-run average rates, a key sign of market clearing and reduction of excesses. Finally, there are clear signs of improved shareholder returns as Chinese corporates

are gradually shifting from a growth at any cost mentality to a focus on shareholder returns.

After a period of consolidation India, having laid the foundations of macro-durability over the last decade, looks ready to embark on the next phase of its expansion with rising capital expenditure, a stable inflation outlook and a more accommodative central bank, which should see the country continue to grow at 5%+ in real terms over the next several years.

With ongoing economic uncertainty, volatility will remain elevated, but there are reasons to be more optimistic about Asian equities: a weaker USD may finally allow other central banks room to cut interest rates, domestic stimulus is likely, and perception around China's economy has changed given an improving property outlook and technology innovation.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

进入8月，随着大多数关税水平已基本明朗，关税的头条风险可能已经减弱。市场焦点将转向其对全球经济及2025年下半年企业盈利的影响。短期内，印度或将继续落后于同侪，因其仍面临美国总统就购买俄罗斯原油问题而进一步加征关税的威胁。韩国方面，税改草案结果令人失望，因税率高于预期，或导致获利回吐。

JP Morgan Asia Growth Fund

美国政府实施的对等关税措施，其最终落脚水平正逐渐明朗。预计这将在各经济体的调整过程中导致增长放缓与通胀升温，从而令亚太市场环境更趋动荡。然而，像中国和印度等这样拥有庞大内需市场的经济体或将展现更强韧性。与此同时，在关税和相对增长预期变化的背景下，投资者重新评估美国资产的吸引力，美元走弱通常利好亚洲市场。

自2024年下半年以来，市场对中国的看法已显著改善，尤其体现在房地产和科技领域，尽管其他不确定性依旧存在，尤其是美国政府在关税、制裁及贸易限制方面的立场。三年来，房地产库存首次回落至长期平均水平，这是市场出清及过剩逐步消化的关键迹象。最后，随着中国企业逐步从"不惜一切代价追求增长"的思维转向"关注股东回报"，股东回报改善的迹象已日益明显。

经历了一段时间的巩固之后，印度在过去十年奠定了宏观经济稳健发展的基础，如今似乎已准备好迈入下一阶段的扩张。随着资本支出增加、通胀前景稳定，以及央行政策更加宽松，预计印度未来数年实际增速将保持在5%以上。

在持续的经济不确定性下，市场波动性预计仍将维持在较高水平。然而，基于以下因素，市场有理由对亚洲股市持更为乐观的看法：美元走弱可能最终为其他央行提供降息空间，预计国内将推出刺激措施；与此同时，随着房地产前景改善与技术创新的推进，市场对中国经济的看法也发生了转变。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Menjelang bulan Ogos, dengan kebanyakan kadar tarif telah ditetapkan, maka risiko tarif keseluruhan mungkin berkurangan. Tumpuan diberikan kepada impaknya ke atas ekonomi global dan pendapatan ke 2H25. India dalam jangka masa terdekat boleh terus ketinggalan berbanding rakan setaranya kerana negara itu terus dicengkam ancaman Presiden AS untuk menaikkan tarifnya lantaran pembelian minyak dengan Rusia. Korea juga mengaut keuntungan selepas dirundung kekecewaan berikutan draf pembaharuan cukainya yang lebih tinggi daripada jangkaan.

JP Morgan Asia Growth Fund

Pentadbiran AS semakin jelas dengan tahap tarif timbal yang akan dipersetujui, lalu mungkin mengakibatkan pertumbuhan yang lebih perlahan dan inflasi yang lebih tinggi apabila ekonomi membuat penyesuaian, lalu mewujudkan persekitaran yang tidak menentu buat pasaran Asia Pasifik. Walau bagaimanapun, ekonomi dengan pasaran domestik yang besar, seperti China dan India, mungkin lebih berdaya tahan, manakala USD menjadi lebih lemah apabila pelabur menilai semula daya tarikan aset AS di tengah-tengah tarif dan perubahan dalam jangkaan pertumbuhan relatif, yang lazimnya memberi manfaat kepada pasaran Asia.

Persepsi tentang China telah meningkat dengan ketara sejak separuh kedua 2024, terutamanya seputar sektor hartanah dan teknologinya, walaupun ketidaktentuan yang lain berterusan, termasuklah pendekatan pentadbiran AS terhadap tarif dan sekatan/sekatan perdagangan. Buat pertama kali dalam tiga tahun, inventori hartanah turun kepada kadar purata jangka panjang, petanda utama pembersihan pasaran dan pengurangan lebihan. Akhir sekali, terdapat tanda-tanda jelas pulangan pemegang saham yang lebih baik apabila korporat China secara beransur-ansur beralih daripada mentaliti pertumbuhan dengan apa cara sekalipun kepada pulangan buat pemegang saham.

Selepas menempuh tempoh penyatuan, meletakkan asas ketahanan makro sepanjang dekad yang lepas, India kelihatan bersedia untuk memulakan fasa pengembangan seterusnya dengan pertambahan perbelanjaan modal, prospek inflasi yang stabil dan bank pusat yang lebih akomodatif, yang sewajarnya membolehkan negara itu terus berkembang pada 5%+ menurut terma sebenar dalam tempoh beberapa tahun mendatang.

Sekalipun ketidaktentuan ekonomi berlanjutan, volatitili kekal tinggi, tetapi ada sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: USD yang lebih lemah akhirnya mungkin membuka ruang kepada bank pusat lain untuk mengurangkan kadar faedah, rangsangan domestik mungkin menyusul, dan persepsi seputar ekonomi China telah berubah susulan prospek hartanah dan inovasi teknologi yang bertambah baik.

Fixed Income / 固定收益市场 / *Pendapatan Tetap*

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The 1H2025 was an eventful period for investors. Tariff and trade announcements dominated market concerns through March and April. But the attention shifted towards tax and fiscal direction in May and June. Lingering US policy uncertainty dampened business and consumer confidence but potentially supportive monetary and fiscal measures in the 2H2025 may help to offset the worst effects. At this juncture, trade negotiations are still ongoing. We cannot tell where tariff rates will land but they will likely be higher than the previous decade.

PRULink Asia Managed 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

Eastspring Investments Asian Bond Fund

2025年上半年对投资者而言可谓多事之秋。3月至4月，关税及贸易相关声明成为市场关注的焦点；然而到了5月和6月，市场的注意力逐渐转向税收及财政政策的走向。美国政策不确定性依旧挥之不去，削弱了企业与消费者信心；不过，下半年若能出台具支持性的货币与财政措施，或有助于抵消最严重的冲击。目前，贸易谈判仍在持续，尽管最终的关税水平尚难以预判，但大概率将高于过去十年的均值。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

1H2025 merupakan tempoh penting bagi pelabur. Pengumuman tarif dan perdagangan menguasai kebimbangan pasaran dari Mac hingga April. Perhatian kemudiannya beralih ke arah cukai dan fiskal pada bulan Mei dan Jun. Ketidakpastian dasar AS yang berlarutan telah melemahkan keyakinan perniagaan dan pengguna tetapi langkah monetari dan fiskal yang berpotensi menyokong pasaran pada 2H2025, yang boleh membantu mengimbangi kesan terburuk. Pada ketika ini, rundingan perdagangan masih diteruskan. Kami tidak dapat memaklumkan kadar tarif muktamad tetapi ianya mungkin lebih tinggi berbanding dekad sebelumnya.

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

The Fund returned 2.46% for the month, underperforming the benchmark return of 3.30% by 0.84%. Year-to-date, the Fund returned 4.44%, underperforming the benchmark return of 8.37% by 3.93%.

The Fund underperformed for the month mainly due to stock selection within underlying equity funds.

As of end-July 2025, the Fund has 29.4% exposure in bonds and 71.2% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). The Fund will keep the overweight in Equity as monetary easing should support domestic demand and equities within Asia over the coming quarters .

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of +3.54% for the month, outperformed the target rate of return of +0.68% (8% pa compounded). The Fund's outperformance was contributed by the rebound in technology as well as strength in selected telco and REIT holdings .

The Fund is anchored by high dividend-yielding stocks to provide steady recurring income and quality growth stocks with positive momentum that have the potential to generate returns above the target rate.

The Fund will continue to adopt a barbell strategy to focus on both growth and dividend yielding. We remain invested in high dividend-yielding and value stocks within Singapore, Malaysia and Hong Kong/ China markets, and will look for opportunities in the India market with a focus on domestic themes that should outperform in the mid to longer term horizon.

JP Morgan Asia Growth Fund

In July, the Fund underperformed its benchmark, driven by negative stock selection in China and South Korea. Conversely, stock selection in Taiwan and an underweight allocation to India helped offset some of the losses . From a sector perspective, stock selection in industrials and financials detracted, although this was partially offset by the Fund's lack of exposure to the energy sector .

At the individual stock level, overweight in South Korean and Chinese names including SK Hynix, Naver and Xiaomi were among the leading detractors. SK Hynix, a South Korean high bandwidth memory (HBM) company, underperformed due to intensifying competition in the HBM market and concerns surrounding HBM 2026 contract negotiations.

Conversely, overweight in AI-related Taiwanese names including Delta Electronics and Accton Technology and Chinese internet giant , Tencent contributed to performance. Delta Electronics gained as the company reported strong financial results, with record-high gross and operating margins driven by a favorable product mix and robust demand in the AI server power and liquid cooling solutions sectors .

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The Fund's outperformance was attributable to positive carry , spread and security selection effects . Overweight in real estate and oil & gas contributed to outperformance. Security selections in SGD bonds supported relative returns. However, the underweights in transport and industrials weighed on the Fund's performance.

Asian bonds have held up so far to the Trump Administration's flurry of deal announcements because deal rates have been lower than those initially proposed . Investment grade bonds are still attractively priced, despite the low spreads. There is a possibility that the Fed could cut rates at its September or October meeting if the labour market weakens further. Lower policy rates amid a slower growth environment suggest that total returns should continue to remain positive for Asian bonds . The Fund will continue its overweight in corporate bonds given the attractive carry return. We remain constructive on duration given the slower growth and inflation outlook and will look to extend duration on the spike in rates.

此基金月内录得2.46%回酬，跑输回酬为3.30%的基准0.84%。年度至今，基金交出4.44%回酬，较回酬为8.37%的基准落后3.93%。

检讨月份下基金表现逊色主要是因为所投资股票基金内的选股效应。

截至 2025 年7月底，此基金在债券的投资比重为29.4%，股票的是71.2%（对比30:70债券：股票的中和部署）。本基金将继续维持股票超配，因为货币宽松预计将在未来几个季度支持亚洲的内需和股市表现。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

PRULink Asia Managed 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

基金月内录得+3.54%的回报，跑赢+0.68%的目标回报率（年复合回报率 8%）。基金表现超越归功于科技板块反弹，以及部分电信股和房地产投资信托（REITs）持仓的强劲表现。

基金瞄准可提供稳定经常性收益的高息股，以及有潜能产生高于目标利率回报且具有积极势头的优质增长股票。

本基金将继续采取"杠铃式"策略，重点关注增长型股票和高息股。我们将持续投资于新加坡、马来西亚及香港/中国市场的高股息及价值型股票，并将在印度市场寻找机会，聚焦于中长期有望跑赢大盘的本土驱动主题。

JP Morgan Asia Growth Fund

7月份，基金表现逊于基准，主要因中国和韩国的个股选择带来负面影响。相反，台湾选股以及对印度的减配在一定程度上抵消了部分亏损。从行业角度来看，工业和金融板块的个股选择拖累了表现，但由于基金缺乏能源板块配置，这在一定程度上缓解了部分损失。

在个股层面，加码韩国和中国股票，包括 SK 海力士（SK Hynix）、Naver 和小米（Xiaomi）是主要拖累因素之一。韩国高带宽存储（HBM）公司 SK 海力士表现逊色，原因在于 HBM 市场竞争加剧，以及市场对2026 年 HBM 合同谈判的担忧。

相反，增持包括台达电子（Delta Electronics）和智邦科技（Accton Technology）在内的台湾人工智能相关企业，以及中国互联网巨头腾讯（Tencent），也为基金表现带来了正面贡献。台达电子财报显示业绩强劲，毛利率和营业利润率均创历史新高，这得益于优化的产品组合以及人工智能服务器电源和液冷解决方案领域的旺盛需求。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

本基金表现优异，主要得益于利差收益、利差变化以及个券选择带来的正面效应。加码房地产及石油与天然气板块对基金表现贡献明显。新元债券的个券选择亦支持了相对回报。然而，对交通和工业板块的减持则拖累了基金表现。

在特朗普政府密集公布协议的背景下，亚洲债券迄今表现稳健，主要因协议关税水平低于最初提议。尽管利差偏低，投资级债券仍具吸引力。若劳动力市场进一步疲软，美联储可能在9月或10月会议上降息。在经济增速放缓的背景下，较低的政策利率意味着亚洲债券的总回报预计仍将保持正向。鉴于企业债的利差收益具吸引力，本基金将继续超配企业债。考虑到经济增速放缓及通胀前景趋缓，我们对久期仍持建设性观点，并将在利率上行阶段寻求延长久期。

Dana menjana pulangan 2.46% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 3.30% dengan perbezaan 0.84%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 4.44%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 8.37% dengan perbezaan 3.93%.

Dana berprestasi rendah pada bulan ini disebabkan terutamanya oleh pemilihan saham pendasar dana ekuiti.

Sehingga akhir Julai 2025, Dana mempunyai 29.4% pendedahan dalam bon dan 71.2% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Dana akan mengekalkan pegangan berlebihan dalam Ekuiti kerana pelonggaran monetari sepatutnya menyokong permintaan domestik dan ekuiti di Asia pada suku tahun selanjutnya.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatat pulangan +3.54% pada bulan ini, mengatasi kadar sasaran pulangan sebanyak +0.68% (8% setahun dikompaun). Prestasi baik Dana disumbangkan oleh pemulihan dalam teknologi serta kekuatan dalam pegangan telekomunikasi dan REIT tertentu.

Dana disokong oleh stok yang menghasilkan dividen tinggi untuk menyediakan pendapatan berulang lagi stabil dan stok pertumbuhan berkualiti dengan momentum positif yang berupaya menjana pulangan melebihi kadar sasaran.

Dana akan terus mengguna pakai strategi barbell agar memberi tumpuan kepada pertumbuhan dan hasil dividen. Kami terus melabur dalam stok yang menghasilkan dividen dan nilai yang tinggi dalam pasaran Singapura, Malaysia dan Hong Kong/China, dan akan mencari peluang di pasaran India dengan tumpuan pada tema domestik yang sepatutnya mengatasi prestasi jangka pertengahan hingga jangka panjang.

JP Morgan Asia Growth Fund

Pada Julai, Dana tidak mengatasi prestasi penanda arasnya oleh kerana pemilihan stok negatif di China dan Korea Selatan. Sebaliknya, pemilihan stok di Taiwan dan peruntukan kekurangan pegangan di India membantu menimbal sebahagian kerugian. Dari perspektif sektor, pemilihan stok dalam perindustrian dan kewangan terjejas, walaupun sebahagiannya ditampan oleh kekurangan pendedahan Dana kepada sektor tenaga.

Pada peringkat stok individu, pegangan berlebihan dalam saham Korea Selatan dan China termasuk SK Hynix, Naver dan Xiaomi merupakan penjejas utama. SK Hynix, sebuah syarikat memori lebar jalur tinggi (HBM) Korea Selatan, berprestasi rendah disebabkan persaingan yang semakin sengit dalam pasaran HBM dan kegusaran mengenai rundingan kontrak HBM 2026.

Sebaliknya, pegangan berlebihan dalam saham Taiwan yang berkaitan AI termasuk Delta Electronics dan Accton Technology dan gergasi internet China, Tencent menyumbang kepada prestasi. Delta Electronics mengaut keuntungan apabila syarikat itu melaporkan keputusan kewangan yang kukuh, dengan rekod margin kasar dan operasi yang tinggi didorong oleh campuran produk yang menggalakkan dan permintaan yang teguh dari sektor pelayan berkuasa AI dan penyelesaian penyejukan cecair.

PRULink Asia Managed 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

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Prestasi baik Dana disumbangkan oleh kesan bawaan yang positif, spread dan kesan pemilihan sekuriti. Pegangan berlebihan dalam hartanah dan minyak & gas menyumbang kepada prestasi yang lebih baik. Pilihan sekuriti dalam bon SGD menyokong pulangan relatif. Namun begitu, kekurangan pegangan dalam pengangkutan dan perindustrian menjejaskan prestasi Dana.

Bon Asia setakat ini bertahan dengan pengumuman urus niaga Pentadbiran Trump kerana kadar urus niaga yang lebih rendah daripada cadangan awal. Bon gred pelaburan masih berharga menarik, walaupun spreadnya kecil. Ada kemungkinan bahawa Fed boleh mengurangkan kadar pada mesyuarat September atau Oktober jika pasaran guna tenaga semakin lemah. Kadar dasar yang lebih rendah di tengah-tengah persekitaran pertumbuhan yang lebih perlahan menunjukkan bahawa jumlah pulangan mungkin terus kekal positif buat bon Asia. Dana akan mengekalkan pegangan berlebihan dalam bon korporat memandangkan pulangan bawaan yang menarik. Kami masih berpandangan positif terhadap tempoh memandangkan prospek pertumbuhan dan inflasi yang lebih perlahan dan menimbang untuk melanjutkan tempoh kenaikan kadar.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, July 2025, 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 redisseminated 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. 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 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.sg.

MSCI: Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organizasi 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 mengehadkan 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)