PRULink Global Strategic Fund (with Hedging)

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 Global Strategic Fund (with Hedging) ("the Fund") aims to generate long term returns through investing into a portfolio of foreign assets including 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.

PRULink Global Strategic 基金(with Hedging)（“本基金”）旨在透过直接和/或间接使用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，投资於包含股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或任何其他金融工具的国外资产组合，以达致最大化长期收益。

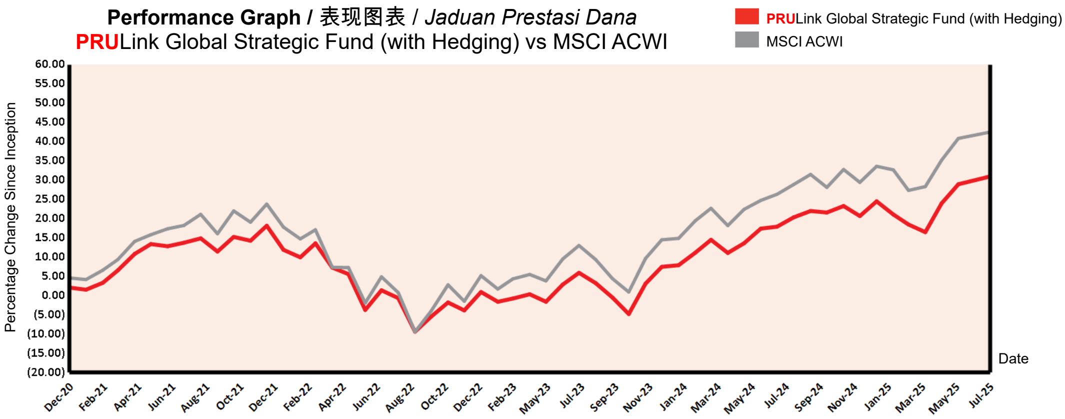
PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) *("Dana") bertujuan untuk menjana pulangan jangka masa panjang dengan melabur dalam portfolio aset-aset asing termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau manamana instrumen kewangan yang lain secara angsung, dan/atau tidak 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*	Eastspring Investments Berhad 瀚亚投资有限公司
Inception Date / 基金设立日 / *Tarikh Diterbitkan*	17/10/2020
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM453,510,861.33
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*	RM0.65478

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Global Strategic Fund (with Hedging) vs MSCI ACWI



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*	1.58%	12.43%	5.19%	11.08%	29.19%	NA	30.96%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	1.18%	11.04%	6.66%	12.80%	35.87%	NA	42.49%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.40%	1.39%	-1.47%	-1.72%	-6.68%	NA	-11.53%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Eastspring Investments (Singapore) Limited, 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	Eastspring Investments - Global Equity Navigator Fund (Class D)	94.98
2	ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF	5.98
3	Cash, Deposits & Others	-0.96

Top 10 Holdings
10大持股 / *10 Pegangan Teratas*

		%
1	Eastspring Inv Gl Dyn Growth Eq Fd	11.10
2	Eastspring Inv World Value Equity	10.90
3	Esi- Global Mf Eq Fund Class d	8.10
4	Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf Eur Acc	7.90
5	United States Treasury Bill 4-Sep-2025	6.10
6	Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf Usd	4.80
7	Ishares Core S&p 500 Ucits Etf	4.50
8	Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf Usd Acc	4.50
9	United States Treasury Bill 14-Aug-2025	3.90
10	Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf Usd Acc	2.90

PRULink Global Strategic Fund (with Hedging)

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

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

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

Global equities rose in July, supported by easing trade tensions. Robust corporate earnings, especially those linked to artificial intelligence ("AI") also contributed. The information technology, energy, and communication services sectors led gains, whereas consumer staples, health care, and materials lagged. European equities (MSCI Europe Index) fell by -1.8% in USD terms, as optimism over the US-EU trade deal faded, with concerns emerging over U.S.-favoured terms. Euro area inflation stood at 2%, and the ECB held rates at 2.15% and 2% for refinancing and deposit facilities respectively.

Emerging markets (MSCI Emerging Markets Index) returned 2.0%, outperforming the 1.3% return from its developed market counterpart (MSCI World Index). Chinese equities (MSCI China) rose 4.8% in USD terms as trade tensions with the US eased, supported by stimulus measures and foreign fund inflows. The People's Bank of China ("PBoC") maintained the 1-year loan prime rate (LPR) at 3%, citing slow growth and demand affected by U.S. tariffs.

Treasury yields were volatile amid recent trade-related developments, debt supply materials, and newly released GDP data. Global government bond prices generally declined in July, pressured by rising concerns over widening fiscal deficits and geopolitical tensions. The Bloomberg U.S. Aggregate Index returned -0.26% while the Bloomberg Global Aggregate Index returned -1.49%. Emerging Market (EM) USD sovereign bonds rose 1.27% in July, as measured by the JPMorgan EMBI Global Diversified Index, continuing June's trend. The Asian USD bond market, as measured by the JP Morgan Asia Credit Index, rose by 0.63% in July, with the high yield segment outperforming.

7月份，全球股市上涨，受益于贸易紧张局势的缓解。强劲的企业盈利，尤其是与人工智能（AI）相关的表现也作出了贡献。信息技术、能源和通信服务板块领涨，而消费必需品、医疗保健和材料板块相对落后。以MSCI欧洲指数代表的欧洲股市以美元计价下跌1.8%，主要由于市场对美欧贸易协议的乐观预期降温，并出现对美国主导条款的担忧。欧元区通胀率为2%，欧洲央行（ECB）将再融资利率和存款便利利率分别维持在2.15%和2%。

新兴市场（MSCI新兴市场指数）录得2.0%的回报，优于发达市场（MSCI世界指数）的1.3%。中国股市（MSCI中国指数）以美元计价上涨4.8%，受益于中美贸易紧张局势缓解、刺激政策支持以及外资流入。中国人民银行（PBoC）将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在3%，理由是经济增长放缓，以及需求受到美国关税的影响。

受近期贸易相关发展、债务供给因素以及最新公布的国内生产总值（GDP）数据影响，美国国债收益率走势波动。全球政府债券价格于7月份普遍下跌，主要因为财政赤字扩大和地缘政治紧张局势担忧加剧。彭博美国综合债券指数下跌-0.26%，彭博全球综合债券指数亦回落-1.49%。以摩根大通新兴市场主权债券全球多元化指数（JPMorgan EMBI Global Diversified Index）衡量的新兴市场（EM）美元主权债券在7月份上涨1.27%，延续了6月的走势。以摩根大通亚洲信贷指数（JP Morgan Asia Credit Index）衡量的亚洲美元债券市场7月上涨0.63%，其中高收益板块表现优异。

Ekuiti global meningkat pada bulan Julai, disokong oleh ketegangan perdagangan yang mengendur. Keteguhan pendapatan korporat terutamanya yang berkaitan kecerdasan buatan ("AI") turut menyumbang. Sektor perkhidmatan teknologi maklumat, tenaga dan komunikasi mendahului keuntungan, manakala pengguna asasi, penjagaan kesihatan dan bahan ketinggalan. Ekuiti Eropah (Indeks MSCI Europe) jatuh sebanyak -1.8% dalam terma USD, lantaran keyakinan terhadap perjanjian perdagangan AS-EU semakin luntur, dengan kebimbangan yang timbul terhadap syarat yang pro AS. Kawasan Euro mencatat inflasi 2%, dan ECB mengekalkan kadar faedah 2.15% pembiayaan semula dan 2% deposit.

Pasaran Memuncul (Indeks MSCI Emerging Markets) mengembalikan 2.0%, mengatasi pulangan 1.3% daripada rakan pasaran majunya (Indeks MSCI World). Ekuiti China (MSCI China) meningkat 4.8% dari segi USD apabila ketegangan perdagangan dengan AS reda, disokong oleh langkah rangsangan dan aliran masuk dana asing. Bank Rakyat China ("PBoC") mengekalkan kadar utama pinjaman (LPR) 1 tahun pada 3%, memetik pertumbuhan yang perlahan dan permintaan yang terjejas susulan tarif AS.

Hasil perbendaharaan tidak menentu berikutan perkembangan terkini berkaitan perdagangan, bahan bekalan berhutang dan data KDNK yang baru dikeluarkan. Harga bon kerajaan global secara amnya merosot pada bulan Julai, ditekan oleh kebimbangan yang semakin meningkat mengenai defisit fiskal yang semakin meluas dan ketegangan geopolitik. Indeks Bloomberg U.S. Aggregate memberikan pulangan -0.26% manakala Indeks Bloomberg Global Aggregate memulangkan -1.49%. Bon Pasaran Memuncul (EM) USD meningkat 1.27% pada bulan Julai, seperti yang diukur oleh Indeks JPMorgan EMBI Global Diversified, meneruskan aliran Jun. Pasaran bon Asia USD, seperti yang diukur oleh Indeks JP Morgan Asia Credit, meningkat sebanyak 0.63% pada Julai, dengan segmen hasil tinggi berprestasi baik.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

Entering the 2H2025, global investment landscape remains in flux, shaped by evolving trade policies coinciding with a decline in collection efficiency. US inflation is projected to rise amid slowing growth, likely weakening the dollar and prompting diversification away from US assets. Asia may be well-positioned to attract these flows, supported by expectations of US interest rate cuts. While trade negotiations continue, tariffs are expected to settle above historical norms.

迈入2025年下半年，全球投资格局仍在不断变化，既受到不断演变的贸易政策影响，也受到征收率下降的牵动。美国通胀在增长放缓的背景下预计将有所上升，或将削弱美元，并促使资金分散流出美国资产。亚洲在市场对美国降息预期的支撑下，有望成为吸引资金流入的主要受益者。尽管贸易谈判仍在进行，但关税水平预计将维持在高于历史均值的区间。

Memasuki 2H2025, landskap pelaburan global masih lagi berubah-ubah, dibentuk oleh dasar perdagangan yang berkembang seiring kemerosotan kecekapan kutipan. Inflasi AS dijangka akan meningkat susulan pertumbuhan yang memperlahan, dolar yang mungkin merosot lalu mendorong peralihan daripada aset AS. Asia mungkin berada pada kedudukan yang baik untuk menarik aliran perubahan ini, disokong oleh jangkaan pemotongan kadar faedah AS. Sementara rundingan perdagangan diteruskan, tarif dijangka akan mengatasi norma sejarah.

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

The Fund returned 1.58% for the month, outperforming the benchmark return of 1.18% by 0.40%. Year-to-date, the Fund returned 8.53%, underperforming the benchmark return of 10.09% by 1.56%.

The top contributing tactical trades included: global equities (vs. cash) and USD (vs. EUR). The top detracting tactical trades included: India equities (vs. cash), US duration, and Europe equities (vs. US). The underlying fund's security selection effect was a strong contributor during the month, as the underlying active sleeves in global multi-factor equity, global dynamic growth equity, and world value equity all performed positively in USD terms, while outperforming their respective underlying benchmarks.

Over the shorter term (i.e., tactical horizon), the markets are likely to respond positively to more positive trade developments and headlines, as more trade deals may be rolled out soon. And as we observe sporadic rallies on short-term oversold technical conditions or on investor hope and perceived positive headline news, the underlying fund will remain nimble, carefully adding risk in a measured manner, while seeking diversification and making further tactical adjustments, as market conditions continue to evolve.

We remain constructive on global equities over the near-term with easing trade tensions helping to limit an immediate risk of a global recession for the time being, and providing asset support overall. In early August, the multi-asset investment team downgraded its tactical outlook on emerging markets (and Asia) equity markets to now neutral, due to a downgrade in our models' key fundamental factors (e.g., forward EPS, earnings revisions). The US markets recently delivered a solid 2Q25 earnings season, demonstrating positive earnings momentum; though the full impact of tariffs is yet to be manifested. The underlying fund recently reduced some of its EM allocation.

The underlying fund will also seek opportunities to capture diversified alpha streams via cross asset 'macro' trades. Where appropriate and when the opportunities arise, we continue to seek to position the underlying fund for convex participation while actively managing the downside risk potential.

PRULink Global Strategic Fund (with Hedging)

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

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

此基金月内录得1.58%回酬，跑赢回酬为1.18%的基准0.40%。年度至今，基金的回酬是8.53%，较提供10.09%回酬的基准逊色1.56%。

月内主要的战术性正面贡献来自全球股票（相对于现金）和美元（相对于欧元）的配置。主要的战术性负面贡献则来自印度股票（相对于现金）、美国久期配置以及欧洲股票（相对于美国）。所投资基金的证券选择效应亦在本月发挥了强劲作用，因其所持有的全球多因子股票、全球动态增长股票，以及全球价值股票等主动管理组合以美元计价均表现良好，并超越各自基准。

在战术性投资视角下，短期市场走势料将受益于日益明朗的贸易进展与利好消息，尤其是在未来有望出台更多贸易协议的背景下。鉴于市场可能因技术性超卖、投资者情绪改善，或对利好消息的反应而出现短期性反弹，基金将维持灵活配置策略，在控制风险的前提下适度增持风险资产，同时继续优化组合多元性，并根据市场动态作出战术性调整。

我们在短期内仍对全球股市保持建设性观点，因贸易紧张局势缓解在当前有助于限制全球经济立即陷入衰退的风险，并整体上为资产价格提供支撑。8月初，多元资产投资团队已将新兴市场（及亚洲）股市的战术性展望下调至中性，原因是模型关键基本面因素，如预期每股收益及盈利修正下调。美国市场近期在2025年第二季度财报季表现稳健，显示出正面的盈利动能，尽管关税的全面影响尚未显现。所投资基金近期减少了部分新兴市场配置。

所投资基金亦将通过跨资产的“宏观”策略交易，积极捕捉多元化的超额收益来源（Alpha）。在合适的时机和市场条件下，我们将致力于为基金构建具有凸性参与特征的仓位布局，同时主动管理潜在的下行风险。

Dana menjana pulangan 1.58% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 1.18% dengan perbezaan 0.40%. Sejak awal tahun sehingga bulan tinjauan, Dana memperoleh pulangan 8.53%, tidak melepasi pulangan penanda aras 10.09% dengan perbezaan 1.56%.

Penyumbang teratas dagangan taktikal termasuk: ekuiti global (berbanding tunai) dan USD (berbanding EUR). Dagangan taktikal yang menjejas prestasi paling besar: ekuiti India (berbanding tunai), tempoh AS dan ekuiti Eropah (berbanding AS). Kesan pemilihan sekuriti dana pendasar adalah penyumbang kuat pada bulan ini, kerana pendasar cabang aktif dalam ekuiti berbilang faktor global, ekuiti pertumbuhan dinamik global dan ekuiti nilai dunia semuanya menunjukkan prestasi positif dari segi USD, sambil mengatasi prestasi penanda aras masing-masing.

Dalam jangka masa yang lebih pendek (iaitu, ufuk taktikal), pasaran mungkin akan bertindak balas secara positif kepada perkembangan perdagangan dan tajuk berita yang lebih positif, kerana lebih banyak tawaran perdagangan mungkin akan diluncurkan tidak lama lagi. Pada masa kita dapati peningkatan di sini sana lantaran keadaan teknikal terlebih jual jangka pendek atau disemarakkan oleh dan tajuk berita utama yang tampak positif, pendasar dana akan kekal lincah, sambil dengan berhati-hati menambah risiko secara terukur, di samping mencari kepelbagaian dan membuat pelarasan taktikal selanjutnya, apabila keadaan pasaran terus berubah ansur.

Pandangan kami terhadap ekuiti global dalam jangka masa terdekat tetap konstruktif lantaran pengenduran ketegangan perdagangan berupaya mengehadkan risiko serta-merta kemelesetan global buat masa ini, dan menyediakan sokongan kepada aset secara keseluruhan. Pada awal Ogos, pasukan pelaburan berbilang aset menurunkan tinjauan taktikalnya ke atas ekuiti di pasaran memuncul (dan Asia) kepada neutral, disebabkan oleh penurunan taraf dalam faktor asas utama model kami (cth., EPS hadapan, semakan pendapatan). Pasaran AS baru-baru ini menyampaikan musim pendapatan 2Q25 yang kukuh, menunjukkan momentum pendapatan yang positif; walaupun impak penuh tarif masih belum terzahir. Pendasar dana telah mengurangkan sebahagian daripada peruntukan EMnya baru-baru ini.

Pendasar dana juga akan mencari peluang untuk menakung aliran alfa yang pelbagai melalui dagangan 'makro' merentas aset. Bila mana sesuai dan apabila peluang tersedia, kami terus berusaha untuk meletakkan pendasar dana sebagai peserta cembung sambil secara aktif menguruskan potensi risiko kemerosotan.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, July 2025, Eastspring Investments Berhad

Disclaimer