PRULink US Equity 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

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink US Equity Fund (“the Fund”) aims to provide medium to long-term capital appreciation by investing primarily in a portfolio of US companies, which include 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 US Equity 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，投资于美国公司投资组合，这包括股票、股 票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具，以提供中期至长期的资本增长。

PRULink US Equity Fund *(“Dana”) bertujuan untuk menyediakan peningkatan modal dalam jangka masa pelaburan yang sederhana sehingga panjang dengan melabur terutamanya dalam portfolio syarikat-syarikat AS, yang termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan yang lain secara lansung, 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.*

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 - US Growth Fund C (acc) - USD	101.27
2	Cash, Deposits & Others	-1.27

Top Holdings
最大持股 / *Pegangan Teratas*

		%
1	Microsoft	10.33
2	Nvidia	9.82
3	Meta Platforms	6.99
4	Broadcom	5.47
5	Apple	5.37

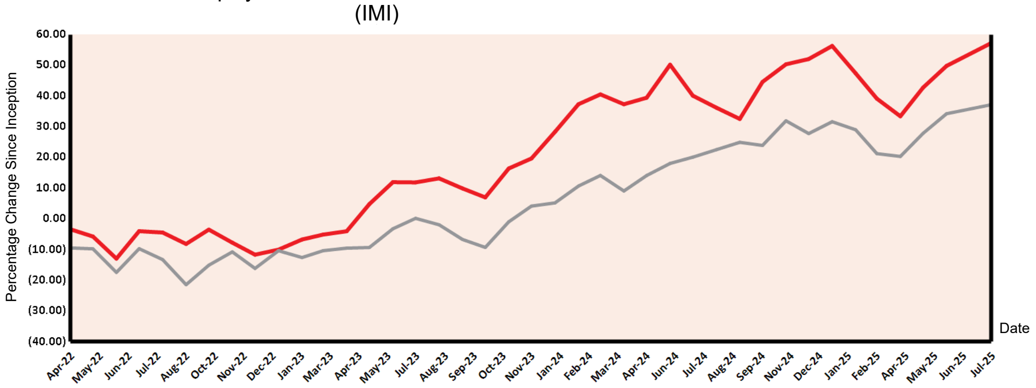
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

Investment Manager / 投资经理 / *Pengurus Pelaburan*	Prudential Assurance Malaysia Berhad 马来西亚保诚保险有限公司
Inception Date / 基金设立日 / *Tarikh Diterbitkan*	01/04/2022
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM77,049,730.43
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*	RM0.78625

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink US Equity Fund vs MSCI USA Investable Market Index (IMI)

PRULink US Equity Fund
MSCI USA Investable Market Index (IMI)



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*	4.97%	17.87%	0.61%	12.23%	63.82%	NA	57.25%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	2.19%	14.01%	4.21%	14.22%	51.29%	NA	37.17%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	2.78%	3.86%	-3.60%	-1.99%	12.53%	NA	20.08%

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

PRULink US Equity 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

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

July continued from where June left, with the S&P 500 Index returning +2.24%, achieving new highs during the period. US equity markets experienced positive growth, driven by strong 2Q25 earnings reports. Nearly 80% of S&P 500 companies that have reported so far exceeded earnings and revenue expectations, showcasing resilience despite recent political challenges.

The passage of the One Big Beautiful Bill Act (“OBBBA”) and new trade agreements with Vietnam, Japan, and the EU provided clarity and supported market sentiment. Initially, small-cap stocks benefited from an improved growth outlook, but large cap stocks gained momentum as the Federal Reserve maintained its policy and mega-cap companies reported robust earnings. Overall, the market's positive response was fueled by a combination of strong earnings and favorable policy developments.

7 月延续了 6 月的走势，标普 500 指数的回酬为 +2.24%，并在此期间创下新高。在 2025 年第2季强稳财报的推动下，美国股市有所走升。已公布财报的标普 500 指数公司中，至今近 80% 的公司盈利与收入超越预期，尽管近期面临政治挑战，它们仍展现出稳健之姿。

《美丽大法案》（OBBBA）的通过，以及美国与越南、日本和欧盟所订下的新贸易协定，为市场提供了清晰的信息而扶持了市场情绪。最初，小型市值股从有所改善的成长前景中受惠，但随着联储局维持其政策以及巨型市值公司发布了强稳的盈利，大型市值公司的成长动力加速。整体而言，强稳的盈利与有利的政策发展，使到市场作出正面的反应。

Julai meneruksn jejak Jun, dengan Indeks S&P 500 mengembalikan +2.24%, mencapai paras tertinggi baharu dalam tempoh tersebut. Pasaran ekuiti AS mencatat pertumbuhan yang positif, didorong oleh kemantapan laporan pendapatan 2Q25. Hampir 80% daripada syarikat S&P 500 telah melaporkan prestasi setakat ini telah melebihi jangkaan pendapatan dan hasil, mempamerkan daya tahan walaupun berdepan dengan cabaran politik baru-baru ini.

Kelulusan One Big Beautiful Bill Act (“OBBBA”) dan perjanjian perdagangan baharu dengan Vietnam, Jepun dan EU memberikan kejelasan lantas menyokong sentimen pasaran. Pada mulanya, stok bermodal kecil mendapat manfaat daripada prospek pertumbuhan yang lebih baik, tetapi stok bermodal besar memperoleh momentum apabila Rizab Persekutuan mengekalkan dasarnya manakala syarikat bermodal mega melaporkan pendapatan yang kukuh. Secara keseluruhan, tindak balas positif pasaran didorong oleh gabungan faktor pendapatan yang kukuh dan perkembangan dasar yang menggalakkan.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

We continue to focus on the fundamentals of the economy and company earnings. Easing inflation and improved prospects for growth have helped fuel optimism for a soft landing. However, certain systematic risks like the policy impact of the new administration in the US, relatively elevated rates, and significant geopolitical tensions, can cause markets to be volatile. Through the volatility, we continue to focus on high conviction stocks and take advantage of market dislocations for compelling stock selection opportunities.

US equity markets present a cautiously optimistic outlook, with potential Federal Reserve rate cuts and ongoing trade negotiations offering support. However, geopolitical tensions and evolving fiscal policies in the US and globally could introduce volatility. We continue to focus on high conviction stocks and take advantage of market dislocations for compelling stock selection opportunities.

我们将持续把重点放在公司盈利与经济的基本面上。降温的通膨与有所改善的成长前景，助长了经济将会软着陆的乐观期望。 尽管如此，某些系统性风险，例如美国新政府的政策影响、相对较高的利率以及严重的地理政治紧张局势，都可能导致市场波动。 在动荡的市况中，我们将持续把重点放在高信心股项上，并利用市场失衡的状态以作出有利的股项遴选。

美国股市前景谨慎乐观，联储局降息的可能性与持续进行的贸易谈判，为市场提供了支撑。虽然如此，美国与全球不断变化的财政政策以及地理政治的紧张局势，可能会令市场波动。我们将持续把重点放在高信心股项上，并利用市场失衡的状态以作出有利的股项遴选。

Kami terus memberi tumpuan kepada asas ekonomi dan pendapatan syarikat. Inflasi yang meluntur dan prospek pertumbuhan yang lebih baik telah membantu menyemarakkan keyakinan ke atas pendaratan lembut. Namun begitu, risiko sistematik yang tertentu seperti kesan dasar pentadbiran baharu di AS, kadar yang agak tinggi dan ketegangan geopolitik yang meruncing, boleh menyebabkan pasaran menjadi tidak menentu. Menelusuri volatiliti, kami terus memberi tumpuan kepada stok berkeyakinan tinggi dan menggunakan peluang daripada kehelan pasaran untuk memilih stok yang menarik.

Pasaran ekuiti AS membentangkan prospek optimistik yang berhati-hati, dengan potensi pengurangan kadar Rizab Persekutuan dan kelangsungan rundingan perdagangan yang menawarkan sokongan. Walau bagaimanapun, ketegangan geopolitik dan dasar fiskal yang berubah ansur di AS dan di peringkat global boleh mencetuskan ketidaktentuan. Kami terus memberi tumpuan kepada stok berkeyakinan tinggi dan mengambil kesempatan daripada kehelan pasaran buat pemilihan stok yang menarik.

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

The Fund returned 4.97% for the month, outperforming the benchmark return of 2.19% by 2.78%. Year-to-date, the fund returned 3.43%, underperforming the benchmark return of 7.36% by 3.93%.

Stock selection in financials and sector allocation in real estate contributed to performance. Conversely, stock selection in the technology and consumer discretionary sectors detracted from performance.

Underweight in Apple contributed to performance. Despite reporting record revenue and earnings per share growth, with double-digit increases in iPhone, Mac, and Services revenue, the stock performance was subdued. Concerns about potential tariff-related costs and regulatory risks overshadowed these financial improvements. Additionally, Apple's AI efforts were seen as underwhelming, and the company's significant exposure to China for iPhone assembly added to the uncertainty.

Overweight in Spotify Technology hurt performance. Shares fell as the company missed its 2Q25 earnings expectations due to lower-than-expected revenue, despite better subscriber and user growth.

本基金在检讨月份的回酬为4.97%，超越2.19%的基准回酬2.78%。年度至今，本基金的回酬为3.43%，低于7.36%的基准回酬3.93%。

金融领域的股项遴选与房地产的领域配置为基金回酬作出贡献。相反的，科技与可选消费品的股项遴选拉低了基金表现。

Apple的减持有利于基金回酬。尽管他们已公布了创下纪录的收入与每股收益成长，而且iPhone、Mac 与Services的收入均有双位数的增长，其股项表现依旧低迷。潜在关税相关成本与监管风险方面的关注，掩盖了上述有所改善的财务状况。此外，Apple在人工智能方面的努力也未令人留下深刻的印象，他们在中国组装 iPhone 的偏高风险亦增加了不确定性。

Spotify Technology的增持减损了基金表现。该公司 2025 年的第2季盈利因收入低于预期而不达标，续而导致股项滑跌，尽管订户与用户有不俗的成长。

PRULink US Equity 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

Dana menyajikan pulangan 4.97% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 2.19% dengan perbezaan 2.78%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana mengembalikan 3.43%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 7.36% dengan perbezaan 3.93%.

Pemilihan stok dalam kewangan dan peruntukan sektor dalam hartanah menyumbang kepada prestasi. Sebaliknya, pemilihan stok dalam teknologi dan sektor pengguna bukan keperluan menjejaskan prestasi.

Kekurangan pegangan dalam Apple menyumbang kepada prestasi. Walaupun ia melaporkan rekod hasil dan pertumbuhan pendapatan sesaham dengan peningkatan dua angka dalam hasil iPhone, Mac dan Perkhidmatan, namun prestasi sahamnya lemah. Kebimbangan tentang potensi kos berkaitan tarif dan risiko pengawalseliaan membayangi penambahbaikan kewangannya. Selain itu, usaha AI Apple dilihat kurang memberangsangkan, dan pendedahan syarikat itu yang ketara kepada China untuk pemasangan iPhone menambah ketidakpastian.

Pegangan berlebihan dalam Spotify Technology menjejaskan prestasi. Saham ini jatuh lantaran syarikat tergelincir dari jangkaan pendapatan 2Q25nya disebabkan hasil yang lebih rendah daripada jangkaan, meskipun pertumbuhan pelanggan dan penggunanya lebih baik.

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

Disclaimer