PRULink Dragon Peacock Fund

All data is as of 30 June 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年6月30日的数据
Semua data seperti pada 30 Jun 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Dragon Peacock Fund is a fund that aims to maximise long-term total return by investing primarily in equity and equity related instruments of corporations, which are incorporated in, or listed in, or operating principally from, or carrying on significant business in, or derive substantial revenue from, or whose subsidiaries, related or associated corporations derive substantial revenue from the People's Republic of China (PRC) and India. At inception, **PRU**Link Dragon Peacock Fund will invest in a sub-fund called Eastspring Investments - Dragon Peacock Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The investments of the Sub-Fund include, but are not limited to, listed securities in the Recognised Markets, depository receipts including American Depository Receipts (ADRs) and Global Depository Receipts (GDRs), debt securities convertible into common shares, preference shares and warrants. The fund may invest in any other funds or sub-funds managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited or any other fund managers to be determined from time to time.

PRULink Dragon Peacock Fund的目标乃是在长期内赚取最高的总回酬。为达致此目标, 本基金主要投资于一 些公司的股票与股票相关工具; 这些公司在中国与印度成立, 上市, 营运, 或重要的业务在当地进行, 或大部 分收入源自当地, 或者其子公司, 相关公司或附属公司的收入主要源自有关的国家。自推介,**PRU**Link Dragon Peacock Fund投资于一项子基金, 意即由瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastspring Investments-Dragon Peacock Fund。有关子基金的其中一些投资包括但不限于在认可市场上市的证券, 存托凭证 [包括美 国存托凭证(ADRs)与全球存托凭证(GDRs)], 可转换至普通股, 优先股与凭单的债务证券。本基金可投 资于瀚亚投资(新加坡)有限公司或其他在任何时候决定的基金经理的子基金或其他基金。

PRULink Dragon Peacock Fund *adalah dana yang bermatlamat untuk memaksimumkan jumlah pulangan jangka panjang dengan melabur terutamanya dalam ekuiti dan instrumen berkaitan ekuiti dalam syarikat- syarikat yang diperbadankan atau tersenarai di, atau beroperasi terutamanya dari, atau menjalankan perniagaan yang penting di, atau memperoleh pendapatan yang besar daripada, atau yang anak-anak syarikat, syarikat berkait atau syarikat bersekutunya memperoleh pendapatan yang besar dari Republik Rakyat China (PRC) dan India. Pada permulaan penubuhannya,* **PRU**Link Dragon Peacock Fund *akan melabur dalam subdana yang dikenali sebagai Eastspring Investments – Dragon Peacock Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Pelaburan Subdana termasuklah, tetapi tidak terhad kepada, sekuriti tersenarai di Pasaran Diiktiraf, resit depositori termasuk Resit Depositori Amerika (ADRs) dan Resit Depositori Global (GDRs), sekuriti hutang yang boleh ditukar kepada saham biasa, saham keutamaan dan waran. Dana ini mungkin melabur dalam mana-mana dana atau subdana yang diurus oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited atau mana-mana pengurus dana yang ditentukan dari masa ke semasa.*

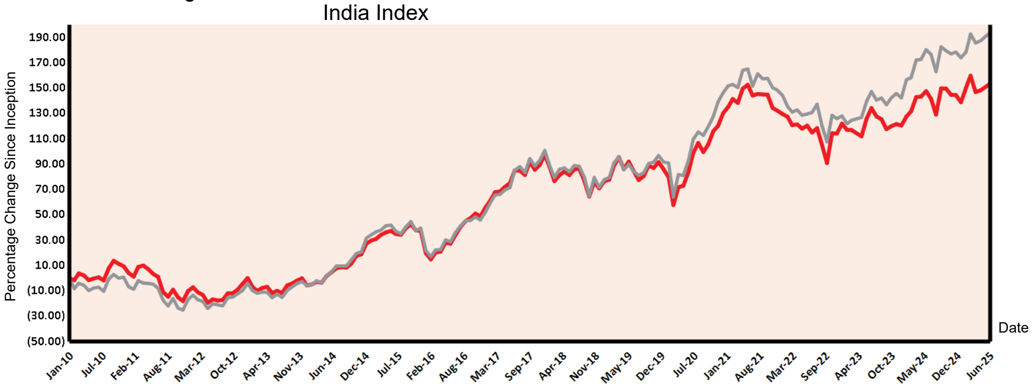
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	11/01/2010
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM2,163,070,944.70
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	1.50%
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM2.53603

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Dragon Peacock Fund vs 50% MSCI China + 50% MSCI India Index

PRULink Dragon Peacock Fund
50% MSCI China + 50% MSCI India 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*	2.13%	-2.41%	3.66%	2.36%	15.02%	38.06%	153.60%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	2.29%	0.42%	5.57%	4.85%	28.02%	52.64%	194.01%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.16%	-2.83%	-1.91%	-2.49%	-13.00%	-14.58%	-40.41%

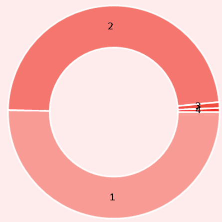
Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 30 June 2025

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 - Dragon Peacock Fund	100.76
2	Cash, Deposits & Others	-0.76



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	China Related / 中国有关	50.30
2	India related / 印度有关	48.20
3	Others / 其他	0.90
4	Cash And Cash Equivalents	0.60

Top Holdings
大持股 / *Pegangan Teratas*

		%
1	Tencent Holdings Ltd	8.60
2	Alibaba Group Holding Ltd	6.20
3	Hdfc Bank Ltd	5.20
4	Icici Bank Ltd Inr	4.20
5	Reliance Industries Ltd	4.20
6	Pdd Holdings Inc	3.00
7	Infosys Ltd	2.80
8	Axis Bank Ltd	2.70
9	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	2.20
10	Luxshare Precision Industry Co Ltd	2.00

PRULink Dragon Peacock Fund

All data is as of 30 June 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年6月30日的数据
Semua data seperti pada 30 Jun 2025 melainkan jika dinyatakan

Monthly Update / 每月简报 / *Peningkatan Bulanan*

Market Review / 市场回顾 / *Tinjauan Bulanan*

Global equities rose in June on higher inflows, driven by progress on a US-China trade deal, falling oil prices, and easing tensions in the Middle East following a tentative ceasefire between Israel and Iran. Information technology, communication services, and energy sectors boosted market performance, while the consumer staples sector negatively impacted returns. Developed equity markets underperformed emerging markets ("EM") as renewed trade tensions and an economic slowdown contributed to the decline.

Major central banks like the Fed and the People's Bank of China ("PBoC") kept rates unchanged in June. The Fed reiterated the implications of widespread tariffs imposed by the Trump administration on inflation, even if short-lived. The Bank of England ("BoE") also held its interest rate steady at 4.25%, navigating a complex landscape characterized by elevated global uncertainty and sustained inflationary pressures. Meanwhile, the European Central Bank ("ECB") cut rates by 25bps based on updated inflation and economic forecasts. The annual inflation rate in the UK edged down to 3.4% in May, driven by lower transport prices and decreased motor fuel prices. Eurozone inflation also fell to 1.9% in May, an 8-month low, from 2.2% in April, mainly due to a fall in energy prices. Conversely, inflation rose to 2.4% in May in the US due to heightened food prices, transportation services, and new vehicles.

Chinese equities rose by 3.7% in June, navigating a month marked by volatility. Early gains were fueled by optimism around U.S.-China trade talks. However, sentiment dipped mid-month as the market remained cautious amid the lack of tangible progress in the trade talks. A late month rebound followed renewed policy support and easing geopolitical risks due to the ceasefire between Israel and Iran. Meanwhile, the Chinese yuan appreciated against the USD, driven by expectations of a weaker USD.

Indian equities soared in June, delivering a 3.1% return in USD terms and reaching new highs. The political climate, marked by stability and policy certainty, drew foreign investors, who helped recoup losses from the election-result correction. The Reserve Bank of India declared a current account surplus of USD 5.7 billion, or 0.6% of GDP, for the quarter ending March 2024. Despite May's election-triggered volatility, India's economic expansion continued unabated, with the currency also demonstrating resilience.

6月份，全球股市在资金流入增加的推动下走高，主要受益于中美贸易协议取得进展、油价下跌，以及以色列与伊朗达成初步停火协议后中东地区紧张局势有所缓解。信息技术、通信服务和能源领域提振了市场表现，而消费必需品则拖累了整体回报。受贸易紧张局势再度升温及经济增长放缓影响，发达市场股市表现逊于新兴市场（EM）。

美联储与中国人民银行（PBoC）等主要央行在6月份维持利率不变。尽管可能只是短期影响，美联储重申特朗普政府广泛征收关税可能对通胀带来影响。英国央行（BoE）同样将利率维持在4.25%不变，在全球不确定性上升与通胀压力持续的复杂环境中谨慎应对。与此同时，欧洲央行（ECB）则根据最新的通胀与经济预测将利率下调25个基点。英国5月年通胀率小幅下降至3.4%，主要是因为交通运输费和燃油价格下跌。欧元区5月通胀率也从4月的2.2%下降至1.9%，为8个月来的最低水平，主要原因在于能源价格回落。相对而言，美国5月通胀率上升至2.4%，主要受食品价格、交通服务及新车价格上涨所推动。

6月份，中国股市在波动较大的行情中上涨3.7%。月初，市场对中美贸易谈判的乐观情绪推动了股指走高。但随着谈判缺乏实质性进展，市场情绪在月中趋于谨慎。月底，由于政策支持力度加大以及以色列与伊朗达成停火协议缓解了地缘政治风险，市场出现反弹。同时，人民币兑美元走强，主要受美元走弱预期推动。

印度股市6月份高奏凯歌，以美元计价交出3.1%回报，并创下新高。政治环境稳定且政策稳定性强，吸引了外资流入，有助于市场收复因选举结果调整带来的跌幅。印度储备银行宣布，截至2024年3月的季度经常账户实现57亿美元盈余，或占国内生产总值（GDP）的0.6%。尽管5月选举引发市场波动，印度经济的扩张依然保持强劲，且本币也展现出较强的韧性。

Ekuiti global meningkat pada bulan Jun berikutan aliran masuk yang lebih tinggi, didorong oleh kemajuan dalam perjanjian perdagangan AS-China, kejatuhan harga minyak, dan mengendurnya ketegangan di Timur Tengah berikutan gencatan senjata tentatif antara Israel dan Iran. Sektor teknologi maklumat, perkhidmatan komunikasi dan tenaga meningkatkan prestasi pasaran, manakala sektor keperluan asas pengguna memberi kesan negatif kepada pulangan. Ekuiti Pasaran Maju tidak mengatasi prestasi Pasaran Memuncul ("EM") kerana ketegangan perdagangan yang semakin sengit dan kelembapan ekonomi menyumbang kepada kemerosotan.

Bank pusat utama seperti Fed dan People's Bank of China ("PBoC") mengekalkan kadar pada bulan Jun. Fed mengulangi implikasi peluasan tarif yang dikenakan oleh pentadbiran Trump terhadap inflasi, walaupun sesingkat mana pelaksanaannya. Bank of England ("BoE") juga mengekalkan kestabilan kadar faedahnya pada 4.25%, mengemudi rumitnya landskap yang dicirikan oleh ketidaktentuan global yang meningkat dan tekanan inflasi yang tegar. Sementara itu, Bank Pusat Eropah ("ECB") mengurangkan kadar sebanyak 25 mata asas berdasarkan inflasi terkini dan ramalan ekonomi. Kadar inflasi tahunan di UK turun kepada 3.4% di bulan Mei, didorong oleh harga pengangkutan yang lebih rendah dan penurunan harga bahan api motor. Inflasi zon Euro juga jatuh kepada 1.9% pada bulan Mei daripada 2.2% pada April, paras terendah 8 bulan, disebabkan terutamanya oleh kejatuhan harga tenaga. Sebaliknya, inflasi di AS meningkat kepada 2.4% di bulan Mei disebabkan oleh kenaikan harga makanan, perkhidmatan pengangkutan dan kenderaan baharu.

Ekuiti China meningkat sebanyak 3.7% pada bulan Jun, mengemudi dagangan sebulan yang diseliputi dengan volatiliti. Kenaikan awal didorong oleh keyakinan seputar rundingan perdagangan AS-China. Bagaimanapun, sentimen merosot pada pertengahan bulan kerana pasaran kekal berhati-hati lantaran kemajuan dalam perbincangan perdagangan yang tidak memberangsangkan. Pemulihan pada lewat bulan diikuti oleh sokongan dasar yang diperkemas serta pengenduran risiko geopolitik susulan gencatan senjata antara Israel dan Iran. Sementara itu, Yuan China menambah nilai berbanding USD, didorong oleh jangkaan USD yang lebih lemah.

Ekuiti India melonjak pada bulan Jun, menyerahkan pulangan 3.1% dalam terma USD dan mencapai paras tertinggi baharu. Iklim politik yang ditandai dengan kestabilan dan kepastian dasar telah menarik minat pelabur asing, lau membantu memulihkan kerugian daripada pembetulan keputusan pilihan raya. Reserve Bank of India mengisytiharkan lebihan akaun semasa sebanyak USD 5.7 bilion, atau 0.6% daripada KDNK, bagi suku yang berakhir pada Mac 2024. Walaupun pilihan raya Mei mencetuskan ketidaktentuan, namun pengembangan ekonomi India yang bertali arus, bersekali dengan mata wang yang menunjukkan kemampanan.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

While US tariff negotiations are still ongoing for China and India, both markets have become less sensitive to tariff-related news flows and are looking forward to tariff certainty.

While market volatility will remain in China, there are still pockets of opportunities particularly as valuations become more attractive and the government will likely accelerate its planned stimulus spending.

While India is not immune to the US reciprocal tariffs, it has emerged as one of the relative winners. India's export to the US is just 2% of GDP vs. 11-23% of its Asian peers. The direct impact on listed space is also limited. While there could be continued uncertainties potentially leading to a global risk- off scenario, India market is likely to be more resilient given its predominantly domestic exposure.

In its June MPC meeting, the RBI front-loaded monetary easing by cutting repo rates by 50bps (above consensus expectations of 25bps) and reduced banks' cash reserve ratio (CRR) by 100bps to 3% in four equal tranches of 25pbs each over the next five months. Meanwhile, the RBI has shifted its liquidity stance from "accommodative" to "neutral", signaling the end of the easing cycle with limited space to support growth. While we have been anticipating a dovish RBI, the pace of monetary easing has surprised on the upside. With both the government and RBI aligned to revive growth, we remain positive on Indian equities. The key limiting factor to a meaningful market rerating in the near term is the rising supply i.e. IPOs, primary/secondary stock placements, which could drain liquidity out of the secondary market.

尽管美国与中国和印度之间的关税谈判仍在进行，这两个市场对关税相关消息的敏感度已明显下降，反而更加关注未来关税政策的确定性。

中国的市场波动仍将持续之际，随着估值趋于吸引，以及政府可能加快既定的刺激支出计划，市场中仍存在一定的投资机会。

虽然印度无法完全避免美国对等关税的影响，但其已成为相对的受益者之一。印度对美出口仅占国内生产总值（GDP）的2%，远低于亚洲其他国家11%至23%的水平。对印度上市企业的直接影响也较为有限。尽管全球市场仍面临持续的不确定性，或将引发避险情绪升温，但鉴于印度市场以本土需求为主，其整体韧性预计将更为强劲。

在6月份的货币政策委员会会议上，印度储备银行（RBI）提前实施了货币宽松政策，将回购利率下调50个基点，超出市场普遍预期的25个基点，并宣布在未来五个月内分四次下调银行现金准备金率（CRR）100个基点至3%，每次下调幅度为25个基点。与此同时，RBI将其流动性立场由“宽松”调整为“中性”，表明宽松周期已接近尾声，支持经济增长的政策空间将较为有限。尽管我们此前已预期印度储备银行（RBI）将采取鸽派立场，但其此次货币宽松的节奏仍超出市场预期。在印度政府与央行目标一致、共同致力于推动经济复苏的背景下，我们依然看好印度股市。短期内限制市场实现显著重估的关键因素是供给增加，包括首次公开募股（IPO）以及一级/二级市场的股票配售，可能会分流二级市场的流动性。

Sementara rundingan tarif AS dengan China dan India masih berjalan, kedua-dua pasaran menjadi kurang sensitif terhadap aliran berita berkaitan tarif dan menanti-nanti kepastian tarif.

Walaupun volatiliti pasaran akan kekal di China, namun masih terdapat banyak peluang terutamanya apabila penilaian menjadi lebih menarik dan kerajaan mungkin akan mempercepatkan pelan merangsang perbelanjaan.

Sungguhpun India tidak kebal dari tarif timbal balik AS, namun ia telah muncul sebagai salah satu juara relatif. Eksport India ke AS hanyalah 2% daripada KDNK berbanding 11-23% daripada negara yang setara di Asia. Impak langsung ke atas ruang tersenarai juga terhad. Walaupun terdapat ketidaktentuan berterusan yang berpotensi membawa kepada senario penghindaran risiko global, namun pasaran India tampak lebih berdaya tahan lantarab pendedahan domestiknya, terutama sekali.

Dalam mesyuarat MPC Jun, RBI mendahului pelonggaran monetari dengan mengurangkan kadar repo sebanyak 50 mata asas (melebihi jangkaan konsensus 25 mata asas) dan mengurangkan nisbah rizab tunai (CRR) bank sebanyak 100 mata asas kepada 3% dalam empat tranche yang sama banyak iaitu 25 mata asas setiap satu dalam tempoh lima bulan akan datang. Sementara itu, RBI telah mengubah pendirian kecairannya daripada "akomodatif" kepada "neutral", yang menandakan berakhirnya kitaran pelonggaran dengan ruang terhad bagi menyokong pertumbuhan. Walaupun kami menjangkakan nada RBI yang lembut, namun kadar pelonggaran monetarinya memberi kejutan yang menarik. Dengan langkah kedua-dua kerajaan dan RBI seiringan untuk memulihkan pertumbuhan, kami kekal positif terhadap ekuiti India. Faktor pengehad utama kepada penarafan semula pasaran dalam jangka masa terdekat ialah penawaran yang meningkat iaitu IPO, penempatan saham primer/sekunder yang boleh mengalirkan kecairan daripada pasaran sekunder.

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

The Fund returned 2.13% for the month, underperforming the benchmark return of 2.29% by 0.16%. Year-to-date, the Fund returned 3.66%, underperforming the benchmark return of 5.57% by 1.91%.

Underweight to Xiaomi plus overweight to China Mengniu Dairy and Alibaba contributed negatively to the fund performance . Sector-wise, underweight to Communication Services and Financials detracted. However, overweight to China International Capital, Luxshare Precision Industry and Hyundai Motor India contributed positively to the fund performance. Sector-wise, underweight to Consumer Discretionary and overweight to Utilities added to relative performance.

In China, we are adding to domestic-centric internet names that have corrected massively despite their AI exposure . We like old economy sectors which offer attractive dividend yields backed by robust cashflows and balance sheet. China government's "anti-involution" drive could gather momentum and sectors with overcapacity will be key beneficiaries. Sectors dominated by SOEs where supply control will likely be more effective .

In India, there are more opportunities with absolute valuation upsides. We are overweight on interest rate sensitives namely NBFCs, autos and property developers.

检讨月份下，基金交出2.13%回酬，跑输回酬为2.29%的基准0.16%。年度至今，本基金的回酬是3.66%，较回酬为5.57%的基准逊色1.91%。

减持小米（Xiaomi）以及加码中国蒙牛乳业（China Mengniu Dairy）和阿里巴巴（Alibaba）对基金的相对表现产生了负面影响。领域方面，减持通信服务和金融领域亦拖累了表现。另一方面，增持中金公司（China International Capital）、立讯精密（Luxshare Precision Industry）以及现代汽车印度（Hyundai Motor India）则为基金带来正面贡献。就行业配置而言，减持可选消费和加码公用事业为相对表现带来积极效应。

在中国，我们正增持以本土业务为中心的互联网公司；尽管这些公司涉足人工智能（AI）领域，但股价已大幅回调。我们偏好“旧经济”板块，这些行业拥有稳健的现金流和资产负债表，能够提供具吸引力的股息收益。中国政府推动的“反内卷”政策有望持续升温，产能过剩行业或将成为主要受益者。在由国企主导的领域，其供给调控预计将更为有效。

印度市场仍存在提供绝对估值上行空间的更多投资机会。我们增持利率敏感型行业，如非银行金融机构（NBFCs）、汽车和房地产开发企业。

Dana memberikan pulangan 2.13% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 2.29% dengan perbezaan 0.16%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana ini mengembalikan 3.66%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 5.57% dengan perbezaan 1.91%.

Kekurangan pegangan kepada Xiaomi di samping pegangan berlebihan kepada China Mengniu Dairy dan Alibaba menyumbang secara negatif kepada prestasi Dana.

Dari segi sektor, kekurangan pegangan kepada Perkhidmatan Komunikasi dan Kewangan menjejas prestasi. Apa pun, pegangan berlebihan kepada China International Capital, Luxshare Precision Industry dan Hyundai Motor India menyumbang secara positif kepada prestasi Dana. Menurut sektor, kekurangan pegangan kepada Pengguna Bukan Keperluan dan pegangan berlebihan kepada Utiliti menyumbang kepada prestasi relatif.

Di China, kami menambah saham internet tertumpu domestik yang telah diperbetul secara besar-besaran meskipun dengan pendedahan AInya. Kami menyukai sektor ekonomi lama yang menawarkan hasil dividen yang menarik disokong oleh aliran tunai dan kunci kira-kira yang teguh. Pemacuan "anti-involusi" kerajaan China boleh menghimpun momentum dan sektor yang terlebih kapasiti akan menjadi benefisiari utama. Sektor yang dikuasai oleh SOE yang mana kawalan penawarannya mungkin akan lebih terkesan.

Di India, terdapat lebih banyak peluang dengan peningkatan nilai mutlak. Kami memegang saham yang sensitif kepada kadar faedah secara berlebihan iaitu NBFC, kereta dan pemaju hartanah.

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

Disclaimer