PRULink Asia Opportunities Fund (USD)

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Objective / 目标 / *Objektif Dana*

PRULink Asia Opportunities Fund (USD) ("the Fund") aims to maximize long term capital growth through investing in primarily a portfolio of assets within Asia including equities, equity-related securities, deposits, currencies, derivatives or any other financial instruments directly, and/or indirectly through the use of any fund(s)

PRULink Asia Opportunities Fund (USD)（"本基金"）主要直接及/或间接通过任何基金投资于一项亚洲资产投资组合，以赚取最高长期资本成长的目标。这些资产包括股票、股票相关证券、存款、货币、衍生工具或其他金融工具。

PRULink Asia Opportunities Fund (USD) *("Dana") bertujuan untuk memaksimumkan pertumbuhan modal dalam jangka masa panjang terutamanya melalui portfolio asset di Asia termasuk ekuiti, sekuriti berkaitan ekuiti, deposit, mata wang, derivatif atau mana-mana instrumen kewangan lain secara langsung, dan / atau secara tidak langsung melalui mana-mana dana.*

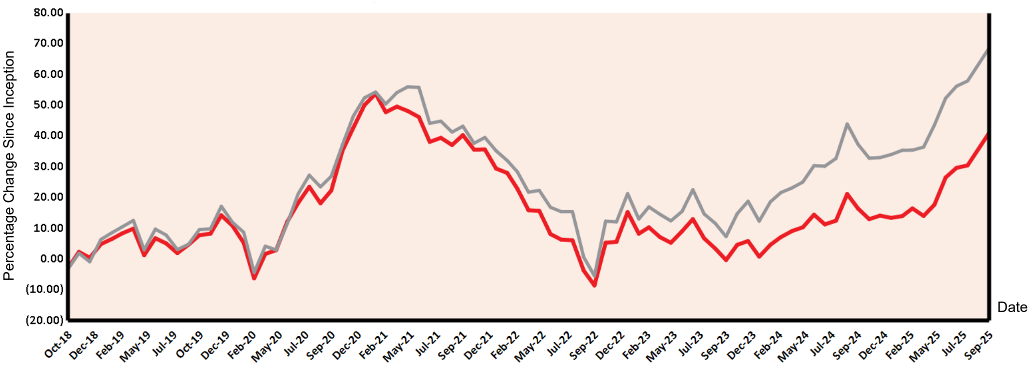
Fund Details / 基金详情 / *Maklumat Terperinci Dana*

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*	22/10/2018
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	USD33,591.57
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*	USD0.70560

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Asia Opportunities Fund (USD) vs MSCI AC Asia ex-Japan Index

PRULink Asia Opportunities Fund (USD)
MSCI AC Asia 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*	8.15%	11.52%	21.14%	16.47%	46.54%	19.43%	41.12%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	6.82%	10.76%	24.56%	17.19%	67.56%	36.60%	68.71%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	1.33%	0.76%	-3.42%	-0.72%	-21.02%	-17.17%	-27.59%

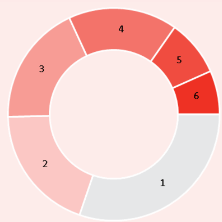
Source / 资料来源 / *Sumber*: BlackRock (Luxembourg) SA, 30 September 2025

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	BlackRock Global Fund- Asian Growth Leaders I2	100.44
2	Cash, Deposits & Others	-0.44



Country Allocation
国家分析 / *Peruntukan Negara*

		% NAV
1	China / 中国	30.39
2	India / 印度	19.46
3	Taiwan / 台湾	18.54
4	Others / 其他	16.74
5	Korea / 韩国	8.63
6	Singapore / 新加坡	6.68

Top Holdings
最大持股 / *Pegangan Teratas*

		%
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.23
2	Tencent Holdings Ltd	8.75
3	Alibaba Group Holding Ltd	6.85
4	Samsung Electronics Co Ltd	4.47
5	Sk Hynix Inc	4.16

PRULink Asia Opportunities Fund (USD)

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 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 Asia x Japan (+6.8%) has benefitted from encouraging progress in US-China negotiations and positive IT-related momentum resulting in North Asia's continued dominance. Korea (+10.3%) was the best performing market globally, driven by memory giants Samsung and SK Hynix, amid tight memory supply, rising prices, and positive developments in HBM production and approvals. Similarly, positive AI sentiment drove gains in Taiwan (+9.5%), which also benefitted from robust Apple demand.

China rallied (+9.7%) supported by an acceleration in southbound flows, despite subdued domestic demand. Despite initial optimism surrounding GST and renewed trade talks, India ended the month flat (+0.4%) as sentiment worsened in the latter half of the period due to FII selling and 100% tariffs on drugs and news on H-1B visa fees. Political uncertainty continues to weigh on ASEAN markets; the Philippines was the month's worst performer, down -5.2% as protests over a corruption scandal linked to ghost flood control projects put pressure on the market.

MSCI亚洲（日本除外）指数（+6.8%）从一些因素中受惠，包括中美谈判的正面进展，以及科技相关的强稳动力之推动北亚区域持续领跑。韩国市场（+10.3%）成为全球表现最佳的股市，在内存供应紧张、价格涨升以及HBM内存生产与审批进展顺利的情况下，Samsung与SK Hynix两大内存巨头成为主要推手。相似的，人工智能的正面情绪推动台湾股市上涨（+9.5%），Apple的稳健需求也提供了助力。

中国市场（+9.7%）在南向资金增长的支撑下走升，无视于疲软的内需。印度起初虽因商品与服务税以及贸易谈判重启而引发乐观的市场情绪，但当月下旬，境外机构投资者的抛售、药品的100%关税以及H-1B签证费用的消息，使到市场情绪转坏，最终持平（+0.4%）收市。不明朗的政治持续拖累东盟市场；菲律宾成为当月表现最差者，跌-5.2%，因为幽灵防洪工程贪腐案引起抗议活动，给市场带来压力。

MSCI Asia luar Jepun (+6.8%) meraih manfaat daripada kemajuan rundingan AS-China yang menggalakkan dan momentum positif berkaitan IT lantas menghasilkan dominasi berterusan Asia Utara. Korea (+10.3%) merupakan pasaran berprestasi terbaik secara global, diterajui oleh gergasi pengeluar cip memori Samsung dan SK Hynix, seputar bekalan cip memori yang terhad, kenaikan harga, dan perkembangan positif dalam pengeluaran dan kelulusan HBM. Begitu juga, sentimen AI yang positif memacu keuntungan di Taiwan (+9.5%), yang turut meraih kelebihan daripada permintaan Apple yang kukuh.

China meningkat (+9.7%) disokong oleh pecutan aliran ke selatan, meskipun dirundung permintaan domestik yang lemah. Walaupun disemai keyakinan awal mengenai GST dan rundingan perdagangan yang segar, India mengakhiri bulan tersebut secara mendatar (+0.4%) tatkala sentiment pada separuh kedua tempoh tersebut bertambah buruk disebabkan oleh penjualan FII dan tarif 100% ke atas ubat-ubatan serta berita mengenai bayaran visa H-1B. Ketidakpastian politik terus membebani pasaran ASEAN; Filipina merupakan negara berprestasi terburuk bulan ini, dengan penyusutan -5.2% apabila protes mengenai skandal rasuah yang dikaitkan dengan penipuan projek kawalan banjir menekan pasaran.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

The Fund believes that neutral countries, which include Korea, India and ASEAN to varying degrees, may benefit from increased geopolitical polarization through increased FDI as new alliances are forged. Trade policy uncertainty keeps investors cautious, and policy stimulus is still limited amid strained fiscal deficits. There are still structural challenges to China's growth, including an aging population.

Elsewhere in Asia, the technology rally has persisted in the AI space as capital expenditure estimates continue to look robust. The Fund sees opportunity especially among dominant market players, with clear tech advantages that look more attractive post-correction given persistent tightness in the memory and chip design sectors. Capital spending and infrastructure is at the heart of many mega forces. But big capital spending does not necessarily result in big returns, as we have seen with the energy transition and security theme.

本基金认为中立国家，包括韩国、印度与东盟市场，在不同程度上可能会从日益严重的地理政治两极化情况中受惠，因为随着新联盟的建立，外国直接投资将会增加。不明朗的贸易政策使投资者保持谨慎，而在财政亏损更为严重的情况下，刺激政策依然有限。中国的成长持续面临结构性挑战，包括人口的老化。

在亚洲其他区域，人工智能科技股持续走升，主要是资本开销预测保持强稳。本基金认为市场上有投资良机，尤其是在市场的主导企业当中，由于记忆体与晶片设计领域持续紧缩，有明显科技优势的企业在市场调整后显得更加吸引。资本开销与基础设施是诸多重大趋势的核心所在。但正如我们在能源转型与安全主题中所见，大规模的资本开销未必能带来丰厚的回酬。

Dana percaya bahawa negara-negara berkecuali termasuk Korea, India serta ASEAN yang berada pada tahap berbeza-beza akan terus meraih kelebihan daripada pertambahan polarisasi geopolitik melalui peningkatan FDI apabila pakatan baharu terjalin. Ketidakpastian dasar perdagangan menggusarkan pelabur, manakala rangsangan dasar masih terhad dalam keadaan defisit fiskal yang tegang. Pertumbuhan China masih dikekang cabaran struktur, di samping populasi yang semakin menua.

Di tempat lain di Asia, kemajuan teknologi berlaku secara konsisten dalam ruangan AI tatkala anggaran perbelanjaan modal terus kelihatan mantap. Dana melihat peluang terutamanya dalam kalangan penggiat pasaran yang dominan, dengan kelebihan teknologi yang jelas serta tampak lebih menarik selepas pembetulan, memandangkan sektor reka bentuk memori dan cip berterusan terkekang. Perbelanjaan modal dan infrastruktur merupakan teras kepada kuasa-kuasa mega. Tetapi perbelanjaan modal yang besar tidak semestinya menghasilkan pulangan yang lumayan, seperti yang telah kita lihat melalui tema peralihan tenaga dan sekuriti.

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

The Fund returned 8.15% for the month, outperforming the benchmark return of 6.82% by 1.33%. Year-to-date, the fund returned 23.64%, underperforming the benchmark return of 26.82% by 3.18%.

Stock selection in China and Korea were the largest contributors, while overweight to and stock selection in India and stock selection in Hong Kong detracted to performance.

At a sector level, Consumer Discretionary and Materials were the top contributors, while Financials and Consumer Staples were the biggest detractors to performance.

At the stock level, overweight to Alibaba, SK Hynix and Zijin Mining were the largest contributors. Alibaba was the top performer, driven by cloud revenue acceleration in 2Q25 and increased capital expenditure forecast for the cloud business in coming 3-5 years.

Overweight to Futu Holdings, Varun Beverages and Alchip Technologies were the largest detractors. Futu Holdings was the top detractor after the market reacted to regulatory guidance to slow down real world assets tokenization, and the removal of the app from the mainland AppStore.

From a country perspective, the Fund remains overweight in India and Singapore, while Korea and China are our biggest underweights. At a sector level, Communication Services and Information Technology are the largest overweights, while Healthcare and Financials are the largest underweights.

本基金在检讨月份的回酬为8.15%，超越6.82%的基准回酬1.33%。年度至今，本基金的回酬为23.64%，低于26.82%的基准回酬3.18%。

PRULink Asia Opportunities Fund (USD)

Listening. Understanding. Delivering.

All data is as of 30 September 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年9月30日的数据
Semua data seperti pada 30 September 2025 melainkan jika dinyatakan

中国与韩国的股项遴选对基金回酬贡献最大，印度的增持与股项遴选以及香港的股项遴选，却拖累了基金回酬。

领域而言，可选消费品与原料为基金作出最大的贡献，金融与必需消费品对基金造成最大的负面影响。

个股方面，Alibaba、SK Hynix与Zijin Mining的增持贡献最多。Alibaba表现最佳，主要得益于2025年第2季云端业务收入的加速成长，以及未来3-5年云端业务资本开销预测的提升。

Futu Holdings、Varun Beverages与Alchip Technologies的增持对基金回酬减损最大。Futu Holdings是拖累基金回酬的主要个股，因为市场对监管机构谨慎的实物资产通证化指引作出反应，而且其应用程序也从大陆的AppStore下架。

就国家来说，本基金依旧增持最多印度与新加坡股项，减持最多韩国与中国股项。领域而言，通讯服务与资讯科技是最大的增持，医疗保健与金融为最大减持。

Dana menghasilkan pulangan 8.15% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 6.82% dengan perbezaan 1.33%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memperoleh pulangan 23.64%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 26.82% dengan perbezaan 3.18%.

Pemilihan stok di China dan Korea merupakan penyumbang terbesar pencapaian, manakala pegangan berlebihan kepada India dan pemilihan stok di situ serta pemilihan stok di Hong Kong menjejaskan prestasi.

Pada peringkat sektor, Pengguna Bukan Keperluan dan Bahan merupakan penyumbang utama pencapaian, manakala Kewangan dan Pengguna Asasi merupakan penggugat terbesar kepada prestasi.

Pada peringkat stok, pegangan berlebihan kepada Alibaba, SK Hynix dan Zijin Mining menjadi penyumbang terbesar kepada prestasi. Alibaba menonjolkan pencapaian terbaik, didorong oleh pecutan hasil pengkomputeran awan pada 2Q25 dan peningkatan ramalan perbelanjaan modal ke atas perniagaan awan dalam tempoh 3-5 tahun akan datang.

Pegangan berlebihan kepada Futu Holdings, Varun Beverages dan Alchip Technologies merupakan penjejas pencapaian terbesar. Futu Holdings menjadi penggugat utama prestasi selepas pasaran bertindak balas terhadap panduan kawal selia untuk memperlahankan tokenisasi aset dunia nyata dan penyingkiran aplikasi daripada AppStore di tanah besar.

Dari perspektif negara, Dana mengekalkan pegangan berlebihan di India dan Singapura, manakala Korea dan China merupakan kekurangan pegangan terbesar kami. Pada peringkat sektor, Perkhidmatan Komunikasi dan Teknologi Maklumat merupakan pegangan berlebihan terbesar, manakala Penjagaan Kesihatan dan Kewangan menjadi sektor dengan kekurangan pegangan terbesar.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, September 2025, BlackRock (Luxembourg) SA

Disclaimer