PRULink Asia Managed Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 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。

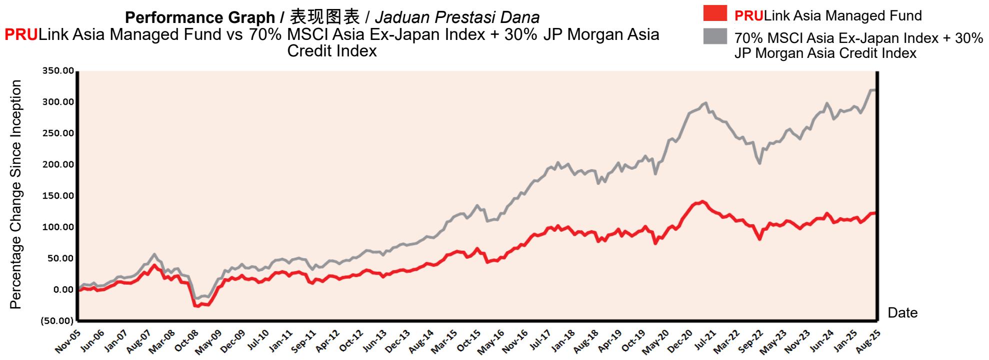
__PRU__Link Asia Managed Fund adalah dana yang diuruskan secara aktif dan berusaha memaksimumkan pulangan dalam jangka masa sederhana ke panjang. Matlamat ini dicapai dengan melabur dalam syer, sekuriti faedah tetap dan instrument pasaran kewangan di rantau Asia Pasifik tidak termasuk Jepun dan melalui 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*	RM245,858,557.86
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*	RM2.23310

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*	0.55%	5.62%	3.99%	7.42%	10.21%	10.53%	123.31%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	0.20%	7.09%	6.73%	12.53%	24.99%	22.86%	320.14%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	0.35%	-1.47%	-2.74%	-5.11%	-14.78%	-12.33%	-196.83%

Source / 资料来源 / *Sumber*: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 August 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	JPMorgan Funds - Asia Growth Fund	36.16
2	Asia Pacific Ex-Japan Target Return Fund	35.96
3	Eastspring Investments - Asian Bond Fund	28.87
4	Cash, Deposits & Others	-0.99

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

		% NAV
1	China / 中国	20.10
2	Singapore / 新加坡	17.90
3	Hong Kong / 香港	15.11
4	India / 印度	15.08
5	Malaysia / 马来西亚	12.84

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

		% NAV
1	Others / 其他	29.10
2	China / 中国	19.00
3	Hong Kong / 香港	11.10
4	Indonesia / 印尼	10.60
5	United States / 美国	8.10

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

		% NAV
1	China / 中国	32.20
2	Taiwan / 台湾	19.40
3	India / 印度	17.80
4	Korea / 韩国	11.80
5	Singapore / 新加坡	6.60

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

		%
1	Tencent Holdings Limited	5.70
2	Samsung Electronics Co., Limited	5.36
3	Singapore Telecommunications Limited	4.13
4	Link Real Estate Investment Trust	4.01
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Limited	3.85

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

		%
1	United States Treasury Bill 23-Sep-2025	2.60
2	United States Treasury Bill 14-Oct-2025	1.50
3	United States Treasury Bill 16-Sep-2025	1.40
4	United States Treasury Note*	1.10
5	Development Bank Of Mongolia	1.00

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

		%
1	Taiwan Semiconductor	9.80
2	Tencent	8.90
3	Alibaba	4.20
4	Samsung Electronics	4.20
5	Hdfc Bank	4.00

* Different coupon rates & maturity dates for each.

PRULink Asia Managed Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 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 August, sentiment was supported by positive news flow on US interest rates following the Jackson Hole meeting where the Fed chair signalled openness to rate cut potentially starting in September citing weakness in the labour market. China led the run despite lingering deflation concerns as materials steered the gains on further momentum in anti-involution and tech gained on the back of sustained AI optimism. Asean in general also recovered on the back of improved liquidity. Conversely, India lagged its peers due to the ongoing tariff escalation which weighed sentiment. Both Taiwan and Korea moved sideways as the results season in big tech failed to provide further catalyst. Most Asian currencies appreciated against the USD, except for the TWD (-2.4%) and INR (-0.7%).

JP Morgan Asia Growth Fund

Asia equities continued to gain in August, led by Singapore, China and Malaysia. By country, Singapore was the top-performing market over the month, supported by strong earnings results, particularly in areas such as e-commerce. Elsewhere in ASEAN, political unrest in Thailand and Indonesia continued, weighing on investor sentiment, while Malaysia gained on the back of a positive quarterly results season, with sectoral strengths seen in materials and financials. In North Asia, market sentiment in China picked up in July, led by A-shares. The tentative uptick in onshore China equity market liquidity and sentiment in July accelerated substantially further in August, leading A-share indices higher and trading volumes to record highs. This also spilled over to Hong Kong via southbound buying, driving Hong Kong and China offshore equities higher despite lingering deflation concerns. However, Korean equities fell amid a cooling of value-up momentum as the tax reform bill raised concerns about President Lee's KOSPI 5,000 commitments. India was the worst-performing market in August, as the tariff escalation from the US (now up to 50%) weighed on sentiment. In addition to the equity market, India's bond and currency markets also experienced losses in August, despite a credit rating upgrade from S&P.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

8月份，市场情绪受到积极新闻流的提振，尤其是在杰克逊霍尔会议之后，美联储主席释放出对9月启动降息持开放态度的信号，理由是劳动力市场显现疲软迹象。尽管通缩担忧依然存在，中国股市领涨，其中材料股受"反内卷"政策持续推进带动走强，科技板块则受益于人工智能相关乐观情绪的延续而持续上涨。东盟市场整体也出现复苏，主要得益于流动性改善。相较之下，印度股市走势落后于区域其他市场，原因是持续的关税升级压制了投资情绪。由于大型科技企业的财报季未能提供进一步的催化剂，台湾和韩国股市均走势横摆。除新台币（-2.4%）和印度卢比（-0.7%）外，大多数亚洲货币兑美元升值。

JP Morgan Asia Growth Fund

亚洲股市在8月份延续涨势，由新加坡、中国及马来西亚领涨。从国家表现来看，新加坡是月内表现最强劲的市场，得益于企业盈利表现亮眼，尤其是在电子商务等领域。在东盟其他市场中，泰国和印尼的政治不确定性持续发酵，对投资情绪构成压力，而马来西亚则受益于积极的财报季，其中材料与金融板块表现突出。北亚方面，中国市场情绪自7月起明显回暖，A股领涨。7月份中国在岸市场的流动性与投资情绪开始温和回升，至8月进一步提速，推动A股指数走高、成交量创下新高。该动能也通过南向资金传导至香港市场，带动港股与中国离岸市场上涨，尽管通缩忧虑仍未完全消除。韩国股市则下跌，主要由于 "价值提升（Value-up）"政策动能减弱，加上税改法案引发市场对总统李在明"KOSPI 5000"承诺的担忧。印度为月内表现最弱的市场，因美国将关税上调至最高50%，压制市场情绪。除股市外，尽管标普上调了印度的信用评级，其债券与货币市场亦在8月回落。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Pada bulan Ogos, sentimen disokong oleh aliran berita positif mengenai kadar faedah AS berikutan mesyuarat Jackson Hole yang mana pengerusi Fed memberi isyarat keterbukaan untuk mengurangkan kadar yang mungkin bermula pada September sambil memetik kelemahan dalam pasaran guna tenaga. China mendahului kemaraan walaupun terdapat kebimbangan tentang deflasi berlarutan apabila sektor bahan mengemudi kenaikan rentetan momentum terhadap anti-involusi semakin rancak dan teknologi meraih untung lantaran keyakinan yang berterusan ke atas AI. Asean secara amnya juga pulih berikutan kecairan yang bertambah baik. Sebaliknya, India ketinggalan berbanding rakan setaranya berikutan kenaikan tarif yang berterusan telah menghimpit sentimen. Taiwan dan Korea mengiring kerana musim keputusan dalam gergasi teknologi gagal membuahkan pemangkin selanjutnya. Kebanyakan mata wang Asia menambah nilai berbanding USD, kecuali TWD (-2.4%) dan INR (-0.7%).

JP Morgan Asia Growth Fund

Ekuiti Asia terus meningkat pada Ogos, diterajui oleh Singapura, China dan Malaysia. Mengikut negara, Singapura merupakan pasaran berprestasi tertinggi di sepanjang bulan, disokong oleh hasil pendapatan yang kukuh terutamanya dalam bidang seperti e-dagang. Di tempat lain di ASEAN, pergolakan politik di Thailand dan Indonesia berterusan, lalu membebankan sentimen pelabur, manakala Malaysia meningkat di belakang musim keputusan suku tahun yang positif, dengan kekuatan sektor dilihat dari segi material dan kewangan. Di Asia Utara, sentimen pasaran di China meningkat pada bulan Julai, diterajui oleh saham A. Peningkatan tentatif mudah tunai dan sentimen pasaran ekuiti China dalam pesisir pada bulan Julai meningkat dengan ketara pada Ogos, lalu membawa indeks saham A ke paras lebih tinggi manakala volum dagangan ke paras tertinggi. Ia juga merebak ke Hong Kong melalui pembelian arah selatan, lantas memacu ekuiti luar pesisir Hong Kong dan China ke paras lebih tinggi walaupun kebimbangan tentang deflasi terus berlegar. Namun begitu, ekuiti Korea jatuh di tengah-tengah penyejukan momentum nilai apabila rang undang-undang pembaharuan cukai menimbulkan kebimbangan mengenai komitmen KOSPI 5,000 Presiden Lee. India merupakan pasaran berprestasi paling teruk pada bulan Ogos, berikutan kenaikan tarif daripada AS (sehingga 50% sekarang) menumpulkan sentimen. Selain pasaran ekuiti, pasaran bon dan mata wang India juga mengalami kerugian pada bulan Ogos, meskipun S&P menaikkan penarafan kredit.

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

Eastspring Investments Asian Bond Fund

PRULink Asia Managed Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

August proved to be a positive month for global fixed income markets, driven by improved investor sentiment regarding the economic outlook and growing expectations of near-term rate cuts. U.S. Federal Reserve (Fed) Chairman Jerome Powell signaled possible future rate cuts, citing labour market weakness and inflation risks. Elsewhere, the Bank of England lowered its interest rate by 25bps to 4% during the month to counter stubborn inflation and a weakening economy.

Yields on U.S. Treasuries ("UST") declined as markets began to factor in expectations of a more accommodative policy stance from the Fed. The 2- year UST yields dropped by 34 bps to 3.62%, the 5-year fell 28 bps to 3.70%, and the 10-year eased 15 bps to 4.23%.

Asia's economic outlook in August reflected steady momentum, supported by ongoing shifts in global supply chains and a more dovish tone from the Fed. Manufacturing activity and exports improved across much of the region during the month.

Asian USD-denominated bond market, as tracked by the JPMorgan Asia Credit Index (JACI), posted a gain of 1.22% in August. Year-to-date, the JACI was up (5.76%), driven by both US Treasuries (3.89%) and credit spreads (1.80%). Over the month, positive returns were supported by both marginal spread tightening and declining UST yields. The high yield segment led the performance, with the JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade Index rising by 1.45%. The investment grade sector also delivered positive returns, with the JPMorgan Asia Credit Investment Grade Index rising by 1.18%.

All segments of the Asian fixed income market posted gains, with non-investment grade corporate bonds leading the chart, followed by non-investment grade quasi bonds. Among markets, Thailand, Hong Kong and Taiwan emerged as top-performing markets for the month. Across sectors, real estate, oil & gas and transport led the gains, while financials posted the smallest gains.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

8月份，全球固定收益市场表现积极，主要受投资者对经济前景的信心改善以及近期降息预期升温提振。美联储主席杰罗姆·鲍威尔暗示未来可能降息，理由是劳动力市场疲软和通胀风险。另一方面，英国央行（BoE）月内将利率下调25个基点至4%，以应对持续的通胀和经济疲软。

由于市场开始反映美联储采取更宽松政策立场的预期，美国国债（UST）收益率下跌。两年期国债收益率下跌34个基点至3.62%，五年期下跌28个基点至3.70%，10年期则回落15个基点至4.23%。

在全球供应链持续调整以及美联储采取更鸽派立场的支撑下，亚洲8月份的经济前景展现出稳健的增长势头。检讨月份下，该地区多数国家的制造业活动和出口均有所改善。

以摩根大通亚洲信用指数（JACI）为衡量标准的亚洲美元计价债券市场在8月份上涨1.22%。年初至今，JACI累计涨幅为5.76%，主要受美国国债（+3.89%）和信用利差（+1.80%）的推动。检讨月份下的正回报主要受到利差小幅收窄以及美国国债收益率下行的共同推动。高收益板块表现最为强劲，摩根大通亚洲信用非投资级指数上涨1.45%。投资级板块同样录得正回报，摩根大通亚洲信用投资级指数扬升1.18%。

亚洲固定收益市场各板块均实现正回报，其中非投资级企业债券表现最为突出，其次为非投资级准主权债券。从市场表现来看，泰国、香港和台湾成为月内的最大赢家。在各行业板块中，房地产、石油与天然气和交通运输领涨，金融板块则录得最小涨幅。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Ogos terbukti sebagai bulan yang positif buat pasaran pendapatan tetap global, didorong oleh sentimen pelabur yang semakin baik berhubung prospek ekonomi di samping jangkaan yang semakin meningkat berhubung pemotongan kadar jangka pendek. Pengerusi Rizab Persekutuan (Fed) AS Jerome Powell memberi isyarat bahawa kadar akan dipotong pada masa hadapan, memetik kelemahan pasaran guna tenaga dan risiko inflasi. Di tempat lain, Bank of England menurunkan kadar faedahnya sebanyak 25 mata asas kepada 4% pada bulan ini untuk mengatasi inflasi yang tegar dan ekonomi yang semakin lemah.

Hasil Perbendaharaan AS ("UST") merosot apabila pasaran mula mengambil kira jangkaan pendirian dasar Fed yang lebih akomodatif. Hasil UST 2 tahun turun sebanyak 34 mata asas kepada 3.62%, 5 tahun jatuh 28 mata asas kepada 3.70%, manakala 10 tahun susut 15 mata asas kepada 4.23%.

Tinjauan ekonomi Asia pada Ogos mencerminkan momentum yang stabil, disokong oleh peralihan rantaian bekalan global yang berterusan dan nada Fed yang lebih lembut. Aktiviti pembuatan dan eksport merentasi sebahagian besar wilayah semakin menggalakkan pada bulan tersebut.

Pasaran bon Asia dalam denominasi USD, seperti yang dijejaki oleh Indeks JPMorgan Asia Credit (JACI), mencatatkan keuntungan sebanyak 1.22% pada bulan Ogos. Sejak awal tahun sehingga kini, JACI meningkat (5.76%), didorong oleh Perbendaharaan AS (3.89%) dan spread kredit (1.80%). Sepanjang bulan ini, pulangan positif disokong oleh pengetatan kecil spread dan penurunan hasil UST. Segmen hasil tinggi mendahului prestasi, dengan Indeks JPMorgan Asia Credit Non-Investment Grade meningkat sebanyak 1.45%. Sektor gred pelaburan juga memberikan pulangan positif, dengan Indeks JPMorgan Asia Credit Investment Grade menokok sebanyak 1.18%.

Semua segmen pasaran pendapatan tetap Asia mencatatkan keuntungan, dengan bon korporat gred bukan pelaburan mendahului carta, diikuti oleh bon kuasi gred bukan pelaburan. Dalam kalangan pasaran, Thailand, Hong Kong dan Taiwan muncul sebagai pasaran berprestasi tinggi pada bulan tersebut. Merentasi sektor, hartanah, minyak & gas serta pengangkutan mendahului keuntungan, manakala kewangan mencatatkan keuntungan terkecil.

Market Outlook / 市场展望 ***/ Gambaran Bulanan***

Equity / 股票市场 ***/ Ekuiti***

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Going forward, after the 3 August US tariff deadline and new tariff rates took effect, we expect to see the effects of front-loading of export orders potentially leading to weaker demand in 2H25. On the back of an expected slower 2H, US monetary easing should help soften the blow.

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 2H2024, particularly around its property and technology sectors, even as other uncertainties persist. 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. As for technology, investors have been surprised by the degree of Chinese innovation, be it the low- cost alternative AI model by Deepseek, or the significant technological advances in charging and battery technology. 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.

Tech-heavy North Asia is becoming embedded as an integral part of the growing AI supply chain; however, demand will not be immune though to recession risks as corporates adjust capital expenditure plans. Consequently, valuation discipline will be important given rapid changes in investor sentiment.

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

展望未来，随着美国新一轮关税措施于8月3日正式生效，我们预计出口订单的提前下达效应将逐步显现，可能在2025年下半年导致需求走弱。在下半年经济增速放缓的预期下，美国的货币宽松政策有望在一定程度上缓解其带来的冲击。

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。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。就科技板块而言，中国在创新方面的进展令投资者感到意外，包括DeepSeek 推出的低成本替代型人工智能模型，以及在充电与电池技术方面的显著突破。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。

以科技为主的北亚地区正日益融入不断扩大的人工智能供应链，成为其中不可或缺的一环；然而，随着企业调整资本支出计划，相关需求仍难以完全避开经济衰退的风险。因此，在投资者情绪快速变化的环境下，保持估值上的纪律性显得尤为重要。

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，对于亚洲股市，我们有理由持更为乐观的态度：美元走弱可能最终为其他国家的央行腾出降息空间，区域内推出刺激政策的可能性上升；此外，随着房地产前景改善和科技创新的推进，市场对中国经济的看法也正在转变。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Melangkah ke hadapan, selepas tarikh akhir tarif AS pada 3 Ogos dan kadar tarif baharu pula berkuat kuasa, kami menjangkakan kesan muatan hadapan ke atas pesanan eksport berpotensi membawa kepada permintaan yang lebih lemah pada 2H25 akan mula dilihat. Di belakang jangkaan 2H yang lebih perlahan, pelonggaran monetari AS akan membantu mengurangkan pukulan itu.

JP Morgan Asia Growth Fund

Kebarangkalian titik penyelesaian tarif timbal balik pentadbiran AS semakin jelas, ia mungkin memperlahankan pertumbuhan manakala inflasi lebih tinggi apabila ekonomi membuat penyesuaian, lalu mewujudkan persekitaran yang tidak menentu buat pasaran Asia Pasifik. Namun begitu, ekonomi dengan cakupan pasaran domestik yang besar, seperti China dan India, mungkin lebih berdaya tahan, manakala USD lebih lemah, apabila pelabur menilai semula daya tarikan aset AS di tengah-tengah tarif dan perubahan dalam jangkaan pertumbuhan relatif, lazimnya memberi manfaat kepada pasaran Asia.

Persepsi tentang China telah meningkat dengan ketara sejak separuh kedua 2024, terutamanya seputar sektor hartanah dan teknologinya, walaupun lain-lain ketidaktentuan berlarutan. Buat pertama kali dalam tiga tahun, inventori hartanah turun kepada kadar purata jangka panjang, petanda utama pembersihan pasaran dan pengurangan lebihan. Meninjau teknologi, pelabur terkejut dengan tahap inovasi China, sama ada model AI alternatif kos rendah oleh Deepseek, atau kemajuan teknologi yang ketara dalam teknologi pengecasan dan bateri. Akhir sekali, terdapat tanda-tanda jelas pulangan kepada pemegang saham yang lebih baik apabila korporat China secara beransur-ansur beralih daripada mentaliti pertumbuhan dengan apa cara sekalipun kepada pulangan buat pemegang saham.

Asia Utara yang sarat teknologi terus menyerlah sebagai sebahagian daripada rantaian bekalan AI yang semakin berkembang; namun, permintaan tidak akan terlepas daripada risiko kemelesetan kerana sektor korporat membuat penyesuaian dengan rancangan perbelanjaan modal. Oleh itu, disiplin penilaian itu penting memandangkan sentimen pelabur berubah cukup pantas.

Dengan ketidaktentuan ekonomi yang berterusan, maka volatiliti akan kekal tinggi, tetapi terdapat sebab untuk lebih optimistik tentang ekuiti Asia: USD yang lebih lemah akhirnya mungkin menyediakan ruang buat bank pusat lain untuk mengurangkan kadar faedah, rangsangan domestik suatu kemungkinan yang besar, sementara persepsi sekitar ekonomi China telah berubah berikutan prospek hartanah dan inovasi teknologi yang bertambah baik.

PRULink Asia Managed Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

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

Eastspring Investments Asian Bond Fund

We expect a benign macro backdrop, supported by steady growth, contained inflation, and accommodative policy in key markets. Technicals for Asian credit should remain favourable, driven by healthy regional demand, limited new supply, and continued allocations to high quality issuers.

Credit fundamentals are resilient across the spectrum, investment grade names benefit from stable earnings, prudent balance sheets, and strong liquidity, while high yield issuers are seeing healthier balance sheets, lower default risks, and improved refinancing conditions as China's property sector pressures ease .

Eastspring Investments Asian Bond Fund

在经济增长稳健、通胀水平可控以及主要市场延续宽松政策的支撑下，我们预计宏观经济环境将保持温和。亚洲信贷市场的技术面也有望维持有利格局，主要得益于区域内稳健的需求、有限的新债供应，以及投资者对高质量发行人的持续配置。

整体信贷基本面依然稳健，投资级债券受益于稳定的盈利能力、审慎的资产负债表以及强劲的流动性，而高收益发行则在中国房地产行业压力缓解的背景下，呈现出资产负债表改善、违约风险下降以及再融资环境好转的积极趋势。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Kami menjangkakan latar belakang makro yang tenang, disokong oleh pertumbuhan yang stabil, inflasi yang terkawal dan dasar akomodatif dalam pasaran utama. Faktor teknikal kredit Asia wajar kekal menggalakkan, didorong oleh permintaan serantau yang sihat, bekalan baharu yang terhad, dan peruntukan berterusan kepada penerbit berkualiti tinggi.

Asas kredit berdaya tahan merentas spektrum, saham gred pelaburan mendapat manfaat daripada pendapatan yang stabil, kunci kira-kira berhemat dan kecairan yang mengucur, manakala penerbit hasil tinggi menikmati kunci kira-kira yang lebih sihat, risiko ingkar yang lebih rendah dan keadaan pembiayaan semula yang lebih baik apabila tekanan sektor hartanah China semakin mengendur.

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

The Fund returned 0.55% for the month, outperforming the benchmark return of 0.20% by 0.35%. Year-to-date, the Fund returned 5.01%, underperforming the benchmark return of 8.59% by 3.58%.

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

As of end-August 2025, the Fund has 28.9% exposure in bonds and 72.1% in equities (versus Neutral position of 30:70 bond:equity). The Fund will keep the overweight in Equity as we remain positive in China's economic recoveries given its commitment to achieving 5% economic growth. The weakening USD, combined with the high valuations of US assets likely to see flows continually diversify into more attractively priced Asian markets .

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

The Fund registered a return of +0.31% for the month, underperformed the target rate of return of +0.62% (8% pa compounded). The fund's underperformance was contributed by holdings in utilities (SG), healthcare (AU, Indo, India and TH) and consumer staples (MY, TH, India), partially mitigated by holdings in telco (HK/SG/MY/Indo), financials (HK/ MY/ Indo) and technology.

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 also continue to 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

The Fund outperformed the benchmark in August primarily driven by stock selection in China , Taiwan and Singapore. Conversely, stock selection in South Korea and nil exposure to Malaysia detracted from performance. From a sector standpoint, stock selection in consumer discretionary, information technology and industrials sectors contributed positively, although this was partially offset by a lack of exposure to the consumer staples sector .

At the individual stock level, overweight in AI related Taiwanese name Delta Electronics and Chinese EV names Fuyao Glass Industry and CATL were among the leading contributors. Delta Electronics reported strong sales for July, leading to upgrades for third quarter expectations, and looks set to remain a beneficiary for its market leading offerings in power management and infrastructure. Fuyao Glass Industry rallied on upbeat earnings that beat consensus, particularly in its overseas operations (specifically in the US). An overweight in Singapore-based internet company Sea Limited was positive as the company benefitted from robust growth in its e-commerce and gaming segments that outperformed market expectations.

Conversely, a lack of exposure to Taiwanese tech hardware name Hon Hai Precision and overweight in Wistron and Quanta Computer detracted . Hon Hai Precision reported strong 2Q25 results driven by robust AI server sales, surpassing expectations. Among other names, overweight in South Korean financial names including Shinhan Financial and Kiwoom Securities lagged primarily due to uncertainties around the government tax reform plans. Additionally, a lack of exposure to Chinese internet name Trip.com hurt performance as the company reported better than expected results with strong growth in accommodation, and transportation and ticketing segments.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

The Fund's outperformance was largely driven by overweight in the real estate sectors of Hong Kong , Singapore, and China. Off-benchmark exposures to Australia, Japan, UK and France also contributed positively to relative performance. Conversely, underweight allocations in quasi-sovereign names in South Korea and China detracted.

Spreads remain tight by historical standards, signaling strong confidence but limiting further compression, with scope for modest near term widening that could create selective entry opportunities for long term investors.

We prefer to stay more cautious, after months of rallying. The Fund will balance risk exposure towards duration and foreign exchange near-term amid credit spread tightness. The Fund prefers to add risk opportunistically on dips, preferring short-dated exposure on both investment grade and high yield, and may marginally increase short position on USD.

此基金月内的回酬是0.55%，跑输回酬为0.20%的基准0.35%。年度至今，基金的回酬是5.01%，较提供8.59%回酬的基准逊色3.58%。

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8月底，此基金在债券的投资比重为28.9%，股票的是72.1%（对比30:70债券：股票的中和部署）。本基金将持续加码股票资产，主要基于我们对中国经济复苏前景的乐观看法，尤其是在其致力于实现5%经济增长目标的背景下。此外，美元走弱叠加美国资产估值偏高，预计将推动资金持续流向估值更具吸引力的亚洲市场。

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

检讨月份下，本基金录得+0.31% 的回报，表现较+0.62%的目标回报率逊色（年复合回报率 8%）。基金表现落后，主要归咎于在新加坡的公用事业，澳洲、印尼、印度和泰国的医疗保健板块，以及马来西亚、泰国和印度的消费必需品板块持仓所致。不过，在香港、新加坡、马来西亚及印尼的电信领域，香港、马来西亚和印尼的金融板块，以及科技领域的配置在一定程度上缓解了损失。

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，并将继续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

本基金在8月份的表现优于基准，主要归因于在中国、台湾及新加坡市场的良好选股。相较之下，韩国的选股失误以及未配置马来西亚市场拖累了表现。从行业配置来看，非必需消费品、信息技术及工业板块的选股为基金贡献了正面收益，惟对必需消费品板块的低配置在一定程度上抵消了上述积极影响。

在个股层面，增持与人工智能相关的台湾企业台达电子（Delta Electronics），以及中国新能源汽车相关企业福耀玻璃（Fuyao Glass Industry）和宁德时代（CATL），是主要的正面贡献部署。台达电子公布强劲的7月销售数据，带动第三季度业绩预期上调，预计其在电源管理与基础设施领域的领先产品将持续带来利好。福耀玻璃盈利超出市场预期，尤其是美国市场的海外业务表现亮眼，推动股价显著上涨。增持新加坡互联网公司Sea Limited也对基金表现产生正面影响，该公司电商与游戏业务增长强劲，超出市场预期。

相反，未配置台湾科技硬件企业鸿海精密（Hon Hai Precision），以及增持纬创（Wistron）和广达电脑（Quanta Computer），对基金表现构成拖累。鸿海精密公布的2025财年第二季度业绩优于市场预期，受益于强劲的人工智能（AI）服务器销售。另一方面，增持的韩国金融股，包括新韩金融集团（Shinhan Financial）和Kiwoom Securities表现落后，主要受到政府税制改革不确定性的影响。此外，未配置中国互联网公司携程集团（Trip.com）亦对基金表现产生负面影响；该公司的业绩超出预期，住宿、交通及票务等业务均实现强劲增长。

Eastspring Investments Asian Bond Fund

本基金表现优于基准，主要得益于加码香港、新加坡及中国房地产板块的部署。此外，在澳洲、日本、英国和法国的非基准持仓也对相对表现产生了积极贡献。相反，减持韩国和中国的准主权债券对基金表现造成了一定拖累。

利差相较历史水平依然偏紧，显示市场信心强劲，但也限制了利差的进一步收窄。短期内利差有望适度回升，这可能为长期投资者创造选择性的入场机会。

市场经历数月反弹后，我们倾向于保持谨慎。鉴于信用利差趋紧，基金将在近期平衡久期和外汇风险敞口。基金倾向于趁低择机增持风险资产，偏好投资级和高收益债券的短期持仓，并可能适度增加美元空头仓位。

Dana menghasilkan pulangan 0.55% pada bulan ini, mengatasi pulangan penanda aras 0.20% dengan perbezaan 0.35%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana memulangkan 5.01%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 8.59% dengan perbezaan 3.58%.

Dana yang berprestasi rendah disebabkan terutamanya oleh pemilihan stok dalam pendasar dana ekuiti.

PRULink Asia Managed Fund

All data is as of 31 August 2025 unless otherwise stated
除非另有说明，否则以下皆属截于2025年8月31日的数据
Semua data seperti pada 31 Ogos 2025 melainkan jika dinyatakan

PRUDENTIAL
Listening. Understanding. Delivering.

Sehingga akhir Ogos 2025, Dana mempunyai 28.9% pendedahan dalam bon dan 72.1% dalam ekuiti (berbanding kedudukan Neutral 30:70 bon:ekuiti). Dana akan mengekalkan pegangan berlebihan dalam Ekuiti kerana kami tetap positif dengan pemulihan ekonomi China memandangkan komitmennya untuk mencapai pertumbuhan ekonomi 5%. USD yang semakin lemah, digabungkan dengan penilaian tinggi aset AS yang mungkin mendapati aliran akan terus mempelbagai ke pasaran Asia yang berharga lebih menarik.

Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund

Dana mencatatkan pulangan +0.31% pada bulan ini, tidak mengatasi prestasi kadar pulangan sasaran +0.62% (8% setahun dikompaun). Prestasi rendah Dana disebabkan oleh pegangan dalam utiliti (SG), penjagaan kesihatan (AU, Indo, India dan TH) dan pengguna asasi (MY, TH, India), sebahagiannya ditimbal oleh pegangan dalam syarikat telekomunikasi (HK/SG/MY/Indo), kewangan (HK/ MY/ Indo) dan teknologi.

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

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

JP Morgan Asia Growth Fund

Dana mengatasi penanda aras pada bulan Ogos, didorong terutamanya oleh pemilihan stok di China, Taiwan dan Singapura. Sebaliknya, pemilihan stok di Korea Selatan dan tiada pendedahan kepada Malaysia menjejaskan prestasi. Dari sudut pandang sektor, pemilihan stok dalam sektor pengguna bukan keperluan, teknologi maklumat dan perindustrian menyumbang secara positif, walaupun sebahagian darinya ditimbal oleh kekurangan pendedahan kepada sektor pengguna asasi.

Pada peringkat stok individu, pegangan berlebihan dalam saham Taiwan berkaitan AI Delta Electronics dan saham EV China Fuyao Glass Industry dan CATL adalah antara penyumbang utama. Delta Electronics melaporkan jualan yang kukuh di bulan Julai, lalu menaikkan jangkaan ke atas suku ketiga, dan kelihatan bersedia untuk terus kekal mengaut manfaat dari tawaran pasaran pengurusan kuasa dan infrastrukturnya yang tersohor. Industri Kaca Fuyao meningkat didorong oleh rangsangan pendapatan yang mengatasi konsensus, terutama sekali dalam operasi luar negaranya (khususnya di AS). Pegangan berlebihan dalam syarikat internet yang berpangkalan di Singapura, Sea Limited positif kerana syarikat itu mendapat kelebihan daripada pertumbuhan kukuh dalam segmen e-dagang dan permainannya yang mengatasi jangkaan pasaran.

Sebaliknya, kekurangan pendedahan kepada saham perkakasan teknologi Taiwan Hon Hai Precision dan pegangan berlebihan dalam Wistron dan Quanta Computer menyeret prestasi. Hon Hai Precision melaporkan keputusan kukuh 2Q25 didorong oleh jualan pelayan AI yang mantap, melangkau jangkaan. Antara saham lain, pegangan berlebihan dalam saham kewangan Korea Selatan termasuk Shinhan Financial dan Kiwoom Securities ketinggalan disebabkan terutamanya oleh ketidaktentuan mengenai rancangan pembaharuan cukai kerajaan. Selain itu, kekurangan pendedahan kepada saham internet Cina Trip.com menjejaskan prestasi kerana syarikat itu melaporkan hasil yang lebih baik daripada jangkaan dengan pertumbuhan kukuh dalam segmen penginapan serta pengangkutan dan tiket.

Eastspring Investments Asian Bond Fund

Prestasi baik Dana didorong sebahagian besarnya oleh pegangan berlebihan dalam sektor hartanah Hong Kong, Singapura dan China. Pendedahan luar penanda aras kepada Australia, Jepun, UK dan Perancis juga menyumbang secara positif kepada prestasi relatif. Sebaliknya, peruntukan kekurangan pegangan dalam saham kuasi kerajaan di Korea Selatan dan China menggugat prestasi.

Spread kekal sempit mengikut piawaian terdahulu, menandakan keyakinan yang kukuh tetapi mengehadkan pemampatan selanjutnya, dengan skop buat pelebaran jangka sederhana pendek yang boleh mewujudkan peluang kemasukan terpilih buat pelabur jangka panjang.

Kami lebih cenderung untuk lebih berhati-hati, selepas meningkat sejak berbulan-bulan. Dana akan mengimbangi pendedahan risiko kepada tempoh dan pertukaran asing jangka pendek di tengah-tengah spread kredit yang sempit. Dana lebih suka menambah risiko penurunan secara oportunistik, lebih sukakan pendedahan bertempoh pendek pada kedua-dua gred pelaburan dan hasil tinggi, sambil mungkin akan menambah sedikit kedudukan dalam USD.

Source / 资料来源 / *Sumber*: Fund Commentary, August 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)