PRULink Japan Dynamic 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 Japan Dynamic Fund (“The Fund”) aims to generate long-term capital growth by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into the Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The Fund provides exposure to investments in securities of companies, which are incorporated, listed in or have their area of primary activity in Japan. The Fund may also invest in any other funds with similar objective that may become available in the future.

PRULink Japan Dynamic Fund(“本基金")旨在通过投资于一项子基金以在长期内达致资本成长的目标。本基金所投资的子基金Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund。 本基金投资于在日本成立或上市或主要活动在日本进行的公司之证券。 本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

PRULink Japan Dynamic Fund *(“Dana”) bermatlamat menghasilkan pertumbuhan modal dalam jangka panjang dengan pelaburan dalam Sub-Dana Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam syarikat ekuiti, yang sama ada diperbadankan, tersenarai atau aktiviti perdagangan utama adalah di Jepun. Dana turut boleh dilaburkan dalam mana-mana dana yang bermatlamat serupa yang boleh dimiliki pada masa akan datang.*

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 Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-Class)	102.32
2	Cash, Deposits & Others	-2.32

Top Holdings
最大持股 / *Pegangan Teratas*

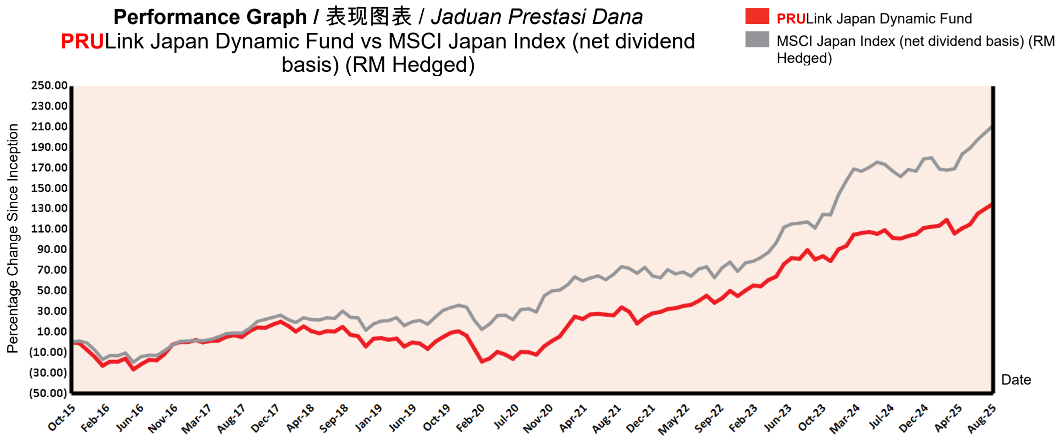
		%
1	Sumco Corp	4.90
2	Mizuho Financial Group Inc	4.10
3	Resona Holdings Inc	4.10
4	East Japan Railway Company	4.00
5	Panasonic Holdings Corp	4.00

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*	26/10/2015
Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / *Saiz Dana Terkini*	RM1,403,838.27
Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / *Caj Pengurusan Dana Tahunan*	up to 1.50% p.a.
Current NAV / 目前的净资产值 / *NAB Terkini*	RM1.17662

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

Performance Graph / 表现图表 / *Jaduan Prestasi Dana*
PRULink Japan Dynamic Fund vs MSCI Japan Index (net dividend basis) (RM Hedged)



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*	4.36%	11.39%	10.00%	16.56%	61.75%	159.72%	135.32%
Benchmark / 基准指标 / *Penanda Aras*	4.65%	9.85%	15.89%	16.68%	79.42%	136.23%	211.64%
Outperformance / 表现对比 / *Perbezaan Prestasi*	-0.29%	1.54%	-5.89%	-0.12%	-17.67%	23.49%	-76.32%

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

PRULink Japan Dynamic 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*

Japanese equities experienced significant volatility early in August, with the Nikkei suffering its deepest single-day slide on record on August 5, driven by a sharp yen rally and concerns over US economic weakness. Markets quickly recovered, however, with the MSCI Japan index ending the month up on both a USD and yen basis. Despite a decline in both headline and core inflation to 3.1% in July, driven by lower electricity and education costs, the Bank of Japan continues to face pressure to increase rates as inflation remains above its 2% target. The yen appreciated against USD as the latter weakened amid concerns over the Federal Reserve's independence. Corporate earnings were downgraded due to tariff impacts, and investor sentiment was mixed, with manufacturers more optimistic than retailers.

日本股市在8月初显著波动，受日元急剧升值和对美国经济疲软的担忧影响，日经指数于8月5日创下了历史最大单日跌幅。但市场迅速回稳，MSCI日本指数以美元和日元计价均实现月度上涨。尽管7月份总体和核心通胀率因电费和教育成本下降而下跌至3.1%，日本央行仍面临加息压力，因为通胀率仍高于2%的目标水平。由于美联储独立性受到质疑，美元走弱，推动日元兑美元升值。关税影响导致企业盈利预期下调，投资者情绪出现分化，制造业的乐观情绪强于零售业。

Ekuiti Jepun mengalami volailiti yang ketara pada awal Ogos, dengan Nikkei mengalami rekod penurunan dalam sehari yang paling dalam pada 5 Ogos, didorong oleh Yen yang naik mendadak dan kebimbangan terhadap kelemahan ekonomi AS. Apa pun, pasaran pulih dengan cepat dengan indeks MSCI Japan mengakhiri bulan ini dengan peningkatan pada asas USD dan Yen. Walaupun kedua-dua inflasi keseluruhan dan inflasi teras menyusut kepada 3.1% pada bulan Julai, didorong oleh kos elektrik dan pendidikan yang lebih rendah, Bank of Japan terus menghadapi tekanan untuk meningkatkan kadar kerana inflasi kekal melebihi sasaran 2%. Yen menambah nilai berbanding USD apabila nilai mata wang USD menjadi lemah di tengah-tengah kebimbangan terhadap kebebasan Rizab Persekutuan. Pendapatan korporat diturunkan taraf disebabkan impak tarif, manakala sentimen pelabur bercampur-campur, dengan pengilang yang lebih optimistik berbanding peruncit.

Market Outlook / 市场展望 / *Gambaran Bulanan*

The long-term structural drivers of reflation, reforms and reallocation remain in place and corporate earnings can continue to improve over the coming years. Firstly, inflation appears to be becoming more entrenched, changing management behaviour and allowing companies to increase their pricing, benefiting margins. The labour market is also tighter than it has been in many years, placing upward pressure on wages, and thus supporting consumption. The capex environment is healthy, driven by the trends of renewal of production bases, re-shoring, friend-shoring and the green transition. These are key for a sustained move out of the deflationary era. Secondly, the Tokyo Stock Exchange initiative and ongoing corporate governance reforms are positive for the value end of the Japanese equity market, where there is larger potential to improve Return-on-Equity and see a corresponding valuation re-rating. The trend of share buybacks is expected to continue in 2025 as more companies address the excess cash on their balance sheets. The Fund is encouraged by corporate management teams' willingness to cut costs, restructure underperforming business units and unwind extensive cross shareholdings.

通货再膨胀、改革和重新配置等长期结构性驱动因素仍然存在，企业盈利有望在未来几年持续改善。首先，通胀迹象愈发根深蒂固，正在改变企业管理层的行为模式，使企业更具定价能力，从而有利于提高利润率。同时，劳动力市场较多年来更为紧张，推高薪资水平，并进一步支撑消费增长。在生产基地更新、业务回流、友岸外包和绿色转型等趋势推动下，资本支出环境良好。这些因素对于日本经济持续摆脱通缩时代至关重要。其次，东京证券交易所推动的举措和持续推进的企业治理改革，对日本股市中的价值型板块构成利好。该板块在提升股本回报率（ROE）方面具备更大潜力，并有望实现估值重估。随着越来越多企业着手处理资产负债表上的过剩现金，股票回购趋势预计在2025年延续。本基金亦对企业管理层展现出的积极态度感到鼓舞，包括削减成本、重组表现不佳的业务单元，以及逐步解除广泛存在的交叉持股结构。

Pemacu struktur jangka panjang reflasi, pembaharuan dan pengagihan semula berada di landasan manakala pendapatan korporat boleh terus bertambah baik pada tahun-tahun akan datang. Pertama, inflasi nampaknya semakin berakar umbi, lalu mengubah tingkah laku pengurusan dan membenarkan syarikat meningkatkan harga mereka lantas memberi kelebihan kepada margin. Pasaran guna tenaga juga lebih sempit berbanding tahun-tahun sebelumnya, lalu meletakkan tekanan ke atas gaji, maka dengan itu menyokong penggunaan. Persekitaran capex sihat, didorong oleh trend pembaharuan pangkalan pengeluaran, penempatan semula, penempatan sekutu dan peralihan hijau. Kesemua ini merupakan pintu keluar dari era deflasi. Kedua, inisiatif Bursa Saham Tokyo dan pembaharuan tadbir urus korporat yang berterusan adalah positif buat nilai pasaran ekuiti Jepun, yang mana terdapat potensi lebih besar untuk meningkatkan Pulangan atas Ekuiti dan menaksir penilaian semula yang sepadan. Trend pembelian balik saham dijangka akan berterusan pada 2025 apabila lebih banyak syarikat menangani lebihan tunai pada kunci kira-kira mereka. Dana digalakkan oleh kesanggupan pasukan pengurusan korporat untuk mengurangkan kos, menyusun semula unit perniagaan yang berprestasi hambar dan melepaskan pegangan saham silang yang meluas.

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

The Fund returned 4.36% for the month, underperforming the benchmark return of 4.65% by 0.29%. Year-to-date, the Fund returned 11.24%, underperforming the benchmark return of 11.71% by 0.47%.

Month-to-date, Renesas Electronics, Sankyu and Kuraray were key absolute detractors from performance. However, our exposure to Sumitomo Chemical, East Japan Railway, and Nabtesco contributed to the relative performance during the month.

During the month, the Manager sold shares in companies where valuations look relatively less compelling and bought shares in companies where valuations look relatively attractive compared to other high conviction positions. Several positions were trimmed, including in Taisei and H.U. Group. Conversely, the Manager initiated a new position in NGK Insulators, whilst adding to several positions, including in Toyota and Kuraray.

此基金月内的回酬是4.36%，跑输回酬为4.65%的基准0.29%。年度至今，基金交出11.24%回酬，较提供11.71%回酬的基准逊色0.47%。

检讨月份至今，主要绝对拖累部署包括瑞萨电子（Renesas Electronics）、三九（Sankyu）和Kuraray。尽管如此，我们在Sumitomo Chemical、东日本铁道（East Japan Railway）和Nabtesco的持仓则是主要的绝对贡献因素。

检讨月份下，基金经理脱售估值相对有欠吸引但买入估值看来比其他高信念头寸吸引的公司股项。减持的包括大成建设（Taisei）和H.U. Group。相反，基金经理启动了在日本碍子（NGK Insulators）的全新投资，同时增持包括丰田汽车（Toyota）和Kuraray在内的数只股项。

Dana memperoleh pulangan 4.36% pada bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.65% dengan perbezaan 0.29%. Sejak awal tahun sehingga kini, Dana meraih pulangan 11.24%, tidak mengatasi pulangan penanda aras 11.71% dengan perbezaan 0.47%.

Sejak awal bulan sehingga kini, Renesas Electronics, Sankyu dan Kuraray adalah penjejas mutlak terhadap prestasi. Walau bagaimanapun, pendedahan kami kepada

PRUDENTIAL Listening. Understanding. Delivering.

Sumitomo Chemical, East Japan Railway dan Nabtesco menyumbang kepada prestasi relatif pada bulan tersebut.

Pada bulan ini, Pengurus menjual saham syarikat dengan penilaian yang kelihatan hambar kemudian membeli saham syarikat yang mempunyai penilaian yang tampak menarik berbanding dengan kedudukan sabitan tinggi yang lain. Beberapa pegangan telah dikecilkan, termasuk di Taisei dan H.U. Group. Sebaliknya, Pengurus memulakan pegangan baharu dalam NGK Insulators, sambil menambah beberapa pegangan, termasuk dalam Toyota dan Kuraray.

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

Disclaimer

Prudential Assurance Malaysia Berhad (107655-U)
Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur. Tel: 03-2778 3888
Email: customer.mys@prudential.com.my Website: www.prudential.com.my