

# TAKAFULINK DANA EKUITI DINASTI

All information as at 31 January 2025 unless otherwise stated

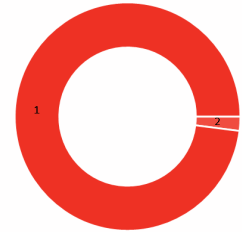
Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 2025 melainkan jika dinyatakan

## Objective / Objektif Dana

Takafulink Dana Ekuiti Dinasti aims to provide long-term capital appreciation by investing in Shariah-compliant investments with exposure to the Greater China region.

Takafulink Dana Ekuiti Dinasti bertujuan untuk menyediakan peningkatan modal jangka panjang dengan melabur di dalam pelaburan patuh Syariah yang mempunyai pendedahan di rantau Greater China.

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation Peruntukan Aset

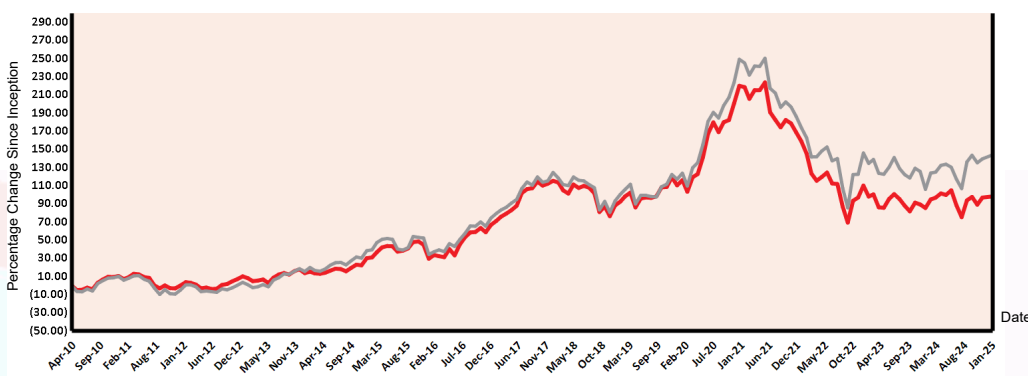
	% NAV
1 Eastspring Investments Dinasti Equity Fund	98.00
2 Cash, Deposits & Others	2.00

## Fund Details / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / Pengurus Pelaburan	Eastspring AI-Wara' Investments Berhad
Inception Date / Tarikh Diterbitkan	01/04/2010
Current Fund Size / Saiz Dana Terkini	RM446,060,906.05
Annual Fund Management Charge / Caj Pengurusan Dana Tahunan	1.50% per annum
Current NAV / NAB Terkini	RM1.98391

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana  
Takafulink Dana Ekuiti Dinasti Vs. Dow Jones Islamic Market Greater China Index



## Total Price Movement Over the Following Periods / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

	1 month	3 months	6 months	1 year	3 years	5 years	Since Inception
Price Movement / Pergerakan Harga	0.69%	0.31%	5.14%	6.90%	-23.40%	-5.78%	98.39%
Benchmark / Penanda Aras	1.86%	0.18%	12.28%	18.48%	-10.91%	12.37%	144.16%
Outperformance / Perbezaan Prestasi	-1.17%	0.13%	-7.14%	-11.58%	-12.49%	-18.15%	-45.77%

# TAKAFULINK DANA EKUITI DINASTI

All information as at 31 January 2025 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 2025 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Market Review

Greater China experienced a volatile start to the year. The markets initially struggled with concerns over geopolitical tensions and potential restrictions on AI but rebounded following less severe-than-anticipated tariff decisions announced by President Trump. On January 7th, the inclusion of Tencent and CATL in the US Department of Defence's 1260H CMC list resulted in a market pullback and renewed worries about potential US divestment. With just a week left in office, President Joe Biden introduced new guidelines restricting the export of U.S.-made AI chips. However, President Donald Trump soon revoked this executive order citing "unnecessary government control" over AI development. China announced steps to institutionalise the A-share market to enhance professional institutional ownership, signalling its efforts to boost investor sentiment through promoting long-term capital investments. Additionally, China's also announced an extension of its home appliance trade-in policy is aimed at stimulating consumer demand. Mid-month, Chinese indices bounced back following the less impactful-than-feared tariff decisions by President Trump. The rise of DeepSeek, China's generative AI tool known for its cost and energy efficiency, caused market unrest due to its potential implications for training efficiency, AI accessibility, and competition. DeepSeek's ability to deliver top-tier performance on modest hardware raises questions about future AI compute demand, monetisation, and the necessity for high-end chips. Furthermore, DeepSeek's advancements fuelled concerns on implications for US-China trade relations and AI policies, potentially prompting increased support for domestic AI development in the US and stricter export controls. China reported that its GDP growth for 2024 stood at 5%, in line with the government's target of "around 5%" set last year. This growth was bolstered by strong exports and high-tech investments despite challenges like weak domestic demand. However, January PMIs were significantly weaker than expected. The manufacturing PMI fell by 2.1 points to 50.1, nearly reversing December's gains. Non-PMI numbers also fell to 50.2 (from 52.2) following declines in both new orders and business activity expectation, both showing declines beyond typical seasonality impacts. The UST 10-year yield decreased to 4.52%, and the Dollar Index eased by 0.2% month-over-month, stabilising the USD/CNY exchange rate at 7.25 by the end of January. The Dow Jones Greater China Islamic Market Index rose 2.18% in USD terms in January. MSCI China rose 0.63%, Hong Kong's Hang Seng index rose 0.55%, the Shanghai Shenzhen 300 fell 2.26% in USD terms whilst Taiwan's stock market rose 2.18% in the month. During the month, the Fund rose 0.69% underperforming the benchmark by 117 bps in the month. Key detractors were overweight positions in selected technology names in China, Taiwan and US which were impacted by negative concerns on hardware demand following release of DeepSeek in China and tariff threats on Mexico. Selected overweight positions in consumer names in China also detracted following release of disappointing results and forward guidance.

### Fund Review & Strategy

The policy shift since late September seemed to contribute to a solid recovery in economic activity in 4Q24. On the positive side, housing stabilization measures led to improvement in housing transaction and home price dynamics, the large-scale local government hidden debt swap program helped mitigate the funding pressure of local governments, and trade-in subsidy policies led to out-performance of auto and home appliance retail sales and equipment manufacturing production. However, domestic imbalances and deflation pressures persisted with consumption generally still weak. Overall, the Chinese economy will show solid growth in 4Q24, and will be on-track to meet full-year real GDP growth target of "around 5%". The Politburo meeting and annual Central Economic Work Conference in December set up the policy tone in 2025. "Extraordinary counter-cyclical adjustments" indicated bolstered macro policy support. Consensus expects annual growth target will likely stay unchanged in 2025 at "around 5%". "More proactive fiscal policy" will feature budget fiscal deficit exceeding the conventional ceiling at 3% of GDP to around 4%, a new record high of government bond issuance that is mainly financed by central government's balance sheet expansion. However, to achieve real recovery, much more is needed to be done beyond increasing fiscal spending and printing money. Going into 2025, investors will pay attention to National People Congress (NPC) meeting in March 2025 to see specific numbers for these policy measures. Overall, consensus believes Beijing may stick to "around 5.0%" GDP growth target in 2025, raise the fiscal deficit to GDP ratio to 4.0% from 3.0% in 2024, and increase net financing by 2.6% of GDP. Potentially more punitive US tariffs will pose downside risks in 2025. China's growth outlook into 2025 will be influenced by two major themes. First, the evolution of policy shifts since late September. Fiscal policy, particularly from the central government, will play a greater role than monetary policy. The extent and direction of fiscal support, especially boosting domestic demand, are crucial. Second, the US-China relationship under Trump's second term will impact China's economy and have global effects. Trade policy poses a significant risk, with potential tariff increases on Chinese goods from 20% to 60%. This threat influences China's fiscal, monetary, exchange rate, and industry policies, affecting global supply chains and trade structures. Strategy-wise, Fund will continue to adopt a barbell approach and focus on a mix of structural and defensive themes - AI server supply chain, Technology self-sufficiency, EV batteries & EV, Renewables, Utility and Power grid equipment, High-end manufacturing (automation & robotics) - to balance defensiveness alongside structural growth opportunities. Fund increased mix in defensive stocks at the end of 2024 following lack of clarity on followup policy measures in China and increasing global headwinds going into 2025.

### Tinjauan Bulanan

Greater China mengalami permulaan tahun yang tidak menentu. Pasaran pada mulanya bergelut dengan kebimbangan mengenai ketegangan geopolitik dan potensi sekatan ke atas AI tetapi melonjak semula berikutan keputusan tarif yang diumumkan oleh Presiden Trump tidaklah seteruk daripada jangkaan. Pada 7 Januari, kemasukan Tencent dan CATL dalam senarai CMC 1260H Jabatan Pertahanan AS mengakibatkan pengunduran pasaran dan kebimbangan baharu tentang potensi penyahlaburan AS. Dengan hanya tinggal seminggu lagi memegang jawatan, Presiden Joe Biden memperkenalkan garis panduan baharu untuk menyekat eksport cip AI buatan AS. Namun, tidak lama kemudian, Presiden Donald Trump membatalkan perintah eksekutif ini dengan menyatakan ianya adalah "kawalan kerajaan yang tidak perlu" berhubung pembangunan AI. China mengumumkan langkah untuk menginstitusikan pasaran saham A bagi meningkatkan pemilikan institusi profesional, menandakan usahanya untuk menggalakkan sentimen pelabur melalui mempromosikan pelaburan modal jangka panjang. Selain itu, China juga mengumumkan lanjutan dasar tukar beli perkakasa rumahnya yang bertujuan untuk merangsang permintaan pengguna. Di pertengahan bulan, indeks China melonjak semula berikutan keputusan tarif oleh Presiden Trump, yang tidaklah seteruk yang dibayangkan. Kebangkitan DeepSeek, alat AI generatif China yang terkenal dengan kecekapan kos dan tenaga, menggemparkan pasaran disebabkan oleh kemungkinan implikasinya terhadap keberkesanan latihan, kebolehcapaian AI dan persaingan. Keupayaan DeepSeek dalam memberikan prestasi unggul dengan hanya bermodalkan perkakasan sederhana menimbulkan persoalan tentang permintaan pengoperasian AI masa hadapan, pengewangan dan keperluan untuk cip mewah. Tambahan pula, kemajuan DeepSeek mencetuskan kebimbangan mengenai implikasi terhadap hubungan perdagangan AS-China dan dasar AI, yang berpotensi mendorong peningkatan sokongan untuk pembangunan AI domestik di AS dan kawalan eksport yang lebih ketat. China melaporkan pertumbuhan KDNK bagi tahun 2024 berada pada 5%, sejajar dengan sasaran kerajaan "sekitar 5%" yang ditetapkan pada tahun lepas. Pertumbuhan ini disokong oleh eksport yang kukuh dan pelaburan berteknologi tinggi walaupun diacak cabaran seperti permintaan domestik yang lemah. Walau bagaimanapun, PMI Januari ketara lebih lemah daripada jangkaan. PMI pembuatan jatuh sebanyak 2.1 mata kepada 50.1, hampir membalikkan keuntungan Disember. Angka bukan PMI juga jatuh kepada 50.2 (daripada 52.2) susulan kemerosotan dalam kedua-dua pesanan baharu dan jangkaan aktiviti perniagaan, yang mana kedua-duanya menunjukkan penurunan melangkaui kesan bermusim biasa. Hasil UST 10-tahun susut kepada 4.52%, manakala Indeks Dolar susut sebanyak 0.2% bulan ke bulan, lalu menstabilkan kadar pertukaran USD/CNY pada 7.25 menjelang akhir Januari. Indeks Dow Jones Greater China Islamic Market melonjak 2.18% dalam terma USD pada bulan Januari. MSCI China meningkat 0.63%, indeks Hang Seng Hong Kong meningkat 0.55%, Shanghai Shenzhen 300 merudum sebanyak 2.26% dalam terma USD manakala pasaran saham Taiwan menginjak 2.18% pada bulan tersebut. Pada bulan tinjauan, Dana mencatat pulangan 0.69% tidak mengatasi penanda aras sebanyak 117 mata asas pada bulan tersebut. Penjejas utama prestasi merupakan kedudukan pegangan berlebihan dalam saham teknologi terpilih di China, Taiwan dan AS yang terkesan oleh kebimbangan negatif berhubung permintaan perkakasan susulan pelancaran DeepSeek di China dan ancaman tarif di Mexico. Kedudukan pegangan berlebihan dalam saham pengguna tertentu di China turut terjejas berikutan keluaran keputusan dan panduan ke hadapan yang mengecewakan.

### Tinjauan & Strategi Dana

# TAKAFULINK DANA EKUITI DINASTI

All information as at 31 January 2025 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 2025 melainkan jika dinyatakan

Peralihan dasar sejak akhir September nampaknya menyumbang kepada pemulihan kukuh aktiviti ekonomi pada 4Q24. Melihat dari sudut positif, langkah penstabilan perumahan membawa kepada peningkatan dalam urus niaga perumahan dan dinamik harga rumah, program pertukaran hutang tersembunyi kerajaan tempatan berskala besar telah membantu mengurangkan tekanan pendanaan ke atas kerajaan tempatan, dan dasar subsidi tukar beli menjurus kepada prestasi cemerlang jualan runcit automotif dan perkakas rumah serta penghasilan pembuatan peralatan. Walau bagaimanapun, ketidakseimbangan domestik dan tekanan deflasi berterusan di samping penggunaan yang secara amnya masih lemah. Secara keseluruhannya, ekonomi China akan menunjukkan pertumbuhan kukuh pada 4Q24 dan akan berada di landasan bagi mencapai sasaran pertumbuhan KDNK benar setahun penuh iaitu "sekitar 5%". Mesyuarat Politburo dan Persidangan Kerja Ekonomi Pusat tahunan pada bulan Disember menetapkan nada dasar 2025. "Pelarasan kitaran balas luar biasa" menunjukkan sokongan dasar makro yang diperkukuh. Konsensus menjangkakan sasaran pertumbuhan tahunan berkemungkinan akan kekal tidak berubah pada 2025 di "sekitar 5%". "Dasar fiskal yang lebih proaktif" akan menampilkan defisit fiskal belanjawan yang melebihi nilai siling konvensional KDNK sebanyak 3% kepada sekitar 4%, satu rekod tertinggi baru terbitan bon kerajaan yang dibiayai terutamanya oleh pengembangan kunci kira-kira kerajaan pusat. Walau bagaimanapun, untuk mencapai pemulihan sebenar, banyak lagi yang perlu dilakukan selain meningkatkan perbelanjaan fiskal dan mencetak wang. Menjelang 2025, pelabur akan memberi perhatian kepada mesyuarat Kongres Rakyat Kebangsaan (NPC) pada Mac 2025 untuk melihat angka tertentu berhubung langkah-langkah dasar ini. Secara keseluruhan, konsensus percaya bahawa Beijing mungkin berpegang pada sasaran pertumbuhan KDNK tahun 2025 "sekitar 5.0%", lalu meningkatkan nisbah defisit fiskal berbanding KDNK kepada 4.0% berbanding 3.0% pada tahun 2024, serta meningkatkan pembiayaan bersih sebanyak 2.6% daripada KDNK. Tarif AS yang mungkin lebih membebaskan akan menimbulkan risiko penurunan pada 2025. Tinjauan pertumbuhan China memasuki tahun 2025 akan dipengaruhi oleh dua tema utama. Pertama, evolusi peralihan dasar sejak akhir September. Dasar fiskal, terutamanya daripada kerajaan pusat, akan memainkan peranan yang lebih utama daripada dasar monetari. Tahap dan hala tuju sokongan fiskal, terutamanya dalam meningkatkan permintaan domestik, adalah penting. Kedua, hubungan AS-China di bawah penggal kedua Trump akan memberi impak kepada ekonomi China dan mempunyai kesan global. Dasar perdagangan menampilkan risiko yang ketara, dengan potensi kenaikan tarif ke atas barangan China daripada 20% kepada 60%. Ancaman ini mempengaruhi dasar fiskal, monetari, kadar pertukaran dan perindustrian China, lalu menjejaskan rantaian bekalan global dan struktur perdagangan. Dari segi strategi, Dana akan terus mengguna pakai pendekatan 'barbell' dan menumpukan pada gabungan tema struktur dan defensif - rantaian bekalan pelayan AI, kemandirian teknologi, bateri EV & EV, tenaga boleh diperbaharui, utiliti dan peralatan grid kuasa, pengilangan teknologi mewah (automasi & robotik) - untuk mengimbangi kebertahanan seiring peluang pertumbuhan struktur. Dana meningkatkan kepelbagaian dalam saham defensif pada penghujung tahun 2024 berikutan langkah dasar susulan di China yang samar-samar dan peningkatan tekanan global menjelang 2025.

Source / Sumber: Fund Commentary, January 2025, Eastspring AI-Wara' Investments Berhad

## Disclaimer

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. All Takafulink Dana are invested in Shariah-approved securities and/or Islamic private debt securities. 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 discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail.

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). Semua Takafulink Dana dilaburkan dalam sekuriti yang diluluskan oleh Syariah dan/atau sekuriti hutang swasta Islam. 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.

PRUDENTIAL BSN

TAKAFUL