

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 29 February 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Objective / Objektif Dana

Takafulink Dana Sukuk (formerly known as Takafulink Dana Bon) aims to provide medium to long term accumulation of capital by investing in selected approved securities. Suitable for participants with low to moderate risk horizon and medium to long term investment horizon.

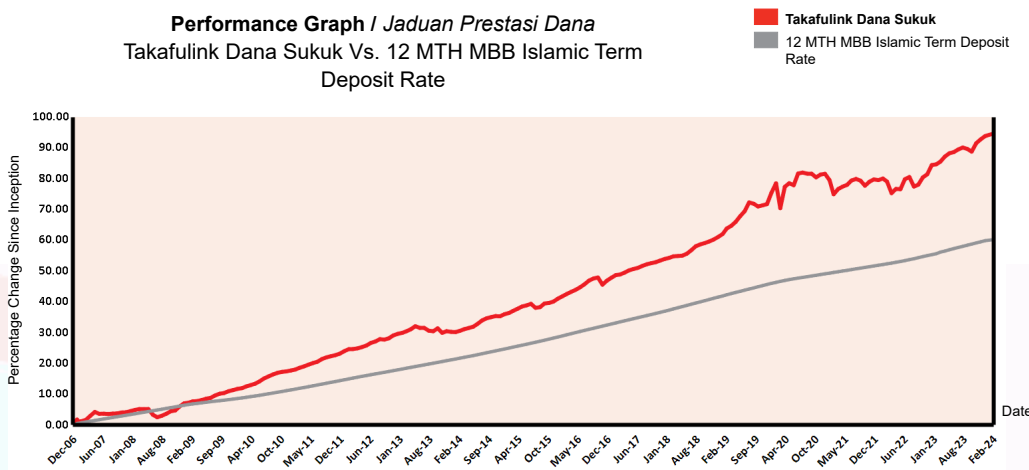
Takafulink Dana Sukuk (sebelum ini dikenali sebagai Takafulink Dana Bon) bertujuan untuk memberi pengumpulan dana dalam jangkamasa sederhana ke panjang melalui pelaburan di dalam sekuriti Shariah yang diluluskan. Untuk para peserta yang inginkan risiko rendah ke sederhana dan ingin melabur di dalam jangkamasa sederhana ke panjang.

## Fund Details / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / Pengurus Pelaburan	Principal Islamic Asset Management Sdn. Bhd.
Inception Date / Tarikh Diterbitkan	01/12/2006
Current Fund Size / Saiz Dana Terkini	RM273,936,930.55
Annual Fund Management Charge / Caj Pengurusan Dana Tahunan	0.50% per annum
Current NAV / NAB Terkini	RM1.94705

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

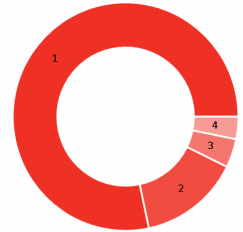
Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana  
Takafulink Dana Sukuk Vs. 12 MTH MBB Islamic Term  
Deposit Rate



## 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	0.44%	1.66%	2.40%	5.42%	8.45%	20.16%	94.71%
Benchmark / Penanda Aras	0.21%	0.68%	1.38%	2.85%	7.30%	12.90%	60.23%
Outperformance / Perbezaan Prestasi	0.23%	0.98%	1.02%	2.57%	1.15%	7.26%	34.48%

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



### Asset Allocation Peruntukan Aset

	% NAV
1 Corporate Sukuk	78.30
2 Quasi Government	14.44
3 Government	4.06
4 Cash, Deposits & Others	3.19

### Takafulink Dana Sukuk Top 10 Holdings 10 Pegangan Teratas

	%
1 Sarawak Energy Berhad	3.40
2 DanaInfra Nasional Berhad	3.00
3 AEON Credit Service (M) Sdn Bhd	2.72
4 YTL Power International Berhad	2.27
5 Danum Capital Berhad	2.20
6 Amlslamic Bank Berhad	2.16
7 Edra Energy Sdn Bhd	2.12
8 PONS Capital Berhad	2.08
9 Pengurusan Air SPV Berhad	2.04
10 Projek Lebuhraya Usahasama Berhad	2.01

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 29 February 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Fixed Income

#### Market Review

The Malaysian Government Securities ("MGS") yield curve bear flattened as front to mid end yields rose more than the long end yields amid weakness in both the US Treasuries and Ringgit. Overall sentiment in the market was dampened as the market reduced its expectations on the number of rate cuts by the Federal Reserve this year. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year benchmarks closed at 3.47% (+3bps), 3.64% (+3bps), 3.77% (+4bps), 3.88% (+8bps), 4.02% (+4bps), 4.10% (+2bps) and 4.21% (-1bps), respectively in February. Meanwhile, the Malaysian Government Investment Issue ("MGII") yield curve also bear flattened in February as front to mid end yields rose by 1-5bps. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year MGII closed at 3.52% (+5bps), 3.66% (+5bps), 3.79% (+1bps), 3.88% (+4bps), 4.01% (+3bps), 4.14% (+1bps), 4.32% (unch.) respectively during the month. The final GDP print showed 4Q2023 GDP growth at 3% YoY, lower than 3.4% indicated by the advance estimate. The full year 2023 GDP growth was thus revised to 3.7% as compared to the government's projection of 4-5% growth. Falling exports amid rising imports were the main cause of the downward revision. The decline in net exports deepened further to -35.6% YoY in 4Q (3Q: -22.7% YoY) arising from a larger drop in exports of goods and services (-6.3% YoY) as compared to imports (-2.9% YoY). Overall, the 2023, growth moderated due mainly to slower global trade, the global tech downcycle, geopolitical tensions and tighter monetary policies. Headline inflation stabilized for the third straight month at 1.5% YoY in January 2024 (December 2023: 1.5%). Slower increase in food and non-alcoholic beverages and easing restaurants and hotels largely offset stronger price pressures for transport and housing and utilities. Meanwhile, core inflation tapered off to 1.8% YoY in January from 1.9% in December 2023. Malaysia's industrial production index ("IPI") inched down by 0.1% YoY in December 2023 (November 2023: 0.6% YoY). The decline was mainly due to a contraction in the manufacturing sector arising from a lower production in E&E and petroleum, chemical, rubber & plastics. For 2023, industrial production grew by 0.9%, easing sharply 6.7% expansion in 2022. Exports grew for the first time since March 2023 at 8.7% YoY in January (December 2023: -10.1%) exceeded market expectations by 3%. The improvement was mainly driven by turnaround in manufacturing and commodities exports. Manufactured exports rebounded as supported by growth in non-E&E exports and smaller contraction in E&E exports. Increase in commodities exports was spurred by higher palm oil exports. Geographically, exports to US grew at 11.9% YoY in January (December 2023: -5.3% YoY) while exports to ASEAN also turned around with a 9.5% YoY increase (December 2023: -12.6%YoY). Meanwhile, imports continued to grow for the fifth straight month at 18.8% YoY in January (December 2023: 2.9%). Overall, trade surplus stood at RM10.1 billion in January, smallest surplus since May 2020, with the growth in imports outpaced exports.

#### Market Outlook

The next Monetary Policy Committee ("MPC") meeting will be on 6th & 7th March where general expectations are overnight policy rate ("OPR") will stay put at 3.00%. We expect Bank Negara Malaysia ("BNM") to keep OPR unchanged at 3.00% to strengthen economic growth. BNM is expected to release its Annual Report 2023 on 20th March 2024 which could provide new guidance on official macro forecast. Meanwhile, February trade data and headline inflation will be released on 18th March and 25th March respectively. Meanwhile, there will be three government auctions in March with an estimated net issuances of about RM14.5 billion which are focused towards the mid to longer end of the curve (i.e. 15-year MGII 9/39, 10-year MGS 11/33 and 30-year MGII 3/54). Both 15-year MGII9/39 and 30-year MGII 3/54 will be the new benchmarks for the year and these issues will be supported by insurance funds and investment books to match long-term liabilities. Upcoming corporate bond and sukuk maturity in March is estimated about RM4.9 billion (including commercial papers) and the corporate sukuk supply profile continues to be benign, which could reduce the pressure to reprice credit risk. Overall demand for corporate sukuk remained healthy as investors continued to seek yields, particularly above the 4% handle. Credit spreads tightened across tenor and rating bands by 1-10bps during the month and continued to remain below the long-term averages. Credit spreads are expected to remain compressed as OPR is expected to remain unchanged for most of 2024, which would limit movements in benchmark MGS. Corporate sukuks primary issuances will continue to focus on higher rated issuances, while lower rated sukuks with healthy credit fundamentals will be highly sought after which could suppress spreads further.

#### Fund Review & Strategy

Returns for the month of January stood at 0.44%, outperforming benchmark returns of 0.21% by 23bps. The fund's overweight on the longer dated sukuks, especially the more than 10-year duration bucket contributed positively to the fund's active returns. Holdings within this bucket largely consists of GG rated sukuks within the infrastructure sector, where long Danainfra sukuks outperformed the rest of the GG holdings in the fund. We maintain our preference on the credit segment for stable and higher total return. Given the tight credit spreads, we will look to take profit on overvalued credits but will continue to stay overweight in the credit segment. We will continue to participate actively in the primary issuances and also look for pocket of opportunities with some price disparity seen currently within the credit segment. For MGII, we propose to have tactical positions on benchmark MGII and continue to buy on weakness especially on the longer end of the curve on the back of continued institutional support.

#### Pendapatan Tetap

##### Tinjauan Bulanan

Kelak hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia ("MGS") mendarat apabila hasil tempoh hadapan hingga pertengahan meningkat lebih tinggi daripada hasil tempoh panjang di tengah-tengah kelemahan kedua-dua Perbendaharaan US dan Ringgit. Sentimen keseluruhan pasaran lembap apabila pasaran mengurangkan jangkaan terhadap jumlah pemotongan kadar oleh Rizab Persekutuan tahun ini. Penanda aras 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.47% (+3bps), 3.64% (+3bps), 3.77% (+4bps), 3.88% (+ 8bps), 4.02% (+4bps), 4.10% (+2bps) dan 4.21% (-1bps), pada Februari. Sementara itu, keluk hasil Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia ("MGII") juga mendarat pada Februari apabila hasil tempoh hadapan hingga pertengahan meningkat sebanyak 1-5bps. MGII 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.52% (+5bps), 3.66% (+5bps), 3.79% (+1bps), 3.88% (+ 4bps), 4.01% (+3bps), 4.14% (+1bps), 4.32% (tidak berubah) pada bulan tersebut. Cetakan KDNK akhir menunjukkan pertumbuhan KDNK 4Q2023 pada 3% YoY, lebih rendah daripada 3.4% seperti yang ditunjukkan oleh anggaran awal. Oleh itu, pertumbuhan KDNK setahun penuh 2023 disemak kepada 3.7% berbanding unjuran pertumbuhan kerajaan sebanyak 4-5% pertumbuhan. Kejatuhan eksport di tengah-tengah peningkatan import adalah punca utama semakan menurun. Kemerosotan eksport bersih semakin mendalam kepada -35.6% YoY pada Q4 (Q3: -22.7% YoY) berikutan penurunan eksport barangan dan perkhidmatan yang lebih besar (-6.3% YoY) berbanding import (-2.9% YoY). Secara keseluruhan, pertumbuhan 2023 menjadi sederhana disebabkan terutamanya oleh perdagangan global yang lebih perlahan, kitaran menurun teknologi global, ketegangan geopolitik dan dasar monetari yang lebih ketat. Inflasi keseluruhan stabil pada bulan ketiga berturut-turut iaitu 1.5% YoY pada Januari 2024 (Disember 2023: 1.5%). Peningkatan makanan dan minuman bukan beralkohol yang lebih perlahan dan kurangnya kunjungan ke restoran dan hotel sebahagian besarnya mengimbangi tekanan harga yang lebih kuat ke atas pengangkutan dan perumahan serta utiliti. Sementara itu, inflasi teras berkurangan kepada 1.8% YoY pada Januari daripada 1.9% pada Disember 2023. Indeks pengeluaran perindustrian ("IPI") Malaysia turun 0.1% YoY pada Disember 2023 (November 2023: 0.6% YoY). Penurunan ini disebabkan terutamanya oleh penguncupan sektor pembuatan yang berpunca daripada pengeluaran E&E dan petroleum, kimia, getah & plastik yang lebih rendah. Bagi tahun 2023, pengeluaran perindustrian meningkat sebanyak 0.9%, mengurangkan pengembangan 6.7% pada tahun 2022 secara mendadak. Eksport berkembang buat kali pertama sejak Mac 2023 pada 8.7% YoY pada Januari (Disember 2023: -10.1%) melebihi jangkaan pasaran sebanyak 3%. Peningkatan ini didorong terutamanya oleh pemulihan eksport pembuatan dan komoditi. Eksport perkilangan melonjak kerana disokong oleh pertumbuhan eksport bukan E&E dan penguncupan eksport E&E yang lebih kecil. Peningkatan eksport komoditi dirangsang oleh eksport minyak sawit yang lebih tinggi. Dari segi geografi, eksport ke US meningkat 11.9% YoY pada Januari (Disember 2023: -5.3% YoY) manakala eksport ke ASEAN juga berubah dengan peningkatan 9.5% YoY (Disember 2023: -12.6%YoY). Sementara itu, import terus berkembang buat bulan kelima berturut-turut ,18.8% YoY pada Januari (Disember 2023: 2.9%). Secara keseluruhan, lebihan dagangan berjumlah RM10.1 bilion pada Januari, lebihan terkecil sejak Mei 2020, dengan pertumbuhan import mendahului eksport.

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 29 February 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 29 Februari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Gambaran Bulanan

Mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari ("MPC") seterusnya akan diadakan pada 6 & 7 Mac yang mana jangkaan umum Kadar Dasar Semalaman ("OPR") akan kekal pada 3.00%. Kami menjangkakan Bank Negara Malaysia ("BNM") akan mengekalkan OPR pada 3.00% untuk mengukuhkan pertumbuhan ekonomi. BNM dijangka akan mengeluarkan Laporan Tahunan 2023 pada 20 Mac 2024 yang boleh memberikan panduan baharu mengenai ramalan makro rasmi. Sementara itu, data perdagangan Februari dan inflasi keseluruhan, masing-masing akan dikeluarkan pada 18 Mac dan 25 Mac. Sementara itu, terdapat tiga lelongan kerajaan pada Mac dengan anggaran terbitan bersih kira-kira RM14.5 bilion, yang tertumpu pada pertengahan hingga akhir keluk lebih panjang (iaitu MGII 9/39 15 tahun, MGS 11/33 10 tahun dan MGII 3/54 30 tahun). Kedua-dua MGII/39 15 tahun dan MGII 3/54 30 tahun akan menjadi penanda aras baharu bagi tahun ini dan terbitan ini akan disokong oleh dana insurans dan buku pelaburan untuk disesuaikan dengan liabiliti jangka panjang. Bon korporat dan sukuk yang akan matang pada Mac dianggarkan kira-kira RM4.9 bilion (termasuk kertas komersil) dan profil penawaran sukuk korporat terus sederhana, lalu boleh mengurangkan tekanan untuk menilai semula risiko kredit. Permintaan keseluruhan ke atas sukuk korporat kekal sihat apabila pelabur terus memburu hasil, terutamanya melebihi paras 4%. Spread kredit mengetat merentas tenor dan jalur penarafan 1-10 bps pada bulan tersebut dan terus kekal di bawah purata jangka panjang. Spread kredit dijangka kekal termampat kerana OPR dijangka akan tidak berubah hampir sepanjang tahun 2024, lalu akan mengehendkan pergerakan penanda aras MGS. Terbitan utama sukuk korporat akan terus tertumpu pada terbitan bertaraf lebih tinggi, manakala sukuk bertaraf rendah dengan asas kredit yang sihat akan diburu lalu boleh menyekat spread selanjutnya.

## Tinjauan & Strategi Dana

Pulangan Januari dicatat pada 0.44%, mengatasi pulangan penanda aras 0.21% dengan perbezaan 23 bps. Pegangan berlebihan Dana pada sukuk bertarif panjang, terutamanya melebihi tempoh 10 tahun menyumbang secara positif kepada pulangan aktif Dana. Pegangan dalam tempoh ini sebahagian besarnya terdiri daripada sukuk bertarif GG dalam sektor infrastruktur, yang mana sukuk Danainfra mengatasi prestasi pegangan GG yang lain dalam Dana. Kami mengekalkan keutamaan pada segmen kredit kerana jumlah pulangan yang stabil dan lebih tinggi. Memandangkan spread kredit mengetat, kami akan menimbang untuk mengambil untung ke atas kredit yang terlebih nilai tetapi akan terus kekal memegang segmen kredit secara berlebihan. Kami akan terus mengambil bahagian secara aktif dalam terbitan utama dan juga mencari peluang melalui sebahagian perbezaan harga yang dilihat pada masa ini dalam segmen kredit. Bagi MGII, kami mencadangkan untuk mempunyai kedudukan taktikal pada penanda aras MGII dan terus membeli pada harga yang rendah di hujung keluk yang lebih panjang susulan sokongan institusi yang berterusan.

Source / Sumber: Fund Commentary, February 2024, Principal Islamic Asset Management Sdn. Bhd.

## 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