

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 28 February 2025 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 28 Februari 2025 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 sukuk and Islamic money market instruments.

Takafulink Dana Sukuk (sebelum ini dikenali sebagai Takafulink Dana Bon) bertujuan untuk menyediakan pengumpulan modal jangka sederhana ke panjang melalui pelaburan dalam sukuk dan instrumen pasaran wang Islam yang terpilih.

## Fund Details / Maklumat Terperinci Dana

Investment Manager / Pengurus Pelaburan Principal Islamic Asset Management Sdn. Bhd.

Inception Date / Tarikh Diterbitkan 01/12/2006

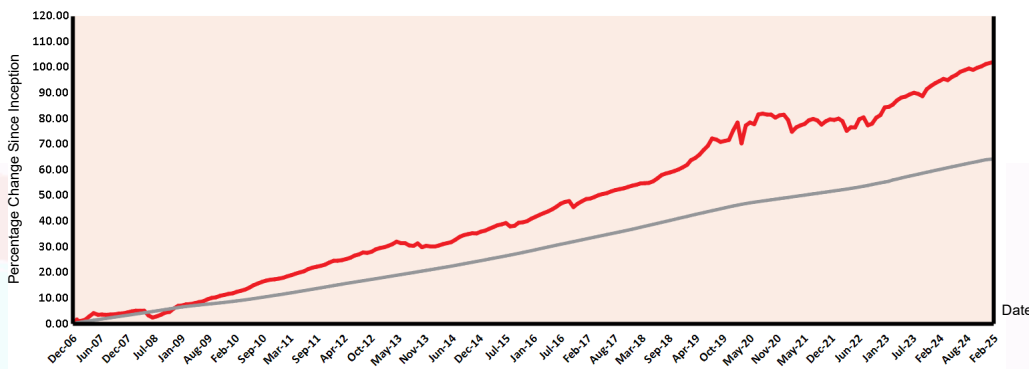
Current Fund Size / Saiz Dana Terkini RM313,500,428.29

Annual Fund Management Charge / Caj Pengurusan Dana Tahunan 0.50% per annum

Current NAV / NAB Terkini RM2.02167

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

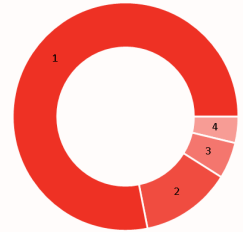
**Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana**  
Takafulink Dana Sukuk Vs. Maybank 12-month Islamic Fixed Deposit-i rate



## 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	0.42%	1.14%	1.62%	3.83%	12.27%	13.24%	102.17%
Benchmark / Penanda Aras	0.19%	0.62%	1.25%	2.57%	8.03%	12.30%	64.35%
Outperformance / Perbezaan Prestasi	0.23%	0.52%	0.37%	1.26%	4.24%	0.94%	37.82%

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



### Asset Allocation Peruntukan Aset

	% NAV
1 Corporate Sukuk	78.14
2 Quasi Government	12.98
3 Government	5.16
4 Cash, Deposits & Others	3.73

## Takafulink Dana Sukuk Top 10 Holdings 10 Pegangan Teratas

	%
1 Infracap Resources Sdn Bhd	3.26
2 Sarawak Energy Berhad	2.99
3 DanaInfra Nasional Berhad	2.64
4 AEON Credit Service (M) Sdn Bhd	2.39
5 YTL Power International Berhad	1.96
6 Danum Capital Berhad	1.92
7 Amlslamic Bank Berhad	1.90
8 Edra Energy Sdn Bhd	1.83
9 PONS B Capital Berhad	1.82
10 Pengurusan Air SPV Berhad	1.78

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 28 February 2025 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 28 Februari 2025 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Fixed Income

#### Market Review

Local government fixed income market continued to be supported with marginal movements amid the low US Treasuries ("UST") yield levels in February. The Malaysian Government Securities ("MGS") yield curve steepened mildly with the 3-year to 10-year moving lower by 1 to 3 bps, apart from the 20-year which closed marginally higher by 1bp. Meanwhile, the 15-year MGS remained unchanged, and the 30-year adjusted lower by 1bp towards for the month. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year MGS closed at 3.50% (-2bps), 3.63% (-3bps), 3.75% (-1bps), 3.81% (-1bps), 3.98% (0bps), 4.07% (+1bp) and 4.20% (-1bp), respectively in February. On valuations, 5-year and 7-year appear fair relative to other parts of the curve with spreads of 72bps and 95bps respectively which are tighter than the 5-year historical mean spreads. The strong demand on the belly will exert pressure on the spreads to remain narrow given the limited supply this year. During the month, credit spreads narrowed for GGs, AAA and AA segments for most tenors, except for the shorter tenor particularly the 3-year which stayed unchanged for the AAA and AA rating segments. Malaysia's economy grew by 5.0% YoY in 4Q2024, higher than the official advance estimates of 4.8% released earlier. The 4Q2024 growth was supported by the strong expansion in investment activities, sustained household spending amid improved labor market conditions and policy support as well as continued growth in exports of goods and services. Full year GDP growth accelerated to 5.1%, sharply higher than 3.6% in 2023, due to continued expansion in domestic demand of +6.5% YoY (2023: +4.6% YoY) and a rebound in net exports to +2.2% YoY (2023: -16.2% YoY). Headline inflation held steady at 1.7% YoY in January 2025 (December 2024: 1.7%). Food & beverages and housing & utilities, which made up of 29.8% and 23.2% of the CPI basket respectively, rose at a slightly moderated pace at 2.8% and 2.5% as compared with 3.2% and 2.7% respectively in the previous month. Meanwhile, core inflation ticked up for the first time in 10 months to 1.8% YoY in January (December 2024: 1.6%). Exports in January 2025 recorded slower increase of 0.3% YoY from 16.9% YoY in December 2024. The slowdown in exports was broad based across key sectors and key export destinations. By sector, manufacturing exports rose 0.4% YoY (December: +18.5% YoY), agriculture exports softened to 11% YoY (December: +28.9% YoY) and mining shipments declined by -12.6% (December: -5.1% YoY). Broadly, exports to the US and Singapore continued to grow but at a slower pace whilst the exports to China turned negative after the brief rebound in December 2024. Additionally, imports rose at a slower pace of 6.2% YoY in January as compared to 11.9% in December, hampered by the fall in consumption goods imports.

#### Market Outlook

2024 GDP growth has turned out on the higher side of expectation at 5.1% for 2024 (2023: 3.6%), exceeding the government's initial forecast range of 4%-5% announced in Budget 2024. The positive growth momentum is expected to continue in 2025 driven largely by robust expansion investment activity, resilient household spending supported by upward revision of the minimum wage and civil servant salaries, as well as expansion in exports. The growth outlook remains subject to downside risks from the external developments and uncertainties arising from the US trade policy and tariff actions. Upcoming economic data releases in March include the Monetary Policy Committee meeting (6th March), Trade data (20th March), CPI (21st March) and BNM Annual Report 2024 (24th March) which will provide some key official economic guidance for the year. There are three auctions in March which are weighted on the longer end of the curve, i.e. the 15-year reopening of MGS4/39, 30-year reopening of MGI13/54 and the 10-year reopening MGI17/34. While we will see the first net supply of government securities turning negative in March with the large maturity of MGS 3/2025 of RM16.7 million on 14th March, long duration supply will intensify from March onwards with nine out of 11 auctions between March to June are from 10-year to 30-year bucket. In February, the local government fixed income remained supported with marginal movements amid lower UST yields. The MGS curve yield curve shifted lower in the belly of the curve.

#### Fund Review & Strategy

The Fund's returns stood at 0.42%, outperforming the benchmark return of 0.19% by 23bps. Investors' interest persisted in the riskier segment of the fixed income market, despite ongoing global headlines that would typically dampen risk appetite. This resilience was largely supported by liquidity within the domestic market, which continued to encourage the search for higher yields. The Fund benefited from this trend, having strategically positioned itself to capitalize on opportunities within these higher-yielding segments. Looking ahead, we continue to expect credit spreads to remain compressed as the policy rate is expected to stay unchanged for most of 2025, which would limit movements in benchmark MGS. We are seeing some corporate issuers tapping the capital market recently though average issuance size is relatively small and book covers for these issuances have been strong despite the tight credit spreads. We are mindful of the external headwinds due to US trade policy and tariff actions and potential geopolitical tensions, thereby leading to a risk off sentiment. We could see market volatility to persist in the coming months. Given that the local market has been well supported for the first two months of the year, we aim to take profit on the rich tenors and reduce some duration risk amid the heavy duration supply in the near term. We will continue to look for opportunities to buy on weakness. Similarly, for the credit segment, we will take profit on the overvalued credits and cherry pick on primary issuances as more issuers are seen tapping the market with credit spreads at near record low. Overall, we continue to stay overweight in the credit segment for better yield pickup. We prefer issuers with strong financial metrics and fewer exposures to external trade shocks.

#### Pendapatan Tetap

##### Tinjauan Bulanan

Pasaran pendapatan tetap kerajaan tempatan terus disokong oleh pergerakan marginal di tengah-tengah paras hasil Perbendaharaan AS ("UST") yang rendah pada bulan Februari. Keluk hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia ("MGS") naik sedikit dengan keluk 3-tahun hingga 10-tahun bergerak lebih rendah sebanyak 1 hingga 3 mata asas, selain daripada keluk 20-tahun yang ditutup lebih tinggi sedikit iaitu sebanyak 1 mata asas. Sementara itu, MGS 15-tahun tidak berubah, manakala MGS 30-tahun diselaraskan lebih rendah sebanyak 1 mata asas. MGS 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30-tahun masing-masing ditutup pada 3.50% (-2 mata asas), 3.63% (-3 mata asas), 3.75% (-1 mata asas), 3.81% (-1 mata asas), 3.98% (0 mata asas), 4.07% (+1 mata asas) dan 4.20% (-1 mata asas), pada bulan Februari. Menyorot penilaian, 5-tahun dan 7-tahun kelihatan wajar berbanding bahagian lain dalam keluk dengan spread 72 mata asas dan 95 mata asas masing-masing yang lebih sempit berbanding spread minimum dalam tempoh 5-tahun yang lalu. Permintaan yang kukuh ke atas keluk bertempoh matang sederhana akan terus menekan spread agar kekal sempit memandangkan penawaran yang terhad tahun ini. Pada bulan tinjauan, spread kredit kebanyakan tenor segmen GG, AAA dan AA mengecil, kecuali tempoh yang lebih pendek terutamanya 3-tahun, apabila penarafan segmen AAA dan AA tidak berubah. Ekonomi Malaysia menumbuh sebanyak 5.0% YoY pada 4Q2024, lebih tinggi daripada anggaran awal rasmi sebanyak 4.8% yang dikeluarkan sebelum ini. Pertumbuhan 4Q2024 disokong oleh pengembangan aktiviti pelaburan yang kukuh, perbelanjaan isi rumah yang mampan dalam keadaan pasaran buruh yang bertambah baik di samping sokongan dasar serta pertumbuhan eksport barangan dan perkhidmatan yang berterusan. Pertumbuhan KDNK setahun penuh meningkat kepada 5.1%, secara mendadak lebih tinggi berbanding 3.6% pada 2023, berikutan pengembangan permintaan domestik berterusan sebanyak +6.5% YoY (2023: +4.6% YoY) dan lonjakan semula eksport bersih kepada +2.2% YoY (2023: -16.2% YoY). Inflasi keseluruhan kekal stabil pada 1.7% YoY di bulan Januari 2025 (Disember 2024: 1.7%). Makanan & minuman dan perumahan & utiliti, yang mana masing-masing terdiri daripada 29.8% dan 23.2% daripada kumpulan CPI, masing-masing meningkat pada kadar yang sederhana sedikit pada 2.8% dan 2.5% berbanding 3.2% dan 2.7% pada bulan sebelumnya. Sementara itu, inflasi teras meningkat buat kali pertama dalam tempoh 10 bulan kepada 1.8% YoY pada Januari (Disember 2024: 1.6%). Eksport pada Januari 2025 merekodkan peningkatan yang lebih perlahan sebanyak 0.3% YoY berbanding 16.9% YoY pada Disember 2024. Kelembapan sektor eksport secara meluas merentas sektor utama dan destinasi eksport utama. Meninjau sektor, eksport pembuatan meningkat 0.4% YoY (Disember: +18.5% YoY), eksport pertanian merosot kepada 11% YoY (Disember: +28.9% YoY) manakala penghantaran perlombongan merosot sebanyak -12.6% (Disember: -5.1% YoY). Secara amnya, eksport ke AS dan Singapura terus berkembang tetapi pada kadar yang lebih perlahan manakala eksport ke China bertukar negatif selepas lonjakan yang sekejap pada Disember 2024. Selain itu, import meningkat pada kadar yang lebih perlahan sebanyak 6.2% YoY pada Januari berbanding 11.9% pada Disember, dihalang oleh kejatuhan

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 28 February 2025 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 28 Februari 2025 melainkan jika dinyatakan

import barangan penggunaan.

## Gambaran Bulanan

KDNK 2024 ternyata menumbuh tumbuh lebih tinggi dari jangkaan iaitu pada 5.1% bagi tahun 2024 (2023: 3.6%), melebihi julat unjuran awal kerajaan iaitu 4%-5% seperti yang diumumkan dalam Belanjawan 2024. Momentum pertumbuhan yang positif dijangka akan berterusan pada 2025, didorong sebahagian besarnya oleh aktiviti pembangunan pelaburan yang teguh, perbelajaan isi rumah yang mampan berikutan pelarasan kenaikan gaji minimum dan peningkatan gaji penjawat awam serta pengembangan eksport. Tinjauan pertumbuhan kekal tertakluk kepada risiko penurunan lantaran perkembangan luaran dan ketidakpastian yang timbul daripada dasar perdagangan AS dan tindak tanduk tarif. Hebah data ekonomi akan datang pada bulan Mac ini termasuk mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari (6 Mac), Data Perdagangan (20 Mac), CPI (21 Mac) dan Laporan Tahunan BNM 2024 (24 Mac) yang akan memberikan beberapa panduan ekonomi rasmi yang penting bagi tahun tersebut. Terdapat tiga lelongan pada bulan Mac yang akan memberi kesan kepada keluk yang lebih panjang, iaitu pembukaan semula MGS4/39 15-tahun, pembukaan semula MGII3/54 30-tahun dan pembukaan semula MGII7/34 10-tahun. Walaupun kita akan melihat penawaran bersih pertama sekuriti kerajaan akan bertukar negatif pada Mac dengan kematangan MGS 3/2025 sebesar RM16.7 juta pada 14 Mac, penawaran jangka panjang akan meningkat mulai Mac dan seterusnya, dengan sembilan daripada 11 lelongan antara Mac hingga Jun adalah daripada kelompok 10 tahun hingga 30 tahun. Pada bulan Februari, pendapatan tetap kerajaan tempatan terus disokong oleh pergerakan marginal di tengah-tengah kadar hasil UST yang lebih rendah. Keluk hasil MGS bertempoh sederhana beralih lebih rendah.

## Tinjauan & Strategi Dana

Dana menghasilkan pulangan 0.42%, mengatasi pulangan penanda aras sebanyak 0.19% dengan perbezaan 23 mata asas. Pelabur masih meminati segmen pasaran pendapatan tetap yang berisiko lebih tinggi, walaupun tajuq utama masih menyorot global yang kebiasannya akan menumpulkan selera risiko. Kemampanan ini sebahagian besarnya disokong oleh kecairan dalam pasaran domestik yang terus menggalakkan pencarian hasil yang lebih tinggi. Dana mendapat manfaat daripada trend ini, setelah meletakkan kedudukannya secara strategik untuk memanfaatkan peluang dalam segmen ini yang memberikan hasil lebih tinggi. Menyorot ke hadapan, kami terus menjangkakan spread kredit akan kekal termampat kerana kadar dasar dijangka tidak akan berubah bagi tahun 2025, lalu akan mengehendkan pergerakan penanda aras MGS. Kami dapati sebilangan penerbit korporat memanfaatkan pasaran modal baru-baru ini walaupun saiz terbitan purata agak kecil dan kulit buku terbitan ini kukuh meskipun spread kredit yang sempit. Kami cakna tentang halangan luaran akibat dasar perdagangan AS dan tindak tanduk tarif serta potensi ketegangan geopolitik, yang seterusnya akan membawa kepada sentimen yang menghindar berisiko. Kita boleh melihat volatiliti pasaran akan berterusan dalam beberapa bulan akan datang. Memandangkan dua bulan pertama tahun ini, pasaran tempatan disokong dengan baik maki kami menyasarkan untuk mengambil keuntungan pada tenor yang lumayan dan mengurangkan sebahagian risiko jangka masa berikutan tempoh penawaran yang sarat dalam jangka masa terdekat. Kami akan terus mencari peluang untuk membeli pada harga yang rendah. Begitu juga dengan segmen kredit, kami akan mengambil untung dari kredit yang terlebih nilai dan memilih terbitan utama kerana lebih banyak penerbit dilihat meneroka pasaran dengan spread kredit yang menghampiri rekod terendah. Secara keseluruhan, kami mengekalkan pegangan berlebihan dalam segmen kredit agar memperoleh hasil yang lebih baik. Kami lebih suka penerbit yang mempunyai kekukuhan metrik kewangan dan kurang terdedah kepada kejutan perdagangan dari luar.

Source / Sumber: Fund Commentary, February 2025, 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