

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 January 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 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.

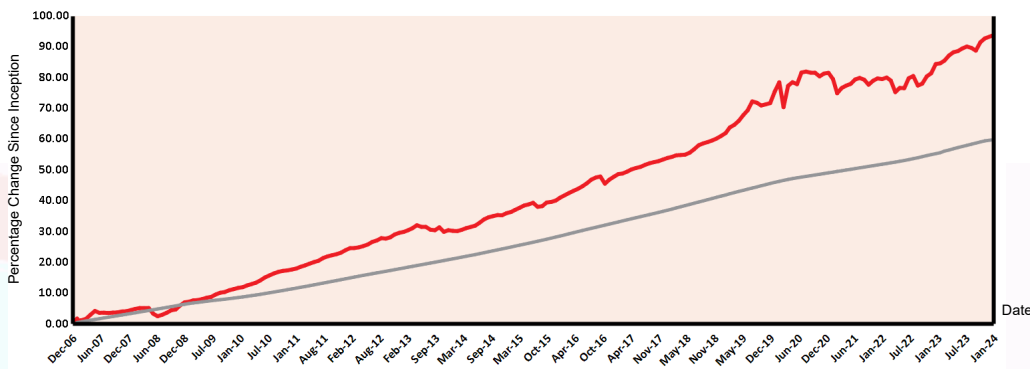
Takafulink Dana Sukuk (sebelum ini dikenali sebagai Takafulink Dana Bon) bertujuan untuk memberi pengumpulan dana dalam jangkamasa sederhana ke panjang melalui pelaburan di dalam sekuriti Syariah yang diluluskan. Untuk para peserta yang inginkan risiko rendah ke sederhana dan ingin melabur di dalam jangkamasa 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	RM271,511,050.06
Annual Fund Management Charge / Caj Pengurusan Dana Tahunan	0.50% per annum
Current NAV / NAB Terkini	RM1.93850

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

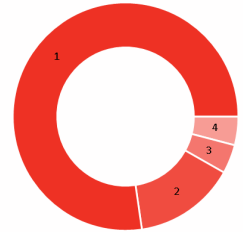
**Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana**  
Takafulink Dana Sukuk Vs. 12 MTH MBB Islamic Term Deposit Rate



## 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	0.56%	2.67%	2.29%	5.10%	6.75%	20.33%	93.85%
Benchmark / Penanda Aras	0.25%	0.70%	1.40%	2.86%	7.23%	12.95%	59.89%
Outperformance / Perbezaan Prestasi	0.31%	1.97%	0.89%	2.24%	-0.48%	7.38%	33.96%

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation Peruntukan Aset

	% NAV
1 Corporate Sukuk	77.31
2 Quasi Government	14.54
3 Government	4.10
4 Cash, Deposits & Others	4.04

## Takafulink Dana Sukuk Top 10 Holdings 10 Pegangan Teratas

	%
1 Sarawak Energy Berhad	3.41
2 DanaInfra Nasional Berhad	3.00
3 AEON Credit Service (M) Sdn Bhd	2.74
4 YTL Power International Berhad	2.29
5 Danum Capital Berhad	2.21
6 Amlslamic Bank Berhad	2.18
7 Edra Energy Sdn Bhd	2.13
8 PONSBB Capital Berhad	2.10
9 Pengurusan Air SPV Berhad	2.06
10 Projek Lebuhraya Usahasama Berhad	2.01

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 January 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Fixed Income

#### Market Review

In January, the Malaysian Government Securities ("MGS") benchmark yield curve moved mostly flat to lower during the month, except for the 10-year MGS which corrected its inverted position against the 7-year benchmark after rallying significantly during the past two months. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year benchmarks closed at 3.45% (-8bps), 3.61% (-3bps), 3.73% (-1bps), 3.81% (+7bps), 3.98% (unch.), 4.08% (-4bps) and 4.22% (-4bps), respectively in January. Bank Negara Malaysia's ("BNM") Monetary Policy Committee ("MPC") maintained the Overnight Policy Rate ("OPR") at 3.00% at its first meeting of the year in January as widely expected. Overall, the monetary policy statement shows their stance remains neutral and guided by the assessment of policy reforms and demand conditions. The narrative of the statement did not change very much from November 2023, with BNM highlighting that the tightening cycle has peaked for most central banks, but the monetary policy stance will likely remain tight in the near term. Headline inflation in December printed 1.5% YoY (Nov'23: 1.5% YoY), which was in line with market consensus. The December 2023 consumer price index ("CPI") brought the annual headline inflation in 2023 to 2.5%, as compared to 3.3% in 2022. Contributing 29.5% to the total CPI, food inflation improved and decelerated further to 2.3% YoY in December from 2.6% in November, trending in line with the easing of global food prices. Core inflation increased at a slower rate of 1.9% in December 2023 as compared to 2% in November 2023 although this remained higher than the overall national inflation rate. As released by Department of Statistics ("DOSM"), advance estimates based on October to November data showed the Malaysian economy grew by 3.4% in Q42023 vs 3.3% in Q32023. This was below the consensus estimates for a 4.1% increase. Full year 2023 growth is estimated to have moderated to 3.8% YoY (2022: +8.7%) as the boost from Covid reopening faded. By sector, Agriculture and Mining & Quarrying growth improved to 1.2% (3Q23: 0.8%) and 3.7% (3Q23: -0.1%) respectively but was offset by sharp deceleration in construction to 2.5% (3Q23: 7.2%) and slower services growth at 4.7% (3Q23: 5%). Meanwhile, manufacturing was flattish at 0.1% (3Q23: -0.1%).

#### Market Outlook

Economists expect an uptick in inflation for January to February 2024 on the back of the rationalizing of electricity subsidies effective 1 January 2024 with targeted removal of a 2sen/kWh rebate for households with monthly electricity consumption of 600-1,500 kWh, as well as scheduled water tariff hikes by an average of 22 sen/m<sup>3</sup> effective 1 February 2024. It is expected that 87% of households will likely see water bills higher by 20% with lower income groups receiving rebates. Other subsidy and policy tax changes in the pipeline include a pilot project to test the MySubsidi Diesel system and the oil companies' fleet card system from 1 Feb 2024, with the wider implementation of the tiered pricing mechanism in 2Q24 as well as an increase in service tax from 6% to 8% in Mar 2024. There is also the introduction of a luxury goods tax of 5%-10% in May 2024, and a potential targeted subsidy for RON95 petrol in 2H24. The Ministry of Finance currently projects 4-5% for 2024 GDP growth while BNM will release its forecast in its 2023 Annual Report scheduled to be released by end of March 2024, while the market will also be eyeing close BNM's MPC next meeting (second for the year) on 6-7 March 2024. Other key data to be released in February include among others: December IPI (7 Feb), December Retail Sales (8 Feb), GDP final growth rate (16 Feb), January trade data (20 Feb), January CPI (23 Feb) and January PPI (27 Feb). Looking ahead, there will be three government bond auctions in February starting with the 7-year reopening of MGS 4/31 followed by the 20-year reopening of MGII 8/43 and the reopening of the 3-year MGS 5/27. Meanwhile, 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 sukuk primary issuances will continue to focus on higher rated issuances, while lower rated sukuks with healthy credit fundamentals will be highly sought after which would suppress spreads further.

#### Fund Review & Strategy

Returns for the month of January stood at 0.56%, outperforming benchmark returns of 0.25% by 31bps. Longer dated sukuks continued to perform well during the market continues to price in a looser global monetary policy outlook. Our preference for corporate sukuks continues this month as we like the yield pick-up it offers on the back of stable credit conditions and generally more positive credit movements seen. Based on the continued OPR pause in January and the softer economic data released, we continue to maintain an overweight position in corporate sukuks against government sukuk. We continue our aim to switch out credit with tighter spreads and shorter duration, to longer duration and better yielding credit. We aim to participate in new credit issuances which we find attractive in terms of valuation and with strong fundamentals.

#### Pendapatan Tetap

##### Tinjauan Bulanan

Pada Januari, keluk hasil penanda aras Sekuriti Kerajaan Malaysia ("MGS") kebanyakannya bergerak sama ada mendatar atau ke paras lebih rendah pada bulan ini, kecuali MGS 10 tahun yang membetulkan kedudukan songsangnya berbanding penanda aras 7 tahun, selepas meningkat dengan ketara dalam tempoh dua bulan yang lalu. Penanda aras 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.45% (-8bps), 3.61% (-3bps), 3.73% (-1bps), 3.81% (+7bps), 3.98% (tidak berubah), 4.08% (-4bps) dan 4.22% (-4bps), pada Januari. Jawatankuasa Dasar Monetari ("MPC") Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") 3.00% pada mesyuarat pertama tahun itu di bulan Januari seperti yang dijangkakan secara meluas. Secara keseluruhannya, pernyataan dasar monetari menunjukkan pendirian yang kekal neutral dan berpandukan penilaian terhadap pembaharuan dasar dan syarat permintaan. Naratif kenyataan itu tidak banyak berubah sejak November 2023, dengan BNM menekankan bahawa kitaran pengetatan telah memuncak bagi kebanyakan bank pusat, tetapi pendirian dasar monetari berkemungkinan kekal ketat dalam tempoh terdekat. Inflasi utama pada Disember dicetak 1.5% YoY (Nov '23: 1.5% YoY), yang sejajar dengan konsensus pasaran. Indeks harga pengguna ("IHP") Disember 2023 menjadikan inflasi utama tahunan 2023 kepada 2.5%, berbanding 3.3% pada 2022. Menyumbang 29.5% kepada keseluruhan CPI, inflasi makanan bertambah baik dan terus turun kepada 2.3% YoY pada Disember daripada 2.6% pada November, sejajar dengan trend pelonggaran harga makanan global. Inflasi teras meningkat pada kadar yang lebih perlahan iaitu 1.9% pada Disember 2023 berbanding 2% pada November 2023 walaupun ianya kekal lebih tinggi daripada kadar inflasi keseluruhan negara. Seperti yang dikeluarkan oleh Jabatan Perangkaan ("DOSM"), anggaran awal berdasarkan data Oktober hingga November menunjukkan ekonomi Malaysia mengembang sebanyak 3.4% pada Q42023 berbanding 3.3% pada Q32023. Ianya di bawah anggaran konsensus dengan peningkatan 4.1%. Pertumbuhan setahun penuh 2023 dianggarkan menyederhana kepada 3.8% YoY (2022: +8.7%) apabila rangsangan daripada pembukaan semula pasca Covid semakin pudar. Mengikut sektor, pertumbuhan Pertanian dan Perlombongan & Kuari masing-masing meningkat kepada 1.2% (3Q23: 0.8%) dan 3.7% (3Q23: -0.1%) tetapi ditimbang oleh penurunan mendadak pembinaan kepada 2.5% (3Q23: 7.2%) dan pertumbuhan perkhidmatan yang lebih perlahan pada 4.7% (3S23: 5%). Sementara itu, pembuatan tidak berubah pada 0.1% (S323: -0.1%).

#### Gambaran Bulanan

Pakar ekonomi menjangkakan inflasi Januari hingga Februari 2024 akan meningkat berikutan rasionalisasi subsidi elektrik berkuat kuasa 1 Januari 2024 dengan pemansuhan sasaran rebat 2 sen/kWh ke atas isi rumah dengan penggunaan elektrik bulanan 600-1,500 kWh, serta kenaikan tarif air dijadualkan naik secara purata 22 sen/m<sup>3</sup> berkuat kuasa 1 Februari 2024. Dijangkakan 87% isi rumah berkemungkinan akan menerima bil air 20% lebih tinggi manakala kumpulan berpendapatan rendah akan mendapat rebat. Perubahan subsidi dan cukai dasar lain dalam perancangan termasuk projek perintis untuk menguji sistem MySubsidi Diesel dan sistem fleet kad syarikat-syarikat minyak mulai 1 Feb 2024, dengan pelaksanaan mekanisme penetapan harga berperingkat secara lebih meluas pada 2Q24 serta peningkatan cukai perkhidmatan daripada 6% kepada 8% pada Mac 2024. Terdapat juga pengenalan cukai barangan mewah sebanyak 5%-10% pada Mei 2024, dan potensi subsidi besar ke atas petrol RON95 pada 2H24. Kementerian Kewangan pada masa ini mengunjurkan 4-5% ke atas pertumbuhan KDNK 2024 manakala BNM akan mengumumkan unjurannya dalam Laporan Tahunan 2023 yang dijadual akan dikeluarkan pada akhir Mac 2024, manakala pasaran juga akan mengikut rapat MPC BNM yang akan datang (kedua bagi tahun ini) pada

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 January 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Januari 2024 melainkan jika dinyatakan

6-7 Mac 2024. Data penting yang akan dikeluarkan pada Februari termasuk antara lain: IPI Disember (7 Feb), Jualan Runcit Disember (8 Feb), kadar pertumbuhan akhir KDNK (16 Feb), data perdagangan Januari (20 Feb), CPI Januari (23 Feb) dan PPI Januari (27 Feb). Memandang ke hadapan, terdapat tiga lelongan bon kerajaan pada Februari bermula dengan pembukaan semula MGS 4/31 7 tahun diikuti dengan pembukaan semula MGII 8/43 20 tahun dan pembukaan semula MGS 5/27 3 tahun. Sementara itu, spread kredit dijangka kekal mampat bilamana OPR dijangka kekal hampir sepanjang tahun 2024, lalu akan menghadkan pergerakan penanda aras MGS. Terbitan utama sukuk korporat akan terus bertumpu pada terbitan bertaraf lebih tinggi, manakala sukuk bertaraf rendah dengan asas kredit yang sihat akan menjadi buruan lalu akan semakin menghimpit spread.

## Tinjauan & Strategi Dana

Pulangan Januari berada pada 0.56%, mengatasi pulangan penanda aras 0.25% dengan perbezaan 31 bps. Sukuk bertarikh lebih lama terus menunjukkan prestasi yang baik apabila pasaran terus menetaphargakan tinjauan dasar monetari global yang lebih longgar. Keutamaan kami terhadap sukuk korporat diteruskan pada bulan ini kerana kami menyukai perolehan hasil yang ditawarkan berdasarkan keadaan kredit yang stabil dan secara amnya pergerakan kredit yang lebih positif dapat dilihat. Berdasarkan jeda OPR yang berterusan pada Januari di samping keluaran data ekonomi yang lebih lembut, kami terus mengekalkan kedudukan pegangan berlebihan dalam sukuk korporat berbanding sukuk kerajaan. Kami meneruskan matlamat untuk menukar kredit dengan spread yang lebih ketat dan tempoh yang lebih pendek, kepada tempoh yang lebih lama dan kredit yang memberikan hasil lebih baik. Kami berhasrat untuk mengambil bahagian dalam penerbitan kredit baharu yang didapati menarik dari segi penilaian dan dengan asas yang kukuh.

Source / Sumber: Fund Commentary, January 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