

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 March 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Mac 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.

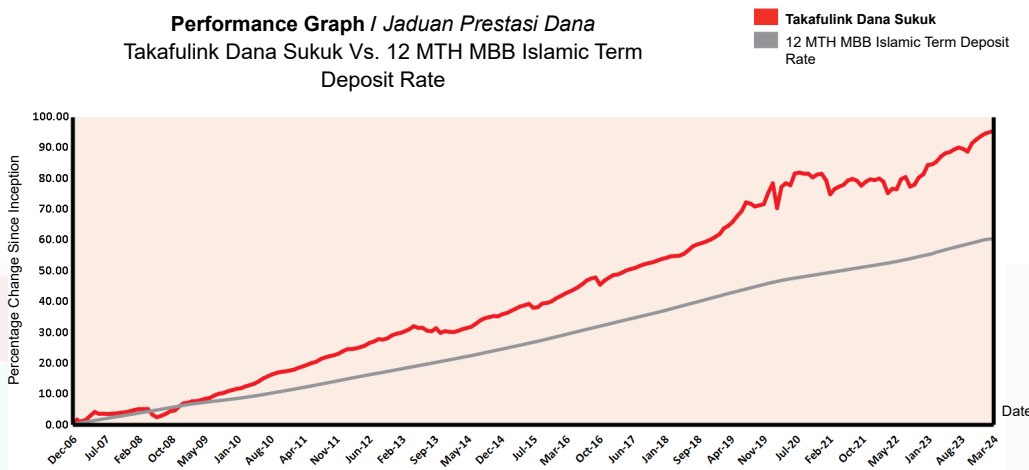
Takafulink Dana Sukuk (sebelum ini dikenali sebagai Takafulink Dana Bon) bertujuan untuk memberi pengumpulan dana dalam jangkamasa sederhana ke panjang melalui pelaburan di dalam sekuriti Shariah yang diluluskan. Untuk para peserta yang inginkan risiko rendah ke sederhana dan ingin melabur di dalam jangkamasa 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	RM276,621,682.52
Annual Fund Management Charge / Caj Pengurusan Dana Tahunan	0.50% per annum
Current NAV / NAB Terkini	RM1.95554

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

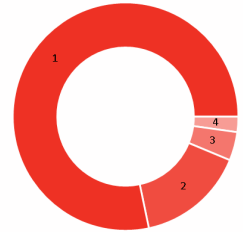
Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana  
Takafulink Dana Sukuk Vs. 12 MTH MBB Islamic Term Deposit Rate



## 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%	1.44%	3.09%	5.39%	11.78%	19.35%	95.55%
Benchmark / Penanda Aras	0.21%	0.67%	1.36%	2.82%	7.36%	12.82%	60.57%
Outperformance / Perbezaan Prestasi	0.23%	0.77%	1.73%	2.57%	4.42%	6.53%	34.98%

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



### Asset Allocation Peruntukan Aset

	% NAV
1 Corporate Sukuk	78.32
2 Quasi Government	15.45
3 Government	4.05
4 Cash, Deposits & Others	2.18

## Takafulink Dana Sukuk Top 10 Holdings 10 Pegangan Teratas

	%
1 Sarawak Energy Berhad	3.37
2 DanaInfra Nasional Berhad	2.98
3 AEON Credit Service (M) Sdn Bhd	2.71
4 YTL Power International Berhad	2.25
5 Danum Capital Berhad	2.18
6 Amlslamic Bank Berhad	2.14
7 Edra Energy Sdn Bhd	2.09
8 PONSBB Capital Berhad	2.07
9 Pengurusan Air SPV Berhad	2.03
10 Projek Lebuhraya Usahasama Berhad	1.99

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 March 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Fixed Income

#### Market Review

The Malaysian Government Securities ("MGS") yield curve bull flattened as the short-term yields increased more than the long-term yields, mirroring a similar trend in US Treasuries, albeit at smaller magnitudes. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year benchmarks closed at 3.48% (+1bps), 3.66% (+1bps), 3.78% (+1bps), 3.88% (-1bps), 4.00% (-2bps), 4.09% (-1bps) and 4.20% (-1bps), respectively in March 2024. The Government Investment Issue ("MGII") yield curve shifted downwards in the month of March with the very long-end of the MGII curve falling sharper than the short-end of the curve. Yields declined by 1-9bps across the curve, led by the 15-year MGII. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year MGII closed at 3.49% (-2bps), 3.65% (-1bps), 3.78% (-1bps), 3.86% (+2bps), 3.92% (-9bps), 4.11% (-3bps), 4.17% (-5bps) respectively in March 2024. MGS and MGII yield curves bull flattened in the month of March a long with US Treasuries and a slight recovery of the Ringgit. MGS yield curve rates rose mildly at the shorter-end by 1bp, and rates fell slightly by 1-2bps at the long-end of the curve. The MGII yield curve fell sharper with yields declining by 1-9bps across the curve, led by the 15-year MGII. QTD through March, the 10-year MGS and 10-year MGII corrected the most by 14bps (to 3.88%) and 6bps (to 3.86%), respectively. The 5-year to 15-year MGS remained the steepest part of the curve. Bank Negara Malaysia ("BNM") kept the Overnight Policy Rate ("OPR") at 3.00% for the 5th straight Monetary Policy Committee ("MPC") meeting at its second meeting for the year on 6-7 March, amid improving economic growth, moderate inflation, and stabilization in Ringgit against US-dollar. The decision was anticipated and in line with market consensus. The policy rate has now remained unchanged for 10 months after it was last raised in May 2023. BNM maintained its overall neutral language in the MPC statement, unchanged since September 2023, but with a slight optimism on regional economic activities and global trade, supported by the expectation of monetary easing by global central banks in 2024. On 20 March, BNM released its Annual Report 2023 together with the Economic & Monetary Review and Financial Stability Review 2H2023. On the economic front, BNM expects the Malaysian economy to expand by 4.0-5.0% in 2024, up from +3.7% reading for 2023, despite ongoing geopolitical tensions and potentially slower global growth. Malaysia's GDP growth will be driven by domestic demand (+5.1% YoY growth vs 2023: +4.4%) with the highest contribution from the private sector (+4.4% vs 2023: +3.6%) led by consumption (+3.5% YoY vs 2023: +2.8%) and added by improvement in the external sector (+0.1% YoY vs 2023: -0.6%). Meanwhile, Malaysia's inflation edged slightly up by 1.8% YoY in February after three straight months of a 1.5% YoY increase (January 2024: 1.5%) and higher than estimates (+1.4%). The rise was mainly driven by the housing, water, electricity, gas & other fuels group (+2.7% vs +2.0% in January 2024) due to the adjustment in water tariffs. F&B, which accounts for 29.8% of the total consumer price index ("CPI"), showed a slower increase of 1.9% in February (January 2024: 2.0%). On a monthly basis, headline inflation increased by 0.5% as compared to 0.2% in January. Core inflation remained flat in February at 1.8% YoY (January 2024: 1.8% YoY).

#### Market Outlook

Notable data releases to watch in April are the 1Q2024 advance GDP estimate on 19 April, inflation rates for the month of March on 25 April, Producer Price Index ("PPI") YoY on 26 April, and updates on government's plans to rationalize subsidies following the deadline of Padu on 31 Mar as well as details of the EPF Account three expected in April. The next MPC meeting will be on 8th and 9th May with OPR to likely stay at 3.00% through 2024, after BNM has completed its interest rate normalisation cycle and barring some potential price upside effects over the execution of the RON95 subsidy retargeting in 2H 2024 but manageable. Nonetheless, BNM will continue to adopt a data-dependent approach as global economic conditions remain volatile. Slightly lower gross MGS/GII supply for 2024 should provide positive catalyst for the local bond market. However, net supply is expected to be heavy in the first four months and peak in April with four auctions, and then eases for the remaining quarters. We expect four auctions in April with an estimated larger net issuance size of RM20.5 billion MoM vs RM14.5 billion in March, targeting the lower end of the curve. There will be two new Benchmark Bonds in April with the MGS 15-year and the GII 7-year. Demand for corporate bonds remained healthy as investors continued to seek yields in a tight credit spread environment. Corporate credit spreads continued to tighten across most tenors and rating classes between 1-6bps during March, staying below their long-term averages. With the OPR expected to remain unchanged for most of 2024, movements in the benchmark MGS are limited, which will likely lead to further credit spreads compression. While primary issuances of corporate bonds will remain concentrated on higher-rated bonds, demand for lower-rated bonds with strong credit fundamentals will remain high, leading to further compression of credit spreads.

#### Fund Review & Strategy

Returns for the month of March stood at 0.44%, outperforming benchmark returns of 0.21% by 23bps. The fund's position on the longer dated government guaranteed sukuk contributed to most of the outperformance during the month as the yield curve continued to flatten. We favour corporate over government sukuks due to better valuation and conducive economic conditions, especially lower rated papers for yield and potential upgrades. We will take profit on sukuks with compressed yields if the opportunity arises while buying corporate sukuks in the primary market for higher spreads is recommended for yield enhancement. Our tactical positions on benchmark government sukuks remain, with a slight overweight stance on duration against the benchmark.

#### Pendapatan Tetap

##### Tinjauan Bulanan

Kelompok hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia ("MGS") mendatar apabila hasil jangka pendek meningkat lebih daripada hasil jangka panjang, mencerminkan persamaan dengan arah aliran Perbendaharaan US, walaupun pada magnitud yang lebih kecil. Penanda aras 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.48% (+1 mata asas), 3.66% (+1 mata asas), 3.78% (+1 mata asas), 3.88% (-1 mata asas), 4.00% (-2 mata asas), 4.09% (-1 mata asas) dan 4.20% (-1 mata asas) pada Mac 2024. Kelompok hasil Terbitan Pelaburan Kerajaan ("MGII") beralih ke bawah pada Mac dengan hujung kelompok MGII yang sangat panjang jatuh menjunam berbanding hujung kelompok yang pendek. Hasil merosot 1-9 mata asas merentasi lengkung, didahului oleh MGII 15 tahun. MGII 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.49% (-2 mata asas), 3.65% (-1 mata asas), 3.78% (-1 mata asas), 3.86% (+2 mata asas), 3.92% (-9 mata asas), 4.11% (-3 mata asas), 4.17% (-5 mata asas) pada Mac 2024. Kelompok hasil MGS dan MGII mendatar pada Mac seiring Perbendaharaan US dan Ringgit yang sedikit pulih. Kadar hasil kelompok lebih pendek MGS meningkat sedikit dengan 1 mata asas, manakala kadar kelompok panjang turun sedikit dengan 1-2 mata asas. Kelompok hasil MGII jatuh menjunam dengan hasil merosot merentasi kelompok sebanyak 1-9 mata asas, didahului oleh MGII 15 tahun. QTD sehingga Mac, MGS 10 tahun dan MGII 10 tahun masing-masing memperbetul paling banyak iaitu +dengan 14 mata asas (kepada 3.88%) dan 6 mata asas (kepada 3.86%). MGS 5 tahun hingga 15 tahun kekal sebagai kawasan paling curam. Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") 3.00% pada mesyuarat Jawatankuasa Dasar Monetari ("MPC") lima kali berturut-turut pada mesyuarat kedua tahun ini yang berlangsung pada 6-7 Mac, di tengah-tengah pertumbuhan ekonomi yang bertambah baik, inflasi yang sederhana dan penstabilan Ringgit berbanding dolar US. Keputusan ini telah pun diagak dan selaras dengan konsensus pasaran. Kadar dasar kini kekal tidak berubah selama 10 bulan selepas kali terakhir dinaikkan pada Mei 2023. BNM mengekalkan nada neutral dalam kenyataan MPC keseluruhannya, senada sejak September 2023, tetapi ditambah sedikit keyakinan terhadap aktiviti ekonomi serantau dan perdagangan global, disokong oleh jangkaan pelonggaran monetari oleh bank pusat global pada 2024. Pada 20 Mac, BNM mengeluarkan Laporan Tahunan 2023 bersama Kajian Ekonomi & Monetari dan Kajian Kestabilan Kewangan 2H2023. Dari segi ekonomi, BNM menjangkakan ekonomi Malaysia akan berkembang 4.0-5.0% pada 2024, meningkat daripada bacaan +3.7% bagi tahun 2023, walaupun suasana geopolitik berterusan tegang manakala pertumbuhan global mungkin memperlahankan. Pertumbuhan KDNK Malaysia akan didorong oleh permintaan domestik (+5.1% pertumbuhan YoY berbanding 2023: +4.4%) dengan sumbangan tertinggi daripada sektor swasta (+4.4% berbanding 2023: +3.6%), diterajui oleh penggunaan (+3.5% YoY berbanding 2023: +2.8%) dan ditambah dengan peningkatan sektor luar (+0.1% YoY berbanding 2023: -0.6%). Sementara itu, inflasi Malaysia meningkat sedikit iaitu 1.8% YoY pada Februari selepas tiga bulan berturut-turut meningkat 1.5% YoY (Januari 2024: 1.5%) dan lebih tinggi daripada anggaran (+1.4%). Kenaikan ini didorong terutamanya oleh perumahan, air, elektrik, gas & bahan api lain (+2.7% berbanding +2.0% pada Januari 2024) disebabkan oleh pelarasan tarif air. Makanan dan minuman, yang

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 March 2024 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Mac 2024 melainkan jika dinyatakan

menyumbang 29.8% daripada jumlah indeks harga pengguna ("CPI"), menunjukkan peningkatan yang lebih perlahan sebanyak 1.9% pada Februari (Januari 2024: 2.0%). Pada asas bulanan, inflasi keseluruhan meningkat 0.5% berbanding 0.2% pada Januari. Inflasi teras masih tidak berubah pada Februari iaitu 1.8% YoY (Januari 2024: 1.8% YoY).

## Gambaran Bulanan

Pelaporan data penting yang perlu diberi perhatian pada April ialah anggaran awal KDNK 1Q2024 pada 19 April, kadar inflasi bulan Mac pada 25 April, Indeks Harga Pengeluar ("PPI") YoY pada 26 April, dan kemas kini mengenai rancangan kerajaan untuk merasionalisasikan subsidi berikutan tarikh akhir PADU pada 31 Mac serta butiran Akaun tiga KWSP dijangka pada April. Mesyuarat MPC seterusnya akan diadakan pada 8 dan 9 Mei dengan OPR berkemungkinan kekal pada 3.00% hingga 2024, selepas BNM menyelesaikan kitaran normalisasi kadar faedahnya sambil mengekang beberapa kemungkinan kesan kenaikan harga susulan pelaksanaan penyasaran semula subsidi RON95 pada 2H 2024 tetapi terurus. Namun begitu, BNM akan terus menggunakan pendekatan yang bergantung kepada data memandangkan keadaan ekonomi global masih lagi tidak menentu. Penawaran kasar MGS/GII yang lebih rendah sedikit bagi 2024 seharusnya memberikan pemangkin positif buat pasaran bon tempatan. Namun begitu, penawaran bersih dijangka tinggi dalam empat bulan pertama dan memuncak pada April dengan empat lelongan, dan kemudian berkurangan untuk suku tahun yang masih berbaki. Kami menjangkakan empat lelongan pada April dengan anggaran saiz terbitan bersih yang lebih besar iaitu RM20.5 bilion MoM berbanding RM14.5 bilion pada Mac, yang menyasarkan bahagian bawah keluk. Akan ada dua Bon Penanda Aras baharu MGS 15 tahun dan GII 7 tahun pada April. Permintaan ke atas bon korporat kekal sihat apabila pelabur terus mencari hasil dalam persekitaran spread kredit yang sempit. Spread kredit korporat terus menyempit merentas kebanyakan tenor dan kelas penarafan antara 1-6 mata asas pada Mac, kekal di bawah purata jangka panjangnya. Dengan OPR dijangka akan kekal di sebahagian besar tahun 2024, maka pergerakan penanda aras MGS adalah terhad, yang mungkin akan membawa kepada pemampatan spread kredit selanjutnya. Walaupun terbitan utama bon korporat akan kekal tertumpu pada bon bertaraf lebih tinggi, namun permintaan ke atas bon bertaraf rendah dengan asas kredit yang kukuh akan kekal tinggi, lalu akan mendorong pemampatan spread kredit selanjutnya.

## Tinjauan & Strategi Dana

Pulangan Mac dicatat pada 0.44%, mengatasi pulangan penanda aras 0.21% dengan perbezaan 23 mata asas. Kedudukan dana pada sukuk yang dijamin kerajaan bertempoh lebih panjang menyumbang kepada sebahagian besar prestasi baik Dana pada bulan ini apabila keluk hasil terus mendatar. Kami lebih mengutamakan sukuk korporat berbanding sukuk kerajaan kerana penilaiannya yang lebih baik dan keadaan ekonomi yang kondusif, terutamanya kertas bertaraf rendah untuk penambahan hasil dan potensi peningkatan. Kami akan mengaut keuntungan ke atas sukuk dengan hasil termampat jika peluang sebegini timbul lalu membeli sukuk korporat di pasaran utama kerana spread yang lebih tinggi disyorkan untuk peningkatan hasil. Kedudukan taktikal kami pada penanda aras sukuk kerajaan kekal, dengan pegangan yang sedikit berlebihan pada tempoh berbanding penanda aras.

Source / Sumber: Fund Commentary, March 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