

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 October 2023 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Oktober 2023 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 jangka masa 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 jangka masa 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

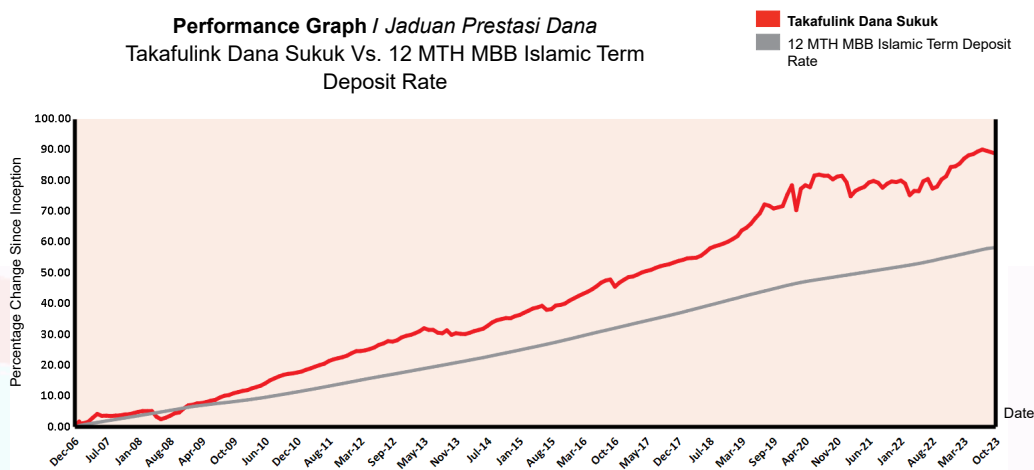
Current Fund Size / Saiz Dana Terkini RM256,669,263.50

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

Current NAV / NAB Terkini RM1.88807

## How the Fund has performed / Prestasi Dana

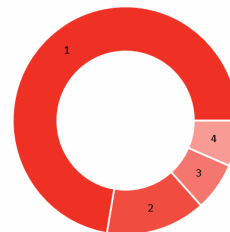
Performance Graph / Jaduan Prestasi Dana  
Takafulink Dana Sukuk Vs. 12 MTH MBB Islamic Term  
Deposit Rate



## 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   | -0.46%  | -0.37%   | 0.85%    | 6.03%  | 3.94%   | 18.67%  | 88.81%          |
| Benchmark / Penanda Aras            | 0.21%   | 0.64%    | 1.30%    | 2.56%  | 6.67%   | 12.76%  | 58.31%          |
| Outperformance / Perbezaan Prestasi | -0.67%  | -1.01%   | -0.45%   | 3.47%  | -2.73%  | 5.91%   | 30.50%          |

## Where the Fund invests Komposisi Pelaburan Dana



## Asset Allocation Peruntukan Aset

|                           | % NAV |
|---------------------------|-------|
| 1 Corporate Sukuks        | 72.34 |
| 2 Quasi-Govt              | 14.30 |
| 3 Cash, Deposits & Others | 6.88  |
| 4 Govt                    | 6.48  |

## Takafulink Dana Sukuk Top 10 Holdings 10 Pegangan Teratas

|                                   | %    |
|-----------------------------------|------|
| 1 Sarawak Energy Berhad           | 3.51 |
| 2 AEON Credit Service (M) Sdn Bhd | 2.86 |
| 3 DanaInfra Nasional Berhad       | 2.49 |
| 4 YTL Power International Berhad  | 2.39 |
| 5 AmlIslamic Bank Berhad          | 2.28 |
| 6 Danum Capital Berhad            | 2.27 |
| 7 PONS Capital Berhad             | 2.20 |
| 8 Projek Lebuhraya Usaha Berhad*  | 2.03 |
| 9 Edra Energy Sdn Bhd             | 2.02 |
| 10 Projek Lebuhraya Usaha Berhad* | 1.96 |

\* Different coupon rates & maturity dates for each.

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 October 2023 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / Laporan Bulanan Terkini

### Fixed Income

#### Market Review

The Malaysian Government Securities (MGS) yield curve continued to steepen during the month of October as the US Treasuries recorded a sixth straight monthly loss amid the prospect of indefinitely elevated Federal Reserve interest rates and possible growth in the supply of bonds sent yields to multiyear highs. The 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- and 30-year benchmarks closed at 3.70% (+9bps), 3.91% (+14bps), 4.09% (+17bps), 4.10% (+12bps), 4.27% (+9bps), 4.41% (+11bps) and 4.52% (+9bps), respectively in October. Data released during the month showed that the advanced GDP estimate indicated that Malaysia's 3Q GDP expanded by 3.3% YoY against the 2.9% YoY in 2Q, according to the Department of Statistics Malaysia, which introduced its first-ever quarterly preliminary GDP data. Economic expansion was predominantly driven by the services sector with a 5.1% increase, up from 4.7% in 2Q23. The economic performance for the first nine months of 2023 shows that Malaysia's economy grew by 3.9% YoY (9M22: 9.2%). Meanwhile, World Bank lowered Malaysia's GDP projection to 3.9% from 4.3% for 2023 amid subdued external demand. But the institution anticipates a 4.3% GDP growth in 2024, supported by firm domestic demand. In its October publication, the IMF predicted Malaysia's GDP as well to rise by 4.3% for the year 2024. Separately, headline CPI eased to 1.9% YoY in September from 2.0% in August, reflecting the lowest reading since March 2021, and below market consensus estimate of 2.2%. The slower price increase for restaurants & hotels at 4.4% in Sep (Aug'23: 4.7%) and food & non-alcoholic beverages at 3.9% (Aug'23: 4.1%) helped to drive down inflation. Moderation in inflationary pressure is a positive for domestic demand, the key driver for economic growth. Core inflation remained at 2.5% in September, the same rate as recorded in August 2023. 9M2023 headline inflation was at 2.8% vs. 3.4% for the full year in 2022. Malaysia's industrial production index (IPI) inched down by 0.3% YoY in August (July'23: 0.7% YoY). The dip was attributed to the manufacturing sector, which contracted 0.6% in August vs a 0.2% reduction in July, while the electricity sector expanded by 1.9% (Jul'23: 1.5%) and the mining sector grew by 0.1% (Jul'23: 4.2%). Overall, the manufacturing export-oriented industries declined while domestic-oriented industries continued to expand. Exports in September increased by 8.2% MoM to RM124.5bn as compared to August, while imports expanded by 2.1% MoM to RM99.9bn. As a result, Malaysia continues to register a trade surplus for the 41st consecutive month since May 2020 at RM24.52bn, up by 43% from RM17.31bn a month earlier. However, on a year-on-year bases, trade surplus contracted by 23% as exports fell 13.7% YoY (Aug'23: -18.6%) on the back of lower global demand, uncertainty about commodity prices, and high last year's base effect. The country's imports declined as well by 11.1% YoY (Aug'23: 21.2%). S&P's Malaysia Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) for the October reading remains in contractionary territory for the past 14 consecutive months unchanged at 46.8 (Sep'23: 46.8), signaling slower production in the manufacturing sector. Meanwhile, Malaysia's Budget 2024 was tabled on 13 October. It was the country's largest ever spending bill with RM393.8 billion, about 2% larger than that of Budget 2023. The Budget 2024 focuses on three main pillars: 1. enhancing governance and the public service delivery, 2. restructuring the economy to boost growth, and 3. uplifting the standard of life for the citizens. With a lower fiscal deficit target for 2024 at 4.3% of GDP (2023: -5.0%, 2022: -5.8%), the government maintains its gradual fiscal consolidation path set out in the updated Medium-Term Fiscal Framework (MTFF) with an average fiscal deficit of 3.5% of GDP (2024-2026). Overall, the Budget 2024 underlines the government's dedication to maintain fiscal discipline via rationalisation of expenditure and broadening the revenue base, while at the same time strengthening the national economy. The larger budget will be funded by higher tax receipts, lower and targeted subsidies, and higher borrowings. Consequently, Malaysia's debt-to-GDP ratio is expected to increase to 64% by end-2024, up from 61.9% (or RM1.15 trillion) as at 1H2023. Following the Budget announcement, we do not foresee any credit rating actions on Malaysia's sovereign rating by any of the three international rating agencies (Moody's, S&P, Fitch). The parliament passed the Public Finance and Fiscal Responsibility Act (PFFRA) on 11 October. The Act is meant to improve governance, transparency, and sustainability of the country's fiscal policy. It sets the following objectives to be met within the next 3-5 years: (1) Fiscal deficit at or below 3% of GDP, (2) Capping federal government debt at 60% of GDP, and government guarantees at 25% of GDP and (3) Annual development expenditure to be at least 3% of GDP.

#### Market Outlook

In November, Bank Negara Malaysia (BNM) kept the overnight policy rate (OPR) rate at 3.00% in its last monetary policy committee (MPC) meeting of the year, given the stable domestic inflation and positive economic growth outlook amid the challenging external environment. BNM highlighted that the sharp depreciation of the Malaysian ringgit against the US-Dollar should not impact Malaysia's growth prospects. We expect BNM to keep OPR unchanged at 3.00% for an extended period to strengthen economic growth and maintain the current stable inflation. Potential upside risk could come from higher inflation due to planned subsidy rationalisation plans and substantial imported inflation if the USD continues to outperform. Upcoming events to watch is the 3Q GDP release on 11 November and September CPI YoY on 24 November. Over the short-term, government bonds supply is likely to increase, especially for the longer-end as the government plans to convert short-term Treasury Bills to longer-tenor government bonds in 4Q23 to reduce refinancing risk. We expect higher government bond supply for the remainder of the year. We revised our new issuance expectation for the month of November from RM12.5 billion to RM15.5 billion and in December from RM9 billion to RM 10.5 billion. However, over the medium-term, the local bond market should benefit from the planned reduction in fiscal deficit as announced in Budget 2024, reducing government bonds supply over the next few years. Also, the newly passed Public Finance and Fiscal Responsibility Act (PFFRA) should appeal to foreign investors.

#### Fund Review and Strategy

Returns for the month of October stood at -0.46%, underperforming benchmark returns of 0.21%. Longer dated sukuks were the main detractor during the month, especially holdings within the government and government securities segment as the local benchmark yield curve continued to steepen higher as movements were highly influenced by the weakness in US Treasuries. We currently prefer corporate bonds over government bonds for yield pickup, while credit conditions remain steady. We will look for opportunities to take profit on corporate bonds with tight credit spreads and government bonds that have rallied, while reinvesting in corporate bonds in the primary market to take advantage of higher spreads compared to the secondary market for yield enhancement. In anticipation of higher government bond supply in 4Q, new long-dated issuances present buy opportunities if they price in additional spreads.

### Pendapatan Tetap

#### Tinjauan Bulanan

Kelompok hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) terus meningkat pada Oktober apabila Perbendaharaan US mencatatkan kerugian bulanan keenam berturut-turut di tengah-tengah prospek kadar faedah Rizab Persekutuan yang terus meningkat tanpa penangguhan dan kemungkinan penawaran bon akan bertambah mendorong hasil ke paras tertinggi berbilang tahun. Penanda aras 3-, 5-, 7-, 10-, 15-, 20- dan 30 tahun masing-masing ditutup pada 3.70% (+9bps), 3.91% (+14bps), 4.09% (+17bps), 4.10% (+12bps), 4.27% (+9bps), 4.41% (+11bps) dan 4.52% (+9bps), pada Oktober. Data yang dikeluarkan pada bulan ini menunjukkan bahawa anggaran awal KDNK menunjukkan bahawa KDNK 3Q Malaysia berkembang 3.3% YoY berbanding 2.9% YoY pada 2Q menurut Jabatan Perangkaan Malaysia, yang memperkenalkan data KDNK awal suku tahunan buat kali pertama. Pengembangan ekonomi sebahagian besarnya didorong oleh sektor perkhidmatan dengan peningkatan 5.1%, meningkat daripada 4.7% pada 2Q23. Prestasi ekonomi sembilan bulan pertama 2023 menunjukkan bahawa ekonomi Malaysia berkembang 3.9% YoY (9M22: 9.2%). Sementara itu, Bank Dunia menurunkan unjuran KDNK Malaysia kepada 3.9% daripada 4.3% bagi 2023 berikutan keadaan permintaan luar yang lemah. Namun begitu, institusi tersebut menjangkakan pertumbuhan KDNK 4.3% pada 2024, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh. Dalam penerbitan Oktobernya, IMF meramalkan KDNK Malaysia juga meningkat akan 4.3% bagi tahun 2024. Secara berasingan, CPI keseluruhan susut kepada 1.9% YoY pada September daripada 2.0% pada Ogos, mencerminkan bacaan terendah sejak Mac 2021, dan di bawah anggaran konsensus pasaran 2.2%. Kenaikan harga restoran & hotel yang lebih perlahan iaitu 4.4% pada September (Ogos '23: 4.7%) dan makanan & minuman bukan beralkohol pada 3.9% (Ogos '23: 4.1%) membantu menurunkan inflasi. Tekanan inflasi yang sederhana positif buat permintaan dalam negeri, sekaligus bertindak sebagai pemacu utama pertumbuhan

# TAKAFULINK DANA SUKUK

All information as at 31 October 2023 unless otherwise stated

Semua maklumat adalah seperti pada 31 Oktober 2023 melainkan jika dinyatakan

ekonomi. Inflasi teras kekal 2.5% pada September, kadar yang sama seperti catatan Ogos 2023. Inflasi utama 9M2023 berada pada 2.8% berbanding 3.4% bagi setahun penuh 2022. Indeks pengeluaran perindustrian Malaysia (IPI) turun 0.3% YoY pada Ogos (Julai '23: 0.7% YoY). Kemerosotan disebabkan oleh sektor pembuatan yang menguncup 0.6% pada Ogos berbanding penguncupan 0.2% pada Julai, manakala sektor elektrik berkembang 1.9% (Jul '23: 1.5%) dan sektor perlombongan mengembang 0.1% (Jul '23: 4.2%). Secara keseluruhan, industri berorientasikan eksport pembuatan merosot manakala industri berorientasikan dalam negeri terus mengembang. Eksport September meningkat 8.2% MoM kepada RM124.5 bilion berbanding Ogos, manakala import berkembang 2.1% MoM kepada RM99.9 bilion. Hasilnya, Malaysia terus mencatatkan lebih dagangan bulan ke-41 berturut-turut sejak Mei 2020 pada RM24.52 bilion, meningkat 43% daripada RM17.31 bilion sebulan sebelumnya. Walau bagaimanapun, pada asas tahun ke tahun, lebih dagangan menguncup 23% apabila eksport jatuh 13.7% YoY (Ogos'23: -18.6%) berikutan permintaan global yang lebih rendah, ketaktentuan tentang harga komoditi, dan kesan asas tahun lepas yang tinggi. Import negara juga merosot 11.1% YoY (Ogos '23: 21.2%). Bacaan Oktober Indeks Pengurus Pembelian (PMI) Pembuatan Malaysia S&P masih dalam wilayah menguncup selama 14 bulan berturut-turut, kekal pada 46.8 (Sep'23: 46.8), menandakan pengeluaran sektor pembuatan yang lebih perlahan. Sementara itu, Belanjawan 2024 Malaysia dibentangkan pada 13 Oktober. Ia merupakan bil perbelanjaan terbesar negara dengan RM393.8 bilion, kira-kira 2% lebih besar daripada Belanjawan 2023. Belanjawan 2024 memberi tumpuan kepada tiga tonggak utama: 1. meningkatkan tatakelola demi ketangkasan perkhidmatan awam, 2. penstrukturan semula ekonomi bagi melonjakkan pertumbuhan, dan 3. meningkatkan darjat hidup rakyat. Dengan sasaran defisit bagi tahun 2024 yang lebih rendah iaitu 4.3% daripada KDNK (2023: -5.0%, 2022: -5.8%), kerajaan mengekalkan laluan penyatuan fiskal secara beransur-ansur seperti ketetapan dalam Rangka Kerja Fiskal Jangka Sederhana (MTFF) yang dikemas kini dengan purata defisit fiskal 3.5% daripada KDNK (2024-2026). Secara keseluruhannya, Belanjawan 2024 menggariskan dedikasi kerajaan untuk mengekalkan disiplin fiskal melalui rasionalisasi perbelanjaan dan meluaskan asas hasil, dan pada masa yang sama mengukuhkan ekonomi negara. Bajet yang lebih besar akan dibiayai oleh penerimaan cukai yang lebih tinggi, subsidi yang lebih rendah dan disasarkan, dan pinjaman yang lebih tinggi. Oleh itu, nisbah hutang kepada KDNK Malaysia dijangka meningkat kepada 64% menjelang akhir 2024, meningkat daripada 61.9% (atau RM1.15 trilion) pada 1H2023. Selepas pengumuman Belanjawan, kami tidak mengagak apa-apa tindakan penarafan kredit ke atas penarafan kerajaan Malaysia oleh mana-mana tiga agensi penarafan antarabangsa (Moody's, S&P, Fitch). Parlimen meluluskan Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal (PFFRA) pada 11 Oktober. Akta ini bertujuan untuk menambah baik tatakelola, ketelusan dan keselamatan dasar fiskal negara. Ia menetapkan objektif berikut untuk dicapai dalam tempoh 3-5 tahun akan datang: (1) Defisit fiskal pada atau di bawah 3% daripada KDNK, (2) Menghadkan hutang kerajaan persekutuan pada 60% daripada KDNK, dan jaminan kerajaan pada 25% daripada KDNK dan (3) Perbelanjaan pembangunan tahunan sekurang-kurangnya 3% daripada KDNK.

## Gambaran Bulanan

Pada November, Bank Negara Malaysia (BNM) mengekalkan kadar dasar semalaman (OPR) pada 3.00% semasa mesyuarat jawatankuasa dasar monetari (MPC) terakhirnya pada tahun ini, mengambil kira inflasi domestik yang stabil dan prospek pertumbuhan ekonomi yang positif di tengah-tengah persekitaran luaran yang mencabar. BNM menyorot bahawa penyusutan mendadak ringgit Malaysia berbanding Dolar US tidak seharusnya memberi kesan kepada prospek pertumbuhan Malaysia. Kami menjangkakan BNM akan mengekalkan OPR 3.00% dalam tempoh lanjutan untuk mengukuhkan pertumbuhan ekonomi dan mengekalkan inflasi semasa yang stabil. Potensi risiko peningkatan berpunca daripada inflasi yang lebih tinggi disebabkan oleh rancangan rasionalisasi subsidi yang dirancang dan inflasi import yang besar jika USD terus berprestasi mantap. Peristiwa akan datang yang menaruh perhatian ialah keluaran KDNK 3Q pada 11 November dan CPI YoY September pada 24 November. Dalam jangka pendek, penawaran bon kerajaan berkemungkinan meningkat, terutamanya tempoh yang lebih panjang kerana kerajaan merancang untuk menukar Bil Perbendaharaan jangka pendek kepada bon kerajaan bertempoh lebih panjang menjelang 4Q23 untuk mengurangkan risiko pembiayaan semula. Kami menjangka pertambahan penawaran bon kerajaan untuk baki tahun ini. Kami menyemak jangkaan terbitan baharu November daripada RM12.5 bilion kepada RM15.5 bilion diikuti Disember daripada RM9 bilion kepada RM 10.5 bilion. Bagaimanapun, dalam jangka sederhana, pasaran bon tempatan sepatutnya mendapat manfaat daripada pengurangan defisit fiskal yang dirancang sepertimana pengumuman Belanjawan 2024, mengurangkan penawaran bon kerajaan dalam beberapa tahun mendatang. Pada masa yang sama, Akta Kewangan Awam dan Tanggungjawab Fiskal (PFFRA) yang baru diluluskan harus menarik minat pelabur asing.

## Tinjauan dan Strategi Dana

Pulangan Oktober berada pada -0.46%, tidak mengatasi pulangan penanda aras sebanyak 0.21%. Sukuk bertempoh lebih lama merupakan penjejas utama prestasi pada bulan ini, terutamanya pegangan dalam segmen kerajaan dan sekuriti kerajaan apabila keluk hasil penanda aras tempatan terus mencuram lebih tinggi kerana pergerakan sangat terpengaruh dengan kelemahan Perbendaharaan US. Pada masa ini kami mengutamakan bon korporat berbanding bon kerajaan bagi menambah hasil, manakala keadaan kredit kekal stabil. Kami akan memanfaatkan peluang untuk mengambil keuntungan ke atas bon korporat dengan spread kredit yang ketat dan bon kerajaan yang telah meningkat, sambil melabur semula dalam bon korporat di pasaran utama untuk mengambil kesempatan daripada spread yang lebih tinggi berbanding pasaran sekunder supaya hasil dapat ditingkatkan. Penawaran bon kerajaan diduga akan lebih tinggi pada 4Q, terbitan baharu bertempoh lama membentangkan peluang belian jika ia menetapkan harga spread tambahan.

Source / Sumber: Fund Commentary, October 2023, 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