

Komentar Reksa Dana Saham

Keadaan Pasar

Pasar modal Indonesia memberikan hasil negatif di bulan Juni (turun -0.3% mom) setelah membukukan kinerja positif selama enam bulan berturut-turut dari Des'13 sampai Mei'14. Sepinya aktifitas pada bulan Juni membuat pasar modal menjadi tidak begitu menarik dengan mayoritas dari para investor, baik lokal ataupun asing, berada di posisi *sideline*. Seperti yang banyak pihak telahantisipasi, topik politik mengambil peran utama dan mendominasi berita sepanjang bulan. Kami melihat bahwa mayoritas investor lebih cenderung tidak mengambil posisi baru menjelang pemilihan presiden pada bulan Juli, dengan polling terakhir menunjukkan bahwa hasil pemilu presiden yang semakin ketat.

Meskipun bulan Juni merupakan bulan yang kurang menarik dari perspektif kinerja dan volume perdagangan, total dana asing yang masuk ke pasar saham Indonesia berlanjut di bulan Juni dengan total pembelian 229 juta US Dollar. Total dana masuk dari awal tahun sampai saat ini telah mencapai lebih dari 3.8 miliar US Dollar.

Kinerja Reksa Dana

Kinerja reksa dana Panin Asset Management berada di bawah benchmark pada bulan Juni, seiring dengan para investor meninggalkan saham-saham yang memiliki resiko lebih tinggi dan mendukung saham-saham defensif. Kami mengaitkan ini terutama disebabkan oleh kenaikan premi resiko ekuitas menjelang pemilihan umum presiden. Saham-saham defensif seperti TLKM, KLBF dan PGAS unggul pada bulan Juni.

Pandangan

Seiring kita mulai memasuki paruh kedua tahun ini, bisa disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia telah melaporkan kinerja nya yang lebih baik dari perkiraan selama enam bulan pertama di tahun 2014. Pandangan awal kami mengenai perbaikan data makroekonomi dan rezim kepemimpinan baru akan memberikan dampak yang positif terhadap pasar telah benar sampai batas tertentu, walaupun kami tidak menyangka persaingan terakhir pada pemilihan umum presiden akan seketat ini. Alhasil, kita melihat lonjakan premi risiko ekuitas dalam dua bulan terakhir, dan ini telah memberikan beberapa dampak pada kinerja kami.

Suasana sepi yang terasa pada pasar modal Indonesia di bulan Juni mencerminkan implikasi politik terhadap pasar. Kami tidak akan berdebat mengenai siapa yang akan menang pada pemilu ini secara kami tidak akan akan membuat *political bet*. Sebaliknya, kami mencoba untuk menilai dampak dari masing-masing calon terhadap kebijakan ekonomi/buruh dalam memilih saham-saham untuk mencoba mengurangi risiko downside, jika ada. Kami percaya jalan terbaik untuk tetap bertahan pada keadaan yang seperti ini adalah untuk tetap fokus pada saham-saham dengan fundamental yang kuat dan juga pada saham-saham dengan tingkat *margin of safety* yang tinggi.

EQUITY FUNDS	MORNINGSTAR	INCEPTION	AuM (IDR bn)	1 month	YTD	1 Year	3 Years
Panin Dana Maksima	★★★★★	Apr-97	6.605	-1.7%	13.8%	-7.4%	20.0%
Panin Dana Prima	★★★★★	Dec-07	1.507	-1.3%	12.6%	-6.0%	28.1%
Panin Dana Syariah Saham	NA	Jul-12	416	-2.0%	13.5%	-10.7%	-
BALANCED FUNDS							
Panin Dana Bersama	★★★★	Feb-09	437	-1.2%	1.2%	-17.6%	12.0%
Panin Dana Bersama Plus	NA	Dec-11	924	-0.7%	13.4%	-3.7%	-
Panin Dana Unggulan	★★★★	Jun-05	325	-0.2%	8.8%	-1.5%	25.6%
Panin Dana US Dollar	★★★	Dec-07	124	-2.2%	12.1%	0.5%	0.7%
Panin Dana Syariah Berimbang	NA	Sep-12	61	-2.4%	10.9%	-12.1%	-
Jakarta Composite Index (IHSG)				-0.3%	14.1%	1.2%	25.5%
LQ45				-0.2%	15.7%	2.3%	19.1%
Indonesia Syariah Equity Index (ISSI)				-0.8%	11.2%	-2.7%	28.5%

 As of May 31st, 2014

This commentary reflects the view of the investment team of Panin Asset Management. The view and opinion in this report reflect the author's judgment on the date of this report and are subject to change without notice. This commentary is for information purpose only and not an endorsement of any security, mutual fund, or sector.

PT. Panin Asset Management
JSX Building Tower I, 3rd Floor
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190