

## Komentar Reksa Dana Saham

### Keadaan Pasar

Pasar modal Indonesia kembali menguat pada bulan Juli dengan IHSG membukukan kinerja positif sebanyak 4.3% dalam satu interval satu bulan. IHSG menyentuh angka tertingginya dalam 52 minggu pada level 5.127 pada tanggal 21 Juli, tepat setelah pengumuman Jokowi-JK terpilih sebagai pemenang pemilihan umum (pemilu) presiden dan wakil presiden oleh Komisi Pemilihan Umum. IHSG telah membukukan kinerja positif sebanyak 19.1% sejak awal tahun, menjadikan Indonesia sebagai pasar modal kedua tertinggi di regional setelah India.

Investor asing terus masuk ke pasar modal Indonesia dengan total pembelian bersih sebanyak 1.1 miliar US Dollar di bulan Juli. Hal ini menjadikan total arus masuk asing dari awal tahun sebanyak 4.9 miliar US Dollar, rekor tertinggi bagi pasar saham Indonesia.

### Kinerja Reksa Dana

Kinerja reksa dana saham Panin Asset Management mencatat kenaikan diatas benchmark pada bulan Juli, dimana reksa dana kami diuntungkan oleh rally terhadap IHSG. Di samping itu, perusahaan kami sukses meluncurkan produk baru reksa dana saham pada awal Juni yaitu Panin Dana Ultima.

Panin Dana Maksima, Panin Dana Prima, Panin Dana Ultima dan Panin Dana Syariah Saham melaporkan hasil kinerja masing-masing sebanyak 5.9%, 5.6%, 6.5% dan 7.5% pada bulan Juli.

### Pandangan

Setelah beberapa bulan yang mendebarkan, kami cukup puas dengan proses pemilu yang telah berjalan relatif lancar. Arus masuk dana asing yang kuat menyarankan bahwa investor bereaksi positif pada hasil pemilu, meskipun masih banyak pekerjaan yang masih harus diperhatikan pada sisi makro ekonomi.

Dengan pemilu yang sebagian besar telah kami lewati, sekarang saatnya mengalihkan perhatian kembali ke prinsip-prinsip dasar. Pada tingkat makro, kami berpikir bahwa Indonesia masih relatif rentan terhadap kenaikan suku bunga US dan karena itu, kami melihat urgensi bagi pemerintah untuk mengatasi kelemahan pada transaksi perdagangan. Langkah terbaru oleh Wakil Gubernur Jakarta untuk mengurangi ketersediaan BBM bersubsidi di ibukota merupakan pertanda yang positif dalam membatasi impor minyak. Pada sisi pendapatan, sebagian besar perusahaan menampilkan pertumbuhan yang kuat selama paruh pertama 2014, meskipun kami melihat tekanan yang cukup konsisten pada biaya yang membatasi pertumbuhan *net income*. Kami mengaitkan pertumbuhan pendapatan yang kuat sebagai refleksi dari konsumsi domestik – konsisten dengan pertumbuhan konsumsi domestik (PDB) kuartal kedua yang tumbuh 5.6%.

Kami tetap optimis terhadap pasar saham Indonesia di paruh kedua tahun ini, didorong dengan adanya penurunan premi risiko saham. Namun demikian, kami perkirakan tingkat volatilitas masih tetap tinggi, dikarenakan oleh ketegangan geopolitik dan resiko data makroekonomi. Oleh karena itu, investor dapat menggunakan kesempatan ini untuk meningkatkan pendapatan mereka dengan cara meningkatkan pembelian saham jika terdapat koreksi.

EQUITY FUNDS	MORNINGSTAR	INCEPTION	AuM (IDR bn)	1 month	YTD	1 Year	3 Years
Panin Dana Maksima	★★★★★	Apr-97	6.592	5.9%	20.5%	6.8%	18.1%
Panin Dana Prima	★★★★★	Dec-07	1.456	5.6%	18.8%	6.8%	25.9%
Panin Dana Ultima	NA	Jun-13	415	6.5%	-	-	-
Panin Dana Syariah Saham	NA	Jul-12	395	7.5%	22.1%	6.6%	-
BALANCED FUNDS							
Panin Dana Bersama	★★★★★	Feb-09	458	6.4%	7.8%	-5.4%	10.6%
Panin Dana Bersama Plus	NA	Dec-11	951	4.6%	18.6%	7.2%	-
Panin Dana Unggulan	★★★★★	Jun-05	330	2.5%	11.5%	8.3%	18.1%
Panin Dana US Dollar	★★★	Dec-07	125	3.8%	16.4%	9.7%	2.5%
Panin Dana Syariah Berimbang	NA	Sep-12	70	6.6%	18.2%	3.8%	-
<b>Jakarta Composite Index (IHSG)</b>				4.3%	19.1%	10.4%	23.2%
<b>LQ45</b>				5.5%	22.1%	12.5%	19.0%
<b>Indonesia Syariah Equity Index (ISSI)</b>				4.8%	16.4%	8.5%	26.1%

 As of July 31<sup>st</sup>, 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