

MUTUAL FUND (REKSA DANA)

PORTFOLIO MANAGEMENT

DEFINITION

- Wadah untuk menghimpun dana dari masyarakat (pemodal) untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi (MI)
- Reksadana merupakan salah satu bentuk dari perusahaan investasi (*investment company*), sehingga merupakan *buy side* (sisi beli/permintaan)
- Prinsip investasi pada reksadana adalah melakukan ***investasi yang menyebar***

REKSADANA

- Reksadana dikenal dengan ***passive investment strategy*** yang merupakan strategi investasi pasif dengan membeli kumpulan investasi saham atau surat berharga lainnya yang dikelola oleh manajer investasi.
- Dalam hal ini para investor berharap bahwa kinerja investasinya pada kumpulan saham dalam instrumen reksadana sudah merupakan duplikasi dari kinerja indeks pasar. Dengan kata lain investor berharap memperoleh return yang sebanding dengan return pasar.

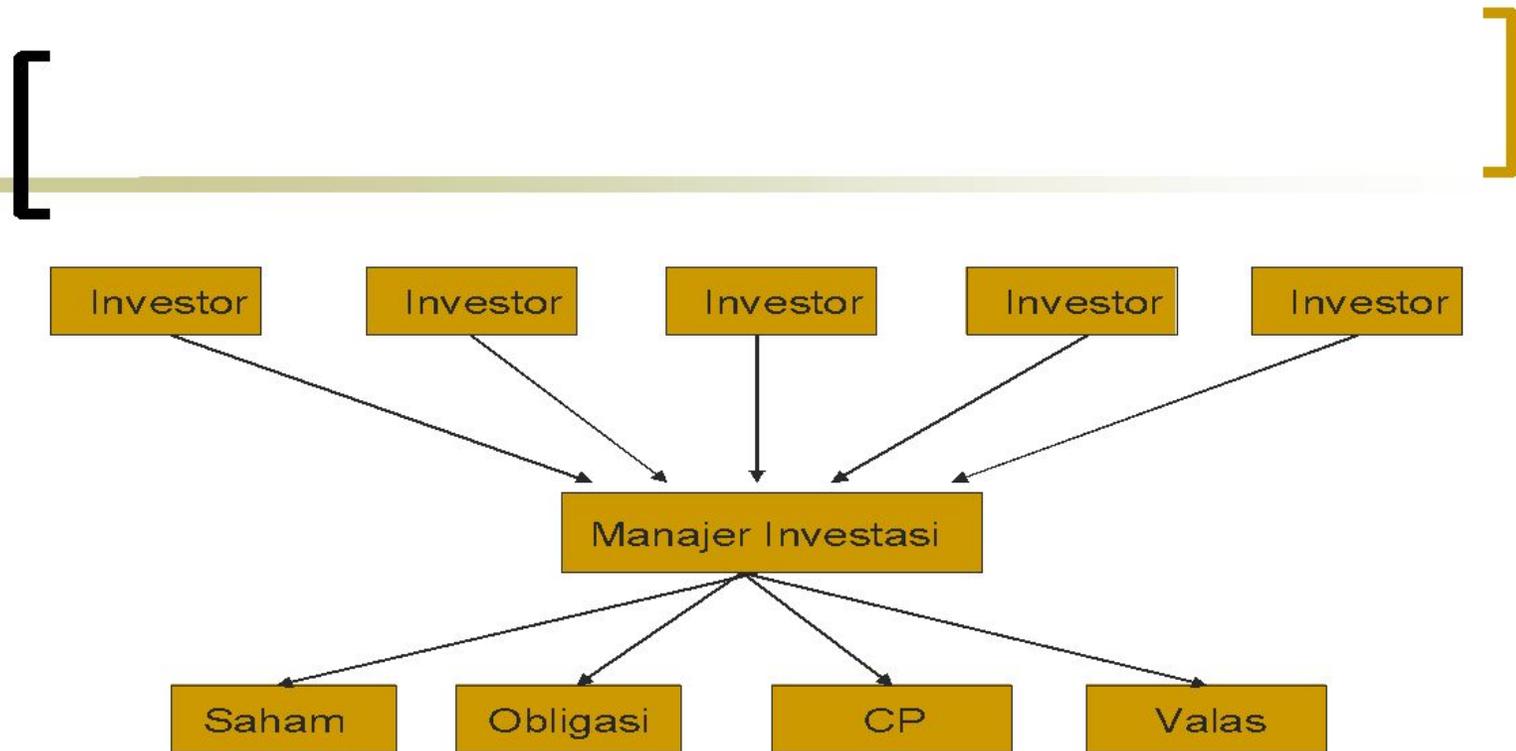
ADVANTAGES & SERVICES OF INVESTMENT COMPANIES

- Administration & record keeping
- Diversification & divisibility
- Professional management
- Reduced transaction costs

PRINSIP KERJA

1. Manajer investasi mengumpulkan dana dari para investor
 - Untuk bisa mengumpulkan dana manajer investasi menerbitkan reksadana
 - Ditawarkan kepada investor
 - Untuk menarik minat investor, manajer investasi menawarkan berbagai keunggulan
2. Setelah dana terkumpul, manajer investasi menginvestasikannya pada surat-surat berharga
 - Untuk bisa mendapat keuntungan, biasanya manajer investasi melakukan *spesialisasi*, sesuai dengan keahliannya (inilah yang dimaksud keunggulan yang ditawarkan kepada investor)
 - Khusus investasi pada saham biasa saja
 - Dikombinasikan dengan obligasi
3. Manajer investasi membagikan keuntungan yang didapatnya kepada para investor.

PRINSIP KERJA



BENTUK REKSADANA

■ **Kontrak Investasi Kolektif (KIK), Terbuka**

- merupakan perjanjian kontrak antara manajer investasi dan bank kustodian yang mengikat pemegang unit penyertaan reksa dana.
- manajer investasi diberi wewenang penuh untuk mengelola portofolio investasi kolektif dan bank kustodian diberi wewenang untuk melaksanakan penitipan dan administrasi secara kolektif.
- Fungsi kontrak investasi kolektif mirip dengan Anggaran Dasar dan Anggaran Rumah Tangga (AD/ART) dalam suatu perusahaan.

■ **Perseroan Terbatas, Terbuka/Tertutup**

Pada reksa dana berbentuk perseroan, perusahaan reksa dana (PT Reksadana) menghimpun dana dengan cara menjual saham melalui penawaran perdana (initial public offering/IPO) kepada masyarakat. Dana yang terkumpul dari penjualan, diinvestasikan pada berbagai jenis surat-surat berharga

PERBEDAAN DAN PERSAMAAN REKSADANA TERTUTUP DAN TERBUKA

Keterangan	Reksadana Tertutup	Reksadana Terbuka
Nominal Saham	Dgn Nilai Nominal	Tanpa Nilai Nominal
Harga Saham diperdagangkan	Sesuai Harga Pasar	Sesuai NAV (NAB)
Premium Harga Shm thdp NAV	Dengan Premium, Diskon atau Nilai Pari	Tanpa Premium
NAV Awal	Ditentukan oleh Pershn	Rp. 1.000,-
Ditransaksikan di Bursa Efek	YA	Tidak
Komponen Return	Deviden, Capital Gain dan serta Saham Bonus	Dividend Income, Capital Gain Distribution dan Net Change in NAV
Pengaruh Transaksi dlm Jumlah Banyak	Mempengaruhi harga-2 saham kerana berdasar- kan Demand dan Supply	Tidak mempengaruhi harga saham karena diperdngngkan berdasarkan NAV

PERBEDAAN DAN PERSAMAAN REKSADANA TERTUTUP DAN TERBUKA

Keterangan	Reksadana Tertutup	Reksadana Terbuka
Sifat Penawaran Umum	Melalui Penawaran Umum seperti <i>Right Issue</i>	Ditawarkan kepada Investor secara terus menerus
Frekuensi Menghitung NAV	Seminggu sekali	Setiap hari
Proses Pembe-lian Kembali	Pemegang Saham Menjual melalui Bonus	Pemegang Saham dapat menjual kembali kepada Perusahaan penerbit reksadana
Aliran Dana	Tidak ada aliran dana	Terjadi aliran dana terus menerus
Izin Operasional	Izin dari Bapepam	Izin dari Bapepam
Reinvestasi dana	Pasar Uang dan Modal	Pasar Uang dan Modal
Modal yang disetor pd saat pendirian	Minimal 1% dari Modal Dasar	Minimal 1% dari Modal Dasar

SIFAT REKSADANA

▪ Reksadana terbuka (*open-end mutual fund*)

- Manajer investasinya mempunyai hak untuk membeli kembali sertifikat reksadana yang telah diterbitkannya
- Setiap kali manajer investasi akan membeli kembali, dan menawarkan yang baru
- Harga pembelian kembali sebesar *net asset value* (NAV)
- NAV berubah setiap saat, sesuai dengan perubahan harga saham yang menjadi portofolio

▪ Reksadana tertutup (*close-end mutual fund*)

- Diterbitkan dalam jumlah terbatas
- Dijual kepada kalangan terbatas
- Tidak akan dibeli kembali oleh manajer investasi
- Setelah transaksi di pasar primer reksadana akan diperjualbelikan di pasar sekunder
- Harga yang terbentuk merupakan pertemuan dari permintaan dan penawaran
- Sertifikat reksadana tertutup seperti saham biasa yang diperdagangkan di bursa setiap saat

OPEN-END AND CLOSED-END FUNDS: KEY DIFFERENCES

Shares Outstanding

- Closed-end: no change unless new stock is offered.
- Open-end: changes when new shares are sold or old shares are redeemed.

Pricing

- Open-end: Net Asset Value (NAV)
- Closed-end: Premium or discount to NAV

JENIS REKSADANA

- 1. Reksadana Pasar Uang (*Money Market Funds*).** Reksa Dana jenis ini hanya melakukan investasi pada Efek bersifat Utang dengan jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun.
- 2. Reksadana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Funds*).** Reksa Dana jenis ini melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk Efek bersifat Utang. Tujuannya adalah untuk menghasilkan tingkat pengembalian yang stabil.
- 3. Reksadana Saham (*Equity Funds*).** Reksa dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk Efek bersifat Ekuitas. Karena investasinya dilakukan pada saham, maka risikonya lebih tinggi dari dua jenis Reksa Dana sebelumnya namun menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi.
- 4. Reksadana Campuran (*Discretionary Funds*).** Reksa Dana jenis ini melakukan investasi dalam Efek bersifat Ekuitas dan Efek bersifat Utang.

PERBANDINGAN REKSADANA

Jenis Reksadana	Alokasi Portofolio Investasi	Tingkat Risiko	Potensi Return	Jangka Waktu investasi
Reksa Dana Pasar Uang (RDPU)	100% pada efek pasar uang (deposito, SPN, SPB-S, SBI, efek utang lain dengan jatuh tempo kurang dari 1 tahun)	Rendah	Rendah	Jangka pendek < 1 tahun
Reksa Dana Pendapatan Tetap (RDPT)	Minimal 80% pada efek bersifat utang (obligasi, deposito)	Menengah (di bawah RDC dan RDS)	Sedang (di atas RDPU)	Jangka Menengah (1-3 tahun)
Reksa Dana Campuran (RDC)	Efek utang dan efek Ekuitas (saham) dengan komposisi tertentu.	Menengah/tinggi (ditengah-tengah RDPT dan RDS)	Sedang/tinggi (ditengah-tengah RDPT dan RDS)	Jangka Menengah-Panjang (3-5 tahun)
Reksa Dana Saham (RDS)	Minimal 80% pada efek bersifat ekuitas(saham)	Tinggi	Tinggi	Jangka Panjang (>5 tahun)

PERBEDAAN REKSADANA SYARIAH DAN KONVENSIONAL

Perbedaan	Syariah	Konvensional
Tujuan	Tidak semata-mata return tetapi ada SRI (<i>Socially Responsible Investment</i>)	Return yang tinggi
Operasional	Ada proses <i>Screening</i>	Tanpa proses <i>Screening</i>
Return	Proses <i>Cleansing/filterisasi</i> dari kegiatan haram	Tidak ada
Pengawasan	Dewan Pengawas Syariah dan OJK	Hanya OJK
Akad	Selama tidak bertentangan dengan prinsip Syariah	Menekankan kesepakatan tanpa ada aturan halal/haram
Transaksi	Tidak boleh berspekulasi yang mengandung Gharar seperti penawaran palsu, maysir dan riba	Selama transaksinya memberikan keuntungan

PIHAK-PIHAK YANG TERLIBAT

- 1. Manajer Investasi** : adalah Pihak yang kegiatan usahanya mengelola Portofolio Efek untuk para nasabah atau mengelola portofolio investasi kolektif untuk sekelompok nasabah, kecuali perusahaan asuransi, dana pensiun, dan bank yang melakukan sendiri kegiatan usahanya berdasarkan peraturan perundang-undangan yang berlaku.
- 2. Kustodian** adalah Pihak yang memberikan jasa penitipan Efek dan harta lain yang berkaitan dengan Efek serta jasa lain, termasuk menerima dividen, bunga, dan hak-hak lain, menyelesaikan transaksi Efek, dan mewakili pemegang rekening yang menjadi nasabahnya.

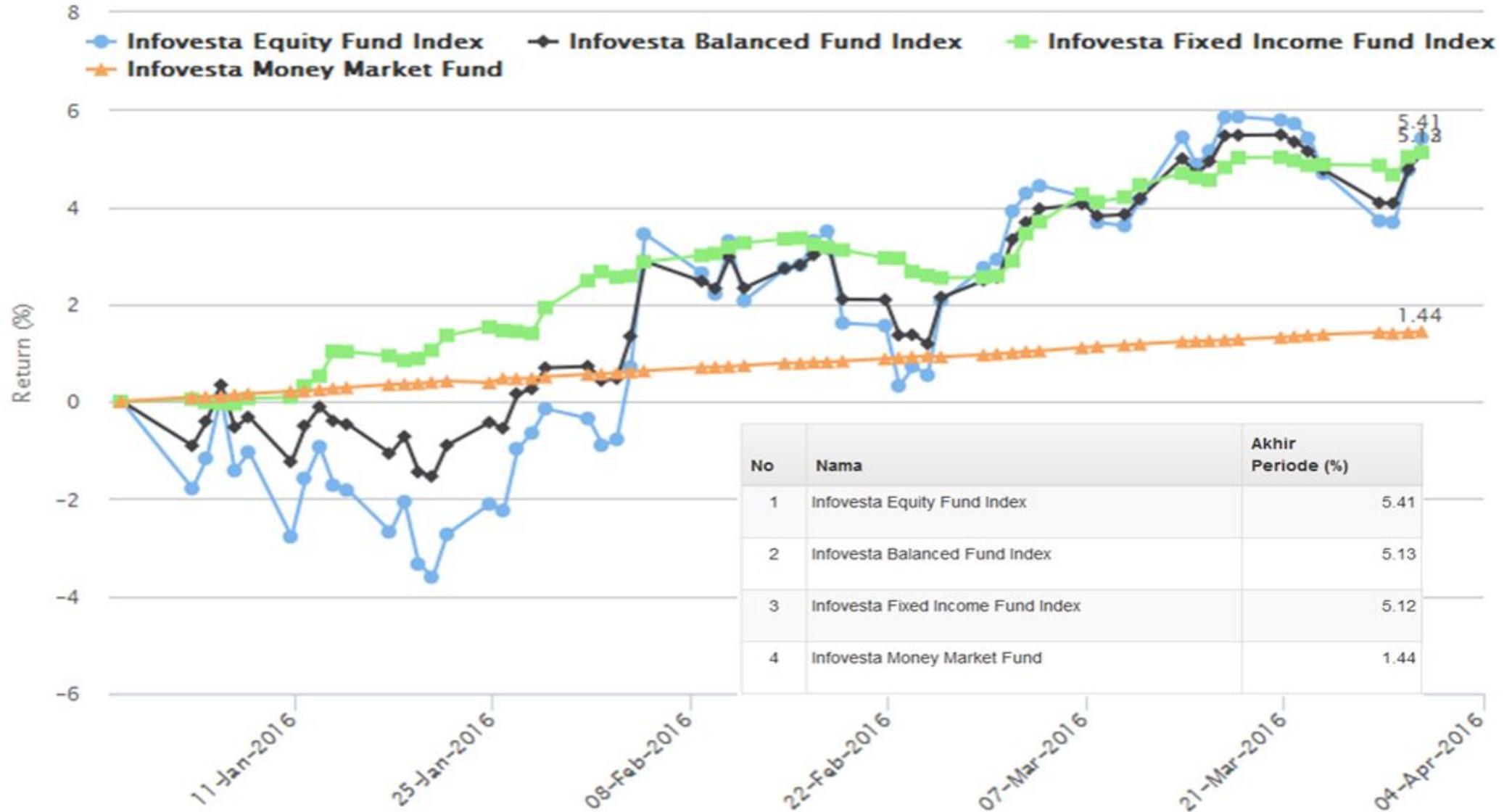
CONSISTENCY OF FUND PERFORMANCE

Do some mutual funds consistently outperform?

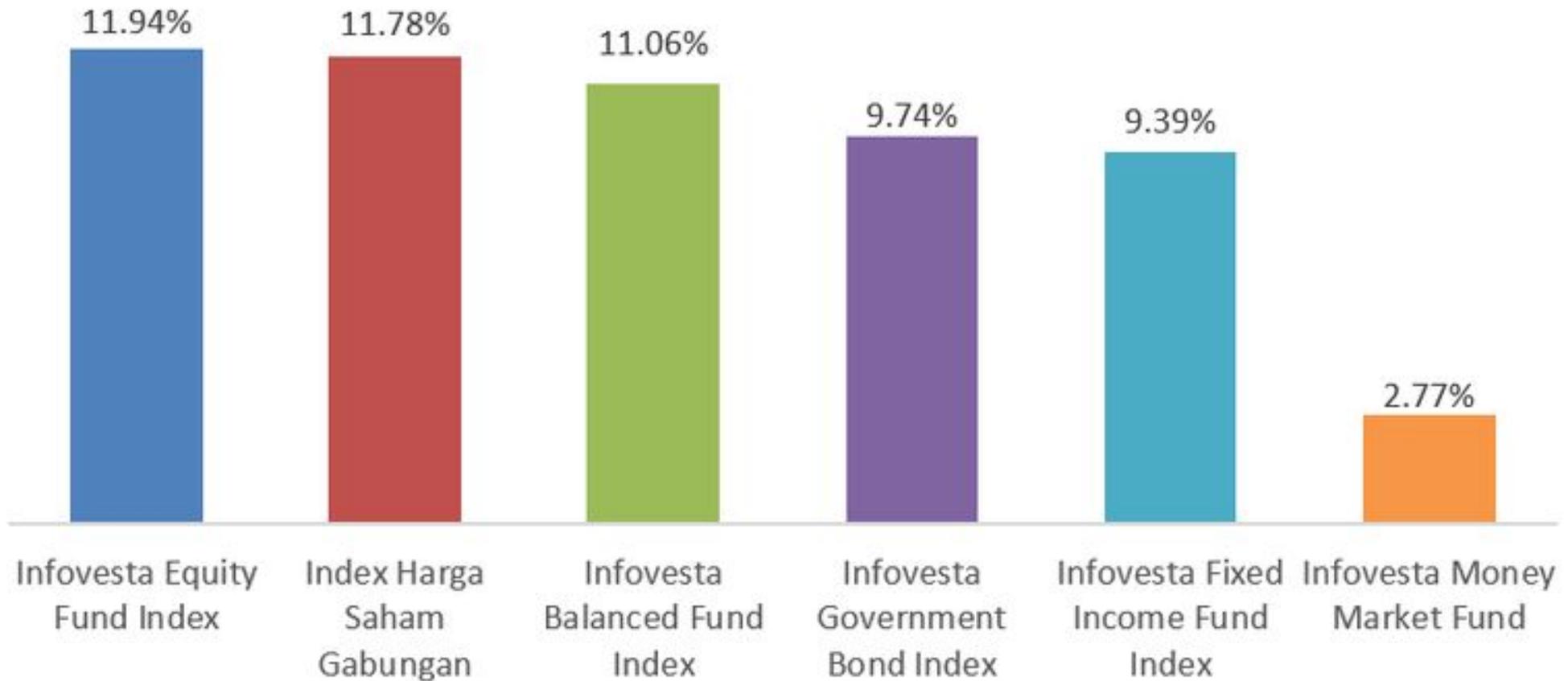
- Evidence suggests that some funds show consistent stronger performance.
 - Depends on measurement interval
 - Depends on time period
- Evidence shows consistent poor performance.

Grafik Pertumbuhan dari 31-Dec-2015 - 31-Mar-2016

www.infovesta.com



Kinerja Reksadana 2016*



*Sumber www.infovesta.com,
hingga 13 Juli 2016

Tingkat Imbal Balik

- 1 Saham
- 2 Pasar Uang
- 3 Obligasi



Tingkat Resiko

Limitations or Disadvantages of Mutual Funds

1. Mutual funds are Subject to Market Risk.

2. No Guarantee of Returns.

3. Diversification of portfolio doesn't maximize returns.

4. Selecting Right Financial Securities is not easy.

5. Cost Management not proportional to Performance.

6. Unethical Practices may creep in.

7. Hidden or 12b-1 fees of mutual funds.

How do Mutual Funds Work?



NET ASSET VALUE ON MUTUAL FUND

PORTFOLIO MANAGEMENT

Nilai Reksadana

- Ditentukan oleh apa yang disebut *net asset value* (NAV) atau nilai aktiva bersih (NAB)
- Nilai ini dapat dihitung dengan membagi total nilai investasi reksadana dengan jumlah sertifikat (unit penyertaan /UP)
- Unit penyertaan merupakan jumlah saham/penyertaan yang diterbitkan oleh perusahaan investasi
- NAB merupakan tolok ukur atas perkembangan investasi pada reksadana
- NAB adalah nilai pasar wajar dari suatu efek dan kekayaan lain dari reksa dana dikurangi seluruh kewajibannya.

NAB pada Reksadana *open-end*

	AKTIVA	PEMILIKAN (lembar)	NILAI PASAR (Rp)	NILAI AKTIVA (Rp)
I	SAHAM			
	1. TLKM	500.000	10.250	5.125.000.000
	2. PGAS	1.000.000	11.600	11.600.000.000
	3. SMGR	100.000	36.500	3.650.000.000
	4. BHIT	2.000.000	480	960.000.000
	5. AAL	1.000.000	12.600	<u>12.600.000.000</u>
			Sub total	33.935.000.000
II	OBLIGASI			
	1. PLN			11.350.000.000
	2. Pegadaian			<u>11.270.000.000</u>
			Sub total	22.620.000.000
III	DEPOSITO			
	1.PT. Bank Dapat Dipercaya			
			Sub total	15.075.000.000
			Total	71.630.000.000
IV	KEWAJIBAN			
	1. Managemen Fee 1%/th			716.300.000
	2. Bank Kustudion Fee 0,25 %/th			<u>179.075.000</u>
			NILAI AKTIVA	70.734.625.000

Jumlah Unit/Saham di terbitkan 70.000.000

NAB per/Unit/saham Rp.70.734.625.000,- : 70.000.000 = Rp.1.010.

Investasi di Reksa Dana *open-end*

- Seorang investor memiliki dana sejumlah Rp50 juta, dan hendak membeli Reksadana. NAB Reksadana tersebut Rp1.010, biaya penjualan 1%. Maka jumlah Unit Penyertaan (UP) yang diperoleh adalah:

$$UP^* = \frac{\text{Jumlah dana yang dimiliki} \times (1 - \text{selling fee})}{\text{NAB}}$$

$$UP = \frac{\text{Rp50 juta} \times (1 - 1\%)}{\text{Rp1.010}} = 49.010 \text{ UP}$$

$$\text{Nilai Pencairan} = (\text{UP} \times \text{NAB baru}) - (\text{redemption fee} \times \text{UP} \times \text{NAB baru})$$

6 bulan kemudian NAB meningkat menjadi Rp1.400, dan investor tersebut ingin mencairkan reksadananya. Biaya pembelian kembali (*Redemption fee*) 1%. Berapakah nilai pencairan dan keuntungan investasi reksadana tersebut?

$$\text{Nilai Pencairan} = (49.010 \times \text{Rp1.400}) - (1\% \times 49.010 \times \text{Rp1.400}) = \mathbf{Rp67.927.860}$$

$$\text{Sehingga keuntungan adalah } (\text{Rp67.927.860} - \text{Rp50 juta}) = \mathbf{Rp17.927.860}$$

Exercise 1

Consider a mutual fund that manages a portfolio of securities worth \$120 million. Suppose the fund owes \$4 million to its investment advisers and owes another \$1 million for rent, wages due, and miscellaneous expenses. The fund has 5 million share outstanding.

$$\frac{\text{Market value of assets minus liabilities}}{\text{shares outstanding}}$$

$$\text{Net Asset Value} = \frac{\$120 \text{ million} - \$5 \text{ million}}{5 \text{ million share}} = \$23 \text{ per share}$$

EXERCISE 2

Sebuah Reksadana memiliki aktiva dengan total aset saat ini Rp 4 Miliar, biaya pengelolaan reksadana 10% dari total aktiva. Jumlah unit penyertaan yang diterbitkan sebanyak 2 juta unit.

- a. Berapakah NAB reksadana tersebut?
- b. Jika ada seorang investor menginvestasikan dana sejumlah Rp 250 juta pada reksadana tersebut, biaya penjualan 1%. Berapa unit penyertaan (UP) yang diperolehnya?
- c. Jika setelah 5 bulan NAB reksadana tersebut naik menjadi Rp 2.000, berapakah tingkat keuntungan yang diperoleh apabila investor menjual unit penyertaan reksadana tersebut apabila *redemption fee* 1%?

EXERCISE 3

(PEMBAHASAN TERLAMPIR DI FILE EXCEL)

Laporan portfolio suatu Reksa Dana menunjukkan sebagai berikut , **1 lot = 100 lembar saham**

- Suatu Reksa Dana campuran mempunyai portfolio akhir bulan Januari 2014 adalah sebagai berikut: **Saham** terdiri dari TLKM 500 ribu lembar dengan harga per lembar Rp. 10.250, PGAS 1 juta lembar dengan harga per lembar Rp. 11.600, SMGR 100 ribu lembar dengan harga per lembar Rp. 36.500, AALI 2,5 juta lembar dengan harga per lembar Rp. 1.850 dan ADES 1,5 juta lembar dengan harga per lembar Rp. 5.500. **Obligasi** terdiri dari Sukuk Ritel 5 ribu unit dengan denominasi Rp. 1 juta per unit, ORI 7.500 unit dengan denominasi Rp. 1 juta per unit, Obligasi Jasa Marga 100 unit dengan denominasi Rp. 100 juta per unit. **Deposito** 3 bulan dari Bank Mandiri Rp. 10 Miliar, BCA Rp. 7,5 Miliar dan BNI Rp. 5 Miliar. Sedangkan untuk *fee* manajemen sebesar 1,25% dan *fee* kustodian 0,35%.
- Ditanya :
 1. Berapa nilai Nilai Aktiva Bersih (NAB) untuk Reksa Dana di atas apabila jumlah unit penyertaan yang diterbitkan sebanyak 70 juta?
 2. Jika ada seorang investor menginvestasikan dana sejumlah Rp 750 juta pada Reksa Dana tersebut, biaya penjualan 1,25%. Berapa unit penyertaan yang diperolehnya?
 3. Jika NAB Reksa Dana tersebut naik menjadi Rp 1.750, berapakah tingkat keuntungan yang diperoleh apabila investor (huruf b diatas) menjual Reksa Dana tersebut apabila *redemption fee* sebesar 1,5%?

EXERCISE 4

SAHAM		
	Lot	Harga
AALI	1500	18500
ADRO	2000	1330
ANTAM	1500	1450
ASII	3000	7950
BBCA	3500	10200
INAF	4250	320
INDF	5200	7500

OBLIGASI		
	Nominal	Harga
SUKRI	5,000,000,000	102%
ORI	1,750,000,000	102%
Obl.JSMR	1,650,000,000	100%
Obl. Berlina	2,500,000,000	95%

DEPOSITO	
Mandiri	7,500,000,000
BCA	5,000,000,000
BNI	2,500,000,000

FEE	
MI	1.25%
Kustodian	0.35%

Unit Penyertaan 80 juta unit

1. Berapa nilai Nilai Aktiva Bersih (NAB) untuk Reksa Dana di atas?
2. Jika ada Saudara Ali menginvestasikan dana sejumlah Rp 500 juta pada Reksa Dana tersebut, biaya penjualan 1,25%. Berapa unit penyertaan yang diperolehnya?
3. Setelah 6 bulan Saudara Ali menjual UP pada Reksa Dana tersebut dengan NAB Reksa Dana pada saat penjualan adalah Rp 1.250. Berapakah tingkat keuntungan yang diperoleh Saudara Ali dalam penjualan tersebut juga dikenakan *redemption fee* sebesar 1,5%?

Keterangan:

1 Lot = 100 Lembar