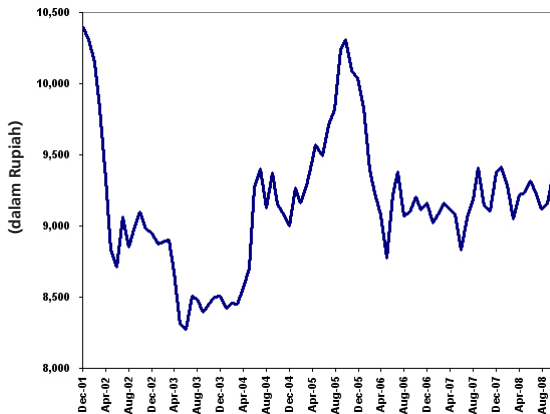


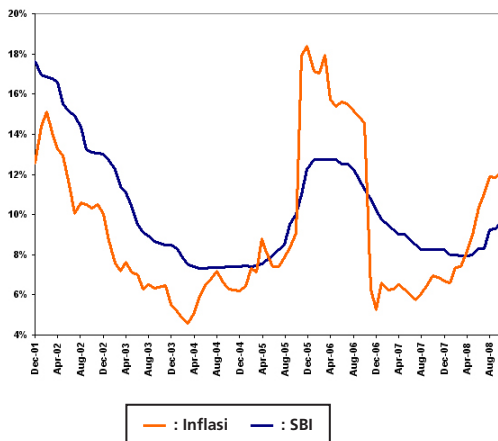
Sekilas Ekonomi dan Pasar Modal Indonesia

Informasi dan analisis yang tertera merupakan hasil pemikiran internal perusahaan

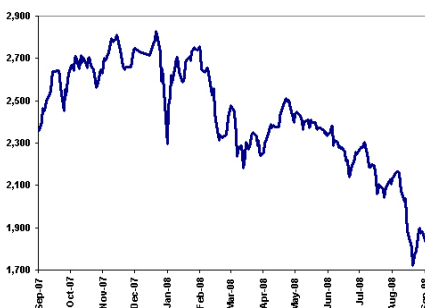
A. Nilai Tukar Rupiah terhadap USD



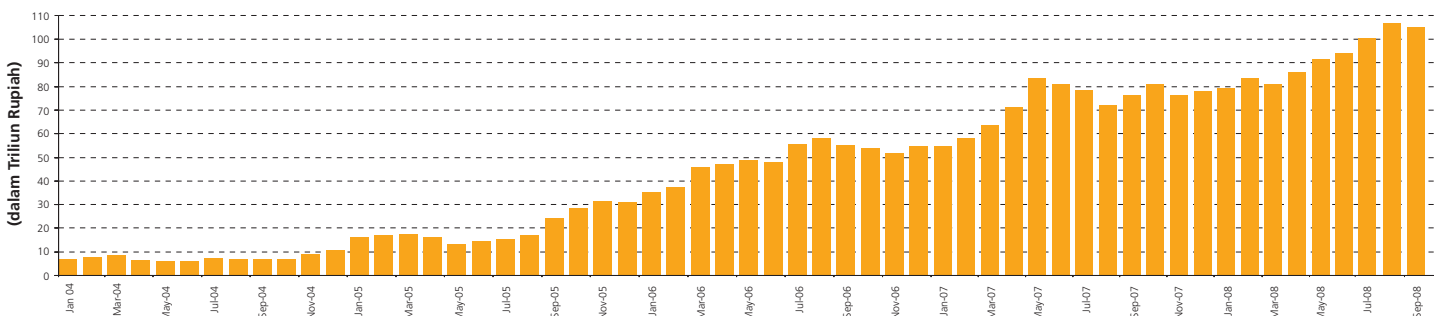
B. Tingkat Bunga SBI 1 Bulan dan Inflasi



C. Indeks Harga Saham Gabungan



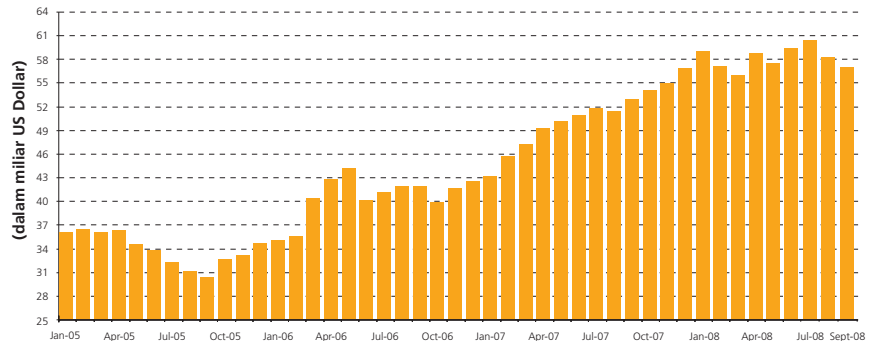
E. Kepemilikan Investor Asing atas Obligasi Pemerintah



Beberapa Catatan Penting Selama Kuartal III 2008 :

- Pasar keuangan dunia terguncang oleh kebangkrutan Lehman Brothers yang disebabkan oleh kerugian investasi di *subprime mortgage*.
- Krisis keuangan akibat investasi di *subprime mortgage* menjalar ke seluruh sektor keuangan di AS dan Eropa.
- Kepercayaan pemodal jatuh ke titik terendah yang mengakibatkan naiknya *counterparty risk* secara signifikan.
- Jatuhnya kepercayaan pemodal ini berevolusi menjadi krisis likuiditas yang akhirnya menjelma menjadi krisis keuangan dan ekonomi global.
- Inflasi tahunan di Indonesia pada bulan September 2008 tercatat sebesar 12,14%. Faktor tahunan berupa aktifitas perayaan hari Raya Idul Fitri merupakan kontributor utama inflasi di bulan September 2008 (tabel B).
- Bank Indonesia menaikkan BI rate menjadi 9,25%.
- Rupiah terkoreksi ke posisi Rp9500/USD setelah beberapa waktu mampu bertahan di posisi Rp9200an. Posisi cadangan devisa tercatat sebesar US\$57 miliar (tabel A dan D).
- Ekonomi Indonesia pada Kuartal Ketiga 2008 tercatat mengalami pertumbuhan sebesar 6,1% dibandingkan Kuartal Ketiga 2007.
- Tingkat likuiditas di perbankan nasional cukup ketat akibat ekspansi kredit yang signifikan selama tahun 2008.

D. Posisi Cadangan Devisa Indonesia



- Imbal hasil obligasi pemerintah berjangka 10 tahun tercatat di posisi 13%, relatif stabil dibandingkan akhir Kuartal Kedua yang lalu. Indeks Harga Saham Gabungan melemah 22% selama Kuartal Ketiga 2008 (tabel C).
- Pada bulan Agustus 2008, akhirnya pemerintah berhasil menerbitkan obligasi syariah perdana senilai Rp4,75 triliun dengan jangka waktu 7 dan 10 tahun.
- Kepemilikan asing di obligasi pemerintah tercatat sebesar Rp105,49 triliun atau meningkat dari Rp94 triliun pada Juni 2008 (tabel E).

Grafik Harga per Unit (Non Syariah)

(per September 2008)

Laporan ini *unaudited*.

Rupiah Equity Fund (REF)

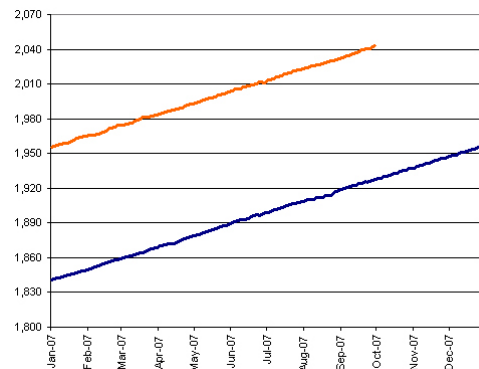


- Pada akhir September 2008, harga per unit REF adalah Rp5.326,75.
- Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melemah sebesar 22% selama Kuartal Ketiga 2008. Kepercayaan pemodal merosot ke titik terendah.

Pandangan ke depan:

- Pulihnya kepercayaan pemodal sangat tergantung antara lain dari perkembangan *corporate governance risk* para emiten.
- Krisis keuangan dan ekonomi dunia akan mengakibatkan penyesuaian atas proyeksi pendapatan para emiten.

Rupiah Cash Fund (RCF)

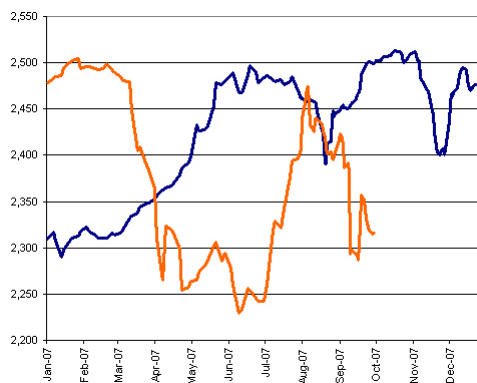


- Pada akhir September 2008, harga per unit RCF adalah Rp2.042,67.
- Bank Indonesia menaikkan *BI rate* menjadi 9,25%.

Pandangan ke depan:

- Ketatnya likuiditas perbankan mendorong naiknya tingkat bunga deposito yang diberikan perbankan.
- Tingkat bunga yang *attractive* dapat mengurangi volatilitas nilai tukar Rupiah.

Rupiah Fixed Income Fund (RFF)

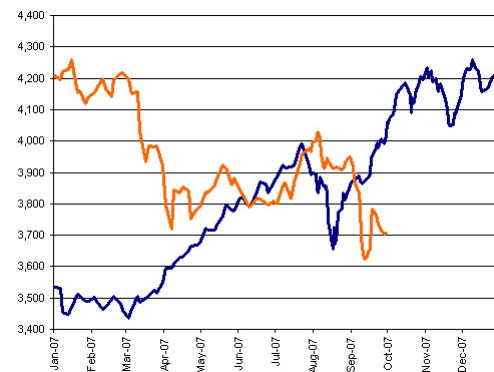


- Pada akhir September 2008, harga per unit RFF adalah Rp2.315,77.
- Dampak negatif dari krisis keuangan dan ekonomi dunia, belum terlalu terlihat di bursa obligasi Indonesia. Imbal hasil obligasi masih relatif stabil dibandingkan Kuartal Kedua 2008.

Pandangan ke depan:

- Tekanan inflasi diperkirakan akan mereda setelah faktor tahunan Hari Raya.
- Jika harga minyak dunia melemah karena melambatnya ekonomi dunia, maka akan positif bagi anggaran pemerintah dan penerbitan obligasi pemerintah bisa dikurangi.

Rupiah Managed Fund (RMF)



- Kinerja RMF sangat tergantung dari kinerja RCF, RFF dan REF. Harga per unit RMF pada akhir September 2008 adalah Rp3.705,36.
- Manajer Investasi akan terus mencermati valuasi bursa saham dan obligasi seiring dengan koreksi harga yang diperkirakan masih akan berlanjut.

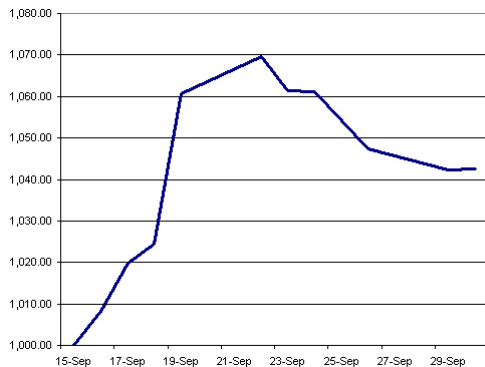
— : 2007 — : 2008

Grafik Harga per Unit (Non Syariah)

(per September 2008)

Laporan ini *unaudited*.

Rupiah Managed Fund *Plus* (RMP)



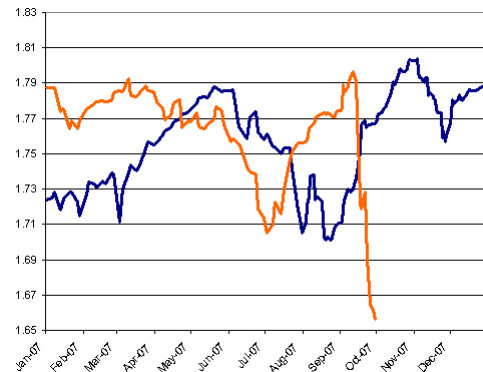
- Pada akhir September 2008, harga per unit RMP adalah Rp1.042,47.
- RMP diluncurkan pada tanggal 15 September 2008 .

Pandangan ke depan:

- Alokasi aset strategis untuk RMP adalah 60% dari dana akan dialokasikan di REF, 30% dari dana akan dialokasikan di RFF dan 10% dari dana akan dialokasikan di RCF.

— : 2007 — : 2008

US Dollar Fixed Income Fund (DFF)



- Pada akhir September 2008, harga per unit DFF adalah US\$1,65632.
- Harga obligasi dengan peringkat di bawah *investment grade* sangat terpukul oleh krisis keuangan dan ekonomi dunia.

Pandangan ke depan:

- Pemodal dunia mengalihkan investasinya ke obligasi pemerintah AS yang dianggap sebagai instrumen investasi yang aman.
- Pemerintah AS harus menerbitkan obligasi cukup besar untuk membiayai defisit anggarannya yang semakin besar.

Komentar:

Dana-dana di atas dikelola untuk mengoptimalkan hasil investasi dalam jangka panjang. Dana-dana tersebut dikelola oleh pengelola keuangan kami yang profesional dengan pengalaman yang sangat baik, dan berdedikasi sepenuhnya mengelola dana dengan ragam teknik yang sudah teruji.

- Laporan ini hanya merupakan informasi yang disebarluaskan untuk kalangan sendiri dan ditujukan bagi para nasabah dan calon nasabah PT Prudential Life Assurance (Prudential Indonesia). Laporan ini tidak diperbolehkan untuk dicetak, dibagikan, atau direproduksi atau didistribusikan secara keseluruhan atau sebagian kepada orang lain tanpa izin tertulis dari Prudential Indonesia. Laporan ini bukan merupakan penawaran atau ajakan melakukan pemesanan, pembelian, atau penjualan aset-aset keuangan yang tertulis di dalamnya. Penerima laporan ini sebaiknya mencari nasihat seorang ahli keuangan sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Prudential Indonesia tidak memberikan pertimbangan dan tidak akan melakukan investigasi atas tujuan investasi, kondisi keuangan, atau kebutuhan tertentu dari penerima laporan ini, sehingga tidak ada jaminan dan kewajiban apapun yang akan kami berikan atau terima atas kerugian yang timbul secara langsung maupun tidak langsung yang diderita oleh penerima laporan ini karena informasi, opini, atau estimasi yang ada dalam laporan ini. Prudential

Indonesia dan semua perusahaan yang terkait dan berafiliasi dengannya, termasuk jajaran direksi dan staf di dalamnya, dapat memiliki atau mengambil posisi atas aset keuangan yang tercantum dalam laporan ini dan dapat melakukan atau sedang menajaki jasa perantara atau jasa investasi lainnya dengan perusahaan-perusahaan yang aset keuangannya tercantum dalam laporan ini, termasuk dengan pihak-pihak di luar laporan ini. Kinerja masa lalu dan perkiraan yang dibuat bukan merupakan indikasi kinerja yang akan datang. Nilai dan hasil investasi bisa naik atau turun.

- Prudential Indonesia adalah bagian dari Prudential plc, sebuah grup perusahaan jasa keuangan terkemuka dari Inggris. Grup Prudential pada tanggal 30 Juni 2008 memiliki total dana kelolaan sebesar lebih dari US\$510 miliar, dengan lebih dari 21 juta nasabah dan 28.000 karyawan di seluruh dunia. Prudential Indonesia dan Prudential plc tidak memiliki afiliasi apapun dengan Prudential Financial Inc, suatu perusahaan yang berdomisili di Amerika Serikat.

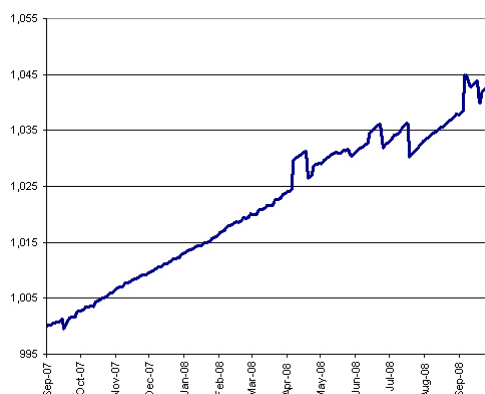
Kinerja hasil investasi di atas adalah hasil yang sudah terjadi. Hasil pada periode mendatang, bisa naik atau turun

Grafik Harga per Unit (Syariah)

(per September 2008)

Laporan ini *unaudited*.

Syariah Cash and Bond Fund (SCB)



- Pada akhir September 2008, harga per unit SCB adalah Rp1.042,63.
- SCB berpartisipasi pada penerbitan perdana obligasi syariah pemerintah yang bertenor 7 tahun.

Pandangan ke depan:

- Krisis keuangan dan ekonomi dunia diperkirakan akan membatasi penerbitan perdana obligasi syariah oleh korporasi di Indonesia.
- Koreksi harga minyak dunia juga memberikan peluang kepada pemerintah Indonesia untuk menunda penerbitan obligasi pemerintah (termasuk obligasi syariah) seiring dengan berkurangnya tekanan atas defisit anggaran pemerintah.

Syariah Equity Fund (SEF)



- Pada akhir September 2008, harga per unit SEF adalah Rp817,56.
- Jakarta Islamic Index (JII) selama Kuartal Ketiga 2008 melemah sebesar 31,69%.

Pandangan ke depan :

- Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) akan sangat dipengaruhi oleh kinerja sektor pertambangan dan perkebunan yang merupakan sektor-sektor dengan kapitalisasi pasar yang signifikan di JII.
- Sektor pertambangan dan perkebunan terpukul oleh koreksi harga minyak dan komoditas dunia.
- Kepercayaan pemodal juga sangat dipengaruhi tingkat kenyamanan pemodal atas risiko tata kelola (*corporate governance risk*) dan proyeksi pendapatan emiten.

Syariah Managed Fund (SMF)



- Pada akhir September 2008, harga per unit SMF adalah Rp958.00.

Pandangan ke depan:

- Mempertimbangkan pergerakan terhadap bursa saham dan obligasi Indonesia, maka manajer investasi mengalokasikan dana investasi sebesar 40%-45% di SEF. Alokasi aset strategis untuk SMF adalah 50% investasi di SEF dan 50% investasi di SCB.

Komentar:

Dana-dana di atas dikelola untuk mengoptimalkan hasil investasi dalam jangka panjang. Dana-dana tersebut dikelola oleh pengelola keuangan kami yang profesional dengan pengalaman yang sangat baik, dan berdedikasi sepenuhnya mengelola dana dengan ragam teknik yang sudah teruji.

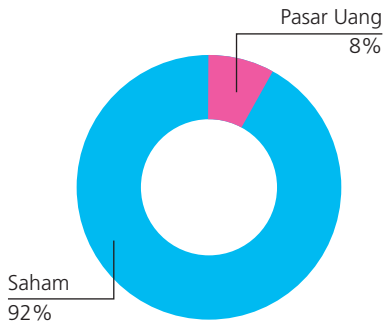
Alokasi Aset PRUlink (Non Syariah)

(per September 2008)

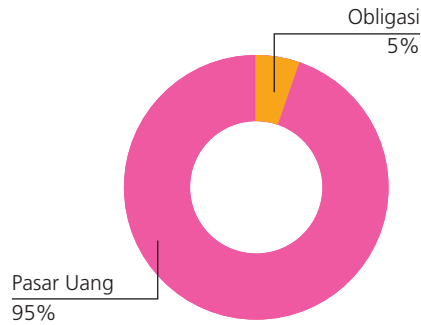
Laporan ini *unaudited*.

Berdasarkan Jenis Aset

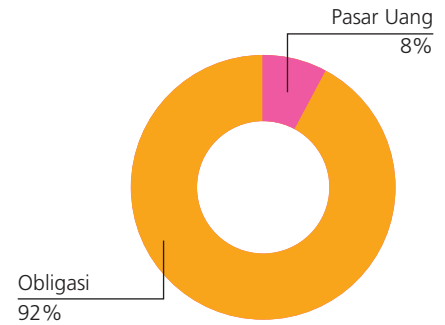
Rupiah Equity Fund (REF)



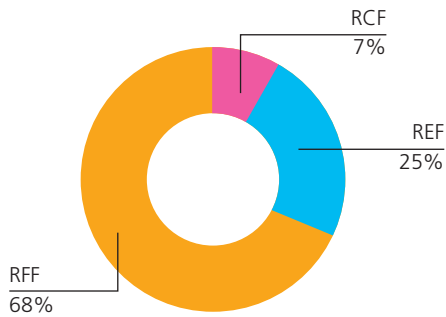
Rupiah Cash Fund (RCF)



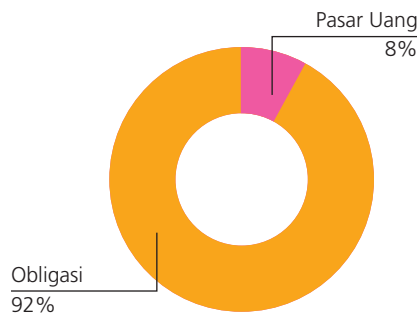
Rupiah Fixed Income Fund (RFF)



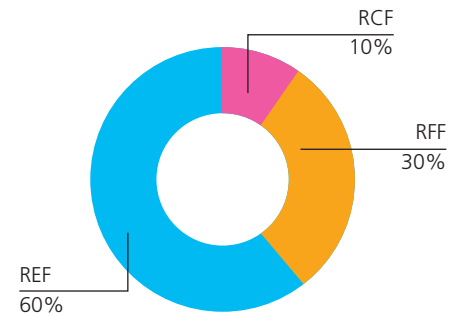
Rupiah Managed Fund (RMF)



US Dollar Fixed Income Fund (DFF)

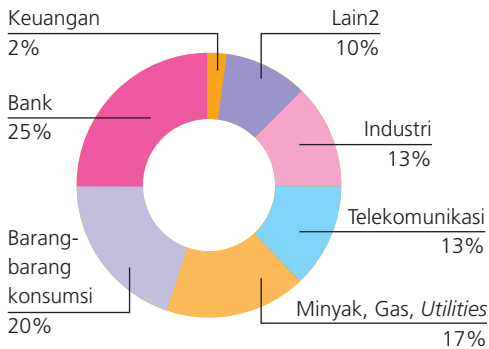


Rupiah Managed Fund Plus (RMP)

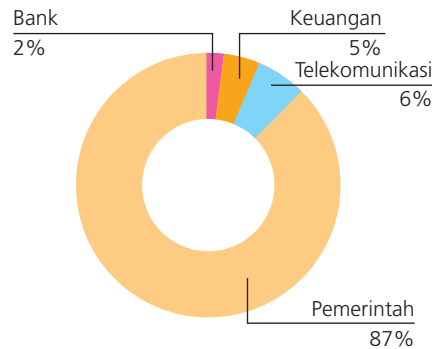


Berdasarkan Alokasi Industri

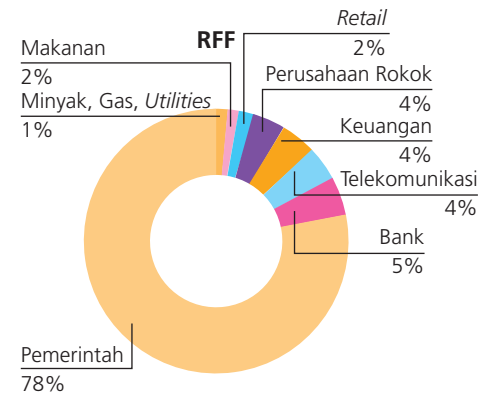
REF



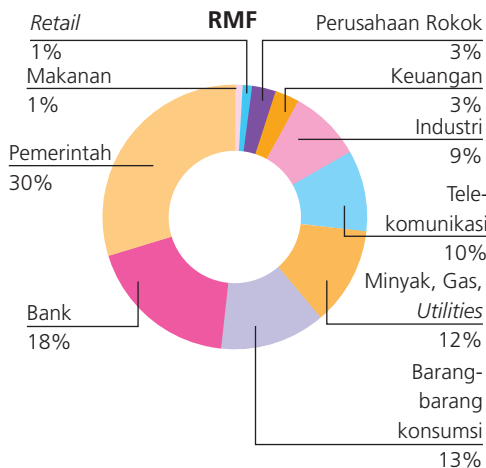
RCF



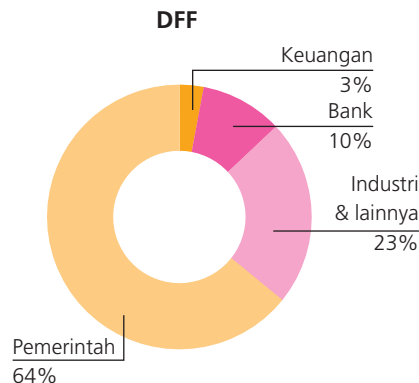
RFF



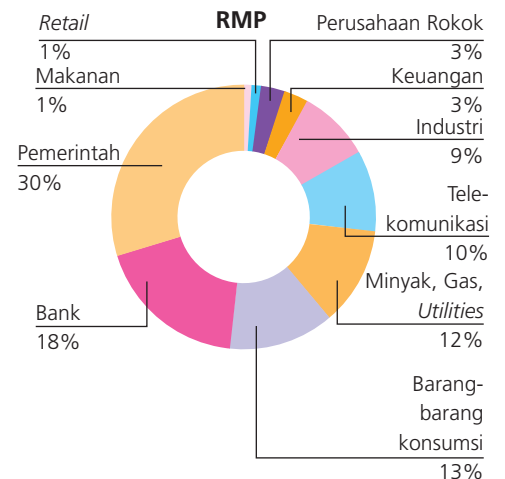
RMF



DFF



RMP

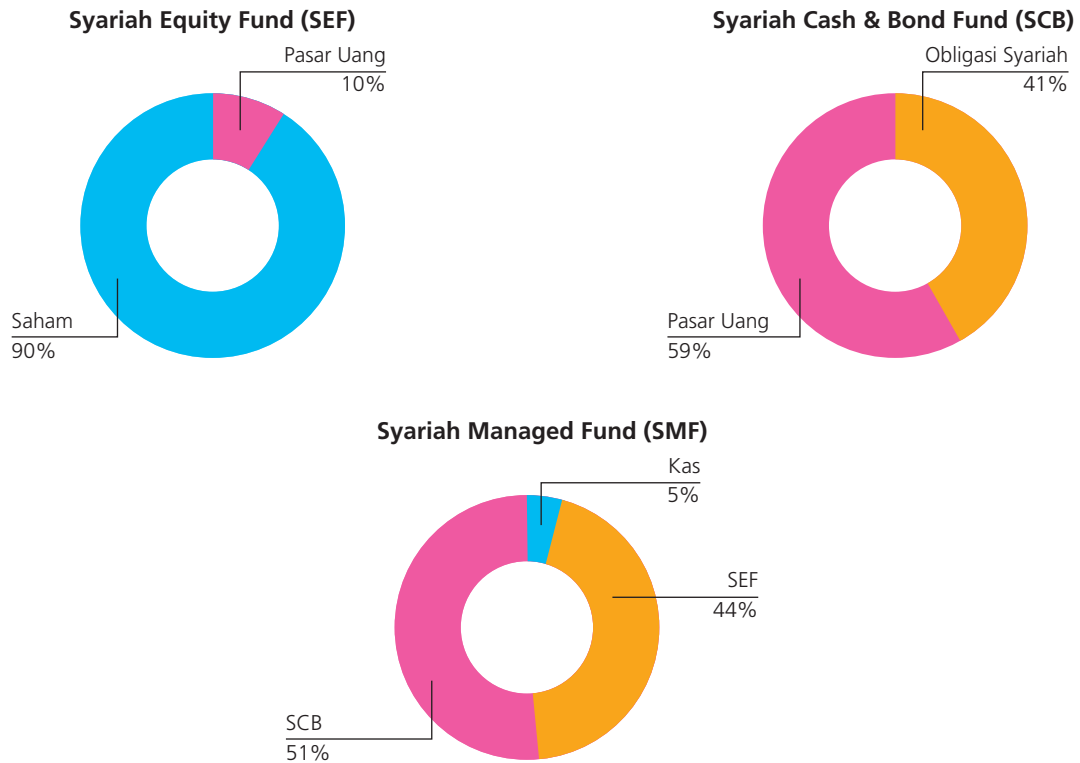


Alokasi Aset PRUlink (Syariah)

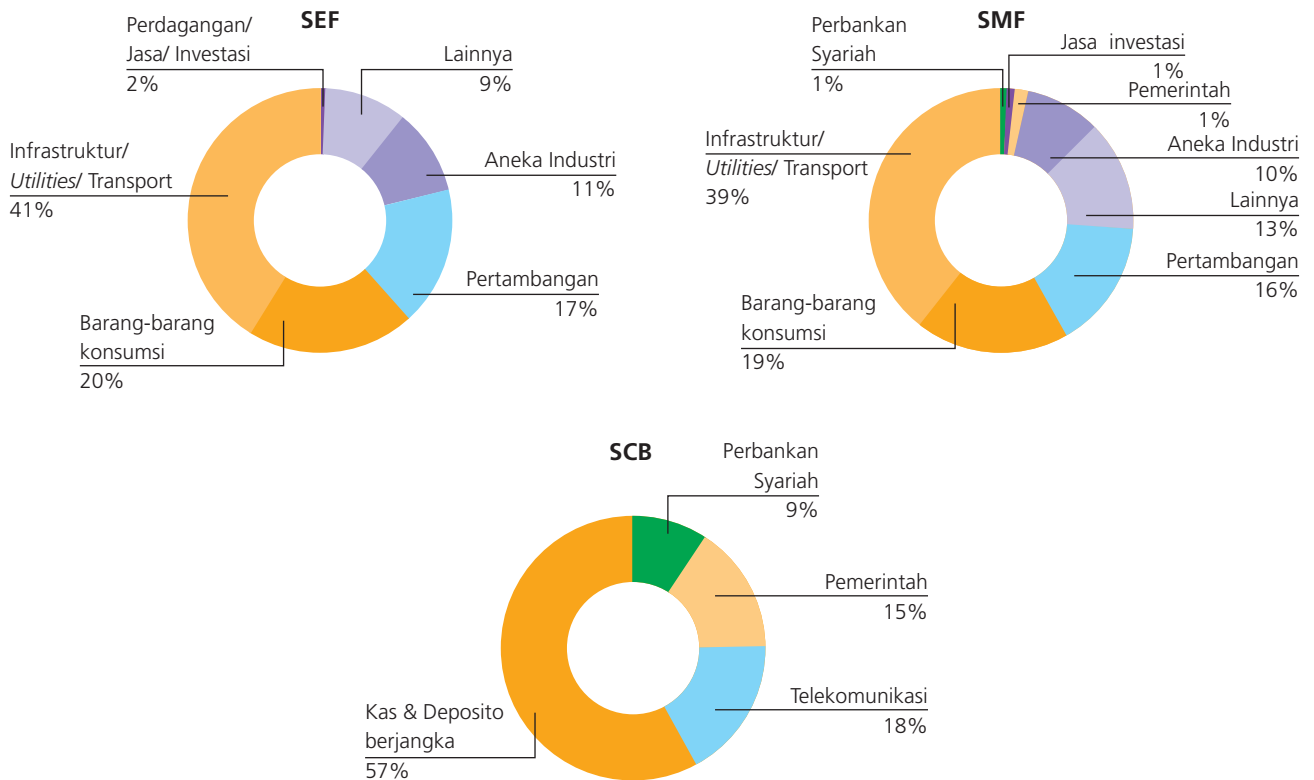
Laporan ini *unaudited*.

(per September 2008)

Berdasarkan Jenis Aset



Berdasarkan Alokasi Industri

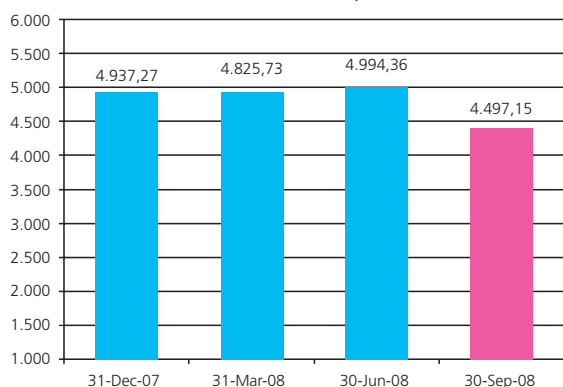


Grafik Dana Kelolaan (Non Syariah)

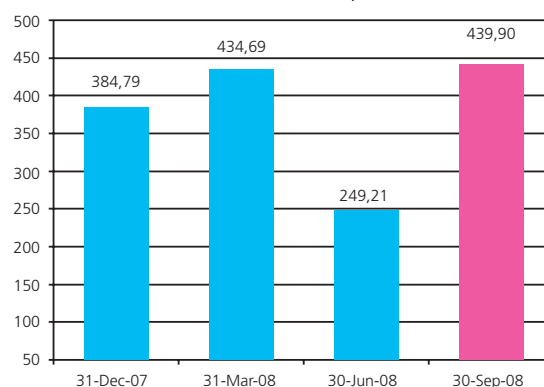
(per September 2008)

Laporan ini *unaudited*.

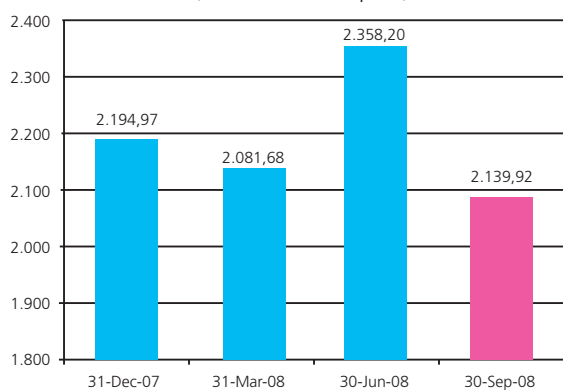
Rupiah Equity Fund (REF)
(dalam miliar Rupiah)



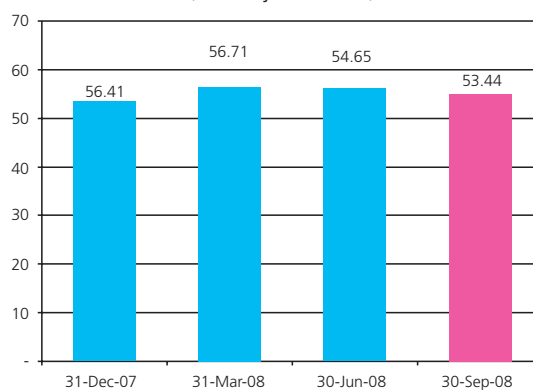
Rupiah Cash Fund (RCF)
(dalam miliar Rupiah)



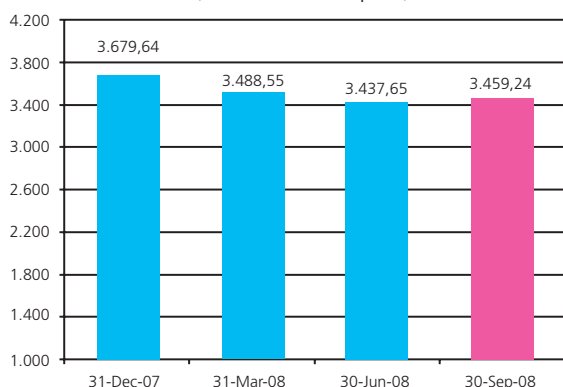
Rupiah Fixed Income Fund (RFF)
(dalam miliar Rupiah)



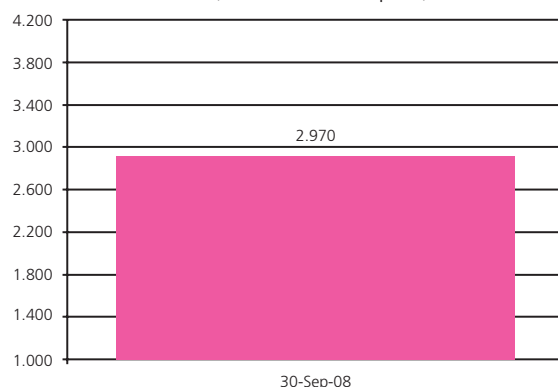
US Dollar Fixed Income Fund (DFF)
(dalam juta Dollar)



Rupiah Managed Fund (RMF)
(dalam miliar Rupiah)



Rupiah Managed Fund Plus (RMP)
(dalam miliar Rupiah)



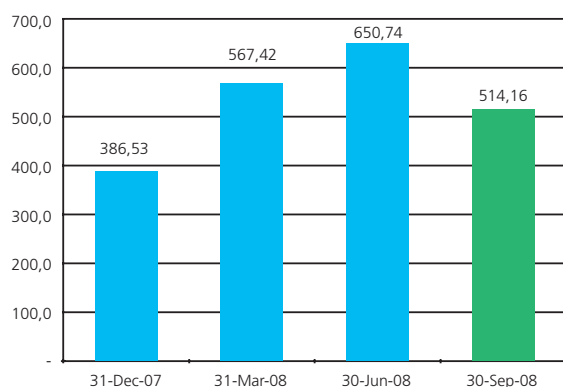
PRU^{link} Rupiah Managed Fund Plus baru diluncurkan pada 15 September 2008 yang lalu.

Grafik Dana Kelolaan (Syariah)

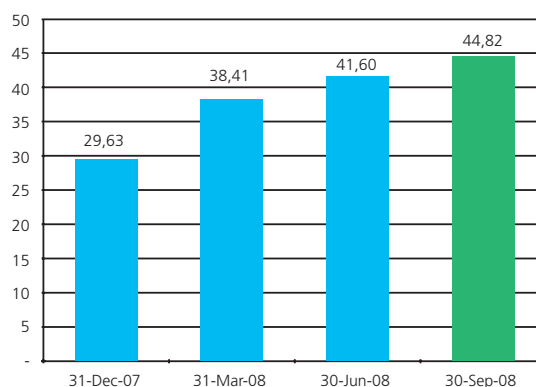
(per September 2008)

Laporan ini *unaudited*.

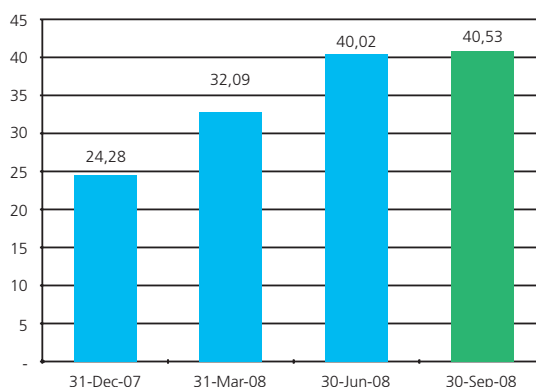
Syariah Equity Fund (SEF)
(dalam miliar Rupiah)



Syariah Cash & Bond Fund (SCB)
(dalam miliar Rupiah)



Syariah Managed Fund (SMF)
(dalam miliar Rupiah)



PT Prudential Life Assurance

Prudential Tower
Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910, Indonesia
Tel: (62 21) 2995 8888
Fax: (62 21) 2995 8800
Customer Line: (62 21) 2995 8999
Toll Free: 0 800 15 25 25 25
E-mail: customer.idn@prudential.co.id
Website: www.prudential.co.id
Part of Prudential plc (united Kingdom)