

# SPRING SMART

SMART INVESTING WITH EASTSPRING INVESTMENTS

## PASSIVE Vs ACTIVE FUND MANAGEMENT

**D**ana yang Anda 'titipkan' ke perusahaan manajer investasi untuk dikelola melalui investasi pada reksa dana sebenarnya dapat Anda alokasikan pada dua jenis reksa dana berdasarkan sistem pengelolaan portofolionya. Dalam pengelolaan portofolio reksa dana, dikenal dua sistem pengelolaan yaitu pengelolaan secara aktif dan pengelolaan secara pasif. Spring Smart kali ini akan membahas lebih jauh mengenai kedua jenis pengelolaan tersebut, untung rugi serta mana yang lebih sesuai untuk investor.

### PENGELOLAAN PASIF

Pengelolaan portofolio pasif adalah pengelolaan portofolio dimana manajer investasi berinvestasi pada instrumen dengan bobot sesuai dengan bobot indeks atau dengan kata lain '*mimicking the index*'. Boleh dikatakan, manajer investasi tidak melakukan pemilihan maupun alokasi aset investasi. Tujuan dari pengelolaan ini adalah untuk memperoleh hasil investasi atau kinerja yang sama dengan indeks tertentu yang dipilih, bukan untuk mengalahkannya. Umumnya jenis pengelolaan ini didukung kuat oleh sistem yang secara otomatis akan melakukan pembobotan dan '*rebalancing*' portofolio sesuai dengan indeks.

Untuk di Indonesia sendiri, reksa dana yang menerapkan pengelolaan pasif antara lain adalah reksa dana indeks dan *Exchange Traded Fund* (ETF).

### PENGELOLAAN AKTIF

Berbeda dengan pengelolaan pasif yang bertujuan memperoleh kinerja yang sama dengan indeks tertentu, pengelolaan aktif bertujuan untuk mengalahkan indeks tertentu yang dipilih atau biasa disebut tolok ukur (*benchmark*). Dengan tujuan tersebut, manajer investasi secara aktif melakukan pemilihan instrumen, alokasi aset, dan jual beli instrumen-

atau dengan kata lain manajer investasi akan memutuskan mana, seberapa banyak dan kapan instrumen tertentu harus dibeli atau dijual.

Untuk membuat keputusan, manajer investasi biasanya akan didukung dengan riset yang mendalam antara lain memperhatikan tren pasar, dinamika ekonomi, politik, teknologi dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi perusahaan-perusahaan tertentu.

Dalam pengelolaan aktif, dengan adanya faktor keahlian, pengalaman, serta kekuatan riset dari manajer investasi maka reksa dana dengan kebijakan investasi yang sama mungkin akan memberikan kinerja yang berbeda satu dengan lainnya.

Reksa dana dengan gaya pengelolaan aktif mudah sekali ditemukan di Indonesia. Untuk Eastspring Investments Indonesia sendiri menerapkan pengelolaan aktif di semua reksa dananya yaitu **Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator, Reksa Dana Saham Eastspring Investments Value Discovery, Reksa Dana Pendapatan Tetap Eastspring Investments Yield Discovery dan Reksa Dana Saham Eastspring Investments IDR High Grade.**

## HAL-HAL YANG PERLU DIPERHATIKAN



Muncul banyak perdebatan antara mana yang terbaik diantara sistem pengelolaan aktif dan pengelolaan pasif. Berikut adalah pro and cons dari kedua pengelolaan tersebut dari beberapa sisi:

➤ **Biaya:** Dari sisi biaya, pengelolaan portofolio aktif umumnya akan membebankan biaya lebih besar dibandingkan pengelolaan pasif. Hal ini cukup

masuk akal karena dalam pengelolaan aktif diperlukan keahlian manajer investasi yang lebih besar dalam pengelolaan dana sementara karena dalam pengelolaan pasif peran manajer investasi tidak terlalu besar.

- **Potensi mengungguli tolok ukur:** Sebagaimana diuraikan di atas, sesuai dengan tujuannya, pengelolaan aktif akan memberikan potensi mengungguli indeks yang lebih besar, juga sebaliknya. Namun tentu saja hal ini tidak selalu terjadi sepanjang waktu karena keahlian dan pengalaman manajer investasi akan sangat menentukan hal tersebut.
- **Transparansi:** Dalam pengelolaan portofolio aktif dan pasif, keduanya memberikan transparansi yang cukup baik dengan nilai NAB maupun laporan kinerja bulanan (*fund fact sheet*) yang selalu dipublikasi. Namun jika dibandingkan secara lebih mendalam dari segi pembobotan, strategi pasif digolongkan lebih transparan karena dapat diketahui pembobotannya melalui tolok ukurnya.
- **Keahlian Manajer Investasi:** Dalam pengelolaan aktif diperlukan keahlian manajer investasi akan sangat penting dan mereka merupakan orang yang memiliki keahlian, akses pasar dan pengalaman dalam mengelola investasi. Sementara itu keahlian MI lebih kurang digunakan dalam pengelolaan pasif namun dukungan sistem dan infrastruktur sangat penting.
- **Fleksibilitas:** Pengelolaan aktif menawarkan fleksibilitas yang lebih tinggi dibandingkan pengelolaan pasif yang portofolionya meniru indeks tertentu. Sementara itu, pengelolaan aktif memiliki kesempatan untuk mengoptimalkan hasil investasi dengan berpindah dari satu instrumen atau sektor yang lebih menguntungkan pada kondisi tertentu, juga sebaliknya.

- **Risk Management:** Dalam pengelolaan aktif, manajer investasi dapat membantu memindahkan dana Anda ketika sektor atau instrumen tertentu memburuk kondisinya, sementara dalam pengelolaan pasif, mau tak mau investor akan mengikuti isi portofolio indeks dalam kondisi apapun. Hal ini juga terkait dengan fleksibilitas dari portofolio yang diuraikan di poin ke-5.

### SEBAIKNYA PILIH YANG MANA?



Ketika muncul pertanyaan mana yang lebih baik, semuanya perlu dikembalikan kepada tujuan investasi dan profil risiko investor sendiri.

Ketika investor memiliki profil risiko yang lebih agresif dan menginginkan hasil investasi yang lebih tinggi dari indeks, maka gaya pengelolaan portofolio aktif akan lebih sesuai. Selain itu, dalam kondisi pasar yang lebih *volatile*, maka pengelolaan aktif akan lebih bermanfaat dan memberikan nilai tambah dalam pengelolaan portofolio. Perlu diingat bahwa manajer investasi adalah profesional yang memiliki pengalaman, keahlian dan akses pasar yang lebih dari investor awam sehingga diharapkan mampu mengelola portofolio dengan lebih baik.

Di sisi lain, jika investor menginginkan hasil investasi yang sama dengan indeks atau tolok ukur, maka gaya pengelolaan pasif akan lebih sesuai. Beberapa literatur juga mengungkapkan bahwa pada kondisi tertentu, tidak banyak reksa dana aktif yang dapat mengalahkan kinerja indeks tolok ukurnya.

Namun, pada dasarnya ketika investor mempercayakan dananya ke manajer investasi dalam reksa dana yang dikelola baik dengan pasif maupun aktif, adalah penting untuk memilih perusahaan manajer investasi yang memiliki reputasi dan berpengalaman. Perusahaan manajer investasi yang demikian tidak hanya didukung oleh profesional yang berpengalaman tapi juga didukung oleh infrastruktur dan penerapan manajemen risiko yang baik sehingga memastikan dana investor aman dan tujuan investasi tercapai.

Demikian ulasan kali ini. Semoga bermanfaat dan salam investasi.

“

Ketika investor memiliki profil risiko yang lebih agresif dan menginginkan hasil investasi yang lebih tinggi dari indeks, maka gaya pengelolaan portofolio aktif akan lebih sesuai. Namun jika sebaliknya investor menginginkan hasil investasi yang sama dengan indeks, maka gaya pengelolaan pasif lebih sesuai.”

## Eastspring Investments Indonesia



Eastspring Investments adalah perusahaan manajer investasi bagian dari grup Prudential plc (UK) di Asia. Kami adalah salah satu dari perusahaan manajer investasi terbesar di Asia, beroperasi di 10 negara Asia dengan 2500 karyawan dan jumlah dana kelolaan lebih dari USD 131 miliar per 31 Desember 2015.

Eastspring Investments Indonesia adalah manajer investasi terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan. Saat ini Eastspring Investments Indonesia adalah salah satu perusahaan manajer investasi terbesar di Indonesia dengan dana kelolaan sekitar Rp 53 triliun per 29 April 2016. Didukung oleh para profesional yang handal dan berpengalaman di bidang manajemen investasi dan reksa dana, Eastspring Investments Indonesia berkomitmen penuh menyediakan layanan keuangan berkualitas untuk memenuhi beragam kebutuhan investasi Anda.

### Disclaimer

Dokumen ini hanya digunakan sebagai sumber informasi dan tidak diperbolehkan untuk diterbitkan, diedarkan, dicetak ulang, atau didistribusikan baik sebagian ataupun secara keseluruhan kepada pihak lain manapun tanpa persetujuan tertulis dari PT. Eastspring Investments Indonesia. Isi dari dokumen ini tidak boleh ditafsirkan sebagai suatu bentuk penawaran atau permintaan untuk pembayaran, pembelian atau penjualan dari setiap jenis Efek yang disebutkan di dalam dokumen ini. Meskipun kami telah melakukan segala tindakan yang dibutuhkan untuk memastikan bahwa informasi yang ada dalam dokumen ini adalah tidak keliru ataupun tidak salah pada saat penerbitannya, kami tidak bisa menjamin keakuratan dan kelengkapan informasi dalam dokumen ini. Perubahan terhadap setiap pendapat dan perkiraan yang terdapat dalam dokumen ini dapat dilakukan kapanpun tanpa pemberitahuan tertulis terlebih dahulu. Para investor disarankan untuk meminta nasehat terlebih dahulu dari penasihat keuangannya sebelum berkomitmen melakukan investasi pada unit penyertaan dari setiap produk keuangan kami. PT. Eastspring Investments Indonesia dan seluruh pihak terkait dan perusahaan terafiliasinya beserta seluruh direksi dan karyawannya, bisa mempunyai kepemilikan atas Efek yang disebutkan dalam dokumen ini dan bisa juga melakukan atau berencana untuk melakukan perdagangan dan pemberian jasa investasi kepada perusahaan-perusahaan yang Efeknya disebutkan dalam dokumen ini dan juga kepada pihak-pihak lainnya. Seluruh grafik dan gambar yang ditampilkan hanya digunakan untuk maksud ilustrasi. Kinerja masa lalu tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk kinerja masa depan. Seluruh prediksi, perkiraan, atau ramalan pada kondisi ekonomi, pasar modal atau kecenderungan ekonomi yang terjadi pada pasar tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk masa depan atau kemungkinan kinerja PT. Eastspring Investments Indonesia atau setiap produk yang dikelola oleh PT. Eastspring Investments Indonesia. Nilai dan setiap penghasilan yang dicatat sebagai imbal hasil dari investasi yang dilakukan, apabila ada, dapat mengalami penurunan ataupun kenaikan. Nilai dan setiap penghasilan yang dicatat sebagai imbal hasil dari investasi yang dilakukan, apabila ada, dapat mengalami penurunan ataupun kenaikan. Suatu investasi mengandung risiko investasi, termasuk kemungkinan hilangnya jumlah pokok investasi itu sendiri. PT. Eastspring Investments Indonesia merupakan anak perusahaan yang dimiliki seluruhnya oleh Prudential plc yang berkedudukan di Inggris Raya sebagai pemegang saham teratas dalam struktur kepemilikan saham grup perusahaan. PT. Eastspring Investments Indonesia dan Prudential plc UK tidak terafiliasi dalam bentuk apapun dengan Prudential Financial, Inc., yang memiliki kedudukan utama di Amerika Serikat.



**INDONESIA**  
**PT. Eastspring Investments Indonesia**  
 Prudential Tower 23<sup>rd</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910  
 Board: +(62 21) 2924 5555 Fax: +(62 21) 2924 5566  
[www.eastspring.co.id](http://www.eastspring.co.id)



**HONG KONG**  
**Eastspring Investments (Hong Kong) Limited**  
 13th Floor, One International Finance Centre 1 Harbour View Street Central, Hong Kong  
 Board: +(852) 2918 6300  
[www.eastspring.com.hk](http://www.eastspring.com.hk)



**SINGAPORE**  
**Eastspring Investments (Singapore) Limited**  
 10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2 Singapore 018983  
 Board: +(65) 6349 9100 Fax: +(65) 6509 5382  
[www.eastspring.com.sg](http://www.eastspring.com.sg)



**MALAYSIA**  
**Eastspring Investments Berhad**  
 Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail 50250 Kuala Lumpur  
 Board: +(603) 2052 3388  
[www.eastspring.com.my](http://www.eastspring.com.my)



**KOREA**  
**Eastspring Asset Management Korea Co., Ltd.**  
 15/F, Shinhan Investment Tower 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul, 150-712, Korea  
 Board: +(822) 2126 3630  
[www.eastspring.co.kr](http://www.eastspring.co.kr)



**JAPAN**  
**Eastspring Investments Limited**  
 Marunouchi Park Building 5F, 2-6-1 Marunouchi, Chiyoda-ku Tokyo 100-6905, Japan  
 Board: +(813) 5224 3446  
[www.eastspring.co.jp](http://www.eastspring.co.jp)



**TAIWAN**  
**Eastspring Securities Investment Trust Co. Ltd.**  
 4/F, 1 Songzhi Road Taipei 106, Taiwan  
 Board: +(8862) 8758 6688  
[www.eastspring.com.tw](http://www.eastspring.com.tw)



**VIETNAM**  
**Eastspring Investments Fund Management Company**  
 23 Fl, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1 Ho Chi Minh City, Vietnam  
 Board: +(84 - 8) 39 102 848  
[www.eastspring.com.vn](http://www.eastspring.com.vn)



**INDIA**  
**ICICI Prudential Asset Management Company Ltd**  
 3rd Floor, Hallmark Business Plaza, Sant Dyaneshwar Marg Bandra (East), Mumbai-400 051, India  
 Board: +91 22 2648000  
[www.icicipruamc.com](http://www.icicipruamc.com)



**HONG KONG**  
**BOCI-Prudential Asset Management Ltd**  
 27F, Bank of China 1 Garden Road, Hong Kong  
[www.boci-pru.com.hk](http://www.boci-pru.com.hk)



**CHINA**  
**CITIC-Prudential Fund Management Co., Ltd**  
 Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8, Century Avenue Pudong, Shanghai 200120  
 Board: +(86) 21 6864 9788  
[www.citicprufunds.com.cn](http://www.citicprufunds.com.cn)