

# SPRING SMART

SMART INVESTING WITH EASTSPRING INVESTMENTS

## FIXED INCOME DURATION MODEL STRATEGY: Ladder, Bullet, Barbell

Investasi pada obligasi merupakan salah satu alternatif manajer investasi untuk diversifikasi risiko dan mendapatkan imbal hasil yang stabil dalam jangka waktu tertentu.

Pengertian dari obligasi, jenis – jenis dan faktor yang mempengaruhi harga obligasi pernah dibahas dalam **Spring Smart edisi Juli 2013**. Namun berinvestasi pada obligasi tidaklah mudah, manajer investasi membutuhkan beberapa strategi investasi yang dapat membantu menjaga keseimbangan portfolio obligasi untuk meraih tujuan investasi.



Salah satu faktor yang harus diperhatikan adalah jatuh tempo (*maturity*), dimana tanggal jatuh tempo obligasi merupakan tanggal yang sudah ditetapkan oleh peminjam untuk melunasi hutangnya. Walaupun tanggal jatuh tempo telah ditetapkan, bukan berarti obligasi harus disimpan hingga jatuh tempo, karena obligasi tersebut dapat diperjualbelikan pada pasar obligasi. Tanggal jatuh tempo ini dapat membantu manajer investasi memperkirakan keuntungan dalam suatu jangka waktu tertentu.

Berdasarkan jatuh temponya, obligasi biasanya dapat dibagi dalam beberapa kategori, yaitu:

- Jangka pendek (kurang dari 5 tahun)
- Jangka menengah (antara 5 hingga 10 tahun)
- Jangka panjang (lebih dari 10 tahun)

Pada Spring Smart edisi kali ini kita akan membahas strategi yang digunakan dalam mengelola investasi obligasi terkait dengan masa jatuh temponya.



## LADDER PORTFOLIO

Strategi investasi obligasi *ladder* adalah melakukan pemecahan portfolio investasi ke dalam beberapa tipe obligasi dengan jumlah yang sama pada tanggal jatuh tempo (*maturity*) yang beragam.

Mengingat *maturity* obligasi sudah ditentukan, maka kecil peluang semua obligasi dalam portfolio jatuh tempo pada saat bersamaan.

Sebagai contoh, manajer investasi memegang dana sebesar 100 miliar dan menginvestasikan masing-masing 10 miliar ke dalam berbagai tipe obligasi dengan *maturity* 1, 2, 3, hingga 10 tahun (membentuk tangga obligasi/*ladder*). Ketika salah

satu obligasi mencapai jatuh tempo, dana yang diperoleh dapat diinvestasikan kembali pada obligasi bertenor 10 tahun (*maturity* yang paling jauh). Proses ini berlanjut sehingga akhirnya manajer investasi membentuk tangga penuh untuk obligasi 10 tahun.

Strategi investasi obligasi *ladder* berupaya mengimbangi risiko harga rata-rata dan risiko tingkat reinvestasi selama siklus tingkat suku bunga. Jika suku bunga naik, nilai obligasi yang ada akan turun tetapi diimbangi dengan *yield* obligasi baru yang lebih tinggi yang diperoleh dari hasil *redemption* obligasi yang telah jatuh tempo. Namun jika suku bunga turun, maka harga obligasi naik dan manajer investasi menginvestasikan kembali hasil dari obligasi yang telah jatuh tempo pada obligasi dengan tingkat bunga yang lebih rendah.

Keuntungan strategi investasi obligasi *ladder* adalah memiliki tingkat pengembalian yang konsisten, meminimalkan risiko dari suku bunga, meningkatkan likuiditas, *higher average yields*, biaya rendah, dan diversifikasi risiko.

Strategi investasi obligasi *ladder* dikenal mirip dengan *dollar cost averaging* yang dipakai dalam strategi investasi saham. Kebanyakan strategi ini digunakan untuk tujuan investasi jangka panjang seperti rencana pendidikan anak, rencana pensiun dan lainnya.

## BULLET PORTFOLIO

Merupakan sebuah strategi yang membuat portfolio obligasi jatuh tempo pada periode yang sama dengan kebutuhan pembayaran. Dalam strategi ini portfolio obligasi dibangun sedemikian rupa sehingga jatuh tempo dari obligasi dalam portfolio terkonsentrasi pada satu titik pada *yield curve*. Manajer investasi harus memperhatikan *yield to maturity* dan durasi dalam melakukan strategi ini agar pendapatan bunga yang dihasilkan lebih baik.



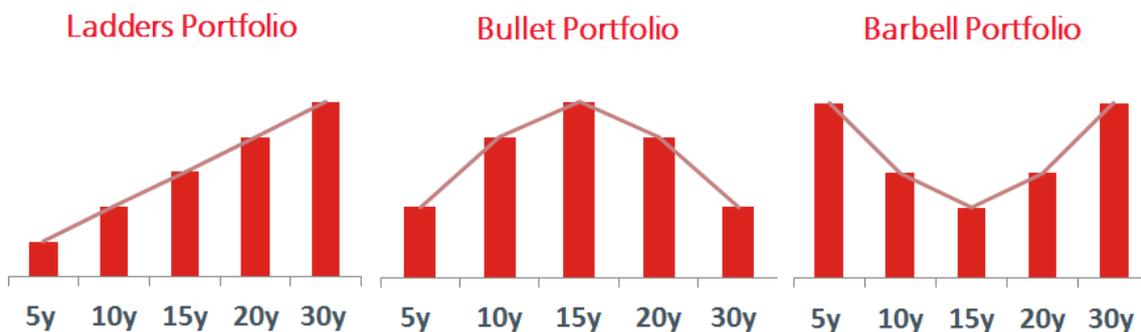
*Bullet bond* tidak dapat dicairkan sebelum jatuh tempo atau dengan istilah lainnya *non-callable bond*. Hal ini menyebabkan strategi *bullet bond* memberikan suku bunga yang relatif rendah tergantung oleh pemaparan suku bunga penerbit obligasi. Strategi ini memiliki potensi risiko suku bunga dimana jika suku bunga turun akan menyebabkan harga obligasi turun di bawah harga beli.

## BARBELL PORTFOLIO

Strategi investasi obligasi *barbell* dilakukan dengan mendiversifikasi portfolio ke dalam beberapa tipe obligasi yang terdiri dari obligasi *maturity* pendek dan panjang. Strategi ini tidak berinvestasi pada obligasi dengan *maturity* menengah.

Semakin lama jangka waktu obligasi maka risiko ketidakpastian juga makin tinggi, sehingga tingkat bunga yang diharapkan juga akan semakin tinggi. Sedangkan obligasi dengan *maturity* pendek lebih fleksibel dalam likuiditasnya sehingga memudahkan manajer investasi untuk memperkirakan potensi investasi yang dapat dihasilkan setiap bulan atau tahunnya.

Grafik 1. Strategi Investasi Obligasi Berdasarkan Waktu Jatuh Tempo



Sumber: Eastspring Investments Indonesia

Baik *ladder*, *bullet* maupun *barbell* memiliki kekuatan dan kelemahan masing – masing. Tidak jarang manajer investasi menggabungkan kedua diantaranya untuk saling melengkapi satu sama lain. Tidak hanya itu ada baiknya memperhatikan faktor – faktor lain yang dapat membantu dalam mengelola portfolio obligasi Anda seperti indikator ekonomi: inflasi, suku bunga, *credit rating* yang juga telah dibahas dalam **Spring Smart Februari, April dan Juni 2015**. Semoga informasi yang diberikan dapat bermanfaat dan membantu Anda meraih tujuan investasi Anda. Salam

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 140 miliar per 30 Juni 2016.

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 58,43 triliun per 30 September 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 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. 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.

	<p><b>INDONESIA</b>  <b>PT EastSpring Investments Indonesia</b>                      Prudential Tower 23<sup>rd</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910                      Board: +(62 21) 2924 5555 Fax: +(62 21) 2924 5566                      eastspring.co.id</p>		<p><b>LUXEMBOURG</b>  <b>EastSpring Investments (Luxembourg) S.A.</b>                      26 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg                      Grand Duchy of Luxembourg                      Board: +352 27 86 06 50</p>
	<p><b>SINGAPORE</b>  <b>EastSpring Investments (Singapore) Limited</b>                      10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2                      Singapore 018983                      Board: +(65) 6349 9711                      eastspring.com.sg</p>		<p><b>MALAYSIA</b>  <b>EastSpring Investments Berhad</b>                      Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail                      50250 Kuala Lumpur                      Board: +(603) 2052 3388                      eastspringinvestments.com.my</p>
	<p><b>HONG KONG</b>  <b>EastSpring Investments (Hong Kong) Limited</b>                      13th Floor, One International Finance Centre 1 Harbour View Street                      Central, Hong Kong                      Board: +(852) 2918 6300                      eastspring.com.hk</p>		<p><b>TAIWAN</b>  <b>EastSpring Securities Investment Trust Co. Ltd.</b>                      4/F, 1 Songzhi Road                      Taipei 110, Taiwan                      Board: +(8862) 8758 6688                      eastspring.com.tw</p>
	<p><b>CHINA</b>  <b>CITIC-Prudential Fund Management Co., Ltd</b>                      Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8 Century Avenue, Pudong,                      Shanghai 200120                      Board: +(86) 21 6864 9788                      citicprfund.com.cn</p>		<p><b>UNITED KINGDOM</b>  <b>EastSpring Investments (Luxembourg) S.A. UK Branch</b>                      125 Old Broad Street,                      London EC2N 1AR                      Board: +44 20 7569 1953</p>
	<p><b>INDIA</b>  <b>ICICI Prudential Asset Management Company Ltd</b>                      3rd Floor, Hallmark Business Plaza, Sant Dyaneshwar Marg Bandra                      (East), Mumbai-400 051                      Board: +91 22 2648000                      icicipruamc.com</p>		<p><b>UNITED STATES</b>  <b>EastSpring Investments Incorporated</b>                      225 West Wacker Drive, Suite 1200,                      Chicago Illinois 60606 USA                      Board: +1 312 730 9527</p>
	<p><b>JAPAN</b>  <b>EastSpring Investments Limited</b>                      Marunouchi Park Building 5F 2-6-1 Marunouchi,                      Chiyoda-ku Tokyo 100-6905, Japan                      Board: +(813) 5224 3400                      eastspring.co.jp</p>		<p><b>VIETNAM</b>  <b>EastSpring Investments Fund Management Company</b>                      23 Fl, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street                      District 1 Ho Chi Minh City, Vietnam                      Board: +(84 - 8) 39 102 848                      eastspring.com.vn</p>
	<p><b>KOREA</b>  <b>EastSpring Asset Management Korea Co., Ltd.</b>                      15/F, Shinhan Investment Tower 70                      Yeouidaero, Youngdungpo-gu Seoul, 150-712, Korea                      Board: +(822) 2126 3500                      eastspring.co.kr</p>		

PT EASTSPRING INVESTMENTS INDONESIA ADALAH LEMBAGA MANAJER INVESTASI YANG TELAH MEMILIKI IZIN USAHA, TERDAFTAR DAN DIAWASI OLEH OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK).