

# SPRING SMART

SMART INVESTING WITH EASTSPRING INVESTMENTS

## DEFENSIVE VS CYCLICAL SECTORS

**D**alam pengelolaan portofolio reksa dana khususnya reksadana saham, manajer investasi sering sekali dihadapkan pada pertimbangan pemilihan sektor sebelum memilih saham yang akan diinvestasikan.

Sebenarnya ada banyak metode pengelompokan sektor bisnis, seperti GICS (*Global Industry Classification Standard*) yang antara lain diterbitkan oleh MSCI dan S&P dan telah diakui secara internasional, maupun pengelompokan indeks lokal IHSG seperti yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI).

Namun pada kesempatan ini kita akan melihat pengelompokan sektor-sektor tersebut hanya menjadi dua bagian besar yang dikategorikan berdasar seberapa sensitif sektor tersebut terhadap perubahan ekonomi. Sektor yang dimaksud adalah *cyclical* dan *non-cyclical (defensive)*.

Dengan mempertimbangkan sektor tersebut, manajer investasi diharapkan akan mampu menentukan sektor dan saham yang akan diinvestasikan ke dalam portofolio untuk mengoptimalkan hasil investasi.

### **DEFENSIVE SECTOR**

Sektor *non-cyclical* atau sering disebut dengan sektor *defensive* adalah sektor-sektor yang memiliki korelasi yang relatif kecil dengan siklus ekonomi sehingga umumnya kinerjanya tidak tergantung dengan siklus ekonomi. Siklus ekonomi apa yang dimaksud adalah terkait pertumbuhan ekonomi/PDB, perubahan suku bunga, dll.



Dengan kata lain, secara karakteristiknya sektor *defensive* umumnya akan tetap memberikan kinerja yang melampaui pasar (*outperform*) dalam kondisi resesi namun lebih rendah dari pasar (*underperform*) dalam ekonomi yang tumbuh cepat.

Umumnya sektor-sektor ini terdiri dari perusahaan-perusahaan yang memproduksi barang-barang yang tetap dan selalu dibutuhkan oleh konsumen tanpa memandang kondisi ekonomi apapun yang terjadi misalnya makanan, sabun, shampo, deterjen, pulsa, dll.

Saham-saham dalam kategori sektor *defensive* biasanya memiliki beta kurang dari 1,0 yang mencerminkan volatilitasnya lebih rendah dari volatilitas pasar atau dengan kata lain cenderung stabil.

Jika mengacu pada IHSG yang memiliki 9 sektor, maka secara garis besar yang masuk dalam kategori sektor *defensive* adalah Sektor Barang Konsumsi dan Sektor Infrastruktur

### CYCLICAL SECTOR

Sedangkan sektor *cyclical* adalah sektor yang berkorelasi tinggi dengan perubahan ekonomi, dimana saham-saham dalam sektor tersebut akan memiliki kinerja yang sensitif terhadap perubahan kondisi ekonomi.

Saham-saham yang termasuk dalam sektor *cyclical* akan naik harganya dan menawarkan imbal hasil yang baik dalam kondisi ekonomi yang membaik dan juga sebaliknya.

Umumnya sektor-sektor ini terdiri dari perusahaan-

perusahaan yang memproduksi barang-barang yang bukan kebutuhan dasar, sehingga ketika terjadi pelemahan ekonomi maka masyarakat akan mengurangi konsumsinya dalam memenuhi kebutuhan pokoknya.

Sebagai contoh lebih lanjut adalah sektor otomotif, ketika pertumbuhan ekonomi/pendapatan menurun maka masyarakat cenderung menunda untuk mengganti mobil/kendaraannya dan memilih pengeluaran lainnya yang lebih penting. Sebaliknya, jika ekonomi membaik dan suku bunga menurun, sektor ini dan sektor properti akan mulai menggeliat kembali.

Saham-saham dalam sektor ini umumnya memiliki beta lebih dari 1,0 yang mencerminkan volatilitas yang tinggi terkait dengan siklus ekonomi.

Jika mengacu pada IHSG yang memiliki 9 sektor, maka secara garis besar yang masuk dalam kategori sektor *cyclical* adalah Sektor Perkebunan, Pertambangan, Industri Dasar, Aneka Industri, Properti, Keuangan dan Perdagangan.

Tabel 1. Sektor *Cyclical & Defensive* di Bursa Efek Indonesia

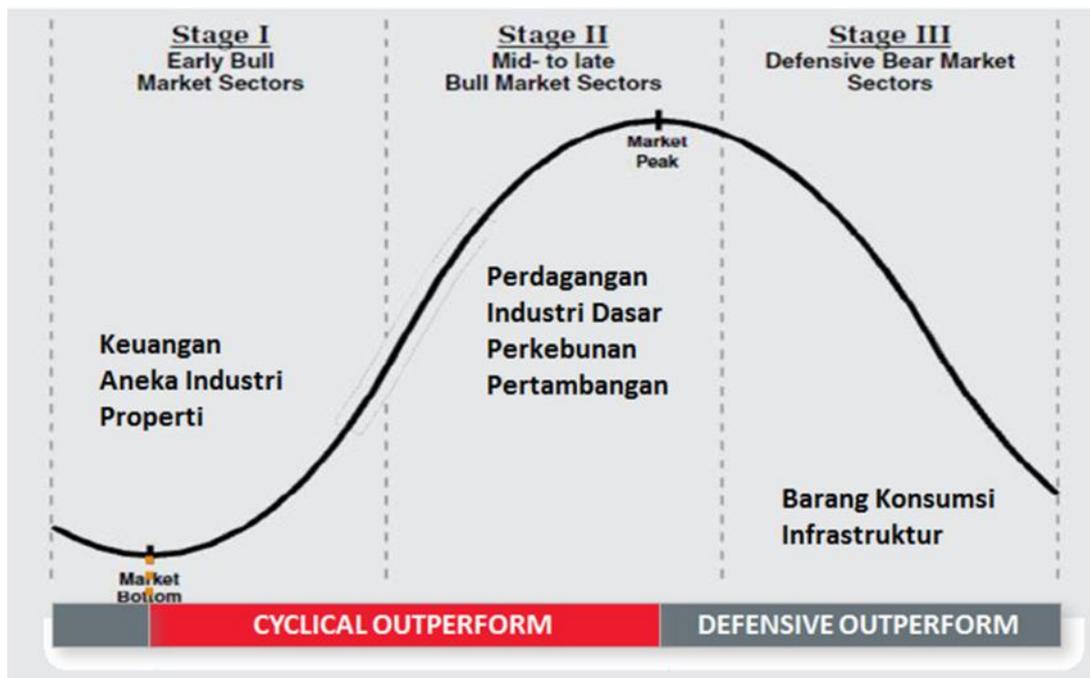
| No. | Sektor-sektor di BEI | Jenis            |
|-----|----------------------|------------------|
| 1   | Perkebunan           | <i>Cyclical</i>  |
| 2   | Pertambangan         | <i>Cyclical</i>  |
| 3   | Industri Dasar       | <i>Cyclical</i>  |
| 4   | Aneka Industri       | <i>Cyclical</i>  |
| 5   | Barang Konsumsi      | <i>Defensive</i> |
| 6   | Properti             | <i>Cyclical</i>  |
| 7   | Infrastruktur        | <i>Defensive</i> |
| 8   | Keuangan             | <i>Cyclical</i>  |
| 9   | Perdagangan          | <i>Cyclical</i>  |

Sumber: Eastspring Investments Indonesia

## PEMILIHAN SEKTOR DALAM PENGELOLAAN INVESTASI

Lalu bagaimana pemilihan sektor berdasarkan kategori sektor *cyclical* dan *defensive* dalam portofolio? Sesuai dengan karakteristiknya, manajer investasi/investor umumnya akan memilih sektor mana yang memberikan potensi imbal hasil yang baik dalam kondisi ekonomi tertentu.

**Grafik 2. Kondisi Ekonomi dan Pemilihan Sektor**



Sumber: Eastspring Investments Indonesia

Jika kondisi ekonomi sedang membaik, maka portofolio yang terdiri dari saham-saham sektor *cyclical* akan memberikan kinerja yang lebih baik dibandingkan portofolio yang berisi saham-saham sektor *defensive*. Namun sebaliknya, dalam kondisi ekonomi yang menurun, portofolio yang terdiri dari saham-saham sektor *defensive* akan memberikan kinerja yang lebih baik. Dengan melihat kondisi ekonomi, investor dapat juga mengalihkan atau mengkombinasikan sektor sebagai strategi investasi untuk memperoleh imbal hasil yang optimal. Dalam portofolio, saham-saham sektor *cyclical* merupakan *enhancer* sementara saham-saham sektor *defensive* berfungsi sebagai *buffer*.

Sebagaimana telah diuraikan sebelumnya, dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan kedua sektor tersebut, investor perlu memperhatikan arah perubahan ekonomi.

Salah satu indikator perubahan kondisi ekonomi adalah *Gross Domestic Product* (GDP) yang mewakili nilai seluruh produk dan jasa yang diproduksi dalam suatu negara dan memberikan indikasi mengenai kondisi/kesehatan dari suatu ekonomi. Selengkapnya GDP dapat dibaca dalam Spring Smart edisi Maret 2015.

Demikian pembahasan sektor *defensive* dan *cyclical*, semoga dapat menjadi referensi pembaca dalam membuat keputusan investasi.

## 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 58,36 triliun per 31 Agustus 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. 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><br/> <b>PT Eastspring Investments Indonesia</b><br/>                     Prudential Tower 23<sup>rd</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910<br/>                     Board: +(62 21) 2924 5555 Fax: +(62 21) 2924 5566<br/>                     eastspring.co.id</p>            |  | <p><b>LUXEMBOURG</b><br/> <b>Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.</b><br/>                     26 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg<br/>                     Grand Duchy of Luxembourg<br/>                     Board: +352 27 86 06 50</p>  |
|  | <p><b>SINGAPORE</b><br/> <b>Eastspring Investments (Singapore) Limited</b><br/>                     10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2<br/>                     Singapore 018983<br/>                     Board: +(65) 6349 9711<br/>                     eastspring.com.sg</p>       |  | <p><b>MALAYSIA</b><br/> <b>Eastspring Investments Berhad</b><br/>                     Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail<br/>                     50250 Kuala Lumpur<br/>                     Board: +(603) 2052 3388<br/>                     eastspringinvestments.com.my</p>                        |
|  | <p><b>HONG KONG</b><br/> <b>Eastspring Investments (Hong Kong) Limited</b><br/>                     13th Floor, One International Finance Centre 1 Harbour View Street<br/>                     Central, Hong Kong<br/>                     Board: +(852) 2918 6300<br/>                     eastspring.com.hk</p> |  | <p><b>TAIWAN</b><br/> <b>Eastspring Securities Investment Trust Co. Ltd.</b><br/>                     4/F, 1 Songzhi Road<br/>                     Taipei 110, Taiwan<br/>                     Board: +(8862) 8758 6688<br/>                     eastspring.com.tw</p>  |
|  | <p><b>CHINA</b><br/> <b>CITIC-Prudential Fund Management Co., Ltd</b><br/>                     Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8 Century Avenue, Pudong,<br/>                     Shanghai 200120<br/>                     Board: +(86) 21 6864 9788<br/>                     citicprufunds.com.cn</p>        |  | <p><b>UNITED KINGDOM</b><br/> <b>Eastspring Investments (Luxembourg) S.A. UK Branch</b><br/>                     125 Old Broad Street,<br/>                     London EC2N 1AR<br/>                     Board: +44 20 7569 1953</p>  |
|  | <p><b>INDIA</b><br/> <b>ICICI Prudential Asset Management Company Ltd</b><br/>                     3rd Floor, Hallmark Business Plaza, Sant Dyaneshwar Marg Bandra<br/>                     (East), Mumbai-400 051<br/>                     Board: +91 22 2648000<br/>                     icicipruamc.com</p>     |  | <p><b>UNITED STATES</b><br/> <b>Eastspring Investments Incorporated</b><br/>                     225 West Wacker Drive, Suite 1200,<br/>                     Chicago Illinois 60606 USA<br/>                     Board: +1 312 730 9527</p>   |
|  | <p><b>JAPAN</b><br/> <b>Eastspring Investments Limited</b><br/>                     Marunouchi Park Building 5F 2-6-1 Marunouchi,<br/>                     Chiyoda-ku Tokyo 100-6905, Japan<br/>                     Board: +(813) 5224 3400<br/>                     eastspring.co.jp</p>                         |  | <p><b>VIETNAM</b><br/> <b>Eastspring Investments Fund Management Company</b><br/>                     23 Fl, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street<br/>                     District 1 Ho Chi Minh City, Vietnam<br/>                     Board: +(84 - 8) 39 102 848<br/>                     eastspring.com.vn</p> |
|  | <p><b>KOREA</b><br/> <b>Eastspring Asset Management Korea Co., Ltd.</b><br/>                     15/F, Shinhan Investment Tower 70<br/>                     Yeouidaero, Youngdungpo-gu Seoul, 150-712, Korea<br/>                     Board: +(822) 2126 3500<br/>                     eastspring.co.kr</p>        |  |   |