

< Tujuan Investasi

Cipta Dinamika bertujuan memberikan tingkat pertumbuhan investasi yang optimal dalam jangka panjang melalui investasi pada beragam Efek yang tersedia dalam Pasar Modal dan Pasar Uang, terdiri dari efek ekuitas, efek bersifat utang termasuk obligasi Negara Republik Indonesia dan/atau obligasi korporasi, dan instrumen pasar uang dalam negeri dan/atau kas.

< Ulasan Pasar Modal

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menguat 6.3% mom ke level 3,678.67 di bulan Mar'11 dari level 3,470.34 pada bulan sebelumnya. IHSG dan KLCI mengungguli indeks regional lainnya dengan penguatan sebesar 6.03% dan 3.61%. Mayoritas bursa regional lainnya ditutup dengan penguatan tipis diantaranya Dow Jones, Hangseng, Shanghai dan S&P 500 masing-masing sebesar 0.76%, 0.82%, 0.79% dan 0.10%.

Bank Indonesia (BI) menahan suku bunga acuan pada level 6,75%. Angka inflasi bulanan pada bulan Feb'11 mengalami penurunan dari 0,89% pada Jan'11 menjadi 0,13%. Kami berharap tekanan inflasi akan reda sampai 2Q'11 memasuki masa panen dan harga soft-commodity yang mengalami penurunan dari level tertinggi. Harga soft-commodity seperti harga beras pada bulan Mar'11 mengalami penurunan ke level \$ 13,85 dari \$ 15,51 pada bulan sebelumnya. Harga komoditi lainnya seperti Kedelai juga turun dari \$ 1423,5 pada ke level \$ 1.364,75.

Gempa besar berkekuatan 8,9 skala Richter dimana diikuti tsunami menghancurkan bagian timur laut Jepang pada minggu ke-2 bulan Mar'11. Gempa bumi dan tsunami tersebut menyapu rumah, gedung, mobil, kapal dan jalan raya. Bencana tersebut juga menghancurkan pembangkit listrik tenaga nuklir di Fukushima Daiichi Nuclear Power Station, dimana menyebabkan ledakan dan kebocoran gas radioaktif. Bencana tersebut, dapat menyebabkan gangguan pada perekonomian Jepang, dimana juga akan berdampak ke Indonesia karena Jepang adalah mitra dagang terbesar Indonesia dengan kontribusi sekitar 17,5% dari total ekspor Indonesia dan 11,5% dari total impor. Selain itu, aliran dana investasi dari Jepang yang masuk ke sektor riil Indonesia juga merupakan yang terbesar dengan kontribusi secara keseluruhan sekitar 21% selama tiga tahun terakhir.

Harga minyak mentah pada minggu kedua bulan Mar'11 sempat jatuh ke bawah level \$ 97 dipicu oleh ekspektasi melemahnya perekonomian Jepang pasca gempa dan tsunami. Satu minggu setelah gempa tsunami di Jepang, harga minyak brent untuk pengiriman bulan Mei'11 kembali naik sekitar 5,13% dan sempat mencapai level tertinggi pada level \$ 117,376. Harga minyak mentah WTI untuk pengiriman bulan Mei'11 juga mengalami kenaikan sebesar 8,19% ke level \$ 106,72, dipicu oleh konflik di Libya dan gejala di Timur Tengah dimana berdampak pada pasokan minyak setelah serangan militer melawan pasukan pembela pemimpin Libya, Muammar Gaddafi.

Dalam jangka pendek, kami melihat adanya penurunan terhadap permintaan dari Jepang untuk barang-barang ekspor Indonesia dikarenakan penghentian atau pengurangan kegiatan produksi oleh sebagian besar perusahaan Jepang sebagai akibat dari kerusakan pada fasilitas produksi, dan transportasi. Saat ini, perusahaan Jepang akan memfokuskan diri pada pembangunan kembali pabrik, jalan, kereta api, pelabuhan dll. Namun secara jangka menengah-panjang, kami masih melihat permintaan barang-barang ekspor ke Jepang akan kembali meningkat sesaat setelah dimulainya rekonstruksi di Jepang. Komoditas ekspor Indonesia dan bahan baku lainnya seperti batubara, gas cair, semen, dan baja akan diuntungkan dari situasi itu. Permintaan batubara pada 2H'11 akan mengalami peningkatan karena batubara merupakan salah satu alternatif energi untuk menggantikan pembangkit listrik tenaga nuklir. Rata-rata volume harian IHSG sebesar 7.83jt lembar saham dengan total nilai transaksi harian rata-rata sebesar Rp 5.303 tn. Aliran dana asing yang masuk ke pasar modal dan pasar obligasi sebesar Rp 4,280tn dan Rp 10,53tn. Selama bulan Mar'11, Rupiah cenderung bergerak menguat terhadap dolar AS. Rupiah mengalami penguatan sebesar 1,46% ke level Rp 8709/US\$ pada bulan Mar'11 dari Rp 8838/US\$ pada bulan sebelumnya.

Setelah naik pada bulan Jan'11, Indeks Manufaktur AS melanjutkan pertumbuhan yang cepat selama 19 bulan berturut-turut dimana menunjukkan kinerja yang bagus dari kegiatan ekonomi terutama pada sektor manufaktur. Indeks manufaktur AS meningkat dari 60,8pts pada bulan Jan'11 ke level 61,4pts pada bulan Feb'11. Kenaikan indeks Manufaktur ini didorong oleh adanya kenaikan dalam produksi, pesanan baru, dan ekspor.

US Non-farm payroll pada bulan Feb'11 mengalami peningkatan sebesar 192.000 dari 130.323K pada bulan Jan'11 menjadi 130.515K pada bulan Feb'11. Angka ini sedikit lebih rendah dibandingkan dengan ekspektasi para ekonom yaitu sebesar 196 ribu. Peningkatan tenaga kerja terjadi di seluruh sektor diantaranya manufaktur, konstruksi, jasa, perawatan kesehatan, dan transportasi. Tingkat pengangguran pada bulan Feb'11 sedikit lebih rendah sebesar 0.1% dibandingkan dengan bulan sebelumnya yaitu pada level 9,0%. Angkatan kerja selama bulan Feb'11 tidak mengalami perubahan yang signifikan ini berarti tingkat pengangguran turun disebabkan oleh adanya lapangan kerja.

Bulan depan, Investor akan mengamati dirilis-nya beberapa data ekonomi seperti Inflasi, Suku bunga, Aktivitas manufaktur, tingkat pengangguran, tingkat produksi di Indonesia, Amerika Serikat, Eropa dan Cina. Selain itu, juga pergerakan harga komoditas serta konflik di Libya dan Negara Timur-Tengah lainnya. IHSG pada bulan depan akan bergerak pada kisaran support-resistance yaitu 3.600 - 3.788.

< Kebijakan Investasi

	Minimum	Maksimum
Efek Ekuitas	1.00%	75.00%
Efek Utang	5.00%	75.00%
Efek Pasar Uang	5.00%	79.00%

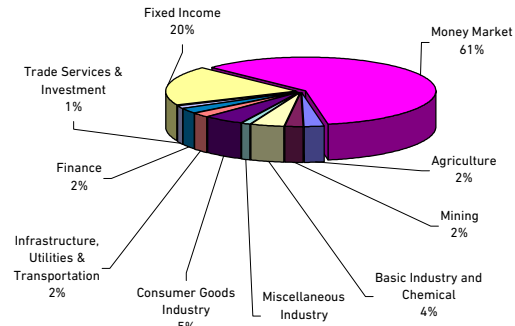
< Posisi Nilai Aktiva Bersih (NAB)

Total NAB	Rp.(juta)	37,898.28
NAB per unit	Rp./Unit	1,093.33
Jumlah Outstanding Unit	Unit ('000)	34,663.03

< Keterangan

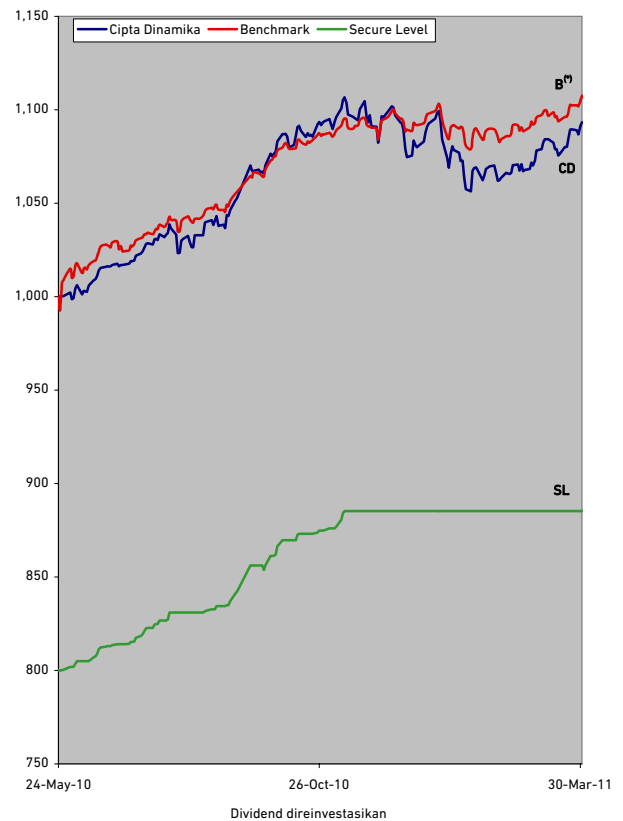
Tanggal Penawaran	24-May-10
Bank Kustodian	CIMB Niaga
Biaya Investasi	
- Manajemen	Maks 1.50% p.a
- Kustodian	Maks 0.15% p.a
- Pembelian	Maks 3.0%
- Penjualan Kembali	Maks 1.0%

< Alokasi Aset Sektoral



< Grafik Kinerja

Kinerja Cipta Dinamika vs. Benchmark
24 May '10 s/d 31 Mar'11



< Kinerja dan Tolok Ukur

per 31-Mar-11	1Mo	3Mo	6Mo	YTD	1Yr	Since Inception
Cipta Dinamika	2.02%	0.06%	1.47%	0.06%		9.33%
Benchmark (*)	0.84%	1.01%	2.66%	1.01%		7.29%

Benchmark (*) = (SBI*3mo*80%) + (IHSG*20%)

< Kepemilikan Terbesar

1	Obligasi Negara Republik Indonesia Seri ORI007	Bond	16.09%
2	Sukuk Negara Indonesia Retail Th 2009 Seri SR001	Bond	2.76%
3	Indofood Sukses Makmur	Equity	1.85%
4	Semen Gresik	Equity	1.80%
5	Indocement Tunggul Prakasa	Equity	1.73%

< Manajer Investasi

PT CIPTADANA ASSET MANAGEMENT

Plaza ASIA Office Park Unit 2
Jl. Jend. Sudirman Kav. 59, Jakarta 12190
Phone: (021) 2557 4883, Fax: (021) 2557 4893
E-mail: cam@ciptadana.com ; Website: www.ciptadana.com

