

Profil Manajer Investasi / Investment Manager Profile

GAP Capital adalah perusahaan Manajer Investasi berdasarkan surat keputusan Nomor: KEP-09/BL/MI/2011 dari Bapepam dan LK tertanggal 24 November 2011. GAP Capital fokus dalam solusi investasi yang sesuai dengan kebutuhan dan keperluan investasi Nasabah yang didukung oleh para ahli yang berpengalaman dan memiliki *track record* yang baik dalam Industri. GAP Capital berkomitmen untuk membangun hubungan jangka panjang dengan Nasabah dan Investor.

GAP Capital is an investment management company under decree number KEP-09/BL/MI/2011 from Capital Market and Financial Institutions Supervisory Agency (Bapepam dan LK) dated 24 November 2011. GAP Capital is focusing on the investment solutions to meet Clients' investment needs and requirements consisting of experts and experienced people with proven track record in the industry. GAP Capital committed to building long term relationship with our Clients and Investors in helping them achieve lasting value.

Ulasan Manajer Investasi / Investment Manager Review and Commentary

Pada bulan April, sebagian besar bursa global dan regional ditutup menguat, IHSG ditutup menguat di bulan April sebesar +2,10%, pada level 5.685,30. Kinerja IHSG berada diatas sebagian besar bursa saham regional seperti: Hangseng (Hongkong) +2,09%; STI (Singapore) +0,01%, BSE (India) +1,01%; SSE (Shanghai) -2,11%.

Dari kinerja sektoral, sektor yang mengalami penguatan yaitu Perdagangan +3,9%; Infrastruktur +3,8%; Industri Dasar +3,5%; Aneka Industri +2,9%; Keuangan +2,3%; Barang Konsumsi +1,2%; Pertambangan +0,3%. Sedangkan sektor yang turun yaitu Properti dan Konstruksi -0,9% dan sektor Pertanian -2,3%.

Pada bulan April 2017 tercatat deflasi sebesar 0,09% MoM (prediksi inflasi 0,05% MoM), meskipun subsidi TDL 900 VA dicabut. Sehingga laju inflasi tahun berjalan adalah 1,28% (YTD), & inflasi tahunan sebesar 4,17% YoY (prediksi 4,10% YoY) atau lebih tinggi dibanding bulan Maret lalu sebesar 3,61% YoY. BI masih mempertahankan BI 7 Days Repo sebesar 4,75% & FASBI pada posisi 4%. Sepanjang April 2017, kurs Rupiah/US\$ melemah tipis 0,05% (MoM) & ditutup di Rp. 13.327,-/US. Dengan demikian kurs Rupiah/US\$ sepanjang 2017 ini masih menguat 0,81% YTD. Posisi cadangan devisa Indonesia pada akhir Maret 2017 sebesar US\$ 121,8 milyar, atau naik US\$ 1,9 milyar dibandingkan dengan posisi akhir Februari 2017 yang sebesar US\$ 119,9 milyar. BPS merilis neraca perdagangan Maret 2017 surplus US\$ 1,23 milyar, meski lebih rendah dibanding surplus Januari dan Februari 2017 yang masing-masing tercatat US\$ 1,43 milyar dan US\$ 1,32 milyar.

Obligasi global benchmark rata-rata menguat disaat resiko politik UE (Pemilu Perancis) meningkat, ancaman "shut down" Pemerintahan Trump karena gagalnya kesepakatan penetapan anggaran, serta turunnya US\$ Index (yang diikuti koreksi harga emas & minyak mentah dunia). Yield benchmark obligasi Pemerintah AS T-Bond 10 tahun turun 11 Bps ke level 2,29%. Yield obligasi 10 tahun Jerman turun 1 Bps ke posisi 0,32%. Yield obligasi 10 tahun Inggris turun 5 Bps ke level 1,09%. Yield obligasi 10 tahun Pemerintah China naik 18 Bps di 3,49%. Sedangkan yield obligasi 10 tahun Jepang turun 5 Bps posisi 0,02%.

Di pasar obligasi domestik, rata-rata obligasi benchmark Pemerintah melanjutkan penguatan. Yield SUN acuan 10 tahun (FR0059) ditutup di 7,0% atau turun 8 Bps dalam sebulan. Yield SUN acuan 5 tahun (FR0061) di level 6,63% atau turun 23 Bps dalam sebulan. Yield SUN acuan 15 tahun (FR0074) di level 7,42% atau turun 7 Bps dalam sebulan. Yield SUN acuan 20 tahun (FR0072) di level 7,68% atau turun 7 Bps dalam sebulan. Naiknya inflasi tahunan & stabilnya suku bunga BI 7D repo menyebabkan spread inflasi terhadap BI 7 Day Repo turun menjadi 58 Bps (bulan sebelumnya 114 Bps). Spread Yield SUN 10 tahun terhadap BI 7 Day Repo naik 1 Bps MoM ke level 226 Bps, dan spread Yield SUN 10 tahun terhadap inflasi (YOY) turun 56 Bps MoM ke level 283 Bps. CDS (tingkat resiko surat utang suatu negara) Indonesia tenor 5 tahun per akhir April 2017 cukup positif dengan turun 1 point MoM ke level 127.

Data kepemilikan SUN per-30 April 2017, kepemilikan obligasi SUN oleh asing mencapai level Rp. 745,82 Trilyun dengan proporsi 39,10% dari total outstanding, atau tercatat net buy Rp 22,59 trilyun dalam sebulan (MoM).

In April, most of the global and regional markets closed higher, JCI closed higher in April + 2.10%, at 5,685.30. JCI's performance is above most stock exchanges such as: Hangseng (Hongkong) + 2.09%; STI (Singapore) + 0.01%, BSE (India) + 1.01%; SSE (Shanghai) -2.11%.

From sectoral performance, sector which strengthened: Trade + 3.9%; Infrastructure + 3.8%; Basic Industry + 3.5%; Misc. Industry + 2.9%; Finance + 2.3%; Consumer Goods + 1.2%; Mining + 0.3%. A weakening sector: Property and Construction -0.9% and Agriculture sector -2.3%.

In April 2017 there was a deflation of 0.09% MoM (inflation prediction of 0.05% MoM), although the subsidy of TDL 900 VA was revoked. So the current year inflation rate is 1.28% (YTD), & annual inflation of 4.17% YoY (predicted 4.10% YoY) or higher than last March at 3.61% YoY. BI still maintains BI 7 Days Repo of 4.75% & FASBI at 4% position. Throughout April 2017, the rupiah / US dollar exchange rate weakened 0.05% (MoM) and closed at Rp. 13.327, - / US. Thus the exchange rate of Rupiah / US \$ throughout 2017 is still up 0.81% YTD. Indonesia's foreign exchange reserves at the end of March 2017 amounted to US \$ 121.8 billion, up US \$ 1.9 billion compared to end-February 2017 position of US \$ 119.9 billion. BPS released its trade balance in March 2017 with a surplus of US \$ 1.23 billion, though lower than the January and February 2017 surplus of US \$ 1.43 billion and US \$ 1.32 billion, respectively.

The benchmark global benchmark average gained as the EU's political risks rose, the threat of a "shut down" of the Trump Administration by the failure of the budget-fixing deal, as well as the decline in US \$ Index (followed by the correction of world gold and crude oil prices). The benchmark yield on 10-year US Treasury bonds fell 11 bps to 2.29%. The 10-year German Bond yield fell 1 Bps to 0.32%. The 10-year British Bond yield fell 5 bps to 1.09%. China's 10-year Treasury yield rose 18 bps at 3.49%. The yield on Japanese 10-year bonds fell 5 bps to 0.02%.

In the domestic bond market, the average government benchmark bonds are continuing to strengthen. The 10-year SUN reference yield (FR0059) closed at 7.0% or fell 8 bps in a month. 5-year SUN yield (FR0061) at 6.63% or down 23 bps in a month. The 15-year SUN yield (FR0074) yield is at 7.42% level or down 7 bps in a month. The 20-year SUN yield (FR0072) yield is at 7.68% level or down 7 bps in a month. Rising annual inflation and stable BI rate 7D repo caused the spread of inflation to BI 7 Day Repo to decrease to 58 bps (previous month 114 bps). The 10-year SUN Yield spread on BI 7 Day Repo rose 1 Bps MoM to 226 bps, and the 10-year SUN Yield spread on inflation (YOY) fell 56 bps MoM to 283 bps. CDS (the risk level of a country's debt) Indonesia 5-year tenor at the end of April 2017 is positive enough to go down 1 point MoM to 127 level.

Data on ownership of SUN per April 30, 2017, foreign bond holdings by foreigners reached Rp. 745.82 trillion with a proportion of 39.10% of the total outstanding, or recorded net buy Rp 22.59 trillion in a month (MoM).

DISCLAIMER

Laporan ini disajikan oleh PT GAP Capital hanya untuk tujuan informasi. Dalam kondisi apapun laporan ini tidak dapat digunakan atau dijadikan dasar sebagai penawaran menjual atau penawaran membeli. Laporan ini dibuat secara bebas dan berdasarkan perkiraan, pendapat serta harapan yang terdapat didalamnya seluruhnya menjadi milik PT GAP Capital sepanjang di ketahui bahwa informasi yang terdapat dalam laporan dimaksud adalah benar atau tidak menyenangkan pada saat disajikan. PT GAP Capital tidak menjamin keakuratan atau kelengkapan dari laporan yang didasarkan pada kondisi tersebut. PT GAP Capital maupun officer atau karyawannya tidak bertanggung jawab apapun terhadap setiap kerugian yang langsung maupun tidak langsung sebagai akibat dari setiap penggunaan laporan ini. Investasi melalui Reksa Dana mengandung resiko. Calon pemodal wajib membaca dan memahami Prospektus sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Kinerja masa lalu tidak mencerminkan kinerja masa mendatang.

This Fund Fact Sheet is presented by PT GAP Capital for informational purposes only. The Fund Fact Sheet content is not an investment advice to any party and is not intended to direct an investment decision making. The Fund Manager Review and Commentary was made based on estimates, opinion and expectations. PT GAP Capital does not guarantee the accuracy or completeness of the review and comments above. Investors must make their own investment decision in accordance with the need and investment strategy after considering the risks associated with this Mutual Fund and legal aspects, tax, financial and other relevant aspects. PT GAP Capital is not responsible for any loss whatsoever a rising directly or indirectly as the result of using this Fund Fact Sheet. Past performance does not reflect future performance. Before investing in Mutual Fund, Investors must read the Prospectus.

Fund Fact Sheet

GAP FIXED INCOME FUND II



Tujuan Investasi/ Investment Objective

GAP FIXED INCOME FUND bertujuan untuk memperoleh pendapatan yang optimal dalam jangka menengah panjang berupa bunga dan apresiasi nilai pokok dari efek bersifat hutang.

GAP FIXED INCOME FUND aims to obtain optimal revenue in the medium to long term form of interest and appreciation of the principal value of debt securities.

Kebijakan Investasi/ Investment Policy

GAPFIXED INCOME FUND melakukan investasi dengan komposisi portofolio Efek/ *Portfolio composition of GAPFIXED INCOME FUND:*

	Minimum/ Minimum	Maksimum/ Maximum
Efek Utang / Fixed Income	80,00%	100,00%
Instrumen Pasar Uang / Money Market	00,00%	20,00%

Profil Reksa Dana/ Fund Profile

Tanggal Efektif/ <i>Effective date:</i>	18Desember 2012
Tanggal Penawaran/ <i>Launch date:</i>	26 Desember 2012
Tolok Ukur/ <i>Benchmark:</i>	IFIFI, IGBI
Minimum Pembelian Unit Penyertaan/ <i>Minimum subscription per unit:</i>	Rp100.000.000,- (seratus juta rupiah)
Bank Kustodian/ <i>Custodian Bank:</i>	PT Bank Mega Tbk
Imbalan Jasa Manajer Investasi/ <i>Management fee:</i>	Maksimum 2%
Imbalan Jasa Bank Kustodian/ <i>Custodian fee:</i>	Maksimum 0,2%
Biaya pembelian/ <i>Subscription fee:</i>	Maksimum 1%
Biaya penjualan kembali/ <i>Redemption fee:</i>	
- Sampai dengan 6 bulan/ <i>0 - 6 months</i>	Maksimum 1%
- Untuk kepemilikan unit penyertaan di atas 6 bulan/ <i>> 6 months</i>	0%

Nilai Aktiva Bersih/ Net Asset Value (per 28 April 2017)

NAB (NAV) total (Rp):	36,187,650,331.91
NAB (NAV)/unit (Rp):	1,276.3046
Jumlah Unit Penyertaan/ <i>Outstanding Units:</i>	28,353,459.8183

Kinerja dan Tolok Ukur/ Performance and Benchmark

	1 month	3 months	6 months	YoY	Since Inception
GAP Fixed Income Fund II	0.37%	1.95%	2.75%	1.61%	27.63%
IFIFI	0.57%	3.37%	2.46%	5.93%	19.73%
IGBI	0.75%	3.41%	3.06%	8.29%	20.96%
ICBI	0.68%	1.99%	3.64%	8.71%	33.40%

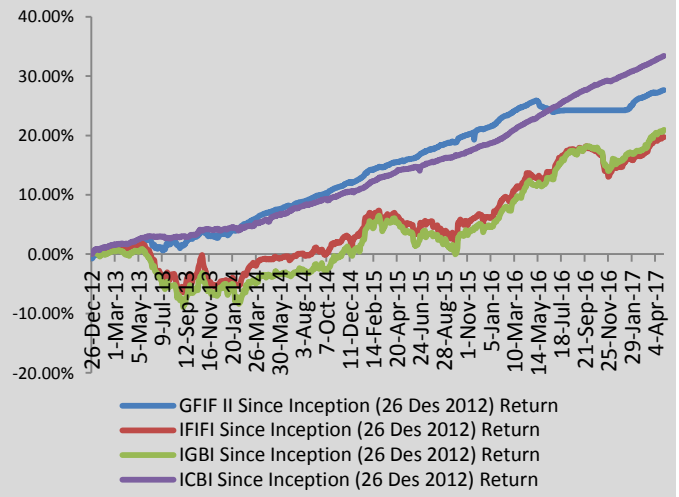
IFIFI (Infovesta Fixed Income Fund Index) IGBI (Infovesta Government Bond Index) ICBI (Infovesta Corporate Bond Index)

Lima Besar Efek Dalam Portofolio/ Top 5 Holdings

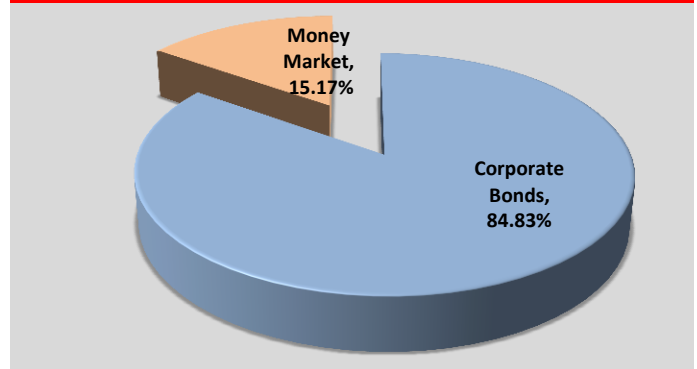
Obligasi Global Mediacom I Tahun 2012
Subordinasi II Bank PermataTahun 2011
OBL BKLJT I WOM FINANCE TAHAP III TAHUN
OBLIGASI II MODERNLAND REALTY TAHUN 2012
OBLIGASI TPS FOOD I TAHUN 2013



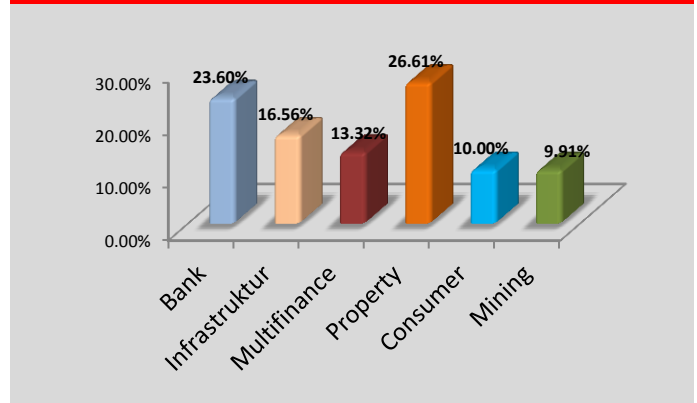
Grafik Kinerja Reksa Dana/ Fund Historical Performance



Alokasi Aset/ Asset Allocation



Alokasi Sektor Obligasi Korporasi/ Sectoral Allocation Corporate Bonds



PT GAP CAPITAL

Plaza ASIA/ABDA 20th floor
 Jl. Jenderal Sudirman Kav. 59
 Jakarta Selatan 12190
 Telepon : (62-21) 5140 0355
 Faksimili : (62-21) 5140 0360
 Email : customer.service@gapcapital.co.id
 Website : www.gapcapital.co.id

DISCLAIMER

Laporan ini disajikan oleh PT GAP Capital hanya untuk tujuan informasi. Dalam kondisi apapun laporan ini tidak dapat digunakan atau dijadikan dasar sebagai penawaran menjual atau penawaran membeli. Laporan ini dibuat secara bebas dan berdasarkan perkiraan, pendapat serta harapan yang terdapat didalamnya seluruhnya menjadi milik PT GAP Capital sepanjang di ketahui bahwa informasi yang terdapat dalam laporan dimaksud adalah benar atau tidak menyenangkan pada saat disajikan. PT GAP Capital tidak menjamin keakuratan atau kelengkapan dari laporan yang didasarkan pada kondisi tersebut. PT GAP Capital maupun officer atau karyawannya tidak bertanggung jawab apapun terhadap setiap kerugian yang langsung maupun tidak langsung sebagai akibat dari setiap penggunaan laporan ini. Investasi melalui Reksa Dana mengandung resiko. Calon pemodal wajib membaca dan memahami Prospektus sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Kinerja masa lalu tidak mencerminkan kinerja masa mendatang.
This Fund Fact Sheet is presented by PT GAP Capital for informational purposes only. The Fund Fact Sheet content is not an investment advice to any party and is not intended to direct an investment decision making. The Fund Manager Review and Commentary was made based on estimates, opinion and expectations. PT GAP Capital does not guarantee the accuracy or completeness of the review and comments above. Investors must make their own investment decision in accordance with the need and investment strategy after considering the risks associated with this Mutual Fund and legal aspects, tax, financial and other relevant aspects. PT GAP Capital is not responsible for any loss whatsoever a rising directly or indirectly as the result of using this Fund Fact Sheet. Past performance does not reflect future performance. Before investing in Mutual Fund, Investors must read the Prospectus.