

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA KONVENSIONAL DAN
SYARIAH**



Diajukan oleh
Singgih Rasyitu Brahim
18918006

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI KEUANGAN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
2021**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA KONVENSIONAL DAN SYARIAH**

**Thesis S-2
Program Magister Ekonomi Keuangan**



Diajukan oleh
Singih Rasyitu Brahim
18918006

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI KEUANGAN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

2021

BERITA ACARA UJIAN TESIS

Pada hari Selasa tanggal 2 Maret 2021 Program Studi Magister Ilmu Ekonomi,
Fakultas
Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia telah mengadakan ujian tesis
yang disusun oleh :

SINGGIH RASYITU BRAHIM

No. Mhs. : 18918006

Konsentrasi : Ekonomi dan Keuangan Islam

Dengan Judul:

**FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI AKTIVA BERSIH REKSA
DANA KONVENSIONAL DAN SYARIAH**

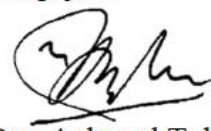
Berdasarkan penilaian yang diberikan oleh Tim
Penguji, maka tesis tersebut dinyatakan **LULUS**

Penguji I



Dr. Eko Atmadji, SE., M.Ec.

Penguji II




Drs. Achmad Tohirin, MA., Ph.D.

Mengetahui



Ketua Program Studi Magister Ilmu Ekonomi,


Drs. Achmad Tohirin, MA., Ph.D.

PERNYATAAN ETIKA AKADEMIK

Bismillahirrohmanirrahim

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama Mahasiswa : **SINGGIH RASYITU BRAHIM**

No. Mahasiswa : **18918006**

Melalui surat ini saya menyatakan bahwa :

1. Selama menyusun tesis ini saya tidak melakukan tindak pelanggaran akademik dalam bentuk apapun, seperti penjiplakan, pembuatan tesis oleh orang lain, atau pelanggaran lain yang bertentangan dengan etika akademik yang di junjung tinggi oleh Universitas Islam Indonesia.
2. Karena itu, tesis ini merupakan karya ilmiah saya sebagai penulis, bukan karya jiplakan atau karya orang lain.
3. Apabila di kemudian hari, setelah saya lulus dari Universitas Islam Indonesia, ditemukan bukti secara meyakinkan bahwa tesis ini adalah karya jiplakan atau karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang di tetapkan univesitas islam indonesia.

Demikian pernyataan ini saya setuju dengan sesungguhnya.

Yogyakarta, 22 april 2021

Yang menyatakan



Singgih Rasyitu Brahim
18918006

SURAT KETERANGAN HASIL KEMIRIPAN



FAKULTAS
BISNIS DAN EKONOMIKA

Endang Pratiwi, S. Ar, P. H. D.
Jl. Sekeloa Utara No. 10, Yogyakarta 55181
T. (0274) 881546, 881882, 881775
F. (0274) 882585
E. ipratiwi@iainid.ac.id
W. www.iainid.ac.id

SURAT KETERANGAN HASIL TES KEMIRIPAN

No. : 150/Ka.Div/10/Div.PP/II/2021

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamu 'alaikum wr. wb.

Dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : **Singgih Rasyidu Brahim**
Nomor Mahasiswa : **18918006**
Dosen Pembimbing : **Eko Atmadji, Dr.,SE., M.Ec.**
Program Studi : **Magister Ekonomi Keuangan**
Judul Karya Ilmiah : **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Konvensional Dan Syariah**
Nomor Hp : **085601191507**

Karya ilmiah yang bersangkutan di atas telah melalui proses tes kemiripan (*similarity test*) menggunakan **Turnitin** dengan hasil **9% (Sembilan persen)** sesuai aturan batas minimal dinyatakan lolos yang diberlakukan di Universitas Islam Indonesia yaitu sebesar 20% (dua puluh persen).

Demikian surat keterangan ini dibuat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu 'alaikum wr. wb

Yogyakarta, 17 Februari 2021

Kepala Divisi Penyelolaan Pengetahuan

Bambang Hermawan, S.Si

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, alhamdulillahilladhi faadhola bani adama bil 'ilmi wal 'amal 'ala jami'il 'alam wassholatu wassalamu 'ala Muhammadin sayyidil 'a'robi wal 'ajam, wa 'ala 'aalihi wa askhaabihi yanaabi'il 'ulumi wal khikam, amma ba'du.

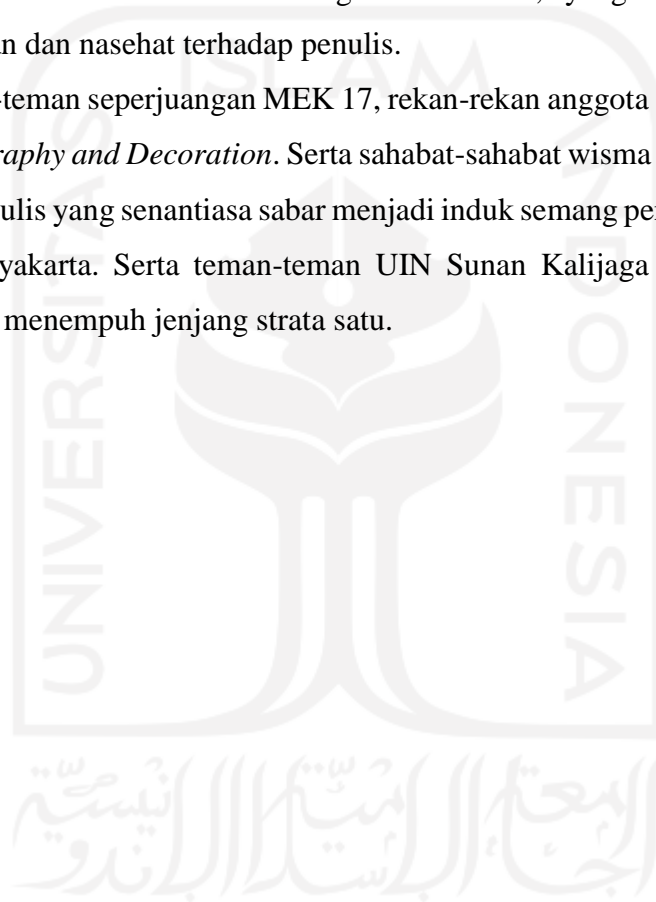
Puji syukur kehadiran Allah SWT, tuhan yang maha kuasa yang telah melimpahkan *taufiq*, rahmat, serta hidayahnya sehingga hajat penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini bisa terealisasikan dengan lancar. *Sholawat* serta salam semoga senantiasa tercurah limpahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang *syafaatnya* menjadi penolong kita di *yaumul qiyamah, aminn.*

Penulisan thesis ini merupakan salah satu tugas akhir yang harus kami lalui dalam menyanggah gelar Master Ekonomi dan Keuangan (M. E.K). Penulis berharap dengan lahirnya penelitian sederhana ini dapat memberikan sumbangsih terhadap dunia pendidikan terutama bidang ekonomi maupun keuangan.

Penulisan thesis ini tak lepas dari banyak sokongan maupun dukungan dari berbagai pihak baik itu finansial, moril maupun yang lainnya. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Eko Atmadji, S.E., M.Ec. selaku pembimbing yang selalu sabar dalam membimbing penulis dalam menyelesaikan thesis ini hingga akhir.
2. Kedua orang tua penulis, beliau bapak H. Muhammad Djoepri Mushoffa dan Ibu Hj Jariyatun Nadhiroh, yang telah mencurahkan kasih sayang terhadap penulis sepanjang hidup penulis hingga mencapai titik saat ini. Kedua orang tua penulis merupakan sumber kekuatan utama bagi penulis dalam menjalankan berbagai rintangan hidup dan selalu menjadi pendukung utama untuk setiap langkah penulis.
3. Prof. Fathul Wahid, ST., M.Sc., Ph. D. selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
4. Prof. Jaka Sriyana, S.E., M.Si., Ph. D. selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia

5. Bapak Drs. Achmad Tohirin MA., Ph.D. selaku kaprodi Magister Ekonomi Keuangan dan sekaligus dosen penguji yang telah memberikan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas ini.
6. Saudara penulis latief Yulie Susanto yang telah menjadi kakak yang baik dan selalu memberikan dukungan kepada penulis.
7. Guru dan sekaligus *mursyid* penulis beliau KH Nur Musthofa Hasyim Pengasuh Pondok Pesantren Ngashor Jember, yang selalu memberikan masukan dan nasehat terhadap penulis.
8. Teman-teman seperjuangan MEK 17, rekan-rekan anggota Singgih Art *Islamic Chaligraphy and Decoration*. Serta sahabat-sahabat wisma tape khususnya pak kos penulis yang senantiasa sabar menjadi induk semang penulis selama belajar di Yogyakarta. Serta teman-teman UIN Sunan Kalijaga yang mana disana penulis menempuh jenjang strata satu.



DAFTAR ISI

HALAMAN Sampul	i
HALAMAN Judul	ii
Berita Acara	iii
Pernyataan Bebas Plagiarisme	iv
Surat Penyertaan Hasil Kemiripan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Abstrak	xii
Abstract	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Reksa dana	11
2.1.2. Nilai Aktiva Bersih	14
2.1.3. Hubungan Antara Variabel	15
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1. Desain Penelitian	26
3.2. Objek Penelitian	26

3.3. Jenis dan Sumber Data	29
3.4. Definisi Operasional Variabel	30
3.5. Metode Analisis Data	31
3.5.1. Panel Autoregressive Distributed Lag	32
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	34
4.1.1. Gambaran Umum PT Mandiri Manajemen Investasi	34
4.1.2. Gambaran Umum PT Bahana TCW Investment Management	34
4.1.3. Gambaran Umum PT Danareksa Investment Management	35
4.2. Analisis Data Penelitian	35
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	35
4.2.2. Uji Stasioneritas	36
4.2.3. Uji Kointegrasi (Uji Kao)	38
4.2.4. Uji Lag Optimum	39
4.3. Estimasi Panel ARDL	40
4.3.1. Estimasi Panel ARDL NAB Reksa Dana Konvensional	41
4.3.2. Estimasi Panel ARDL NAB Reksa Dana Syariah	45
4.4. Pembahasan	49
4.4.1. Pengaruh Jangka Panjang Variabel Independen terhadap NAB Reksa Dana.....	50
4.4.2. Pengaruh Jangka Pendek Variabel Independen terhadap NAB Reksa Dana	58
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI KEBIJAKAN	62
5.1. Kesimpulan.....	62
5.2. Rekomendasi Kebijakan	63
5.3. Keterbatasan Penelitian	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perkembangan Reksa Dana Konvensional dan Syariah (Rp Triliun). 4	4
Tabel 1.2. Jenis-Jenis Reksa Dana Berdasarkan Alokasi Portofolio	5
Tabel 1.3. Perkembangan NAB Reksa Dana (Rp Triliun)	5
Tabel 3.1. Data Jumlah Produk Yang Sesuai Kriteria Sampel	27
Tabel 3.2. Daftar Sampel Penelitian	28
Tabel 3.3. Jenis dan Sumber Data	30
Tabel 4.1. Hasil Analisis Deskriptif Reksa Dana Konvensional	36
Tabel 4.2. Hasil Analisis Deskriptif Reksa Dana Syariah	36
Tabel 4.3. Uji Stasioner Reksa Dana Konvensional	37
Tabel 4.4. Uji Stasioner Reksa Dana Syariah	38
Tabel 4.5. Uji Kointegrasi.....	38
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Trial and Error</i> Reksa Dana Konvensional	39
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Trial and Error</i> Reksa Dana Syariah	40
Tabel 4.8. Hasil Estimasi Jangka Panjang Panel ARDL Reksa Dana Konvensional	41
Tabel 4.9. Hasil Estimasi Jangka Pendek Panel ARDL Reksa Dana Konvensional	43
Tabel 4.10. Hasil Estimasi Jangka Panjang Panel ARDL Reksa Dana Syariah .	45
Tabel 4.11. Hasil Estimasi Jangka Pendek Panel ARDL Reksa Dana Syariah ...	47
Tabel 4.12. Hasil Estimasi Jangka Panjang NAB Reksa Dana Konvensional dan Syariah	50
Tabel 4.13. Hasil Estimasi Jangka Pendek NAB Reksa Dana Konvensional dan Syariah.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan Reksa Dana	2
Gambar 2.1. Mekanisme Kegiatan Reksa Dana	13
Gambar 4.1. Perkembangan Dana Kelolaan PT Mandiri Manajemen Investasi...	55
Gambar 4.2. Perkembangan Dana Kelolaan PT Bahana TCW Investment Management	56
Gambar 4.3. Perkembangan Dana Kelolaan PT Danareksa Investment Management	56
Gambar 4.4. Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah	57



Abstrak

Thesis ini bertujuan untuk meneliti pengaruh variabel makroekonomi, *fund characteristics*, dan *Asset Under Management* (AUM) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dan syariah. Adapun metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah panel Autoregressive Distributed Lag (panel-ARDL). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka panjang variabel suku bunga, kurs, *price*, standar deviasi, *fund return* berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. Sedangkan *Asset Under Management* (AUM) tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. Pada reksa dana syariah seluruh variabel independen tidak berpengaruh terhadap NAB dalam jangka panjang. Hal ini dikarenakan diduga reksa dana syariah belum dikelola dengan baik. Adapun pada jangka pendek variabel yang berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah hanyalah *price*. Sedangkan suku bunga, kurs, standar deviasi, *fund return*, dan *Asset Under Management* (AUM) dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah.

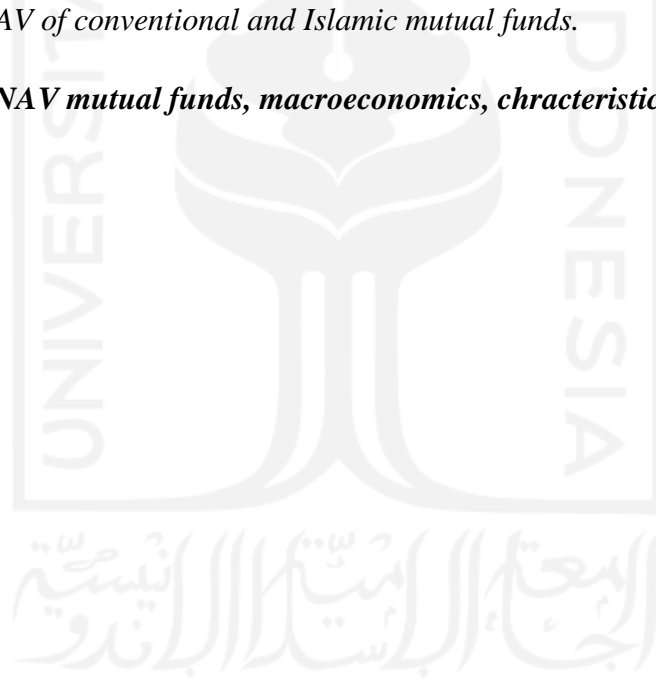
Kata kunci: NAB reksa dana, makroekonomi, *fund Characteristics*, AUM



Abstract

The objective of this thesis is to examine the influence of macroeconomic variables, characteristics of funds, and AUM (Asset Under Management) on NAV (Net Asset Value) conventional and Islamic mutual funds. The method used in this study is the Autoregressive Distributed lag panel (panel-ARDL). The results of this study show that in the long term variables interest rates, exchange rates, standard deviation, price, and fund returns affect the NAV of conventional mutual funds. AUM (Asset under management) has no long-term effect on conventional mutual fund NAV. In Islamic Mutual Funds, all independent variables do not affect NAV in the long term. This is because it is suspected that Islamic mutual funds has not been managed properly. As for the short term, the only variable that affects the NAV of conventional and Islamic mutual funds is the price. Meanwhile, interest rates, exchange rates, standard deviation, fund returns, and AUM in the short term do not affect the NAV of conventional and Islamic mutual funds.

Keywords: NAV mutual funds, macroeconomics, chracteristics funds, AUM



BAB I

PENDAHULUAN

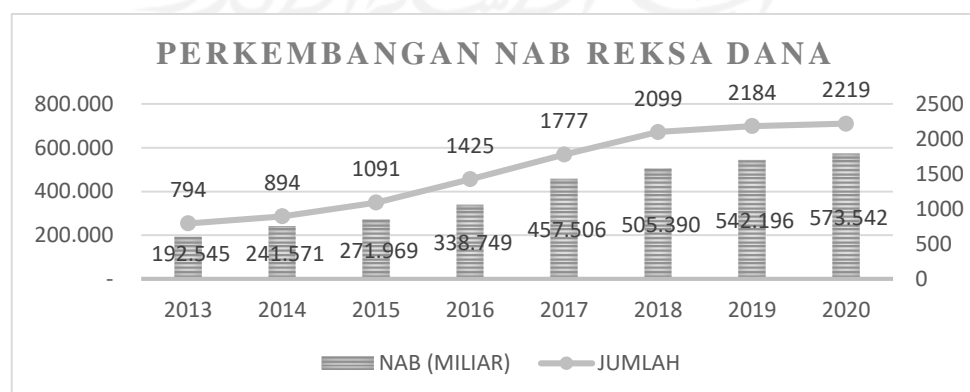
1.1. Latar Belakang

Dunia investasi dewasa ini mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Berbagai instrumen investasi muncul untuk memfasilitasi para investor dalam menanamkan dananya. Salah satu ladang untuk investasi terdapat dalam pasar modal. Pasar modal secara definisi dalam Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal adalah “kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”. Pasar modal merupakan suatu hal yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara. Hal ini dikarenakan pasar modal mempunyai dua fungsi, yang pertama pasar modal sebagai salah satu sumber pendanaan bagi perusahaan. Pendanaan yang didapat dari masyarakat atau investor ini akan dapat digunakan oleh perusahaan dalam ekspansi bisnis, pengembangan usaha, penambahan modal kerja dan lain sebagainya. Fungsi kedua dari pasar modal adalah sebagai sarana bagi masyarakat dalam berinvestasi pada instrumen seperti saham, obligasi, reksa dana dan lain sebagainya (Mar’ati, 2010).

Salah satu instrumen investasi yang ada dalam pasar modal adalah reksa dana. Secara definisi reksa dana merupakan sertifikat yang menjelaskan bahwa pemilik dana atau investor menitipkan dana kepada pengelola reksa dana atau manajer investasi untuk digunakan sebagai modal investasi (Zahroh, 2015). Reksa dana dalam pemahaman singkat merupakan sebuah sarana investasi yang

digunakan oleh berbagai investor untuk disetorkan kepada manajer investasi dan dana yang terkumpul akan diinvestasikan ke berbagai portofolio atau sekuritas. Adanya reksa dana ini merupakan sebuah sarana bagi para investor ketika tidak memiliki cukup waktu dan pengetahuan dalam mengelola investasinya. Oleh karena itu dalam reksa dana nasabah tidak disibukkan dalam mengelola dana investasinya. Hal ini dikarenakan semua dana yang terkumpul dalam reksa dana akan di investasikan oleh manajer investasi yang tentunya memiliki wawasan dan *skill* yang mumpuni dalam mengelola investasi.

Reksa dana dengan sifatnya sebagai sebuah wadah investasi bagi investor dalam mengelola dananya juga mengalami perkembangan dalam bentuk atau pola pengelolaannya. Reksa dana bukan hanya dikelola dengan cara konvensional saja melainkan juga dapat dikelola dengan prinsip syariah. Hal ini mengindikasikan reksa dana juga ingin berperan untuk mengakomodir permintaan investor muslim terutama dalam pengelolaan dana investasinya pada instrumen halal atau non bunga. Selanjutnya perkembangan reksa dana dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang signifikan. Hal ini dapat dilihat dari perkembangan jumlah produk dan juga Nilai Aktiva Bersih (NAB) pada reksa dana.



Gambar 1.1. :Perkembangan Reksa Dana
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020b)

Tahun 2013 jumlah reksa dana sebanyak 794 produk dengan NAB sebesar Rp 192,5 triliun. Tahun 2014 jumlah reksa dana yang ada meningkat menjadi 894 dengan NAB sebesar Rp 241, 5 Triliun dan meningkat pada tahun 2015 sebanyak 1091 dengan NAB sebesar Rp 271, 4 Triliun. Tahun 2016 jumlah reksa dana meningkat menjadi 1425 dan NAB meningkat menjadi Rp 338,5 Triliun dan pada tahun 2017 jumlah reksa dana menjadi 1777 dan NAB menjadi Rp 457,5 Triliun. Selanjutnya tahun 2018 mengalami peningkatan dengan jumlah reksa dana menjadi 2099 dan NAB sebesar Rp 505,3 Triliun dan pada tahun 2019 menjadi 2184 produk reksa dana dan NAB menjadi Rp 544,9 Triliun. Pada tahun 2020 total NAB reksa dana di Indonesia mencapai Rp 573,5 Triliun dengan jumlah produk mencapai 2219 produk.

Reksa dana sebagai salah satu instrumen investasi juga menjalankan dengan prinsip syariah. Perkembangan reksa dana syariah secara umum memang masih jauh dibandingkan kompetitornya yaitu reksa dana konvensional. Adapun perbandingan perkembangan reksa dana konvensional dan syariah dapat disajikan dalam tabel 1.1.

Dana kelolaan atau NAB reksa dana konvensional dan syariah yang dijabarkan dalam tabel 1.1. memang terjadi gap yang sangat jelas antara keduanya. Pertumbuhan reksa dana konvensional dan syariah dari tahun ke tahun memang mengalami peningkatan, namun untuk reksa dana syariah terjadi penurunan NAB pada tahun 2015 dan terus mengalami peningkatan hingga tahun 2020. Gambaran di atas menjelaskan bahwa perkembangan reksa dana syariah pada umumnya dapat bersaing dalam hal pertumbuhan nilai aktiva bersih dengan kompetitornya tersebut.

Hal ini menunjukkan bahwa reksa dana syariah mulai mendapat kepercayaan dari para pelaku reksa dana.

Tabel 1.1. :Perkembangan Reksa Dana Konvensional dan Syariah (Rp Triliun)

Periode	Konvensional	Syariah
2013	183	9.43
2014	231	10.76
2015	261.57	10.39
2016	323.82	14.93
2017	429.2	28.31
2018	470.89	34.49
2019	488.47	53.73
2020	491,18	73,34

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020)

Reksa dana secara garis besar merupakan wadah dana dari investor yang kemudian diinvestasikan oleh manajer investasi pada portofolio efek. Adapun manajer investasi dalam melakukan investasi mempertimbangkan kebutuhan dan profil risiko dari investor. Investor dengan profil risiko tinggi akan condong berinvestasi pada reksa dana berbasis saham. Sementara itu investor yang memiliki profil risiko berada pada pertengahan atau berimbang akan memilih reksa dana campuran. Sementara itu investor yang condong menginginkan pendapatan yang stabil akan condong berinvestasi pada reksa dana berbasis surat utang. Sedangkan investor yang mempunyai profil risiko yang sangat rendah akan condong berinvestasi pada reksa dana pasar uang. Oleh karena itu investor sebagai pemilik dana dalam investasi akan memilih produk yang sesuai dengan karakteristik risiko yang dimiliki.

Adapun secara rinci alokasi aset dari empat jenis reksa dana secara umum tersebut dapat dilihat dari tabel berikut.

Tabel 1.2. :Jenis-Jenis Reksa Dana Berdasarkan Alokasi Portofolio

Jenis	Alokasi Portofolio	Keuntungan/Risiko
Saham	Minimal 80% pada saham	Tinggi
Campuran	Maksimal 80% pada saham atau obligasi	Moderat
Pendapatan tetap	Minimal 80% pada obligasi	Rendah
Pasar uang	Minimal 80% pada instrumen pasar uang	Paling Rendah

Sumber: Xdana.com, n.d.

Tabel di atas menunjukkan tingkatan reksa dana yang paling memberikan keuntungan dan risiko tinggi hingga yang paling rendah. Adapun perkembangan reksa dana tersebut dapat dilihat dari perkembangan NAB sebagai berikut.

Tabel 1.3. :Perkembangan NAB Reksa Dana (Rp Triliun)

Jenis Reksa Dana	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Saham K	104,46	113,1	120,85	143,8	134,27	121,99
Pasar Uang K	27,24	28,54	49,82	42,79	62,09	84,42
Campuran K	18,46	21,05	26,94	24,4	28,21	25,77
Pendapatan tetap k	48,51	69,56	107,55	101,6	114,34	133,54
Saham Sy	5,32	8,01	9,25	9,97	5,83	5,81
Pasar Uang Sy	0,95	1,14	2,05	2,78	6,87	10,13
Campuran Sy	1,71	1,311	2,44	4,06	2,52	1,04
Pendapatan Tetap Sy	0,73	1,86	4,03	5,49	6,09	5,62

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020)

Tabel di atas menunjukkan perkembangan reksa dana dilihat dari jumlah NAB yang setiap tahun mengalami peningkatan. Jenis reksa dana saham paling mendominasi akan perkembangan NAB baik konvensional maupun syariah. Jenis kedua yang paling dominan adalah pendapatan tetap baik konvensional maupun syariah, diurutkan ketiga terdapat reksa dana pasar uang baik konvensional maupun syariah. Reksa dana campuran menempati urutan terakhir perihal perkembangan Nilai Aktiva Bersih (NAB) baik jenis syariah maupun konvensional.

Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan cerminan dari kinerja investasi dalam hal pengelolaan portofolio (Soemitra, 2009:170). Total NAB yang mana di dalamnya terdapat total aktiva yang dikelola oleh reksa dana berupa nilai pasar setiap jenis aset investasi seperti saham, obligasi, surat berharga pasar uang, deposito, serta ditambah dengan dividen saham, kupon obligasi. Total aktiva tersebut dikatakan bersih karena sudah dikurangi dengan biaya operasional seperti biaya manajer investasi, bank kustodian, dan lain sebagainya (Iman, 2008:128).

Berbagai penelitian terdahulu mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana telah dilakukan dan menemukan hasil yang beragam. Hal ini tidaklah terlepas dari kondisi makroekonomi periode penelitian serta objek ataupun negara yang dijadikan penelitian. Beberapa variabel makroekonomi yang mempengaruhi NAB reksa dana antar lain suku bunga dan nilai tukar mata uang atau kurs.

Suku bunga merupakan salah satu faktor yang berpengaruh terhadap NAB reksa dana. Beberapa penelitian yang telah dilakukan menunjukkan hasil yang berbeda pengaruh suku bunga terhadap NAB reksa dana. Maharani dan Sumantyo (2015), Prasetyo dan Widiyanto (2019), Darmawan dan Nada (2019), Nandari (2017) menyimpulkan dalam penelitiannya bahwa suku bunga berpengaruh positif terhadap NAB. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Makau (2016), Ariyanti (2020), Afza dan Nafees (2014), dan Utami dan Dharmastuti (2014) menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh negatif terhadap NAB. Sementara itu Miha dan Laila (2017), Iswanto dan Djawoto (2017), dan Yadav, dkk. (2016) menyimpulkan bahwa suku bunga tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana.

Selain suku bunga, kurs atau nilai tukar rupiah terhadap USD juga berpengaruh terhadap NAB reksa dana. Penelitian yang dilakukan oleh Nafisah dan Supriyono (2019), Nandari (2017), dan Adisetiawan (2017) menyimpulkan bahwa nilai tukar mata uang berpengaruh positif terhadap NAB. Sementara itu hasil berbeda dari penelitian yang dilakukan Prasetyo dan Widiyanto (2019), Othman, dkk (2015), Mutiara, dkk. (2018), Chairani (2020), Zaman (2017), Iswanto dan Djawoto (2017), dan Yadav, dkk (2016) menyimpulkan bahwa nilai tukar mata uang berpengaruh negatif terhadap NAB. Sedangkan penelitian yang dilakukan Darmawan dan Nada (2019) dan Kurniasih dan Johannes (2017) menyimpulkan bahwa kurs atau nilai tukar rupiah tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana.

Selain dari sisi makroekonomi, NAB reksa dana juga dipengaruhi oleh minat investor dalam menanamkan dana pada sebuah produk reksa dana. Faktor mikroekonomi menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi keputusan investor dalam menanamkan dananya pada sebuah reksa dana. Adapun faktor mikroekonomi antara lain dari *fund characteristics* dan juga *family characteristics*. Beberapa penelitian terdahulu diantaranya yang dilakukan oleh Fong, dkk. (2017) Othman, dkk. (2015), Suppa-Aim (2010), dan Atta dan Marzuki (2019) menyatakan bahwa *fund characteristics* dan *family characteristics* dapat mempengaruhi minat investor dalam berinvestasi reksa dana.

Penjabaran mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap perkembangan nilai aktiva bersih di atas mengindikasikan terdapat beberapa riset gap antara peneliti terdahulu. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat peluang untuk diperbaharui dengan objek maupun waktu yang berbeda. Selain itu penelitian ini

mencoba menggunakan dua model yaitu reksa dana konvensional dan syariah. Hal ini bertujuan untuk membandingkan perkembangan antara NAB reksa dana konvensional dan syariah. Selain itu penelitian ini mencoba mengungkap bagaimana perilaku reksa dana dalam jangka panjang dan jangka pendek. Adapun objek dalam penelitian ini adalah produk reksa dana saham, campuran, dan pendapatan tetap konvensional dan syariah.

Adapun pengambilan sampel produk dalam penelitian ini berfokus pada perusahaan BUMN dan anak usaha BUMN yang mana diantaranya adalah PT Mandiri Manajemen Investasi, PT Danareksa Investment Management, dan PT Bahana TCW Investment Management. Pemilihan objek penelitian tersebut dikarenakan manajer investasi tersebut sepengetahuan penulis belum pernah terlibat kasus besar dalam negeri. Selain itu menurut beberapa perusahaan BUMN tersebut juga masuk dalam kategori perusahaan dengan dana kelolaan tertinggi di Indonesia per November 2020 (Utami, 2020).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah variabel makroekonomi (suku bunga dan kurs) berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana?
2. Apakah Variabel *fund characteristics* berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana?
3. Apakah variabel *Asset Under Management* (AUM) berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang peneliti kemukakan di atas, maka tujuan penelitian ini antara lain:

1. Menganalisis pengaruh variabel makroekonomi (suku bunga dan kurs) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana .
2. Menganalisis pengaruh variabel variabel *fund characteristics* terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana .
3. Menganalisis pengaruh variabel *Asset Under Management* (AUM) terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana.

1.4. Manfaat Penelitian

Kontribusi yang diharapkan dari output penelitian ini secara umum dapat diklasifikasikan dalam dua hal, antara lain:

a. Keilmuan

Manfaat secara keilmuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai suatu pengetahuan umum mengenai reksa dana terutama reksa dana baik itu konvensional maupun syariah. Selain itu diharapkan menjadi sebuah kajian bagi para ilmunan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi NAB reksa dana

b. Praktis

Manfaat praktis yang diharapkan dalam penelitian ini antara lain dapat menjadi refrensi terhadap manajer investasi dan juga investor dalam menyikapi berbagai faktor makroekonomi maupun internal manajer investasi yang dapat berpengaruh terhadap NAB reksa dana.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam thesis ini secara garis besar terbagi menjadi lima bab atau bagian. Bab satu menjelaskan mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian. Bab dua menjelaskan mengenai landasan teori dan penelitian terdahulu yang relevan dengan tema penelitian. Bab tiga menjabarkan mengenai metodologi yang digunakan dalam penelitian. Bab empat dalam penelitian ini menjabarkan mengenai hasil temuan dari penelitian. Bab lima menjelaskan mengenai kesimpulan, rekomendasi kebijakan, dan saran..



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori

Reksa dana memiliki berbagai istilah pada berbagai negara. Inggris mengenal reksa dana dengan istilah *unit trust* yang berarti unit (saham) kepercayaan. Reksa dana juga dikenal dengan sebutan *mutual fund* yang berarti dana bersama yang mana istilah ini lebih familiar di Amerika dan di Jepang.

2.1.1. Reksa Dana

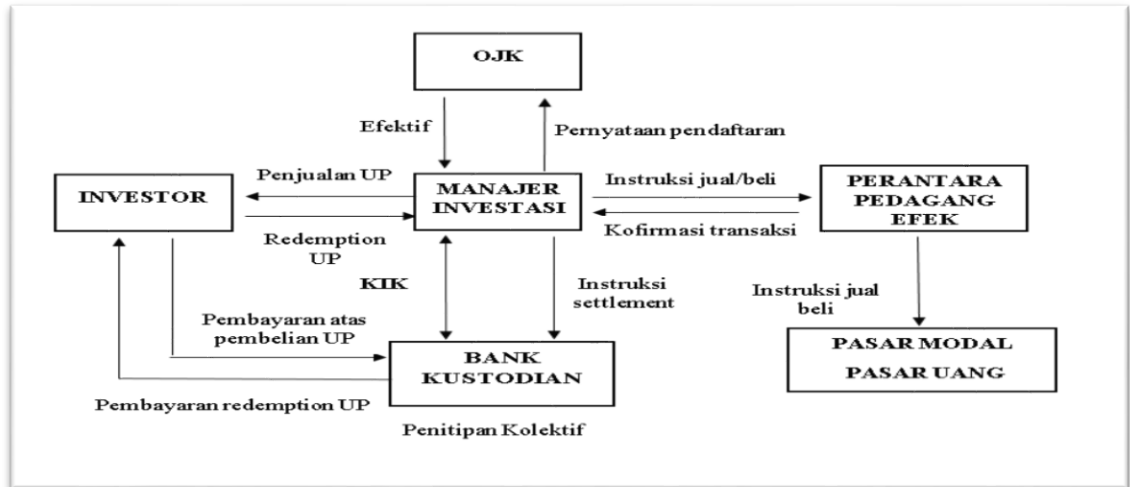
Reksa dana dikenal dengan istilah *investment fund* yang berarti pengelolaan dana yang bertujuan untuk investasi yang didasarkan pada kepercayaan (Soemitra, 2009: 155). Undang-undang No. 8 Tentang Pasar Modal mendefinisikan reksa dana sebagai wadah difungsikan untuk menghimpun dana dari masyarakat atau investor yang kemudian diinvestasikan oleh manajer investasi kedalam portofolio efek (Undang-Undang Republik Indonesia, 1995). Penjabaran definisi di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa reksa dana merupakan suatu wadah yang berfungsi untuk menghimpun dana dari para investor yang selanjutnya dana tersebut diinvestasikan oleh manajer investasi kedalam portofolio efek.

Mishkin (2004) menyatakan bahwa reksa dana merupakan perantara keuangan yang bersumber dari banyak investor kecil dengan menjual saham atau unit dan menggunakannya untuk membeli sekuritas. Reksa dana memungkinkan investor kecil untuk mendapatkan manfaat dari biaya transaksi yang lebih rendah dalam membeli sekuritas dan mengambil keuntungan dari pengurangan risiko

dengan mendiversifikasi portofolio sekuritas yang dimiliki. Pernyataan Mishkin tersebut berkesimpulan bahwa salah satu manfaat yang ditawarkan reksa dana adalah modal investasi yang rendah untuk membeli sebuah sekuritas. Hal ini dikarenakan reksa dana merupakan sebuah kontrak investasi kolektif yang mengumpulkan dana dari para pemodal dan diinvestasikan ke instrumen efek.

Dunia pasar modal pada dewasa ini mengalami perkembangan dengan memasukkan instrumen syariah. Oleh karena itu terdapat reksa dana syariah guna dapat memfasilitasi investor yang menginginkan pengelolaan investasi berbasis syariah atau bebas dari unsur non halal. Fatwa DSN MUI No. 20 tentang pedoman pelaksanaan investasi untuk reksa dana syariah mendefinisikan reksa dana syariah dengan reksa dana yang beroperasi menggunakan prinsip syariah berbentuk akad antara investor sebagai pemilik modal (*shohib al mall*) dengan manajer investasi yang bertindak sebagai wakil dari *shohib al mall* (DSN-MUI, 2001). Adapun tujuan reksa dana syariah adalah memenuhi keinginan para investor yang ingin mendapatkan penghasilan dari penempatan dananya pada instrumen investasi yang bersih dari unsur non halal dan dapat dipertanggung jawabkan secara agama serta prinsip-prinsip syariah (Soemitra, 2009:140).

Reksa dana secara sederhana merupakan interaksi antara investor atau pemilik dana dengan manajer investasi sebagai pengelola dana. Namun sebagai salah satu instrumen investasi dalam operasionalnya melibatkan banyak pemangku kepentingan atau *stakeholder* yang ada di dalamnya. Adapun mekanisme operasional atau kegiatan reksa dana secara rinci dapat digambarkan sebagai berikut.



Gambar 2.1. :Mekanisme Kegiatan Reksa Dana
Sumber: Kusumah (2017).

Adapun penjabaran dari mekanisme kegiatan reksa dana sebagai berikut (Masruroh, 2014).

1. Investor menyetorkan dana untuk melakukan pembelian reksa dana atau *subscription* kepada manajer investasi melalui bank kustodian.
2. Manajer investasi akan menggunakan dana dari investor untuk berinvestasi pada instrumen seperti saham, obligasi, dan pasar, sesuai dengan jenis reksa dananya.
3. Manajer investasi melakukan pembelian dan penjualan instrumen investasi melalui perantara pedagang efek.
4. Investor apabila melakukan penebusan atau *redemption*, manajer investasi akan menginstruksikan kepada bank kustodian untuk melakukan pembayaran.
5. Bank kustodian melakukan pembayaran atas penjualan reksa dana kepada investor.

2.1.2. Nilai Aktiva Bersih

Reksa dana dan Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan suatu kesatuan yang tidak dapat dipisahkan. Nilai Aktiva Bersih (NAB) merupakan nilai pasar wajar dari efek dan kekayaan lainnya yang terdapat dalam reksa dana setelah dikurangi berbagai kewajiban. (Iman, 2008: 128). Baik atau tidaknya kinerja portofolio yang dikelola oleh manajer investasi dipengaruhi oleh kebijakan serta strategi dari setiap manajer investasi. Hal tersebut dapat dilihat dari Nilai Aktiva Bersih (NAB) atau *Net Asset Value* (NAV) yang merupakan cerminan dari kinerja investasi portofolio sebuah reksa dana. (Soemitra, 2009:170). Formula perhitungan dari NAB reksa dana dalam suatu periode sebagai berikut:

$$\text{Total Nilai Aktiva Bersih} = \text{Nilai Aktiva} - \text{Total Kewajiban}$$

Total aktiva bersih bersumber dari nilai aktiva yakni nilai pasar setiap jenis aset investasi baik itu berupa nilai pasar saham, obligasi, surat berharga pasar uang dan deposito, dividen saham, dan kupon dari obligasi. Sedangkan total kewajiban mencakup biaya operasional reksa dana sepertihalnya biaya manajer investasi, biaya Bank Kustodian, dan sebagainya (Abi, 2016).

Nilai Aktiva Bersih (NAB) sebagaimana dijelaskan di atas tidaklah mencerminkan harga suatu produk reksa dana. Adapun yang menunjukkan harga suatu reksa dana adalah NAB per unit penyertaan. Adapun formula dalam NAB per unit adalah sebagai berikut:

$$\text{NAB per unit} = \frac{\text{Total Nilai Aktiva Bersih}}{\text{Total unit penyertaan (saham) yang diterbitkan}}$$

Perubahan yang terjadi pada Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana disebabkan antara lain perubahan komposisi portofolio sepertihalnya penambahan

maupun pengurangan efek dalam portofolio. Selanjutnya perubahan jumlah efek dan juga perubahan harga pasar efek yang terdapat pada portofolio juga berpengaruh terhadap NAB. Selain itu, perubahan dari jumlah unit yang beredar dalam artian pembelian dan penebusan unit juga dapat berpengaruh terhadap NAB reksa dana (Tandelilin, 2017: 622).

2.1.3. Hubungan Antara Variabel

Reksa dana sebagai salah satu instrumen investasi, secara garis besar tidaklah terlepas dari beberapa faktor makroekonomi dalam negeri. Tandelilin (2017) menyebutkan beberapa indikator ekonomi makro yang berpengaruh terhadap perkembangan investasi diantaranya tingkat pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB), laju pertumbuhan inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar mata uang (*exchange rate*). Pada penelitian kali ini penulis mencoba menganalisis pengaruh beberapa suku bunga dan kurs terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah.

1. Suku Bunga

Tingkat suku bunga merupakan sebuah biaya modal yang mana bagi debitur berkedudukan sebagai biaya meminjamkan uang dan dari kreditur sebagai biaya meminjam uang. Meningkatnya suku bunga akan mempengaruhi para deposan untuk investasi di perbankan (Majid, 2014). Tingginya suku bunga juga akan mengakibatkan return investasi yang diharapkan atau yang disyaratkan oleh investor suatu investasi menjadi meningkat (Tandelilin, 2017: 345). Selain itu peningkatan suku bunga akan mengakibatkan beban yang akan dikeluarkan oleh perusahaan atau emiten ikut meningkat. Hal ini dikarenakan emiten harus

membayar lebih untuk meminjam uang di perbankan sehingga akan berdampak pada turunnya laba emiten. Kondisi tersebut berakibat pada menurunnya dividen yang dibagikan pada pemegang saham dan hal ini akan berimbas pada harga saham (Warapsari, dkk, 2017; Nugraha & Dewi, 2015).

Reksa dana campuran dalam alokasi asetnya juga terdapat obligasi, kenaikan suku bunga menyebabkan investor cenderung beralih ke instrumen deposito sehingga membuat harga obligasi cenderung menurun (Dewi, dkk, 2016). Oleh karena itu hal ini mengindikasikan bahwa diduga suku bunga berpengaruh negatif terhadap nilai aktiva bersih reksa dana. Penelitian dari Makau (2016)., Ariyanti (2020)., Afza dan Nafees (2014)., Utami dan Dharmastuti (2014), Adisetiawan, (2015) menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh terhadap NAB reksa dana.

2. Kurs

Nilai tukar uang (*exchange rate*) dalam penyebutannya lebih populer disebut dengan kurs mata uang. Kurs merepresentasikan tingkat harga pertukaran dari satu mata uang ke mata uang yang lainnya dan digunakan dalam berbagai transaksi seperti halnya transaksi perdagangan internasional, *turisme*, investasi internasional, ataupun aliran uang jangka pendek antarnegara, yang melewati batas-batas geografis ataupun batas-batas hukum (Karim, 2017: 157).

Pergerakan kurs atau nilai tukar akan berdampak pada perdagangan ekspor impor barang dan jasa emiten atau perusahaan. Melemahnya rupiah terhadap mata uang asing mengindikasikan perekonomian sedang tidak baik, hal ini juga mengakibatkan beban biaya bahan baku impor emiten atau perusahaan juga

meningkat (Tandelilin, 2017: 346). Hal tersebut mengakibatkan keuntungan atau profitabilitas emiten menurun sehingga dividen yang diperoleh oleh pemegang saham juga akan berkurang dan pada akhirnya akan mengakibatkan harga saham emiten juga menurun (Ratnasari, 2018).

Disatu sisi, Dolar Amerika merupakan salah satu alternatif investasi. Naiknya Dolar merepresentasikan pasar valuta asing lebih menarik dari pada pasar modal. Hal ini akan mengakibatkan investor akan condong beralih ke investasi Dolar dan pada akhirnya akan berpengaruh terhadap harga obligasi di pasar modal (Dewi, dkk, 2016). Oleh karena itu perubahan pada kurs akan berpengaruh terhadap nilai aktiva pada reksa dana. Penelitian yang dilakukan oleh Prasetyo dan Widiyanto (2019), Othman, dkk (2015), Mutiara, dkk (2017), Chairani (2020), Zaman (2017), Iswanto dan Djawoto (2017), Fitriyani, dkk (2020), dan Yadav, dkk. (2016) menyimpulkan bahwa kurs berpengaruh terhadap NAB reksa dana.

Selain dipengaruhi oleh variabel makroekonomi, NAB juga dipengaruhi oleh keadaan internal dari produk maupun manajer investasi. Hal ini berkaitan dengan kinerja atau karakteristik produk atau *fund characteristics* serta berkaitan dengan dana kelolaan manajer investasi atau *Asset Under Management* (AUM).

1. *Fund characteristics*

Reksa dana merupakan sebuah produk keuangan memiliki karakter ataupun performa tersendiri disetiap produk. Oleh karena itu karakter yang berada pada sebuah produk dinilai menjadi salah satu acuan bagi investor dalam berinvestasi pada reksa dana. Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan terdapat keterkaitan antara kinerja, risiko, dan juga umur produk reksa dana terhadap

keputusan investor dalam menanamkan dananya. Atta dan Marzuki (2019) dalam penelitiannya menyatakan beberapa variabel *fund characteristics* berpengaruh terhadap aliran dana pada reksa dana. Othman, dkk (2015) menyatakan bahwa kinerja masa lalu berpengaruh positif terhadap Nilai Aktiva Bersih. Hal ini dikarenakan para pelaku pasar modal memeringkat kinerja reksa dana didasarkan catatan kinerja masa lalu atau yang sudah terjadi. Selain itu Isnurhadi (2014) dan Syahrizal dan Ahmad (2019) dalam penelitiannya menyebutkan return dan risiko berpengaruh terhadap dana kelolaan reksa dana.

Selain itu penelitian ini memasukkan variabel harga atau NAB per unit sebagai salah satu variabel *fund characteristics*. Reksa dana merupakan sebuah produk keuangan dari manajer investasi yang mana produk tersebut memiliki harga yang harus dikeluarkan oleh investor dalam membeli produk reksa dana. Adapun harga dalam reksa dana mengalami perubahan setiap harinya tergantung dari performa dari aset yang ada dalam portofolio reksa dana (Rudiyanto, 2012).

2. *Asset Under Management* (AUM)

Reksa dana merupakan sebuah produk investasi yang dikelola oleh perusahaan investasi atau manajer investasi. Sebagai sebuah produk yang tergabung dalam berbagai produk yang ada dalam naungan manajer investasi, ukuran dana keluarga yang lebih besar mampu berkinerja lebih baik dibandingkan reksa dana dengan ukuran dana keluarga lebih kecil. Hal ini dikarenakan manajer investasi dengan dana yang lebih besar sudah mencapai *economies of scale* yang mana manajer investasi lebih efisien dalam pengelolaan dananya (Suppa-Aim, 2010). Selain itu besarnya dana kelolaan manajer investasi atau *Asset Under Management*

(AUM) menunjukkan seberapa besar tingkat kepercayaan investor terhadap manajer investasi. Hal ini dinyatakan oleh Rudiyanto (2015) bahwa salah satu indikator tingkat kepercayaan terhadap manajer investasi adalah jumlah *Asset Under Management* (AUM) atau dana kelolaan manajer investasi.

Secara garis besar keberadaan *Asset Under Management* (AUM) dalam penelitian ini guna mengetahui peran dari karakter manajer investasi dalam mempengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi pada reksa dana. Fong, dkk (2017) menyimpulkan bahwa *fund family size* berpengaruh terhadap aliran dana reksa dana. Namun hasil yang berbeda diungkapkan oleh Nursyabani dan Mahfud (2016) yang menyatakan bahwa *fund family size* tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana. Sementara itu Atta dan Marzuki (2019) mengemukakan bahwa *family size* berpengaruh negatif terhadap keputusan investor dalam berinvestasi pada sebuah produk reksa dana.

2.2. Penelitian Terdahulu

Sebagian besar penelitian yang berfokus pada NAB reksa dana masih berfokus pada variabel makroekonomi dan masih minim yang mengaitkan dengan faktor mikroekonomi. Namun, terdapat beberapa tema yang relevan dengan NAB diantaranya kinerja reksa dana, *mutual fund flow* yang penulis jadikan rujukan dalam penelitian ini khususnya berkaitan dengan variabel mikroekonomi. Adapun beberapa penelitian terdahulu yang relevan serta penulis jadikan rujukan dalam penelitian ini secara garis besar dapat dijabarkan sebagai berikut.

Othman, dkk (2015) penelitiannya bertujuan untuk menganalisis pengaruh jangka panjang variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana saham syariah di

Malaysia. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah NAB reksa dana saham syariah, sedangkan variabel independen antara lain *Consumer Price Index* (CPI), *Industrial Production Index* (IPI), *Three-Month Treasury bill Rate* (TBR), *Money Supply* (M3), *Foreign Exchange Rate* (FER), *Crude Oil Price* (OP), *Corruption Index* (CI), *National Political Election* (NPE), *Financial Crisis* (FC). Adapun periode dalam penelitian ini dari Januari 2006 hingga Desember 2012. Metode analisis menggunakan VAR/VECM dan hasilnya antara lain TB berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap NAB. Variabel M3 berpengaruh negatif dan signifikan terhadap NAB dalam jangka panjang. Nilai tukar mata uang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap NAB. Harga minyak juga berpengaruh terhadap NAB dalam jangka panjang. CI berpengaruh negatif dan signifikan dalam jangka panjang terhadap NAB. NPE menunjukkan hubungan positif namun tidak signifikan terhadap NAB.

Nafisah dan Supriyono (2019) penelitiannya bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana syariah di Indonesia. Variabel dependen adalah NAB, sedangkan variabel independen adalah kurs, inflasi JII, dan SBIS. Objek penelitian ini adalah lima produk reksa dana campuran syariah antara lain AAA Amanah Syariah, Mandiri Investa Syariah Berimbang, Cipta Syariah Balance, SAM Syariah Berimbang, dan TRIM Syariah Berimbang. Adapun periode penelitian dari Januari 2012 hingga Juli 2019. Metode penelitian menggunakan data panel dengan lima objek produk reksa dana campuran syariah yang diteliti. Hasil penelitian ini antara lain kurs berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap NAB.

JII berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB. Sementara SBIS berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB.

Mutiara, dkk (2017) penelitiannya bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana campuran syariah di Indonesia. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah NAB, sedangkan variabel independen antara lain kurs, inflasi, dan SBIS. Adapun periode waktu penelitian yaitu 50 periode dari Januari 2013 hingga Februari 2017. Metode analisis menggunakan data panel dan hasilnya antara lain kurs memiliki pengaruh negatif terhadap NAB, inflasi dan SBIS mempunyai positif dan signifikan.

Fitriyani, dkk (2020) penelitiannya bertujuan untuk menganalisis variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana saham syariah. Variabel dependen adalah NAB, sedangkan variabel independen adalah SBIS, tingkat inflasi, Kurs, IHSG, dan JUB. Objek penelitian ini merupakan produk reksa dana saham syariah yakni Saham Trim Syariah, CIMB Principal Equity Growth Syariah, Mandiri Investa Syariah Atraktif, Cipta Syariah equity, dan Manulife Syariah Sectoral Amanah. Periode penelitian dari tahun 2013 hingga 2016. Metode analisis menggunakan data panel dan hasilnya adalah kurs dan IHSG berpengaruh signifikan terhadap NAB reksa dana saham syariah, sedangkan SBIS, inflasi, dan JUB tidak berpengaruh terhadap NAB.

Kurniasih dan Johannes (2015). Penelitiannya bertujuan menguji pengaruh variabel makroekonomi terhadap return NAB reksa dana campuran. Variabel dependennya adalah return NAB, sedangkan variabel independennya adalah IHSG, kurs, IGBX, JIBOR. Adapun objek penelitian merupakan produk reksa dana

campuran periode satu tahun bursa tahun 2012. Metode analisis menggunakan regresi linier berganda dan hasilnya IHSG berpengaruh positif dan signifikan, JIBOR berpengaruh negatif dan signifikan. Sedangkan kurs dan IGBX tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana campuran.

Zaman (2017) penelitiannya menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap NAB reksa dana syariah. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah NAB reksa dana syariah sedangkan variabel independennya adalah inflasi, kurs, JUB, dan JII. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Vector Autoregressive (VAR). Hal ini dikarenakan pada persamaan penelitian tersebut tidak terdapat kointegrasi. Adapun periode penelitian dari Januari 2012 hingga Desember 2015. Hasil penelitian tersebut dalam jangka pendek variabel yang berpengaruh adalah JUB dan kurs. Selain itu semua variabel penelitian tidak terdapat hubungan kausalitas dua arah dengan NAB, sedangkan kurs memiliki hubungan kausalitas satu arah dengan NAB. Pada uji *Impulse Response Function* ditemukan keseluruhan variabel condong merespon positif oleh NAB Akan tetapi guncangan dari kurs, JUB, dan JII merespon tidak stabil oleh NAB reksa dana syariah. Sedangkan uji *Variance Decomposition* variabel yang paling besar memberi guncangan adalah NAB dan diikuti oleh variabel lainnya.

Othman, dkk (2015) penelitiannya menganalisis pengaruh beberapa variabel mikroekonomi terhadap NAB reksa dana saham syariah. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah NAB per unit sedangkan variabel independen antara lain *income distributions (dividends)*, *historical performance*, *fund risk*, *fund size*, *fund management experience*, dan *hedge funds*. Metode analisis yang digunakan adalah

ARDL sedangkan periode penelitian dari Januari 2006 hingga Desember 2012. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa seluruh variabel *Historical performance*, *fund size*, dan *hedge fund* memiliki hubungan yang positif dan signifikan. Sementara itu variabel *fund return* dan *fund management experience* tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana saham syariah.

Atta dan Marzuki (2019) penelitiannya menganalisis pengaruh variabel *fund characteristics* dan *family characteristics* terhadap *mutual fund flow* atau aliran dana ke reksa dana di Malaysia. Variabel dependen dalam hal ini adalah *mutual fund flow*. Adapun variabel independen antara lain *fund characteristics* yaitu *past performance*, *fund size*, *fund risk*, dan *fund age*. Sedangkan variabel *family characteristics* antara lain *family size*, *family age*, dan *family number*. Penelitian tersebut menggunakan data panel dan periode penelitian bulanan dari 2009 hingga 2017. Objek penelitian dalam penelitian ini adalah 50 reksa dana syariah yang berada dalam 20 manajer investasi. Adapun hasil penelitian tersebut antara lain variabel *past performance* dan *fund risk* berpengaruh positif terhadap aliran dana. Sedangkan variabel *fund size*, *family size*, dan *family number* berpengaruh negatif terhadap aliran dana. Adapun variabel *fund age* dan *family age* tidak berpengaruh terhadap aliran dana atau *mutual fund flow*.

Berdasarkan uraian hasil beberapa penelitian di atas, penulis merasa masih terdapat banyak riset gap yang ada. Selain itu penelitian mengenai NAB yang mencakup variabel mikro dalam hal ini *fund characteristics* dan AUM dirasa masih jarang dilakukan oleh penulis sebelumnya. Berbagai penelitian di atas lebih berfokus terhadap satu objek penelitian baik itu konvensional maupun syariah. Oleh

karena itu dalam penelitian ini penulis menggunakan dua model regresi, yang mana hal ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana perbandingan perilaku reksa dana konvensional dan syariah. Selain itu analisis dalam penelitian ini menggunakan panel ARDL untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel independen terhadap NAB reksa dana dalam jangka panjang dan jangka pendek.

2.3. Hipotesis Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan juga rumusan masalah yang peneliti kemukakan di atas, maka hipotesis yang peneliti ajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Diduga variabel makroekonomi (suku bunga dan kurs) berpengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dan syariah.
2. Diduga variabel *fund characteristics* berpengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dan syariah.
3. Diduga variabel *Asset Under management* (AUM) berpengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dan syariah.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dan syariah.

3.2. Objek Penelitian

Objek dalam penelitian ini berfokus pada produk reksa dana saham, campuran, dan pendapatan tetap konvensional dan syariah yang dikelola oleh perusahaan manajer investasi Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan anak BUMN. Adapun penentuan sampel atau produk dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan pertimbangan kriteria tertentu. Berikut kriteria yang penulis pertimbangkan dalam penelitian ini:

1. Reksa dana saham, campuran, dan pendapatan tetap konvensional dan syariah yang dikelola oleh manajer investasi BUMN dan anak BUMN.
2. Reksa dana saham, campuran, dan pendapatan tetap konvensional dan syariah yang aktif dari Januari 2014 hingga Desember 2020.
3. Reksa dana dengan total Nilai Aktiva Bersih (NAB) atau dana kelolaan di atas 10 miliar setiap periode atau tidak pernah berada di bawah 10 miliar selama tiga bulan berturut-turut.

Perusahaan manajer investasi yang merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan anak BUMN yang terdaftar dalam Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

berjumlah empat perusahaan, diantaranya PT Mandiri Manajemen Investasi, PT Danareksa Invesment Management, PT Bahana TCW Investment Management, dan PT BNI Asset Management.

Adapun tabel dari penentuan kriteria di atas secara rinci dapat ditampilkan dalam tabel berikut:

Tabel 3.1. :Data Jumlah Produk Yang Sesuai Kriteria Sampel

Manajer Investasi	Kriteria	Total
PT Mandiri Manajemen Investasi	Saham Konvensional	4
	Campuran Konvensional	2
	Pendapatan Tetap Konvensional	2
	Saham Syariah	2
	Campuran Syariah	1
	Pendapatan Tetap Syariah	1
PT Danareksa Invesment Management	Saham Konvensional	3
	Campuran Konvensional	1
	Pendapatan Tetap Konvensional	2
	Saham Syariah	0
	Campuran Syariah	1
PT Bahana TCW Investment Management	Pendapatan Tetap Syariah	0
	Saham Konvensional	3
	Campuran Konvensional	1
	Pendapatan Tetap Konvensional	3
	Saham Syariah	0
	Campuran Syariah	0
PT BNI Asset Management	Pendapatan Tetap Syariah	0
	Saham Konvensional	0
	Campuran Konvensional	0
	Saham Syariah	0
	Campuran Syariah	0
	Pendapatan Tetap Syariah	0

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020a)

Adapun sampel yang diteliti pada penelitian ini dapat ditampilkan dalam tabel berikut:

Tabel 3.2. :Daftar Sampel Penelitian

No.	Nama Produk	Jenis	Manajer investasi
1.	Mandiri Investa Atraktif	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen
2.	Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen
3.	Mandiri Equity Movement	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen
4.	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen
5.	Danareksa Mawar Konsumer 10	Saham Konvensional	Danareksa
6.	Danareksa Mawar Fokus 10	Saham Konvensional	Danareksa
7.	Danareksa Mawar	Saham Konvensional	Danareksa
8.	Bahana Dana Prima	Saham Konvensional	Bahana TCW
9.	Dana Ekuitas Andalan	Saham Konvensional	Bahana TCW
10.	Bahana Dana Ekuitas Prima	Saham Konvensional	Bahana TCW
11.	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	Saham Syariah	Mandiri Manajemen
12.	Mandiri Investa Atraktif Syariah	Saham Syariah	Mandiri Manajemen
13.	Mandiri Aktif	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen
14.	Mandiri Investa Aktif	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen
15.	Danareksa Anggrek Fleksibel	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen
16.	Bahana Dana Infrastruktur	Campuran Konvensional	Bahana TCW
17.	Mandiri Investa Syariah Berimbang	Campuran Syariah	Mandiri Manajemen
18.	Danareksa Syariah Berimbang	Campuran Syariah	Danareksa
19.	Mandiri Investa Dana Obligasi Seri III	Pendapatan Tetap Konvensional	Mandiri Manajemen

berlanjut

No.	Nama Produk	Jenis	Manajer investasi
20.	Mandiri Investa Dana Utama	Pendapatan Tetap Konvensional	Mandiri Manajemen
21.	Danareksa Melati Pendapatan Utama	Pendapatan Tetap Konvensional	Danareksa
22.	Danareksa Gebyar Indonesia II	Pendapatan Tetap Konvensional	Danareksa
23.	RD Bahana Pendapatan Tetap Makara Prima	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW
24.	RD Kehati Lestasi (Kelas G)	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW
25.	Ganesha Abadi	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW
26.	Mandiri Investa Dana Syariah	Pendapatan Tetap Syariah	Mandiri Manajemen

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020a)

3.3. Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan jenis deret runtut waktu atau time series. Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain total NAB, suku bunga deposito, nilai tukar (kurs), NAB per unit atau *price*, *fund return*, *fund volatility return* atau standar deviasi, dan *Asset Under Management (AUM)*. Sumber data dalam penelitian ini antara lain Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia, dan Bareksa.

Tabel 3.3. :Jenis dan Sumber Data

No.	Variabel	Satuan	Sumber Data
1.	Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional	Miliar Rupiah	Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bareksa
2.	Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional	Miliar Rupiah	Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bareksa
3.	Suku Bunga Deposito (SBD)	Persen (%)	Otoritas Jasa Keuangan (OJK)
4.	Nilai Tukar (kurs)	Rupiah (Rp)	Bank Indonesia (BI)
5.	<i>Price</i> (NAB per unit)	Rasio	Olah Data Penulis
6.	<i>Fund return</i>	Rasio	Olah Data Penulis
7.	<i>Fund volatility return</i> atau standar deviasi	Rasio	Olah Data Penulis
8.	<i>Asset Under Management</i> (AUM)	Rupiah (Rp)	Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020b) dan Bank Indonesia (2020)

3.4. Definisi Operasional Variabel

Variabel penelitian dalam penelitian ini secara garis besar terbagi menjadi dua variabel utama, yaitu variabel dependen atau variabel terikat dan variabel bebas atau variabel independen. Adapun penjabaran mengenai variabel tersebut adalah sebagai berikut:

1. Variabel Dependen

- a. Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) setiap bulan reksa dana konvensional
- b. Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) setiap bulan reksa dana syariah

2. Variabel Independen

- a. Suku Bunga dalam penelitian ini menggunakan Suku Bunga Deposito (SBD) tenor 1 bulan, yang mana dalam penelitian ini merupakan proksi dari suku bunga pasar uang .
- b. Nilai Tukar (kurs), yaitu nilai tukar rupiah terhadap Dolar (USD), yang mana dalam penelitian ini menggunakan kurs tengah atau JISDOR.
- c. *Price* atau NAB per unit dalam hal ini merupakan harga dari produk reksa dana
- d. *Fund return* dalam penelitian ini adalah proksi dari kinerja reksa dana yang merupakan pertumbuhan dari harga reksa dana.
- e. *Fund volatility return*, yaitu tingkat volatilitas return (risiko), dalam hal ini diukur dengan standar deviasi periode satu tahun
- f. *Asset Under Management* (AUM).dalam penelitian ini diproksikan dengan total dana kelolaan manajer investasi.

3.5. Metode Analisis Data

Model analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah panel Autoregressive Distributed Lag atau panel ARDL dengan menggunakan *software* Eviews 10.

3.5.1 Panel Autoregressive Distributed Lag

. Model panel ARDL tidak membatasi ukuran sampel, dan memanfaatkan periode lag untuk menunjukkan hubungan regresi jangka panjang dan jangka pendek antar variabel. Selain itu, dibandingkan dengan regresi linier umum, panel ARDL membantu dalam mengatasi masalah endogen antar variabel (He, dkk,

2019). Model ARDL sendiri digunakan dalam mengatasi tingkat stasioneritas yang berbeda (Widarjono, 2018: 329). Oleh karena itu Panel ARDL dapat dilakukan jika tingkat stasioneritas variabel terdapat pada tingkat level atau I(0) dan *first difference* atau I(1) dan tidak ada variabel yang lolos pada I(2) atau *second difference* (Asghar,dkk , 2015).

Fungsi matematika dalam penelitian ini dapat ditulis sebagai berikut:

$$TNABK = f (SBD, KURS, PRICE, FUND_RETURN, SD, AUM)$$

$$TNABS = f (SBD, KURS, PRICE, FUND_RETURN, SD, AUM)$$

Adapun model panel ARDL dalam penelitian adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned} \ln TNABK_{it} = & \beta_0 + \beta_1 SBD_{1it} + \beta_2 \ln KURS_{2it} + \beta_3 \ln PRICE_{3it} \\ & + \beta_4 FUND_RETURN_{4it} + \beta_5 \ln SD_{5it} + \beta_6 \ln AUM_{6it} + e_{it} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \ln TNABS_{it} = & \beta_0 + \beta_1 SBD_{1it} + \beta_2 \ln KURS_{2it} + \beta_3 \ln PRICE_{3it} \\ & + \beta_4 FUND_RETURN_{4it} + \beta_5 \ln SD_{5it} + \beta_6 \ln AUM_{6it} + e_{it} \end{aligned}$$

Dimana.

$\ln TNABK$: Logaritma natural dari total nilai aktiva bersih reksa dana konvensional

$\ln TNABS$: Logaritma natural dari total nilai aktiva bersih reksa dana syariah

SBD : Suku bunga deposito

$\ln KURS$: Logaritma natural Kurs

$\ln Price$: Logaritma natural *Price*

Fund_return : *Fund return*

$\ln SD$: Logaritma natural standar deviasi

LnAUM	:	Logaritma natural AUM
β_0	:	Intercept
$\beta_1, \beta_2, \beta_3$:	Koefisien regresi
l	:	Jumlah produk reksa dana
T	:	Waktu
e_{it}	:	Error term



BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian

Objek pada penelitian ini berfokus pada perusahaan manajer investasi Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan anak usaha BUMN. Adapun gambaran umum perusahaan manajer investasi yang penulis jadikan objek penelitian sebagai berikut.

4.1.1. Gambaran Umum PT Mandiri Manajemen Investasi

PT Mandiri Manajemen Investasi merupakan salah satu bagian dari grup PT Bank Mandiri (Persero) TBK. Adapun PT Bank Mandiri (persero) TBK 60% sahamnya dimiliki oleh Pemerintah Republik Indonesia dan sisanya dimiliki oleh publik. PT Mandiri Manajemen Investasi atau Mandiri Investasi memiliki Nomor Izin Usaha MI: No.Kep-11/PM/MI/2004. Adapun per Oktober 2020 dana kelolaan PT Mandiri Investasi berjumlah Rp. 46.891.604.330.532,13. (Otoritas Jasa Keuangan, 2020a)

4.1.2. Gambaran Umum PT Bahana TCW Investment Management

PT Bahana TCW Investment Management merupakan anak dari PT Bahana Pembinaan Usaha (persero) yang merupakan perusahaan yang termasuk dalam Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan perusahaan manajer investasi global dari Los Angeles Amerika Serikat, Trust Company of the West (TCW). PT Bahana TCW Investment Management memiliki Nomor Izin Usaha MI:kep-

06/PM/MI/1994. Adapun per Oktober 2020 jumlah dana kelolaan dari PT Bahana TCW Investment Management berjumlah Rp. 42.583.117.105.789,88 (Otoritas Jasa Keuangan, 2020a).

4.1.3. Gambaran Umum PT Danareksa Investment Management

PT Danareksa Investment management merupakan anak usaha dari PT danareksa (persero) yang sahamnya sepenuhnya dimiliki oleh Pemerintah Republik Indonesia melalui Kementerian Badan Usaha Milik Negara (BUMN). PT Danareksa Investment Management memperoleh izin sebagai manajer investasi dengan nomor MI: KEP-27/PM-MI/1992. Adapun jumlah dana kelolaan PT Danareksa Investment management per Oktober 2020 Rp. 28.725.724.722.907,27. (Otoritas Jasa Keuangan, 2020a).

4.2. Analisis Data Penelitian

Penelitian ini menggunakan data bulanan dari publikasi statistik reksa dana dan perbankan dari OJK dan Bank Indonesia periode Januari 2015 hingga Desember 2020.

4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif menyimpulkan bahwa pola data antara reksa dana konvensional dan syariah memiliki gap yang cukup tinggi. Hal ini dapat dilihat dari total observasi dari reksa dana konvensional mencapai 1512 observasi dan reksa dana syariah hanya 360 observasi. Rata-rata NAB produk reksa dana konvensional diangka 350 miliar, sedangkan reksa dana syariah 70,6 miliar. Hal ini mengindikasikan rata-rata perkembangan produk reksa dana syariah yang masuk

dalam kategori penelitian masih belum menunjukkan perkembangan yang signifikan.

Adapun hasil statistik deskriptif pada variabel dependen dan variabel Independen pada model reksa dana konvensional dan syariah dapat dijabarkan dalam tabel berikut.

Tabel 4.1. :Hasil Analisis Deskriptif Reksa Dana Kovensional

Variabel	Mean	Min	Max	Std Dev	Obs
TNAB	350,9	16,77	2,174	401,4	1512
SBD	0,06	0,042	0,086	0,008	1512
KURS	13868	12625	16367	653,1	1512
PRICE	4071,47	505,58	22966,43	4070,96	1512
SD	0,03	0,005	0,168	0,026	1512
FUND_RETURN	0,003	-0,43	0,53	0,048	1512
AUM	30,39	9,650	49,29	11,14	1512

Sumber: Eviews 10

Tabel 4.2. :Hasil Analisis Deskriptif Reksa Dana Syariah

Variabel	Mean	Min	Max	Std Dev	Obs
TNAB	70,66	5,63	313,79	51,9	360
SBD	0,064	0,042	0,086	0,008	360
KURS	13868	12625	16367	653,1	360
PRICE	2895,58	704,13	6564,35	1752,64	360
SD	0,028	0,004	0,106	0,02	360
FUND_RETURN	0,001	-0,24	0,13	0,037	360
AUM	30,3	9,65	49,29	11,14	360

Sumber: Eviews 10

4.2.2. Uji Stasioneritas

Syarat penting dalam analisis time series salah satunya adalah variabel harus stasioner atau tidak memiliki akar unit. Uji unit root atau uji stasioneritas data pada data panel dapat dilakukan dengan metode Levin, Lin & Chu t. Variabel dikatakan

stasioner jika nilai t-statistik bernilai negatif dan lebih besar dari nilai t tabel. Adapun periode waktu penelitian yang terdapat dalam penelitian ini selama 72 periode, maka nilai t-tabel untuk $df=72$ adalah $1\%=2,37$, $5\%=1,99$, dan $10\%=1,66$. Hasil dari uji stasioner pada ke dua model adalah sebagai berikut:

Tabel 4.3. :Uji Stasioner Reksa Dana Konvensional

Variabel	Tingkat Stasioneritas (Metode Levin, lin & Chu t)			
	Tingkat level		Tingkat <i>first difference</i>	
	t-statistik	Keterangan	t-statistik	Keterangan
TNAB	-0,53	Tidak Stasioner	-7,60***	Stasioner
SBD	3,50	Tidak Stasioner	-2,42***	Stasioner
KURS	-7,91***	Stasioner	-22,42***	Stasioner
PRICE	1,92	Tidak Stasioner	-12,88***	Stasioner
FUND_RETURN	-8,66***	Stasioner	-15,88***	Stasioner
SD	4,14	Tidak Stasioner	-16,39***	Stasioner
AUM	1,60	Tidak Stasioner	-14,05***	Stasioner

Catatan: simbol ***, **, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1%, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 10

Tabel hasil dari uji stasioneritas pada persamaan reksa dana konvensional di dapatkan bahwa terdapat variabel yang stasioner pada tingkat level dan *first difference*. Oleh karena itu model panel ARDL pada reksa dana konvensional dapat dilaksanakan. Adapun uji stasioneritas pada persamaan reksa dana syariah di dapatkan bahwa terdapat variabel yang stasioner pada tingkat level dan *first difference*. Oleh karena itu model panel ARDL pada reksa dana syariah juga dapat dilaksanakan. Adapun secara rinci uji stasioneritas data pada persamaan reksa dana syariah dapat dijabarkan sebagai berikut:

Tabel 4.4. :Uji Stasioner Reksa Dana Syariah

Variabel	Tingkat Stasioneritas (Metode Levin, lin & Chu t)			
	Tangka level		Tingkat <i>first difference</i>	
	t-statistik	Keterangan	t-statistik	Keterangan
TNAB	0,05	Tidak Stasioner	-8,72***	Stasioner
SBD	0,00	Tidak Stasioner	-2,04**	Stasioner
KURS	-3,86***	Stasioner	-10,94***	Stasioner
PRICE	0,23	Tidak Stasioner	-3,46***	Stasioner
FUND_RETURN	-0,87	Tidak Stasioner	-7,66***	Stasioner
SD	2,27	Tidak Stasioner	-6,05***	Stasioner
AUM	0,02	Tidak Stasioner	-3,29***	Stasioner

Catatan: simbol ***, **, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1%, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 10

4.2.3. Uji Kointegrasi (uji KAO)

Uji kointegrasi dalam analisis data time series digunakan untuk melihat hubungan jangka panjang atau keseimbangan antar variabel. Adapun uji kointegrasi data panel yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji KAO (engle-granger). Adapun hasil dari uji kointegrasi sebagai berikut.

Tabel 4.5. :Uji Kointegrasi

ADF	Reksa Dana Konvensional	Reksa Dana Syariah
	t-statistik	t-statistik
	-2,32***	-2,15**

Sumber: Eviews 10

Tabel di atas menunjukkan bahwa pada uji KAO menunjukkan ke dua model estimasi di atas lolos uji kointegrasi atau terdapat pengaruh jangka panjang. Hal ini dapat dilihat dari nilai ADF t-statistik sebesar -2.32 pada reksa dana konvensional dan -2.15 pada reksa dana syariah. kedua nilai t-statistik tersebut lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 1,99 atau lolos pada tingkat signifikansi 5%. Hasil

tersebut menjelaskan bahwa kedua model estimasi di atas menolak H_0 atau terdapat kointegrasi.

4.2.4. Uji Lag Optimum

Proses penentuan lag optimum dalam penelitian ini menggunakan metode *trial and error*. Penulis mencoba untuk menemukan lag optimum yang sesuai dengan penelitian ini menggunakan metode *trial and error* dengan melakukan sepuluh estimasi dengan lag yang berbeda-beda. Adapun hasil *trial and error* dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 4.6. :Hasil Uji *Trial and Error* Reksa Dana Konvensional

No.	Lag Dependen	Lag Independen	Akaike Info Criterion (AIC)
1.	2	2	- 1,54
2.	3	2	- 1,52
3.	2	1	- 1,59
4.	3	3	- 1,46
5.	4	4	- 1,41
6.	5	5	- 1,36
7.	4	2	- 1,53
8.	6	6	- 1,41
9.	6	5	- 1,32
10.	4	3	- 1,46

Sumber: Eviews 10

Berdasarkan tabel 4.6 serta tabel 4.8 dapat disimpulkan bahwa lag optimum yang digunakan dalam penelitian ini pada reksa dana konvensional dan syariah pada variabel dependen dua (2) dan variabel independen satu (1). Hal ini dikarenakan nilai Akaike Info Criterion (AIC) dari kedua lag tersebut paling kecil dibandingkan model lainnya. Adapun nilai AIC pada reksa dana konvensional sebesar -1,59 dan pada reksa dana syariah sebesar - 1,75.

Tabel 4.7. :Hasil Uji *Trial and Error* Reksa Dana Syariah

No.	Lag Dependen	Lag Independen	Akaike Info Criterion (AIC)
1.	2	2	- 1,67
2.	3	2	- 1,71
3.	2	1	- 1,75
4.	3	3	- 1,66
5.	4	4	- 1,70
6.	5	5	- 1,66
7.	4	2	- 1,70
8.	6	6	- 1,72
9.	6	5	- 1,67
10.	4	3	- 1,67

Sumber: Eviews 10

4.3. Estimasi Panel ARDL

Estimasi panel ARDL dapat diaplikasikan atau dikatakan valid jika model tersebut mengandung kointegrasi atau hubungan jangka pendek dan jangka panjang. Salah satu kriteria terdapat kointegrasi pada model ARDL jika variabel koreksi kesalahan (error correction) yang ditunjukkan oleh variabel cointeq (-1) bernilai negatif dan signifikan.

Selain itu, untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh variabel independen terhadap dependen dapat dilakukan dengan membandingkan antara nilai t-statistik dengan nilai t-tabel. Variabel dikatakan berpengaruh jika nilai t-statistik lebih besar dari pada nilai t-tabel. Adapun periode penelitian yang terdapat dalam penelitian ini selama 72 periode, maka nilai t-tabel untuk $df = 66$ adalah $1\% = 2,37$, $5\% = 1,99$, dan $10\% = 1,66$.

4.3.1. Estimasi Panel ARDL NAB Reksa Dana Konvensional

Hasil estimasi jangka panjang Nilai Aktiva Bersih (NAB) reksa dana konvensional dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 4.8. :Hasil Estimasi Jangka Panjang Panel ARDL Reksa Dana Konvensional

<i>Long Run Equation</i>		
Vaiabel Independen	Koefisien	t-statistik
Suku Bunga Deposito	-35,62	-3,50***
Log KURS	-2,90	-1,97**
Log Price	2,90	4,74***
Fund_return	-148,28	-3,12***
Log Standar Deviasi	-0,41	-2,72**
Log AUM	-0,22	-0,59

Catatan: Simbol ***, **, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1%, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 10

Berdasarkan hasil pada tabel di atas dapat disimpulkan antara lain dalam jangka panjang variabel suku bunga, kurs, harga, standar deviasi, dan *fund return* berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. Adapun AUM dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.

Variabel Suku bunga dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -3,50 atau lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 2,38 yang mengindikasikan signifikan pada level 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar -35,62 atau 44%. Hal ini dapat diartikan ketika suku bunga mengalami kenaikan sebesar 1% pada jangka panjang akan diikuti turunnya NAB reksa dana konvensional sebesar 35%.

Variabel kurs dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -1,97 atau lebih besar dari nilai t-

tabel sebesar 1,66 yang mengindikasikan signifikan pada level 10%. Adapun nilai koefisiennya sebesar -2,90 atau 2,9%. Hal ini dapat diartikan ketika kurs mengalami kenaikan atau rupiah melemah sebesar 1% pada jangka panjang akan diikuti turunnya NAB reksa dana konvensional sebesar 2,9%.

Variabel *price* atau harga reksa dana dalam jangka panjang berpengaruh positif dan signifikan. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 4,7 atau lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 2,37 yang mengindikasikan signifikan pada level 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar 2,90 atau 2,9%. Hal ini dapat diartikan ketika harga meningkat sebesar 1% pada jangka panjang akan diikuti naiknya NAB total reksa dana konvensional sebesar 2,9%.

Variabel *fund return* dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -3,12 atau lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 2,37 yang mengindikasikan signifikan pada level 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar -148,2 atau 148%. Hal ini dapat diartikan ketika *fund return* mengalami peningkatan sebesar 1% pada jangka panjang akan diikuti turunnya NAB reksa dana konvensional sebesar 148%.

Variabel standar deviasi dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -2,72 atau lebih besar dari nilai t-tabel sebesar 2,37 yang mengindikasikan signifikan pada level 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar -0,41 atau 0,41%. Hal ini dapat diartikan ketika tingkat risiko atau standar deviasi mengalami peningkatan sebesar 1% pada jangka panjang akan diikuti turunnya NAB reksa dana konvensional sebesar 0,41%.

Variabel AUM dalam jangka panjang berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 0,45 atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini mengindikasikan bahwa variabel AUM dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.

Berdasarkan uji lag optimum menggunakan uji *trial and error* di atas disimpulkan bahwa lag optimum yang dianjurkan pada model reksa dana konvensional adalah 2 untuk variabel dependen dan 1 untuk variabel independen. Adapun estimasi pada jangka pendek NAB reksa dana konvensional adalah sebagai berikut.

**Tabel 4.9. :Hasil Estimasi Jangka Pendek Panel ARDL
Reksa Dana Konvensional**

<i>Short Run Equation</i>		
Variabel	Koefisien	t-statistik
COINTEQ01	-0,04	-3,72***
DLOG(TNAB(-1))	0,06	2,64***
D(SBD)	8,55	1,57
DLOG(KURS)	-0,17	-0,75
DLOG(PRICE)	6,73	4,32***
D(FUND_RETURN)	-0,31	-1,34
DLOG(SD)	-0,02	-0,41
DLOG(AUM)	0,09	0,91
C	1,65	3,65

Catatan: Simbol ***, **, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1%, 5%, dan 10%. Sumber: Eviews 10

Estimasi pada tabel 4.9 menunjukkan terdapat hubungan jangka pendek ke jangka panjang. Hal ini dapat dilihat dari nilai koefisien Cointeq01 yang bernilai negatif dan signifikan. Hasil tersebut menyebutkan bahwa besar kecilnya NAB saat

ini dipengaruhi oleh NAB satu bulan yang lalu. Variabel penelitian yang berpengaruh dalam jangka pendek adalah *price* atau harga. Sementara itu variabel suku bunga, kurs, *fund return* dan standar deviasi atau tingkat risiko, dan AUM tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dalam jangka pendek.

Variabel suku bunga dalam jangka pendek berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 1,57 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa suku bunga dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.

Variabel kurs dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,75 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa kurs dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional

Variabel *price* atau harga dalam jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 4,32 atau lebih besar dari t-tabel sebesar 2,37 pada signifikansi 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar 6,73 atau 6,7%. Hal ini mengindikasikan bahwa ketika *price* atau harga mengalami kenaikan sebesar 1% dalam jangka pendek akan diikuti dengan meningkatnya NAB reksa dana konvensional sebesar 6,7%.

Variabel *fund return* dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -1,34 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi

10%. Hal ini menunjukkan bahwa *fund return* dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.

Variabel standar deviasi atau tingkat risiko dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,41 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa standar deviasi atau tingkat risiko dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.

Variabel AUM dalam jangka pendek berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 0,91 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa dana kelolaan manajer investasi atau AUM dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional

4.3.2. Estimasi Panel ARDL NAB Reksa Dana Syariah

Adapun hasil estimasi jangka panjang panel ARDL NAB reksa dana syariah dapat dilihat dari tabel berikut.

Tabel 4.10. :Hasil Estimasi Jangka Panjang Panel ARDL Reksa Dana Syariah

<i>Long Run Equation</i>		
Vaiabel Independen	Koefisien	t-statistik
Suku Bunga Deposito	-215,5	-0,04
Log KURS	35,02	0,04
Log Price	8,92	0,06
Fund_return	9991,2	0,04
Log Standar Deviasi	46,6	0,04
Log AUM	-16,0	-0,04

Catatan: Simbol ***,**, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1%, 5%, dan 10%. Sumber: Eviews 10

Variabel suku bunga dalam jangka panjang berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar $-0,04$ atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar $1,66$ pada signifikansi 10% . Hal ini mengindikasikan bahwa variabel suku bunga dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel kurs dalam jangka panjang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar $0,04$ atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar $1,66$ pada signifikansi 10% . Hal ini mengindikasikan bahwa variabel kurs dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel harga atau *price* dalam jangka panjang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar $0,06$ atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar $1,66$ pada signifikansi 10% . Hal ini mengindikasikan bahwa variabel *price* dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel *fund return* atau kinerja reksa dana dalam jangka panjang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar $0,04$ atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar $1,66$ pada signifikansi 10% . Hal ini mengindikasikan bahwa variabel *fund return* atau kinerja reksa dana dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel standar deviasi atau risiko reksa dana dalam jangka panjang berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal

ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 0,04 atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini mengindikasikan bahwa variabel standar deviasi atau risiko reksa dana dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel *Asset under Management* (AUM) dalam jangka panjang berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,04 atau lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini mengindikasikan bahwa variabel AUM dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah

Berdasarkan uji lag optimum menggunakan uji *trial and error* di atas disimpulkan bahwa lag optimum yang dianjurkan pada model reksa dana syariah adalah 2 untuk variabel dependen dan 1 untuk variabel independen. Adapun estimasi jangka pendek panel ARDL reksa dana syariah adalah sebagai berikut.

**Tabel 4.11. :Estimasi Jangka Pendek
Reksa Dana Syariah**

<i>Short Run Equation</i>		
Variabel	Koefisien	t-statistik
COINTEQ01	0,00	2,55
DLOG(TNAB(-1))	-0,04	-0,45
D(SBD)	1,15	0,09
DLOG(KURS)	0,59	1,03
DLOG(PRICE)	8,61	3,04***
D(FUND_RETURN)	-0,39	-0,83
DLOG(SD)	-0,04	-0,39
DLOG(AUM)	-0,00	-0,02
C	-0,22	-2,68

Catatan: Simbol ***, **, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1 %, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 10

Estimasi di atas menjelaskan bahwa variabel *price* atau harga berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah. Sementara itu variabel suku bunga, kurs, *fund return*, dan standar deviasi atau risiko dan AUM tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah dalam jangka pendek. Sementara itu besar kecilnya NAB reksa dana syariah juga tidak dipengaruhi oleh kondisi NAB pada masa lalu.

Variabel suku bunga dalam jangka pendek berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 0,09 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa suku bunga dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel kurs dalam jangka pendek berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 1,03 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa kurs dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah

Variabel *price* atau harga dalam jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap NAB reksa dana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar 3,04 atau lebih besar dari t-tabel sebesar 2,37 yang mengindikasikan signifikan pada level 1%. Adapun nilai koefisiennya sebesar 8,61 atau 8,6%. Hal ini mengindikasikan bahwa ketika harga mengalami kenaikan sebesar 1% dalam jangka pendek akan diikuti oleh naiknya NAB reksa dana syariah sebesar 8,6%.

Variabel *fund return* dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,83 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa *fund return* dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah

Variabel standar deviasi atau risiko reksa dana dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,39 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa standar deviasi atau risiko reksa dana dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel *Asset Under Management* (AUM) dalam jangka pendek berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap NAB reksa dana syariah. Hal ini dapat dilihat dari nilai t-statistik sebesar -0,02 atau lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,66 pada signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa AUM dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah

4.4. Pembahasan

Hasil analisis statistik yang telah dikemukakan di atas, terdapat beberapa perbedaan hasil temuan antara reksa dana konvensional dan reksa dana syariah. Adapun pembahasan secara rinci hasil analisis statistik di atas dapat dijabarkan dalam pembahasan analisis ekonomi sebagai berikut.

4.4.1. Pengaruh Jangka Panjang Variabel Independen terhadap NAB Reksa Dana.

Adapun ringkasan hasil estimasi jangka panjang NAB reksa dana konvensional dan syariah dapat ditampilkan dalam tabel berikut.

Tabel 4.12. :Hasil Estimasi Jangka Panjang NAB Reksa Dana Konvensional dan Syariah

<i>Long Run Equation</i>				
Vaiabel Independen	Konvensional		Syariah	
	Koefisien	t-statistik	Koefisien	t-statistik
Suku Bunga Deposito	-35,62	-3,50***	-215,5	-0,04
Log KURS	-2,90	-1,97**	35,02	0,04
Log Price	2,90	4,74***	8,92	0,06
Fund_return	-148,2	-3,12***	9991,2	0,04
Log Standar Deviasi	-0,41	-2,72**	46,61	0,04
Log AUM	-0,22	-0,59	-16,06	-0,04

Catatan: Simbol ***,**, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1 %, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 10

Berdasarkan hasil estimasi di atas dapat disimpulkan antara lain pada jangka panjang variabel suku bunga, kurs, *price*, *fund return*, dan standar deviasi berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. Adapun variabel AUM dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. Sementara itu pada reksa dana syariah seluruh variabel independen tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah dalam jangka panjang.

Suku bunga berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana konvensional. Naiknya suku bunga akan membuat beban emiten menjadi meningkat dalam membayar bunga pinjaman perbankan. Naiknya beban emiten akan berdampak pada menurunnya laba perusahaan sehingga dividen yang dibagikan pada pemegang saham akan ikut berkurang. Hal ini akan berakibat pada menurunnya

harga saham emiten (Warapsari, dkk; Nugraha dan Dewi, 2017, 2016). Oleh karena itu meningkatnya suku bunga akan berdampak pada terkoreksinya harga saham yang menjadi aset dari reksa dana.

Selain itu naiknya suku bunga akan diikuti oleh naiknya return investasi yang diharapkan atau yang disyaratkan oleh investor suatu investasi (Tandelilin, 2017: 345). Pada reksa dana pendapatan tetap yang alokasi asetnya delapan puluh persen berupa surat utang atau obligasi naiknya suku bunga akan berdampak pada turunnya harga atau nilai dari obligasi (Sukanto dan Widaryanti, 2015; Nitasari, 2018). Peningkatan suku bunga yang terjadi pada akhirnya akan diikuti dengan naiknya *yield to maturity* atau tingkat keuntungan yang diinginkan investor hingga jatuh tempo (Listiawati dan Paramita, 2018; Paramita dan Pangestuti, 2016). Hal ini berdampak pada terkoreksinya harga atau nilai obligasi yang mana dikarenakan *yield* berbanding terbalik dengan harga obligasi (Mishkin, 2008). Oleh karena itu naiknya suku bunga akan mengoreksi aset reksa dana yang berbasis obligasi atau pendapatan tetap. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Makau (2016), Ariyanti (2020), Afza dan Nafees (2014), dan Utami dan Dharmastuti (2014) yang menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana.

Nilai tukar mata uang rupiah terhadap USD dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana konvensional. Hasil ini menginterpretasikan melemahnya rupiah terhadap USD diikuti dengan menurunnya NAB reksa dana konvensional dalam jangka panjang. Hasil penelitian ini sesuai dengan hipotesis yang menyatakan bahwa kurs atau nilai tukar rupiah terhadap USD berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana. Hal ini dikarenakan salah satu

indikasi perekonomian tidak baik adalah dengan melemahnya nilai tukar yang mengakibatkan beban emiten yang bergantung pada impor meningkat (Tandelilin, 2017: 364). Meningkatnya beban impor perusahaan atau emiten akan menyebabkan keuntungan atau profitabilitas perusahaan menurun dan berakibat pada harga saham emiten mengalami penurunan (Ratnasari, 2018). Selain itu fluktuasi nilai tukar mata uang juga menjadi sentimen negatif bagi investor luar negeri dalam berinvestasi di dalam negeri. Hal ini akan mengakibatkan portofolio saham yang ada pada reksa dana yang berfokus pada emiten tersebut juga akan mengalami koreksi atau menurun yang pada akhirnya NAB reksa dana juga mengalami penurunan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian dari Prasetyo dan Widiyanto (2019), Othman, dkk (2015), Mutiara, dkk (2017), Chairani (2020), Zaman (2017), Iswanto dan Djawoto (2017), dan Yadav, dkk (2016) yang menyatakan bahwa nilai tukar mata uang berpengaruh negatif terhadap NAB Reksa dana.

Sementara itu kurs dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah. Naik turunnya kurs tidak berpengaruh dengan aset maupun investor reksa dana syariah. Hasil ini sejalan dengan Nada dan Darmawan (2019) yang menyatakan kurs tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Variabel *fund characteristics* yakni *price*, *fund return*, dan standar deviasi berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dalam jangka panjang. Namun sebaliknya seluruh variabel *fund characteristics* tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah.

Harga atau *price* berpengaruh positif terhadap NAB reksa dana konvensional dalam jangka panjang. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi harga maka akan diikuti meningkatnya NAB reksa dana. Hal ini diduga harga dalam reksa dana merupakan *opportunity cost* atau biaya yang harus ditanggung dalam mengambil keputusan dengan merelakan kesempatan lain. Investor sebagai *supplier of fund* atau pihak yang menawarkan dana memutuskan menambah unit yang dimiliki ketika harga naik dengan harapan di masa mendatang harga semakin naik. Hal ini dikarenakan naiknya harga reksa dana disebabkan meningkatnya nilai aset atau portofolio yang terdapat dalam reksa dana (Rudiyanto, 2012). Oleh karena itu diduga investor akan menambah unit yang dimiliki ketika harga naik atau melakukan *subscription* dengan harapan harga dikemudian hari juga meningkat.

Fund return dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana konvensional. Namun hasil yang berbeda pada reksa dana syariah yang mana *fund return* tidak berpengaruh terhadap NAB. Hasil dari investasi reksa dana sebagaimana diketahui merupakan selisih dari harga beli dan harga jual atau *capital gain*. Oleh karena itu ketika *return* sedang naik, maka akan diikuti oleh turunnya NAB. Hal ini merupakan sebuah kewajiban dalam investasi, ketika keuntungan instrumen investasi sedang tinggi akan dicairkan oleh investor. Nilai Aktiva Bersih (NAB) dalam reksa dana mencakup semua nilai aset yang ada serta kas. Oleh karena itu ketika kinerja reksa dana membaik maka investor akan menarik atau mencairkan unit yang dimiliki atau *redemption*. Naiknya permintaan *redemption* atau pencairan unit maka akan membuat manajer investasi mencairkan aset yang dimiliki baik itu

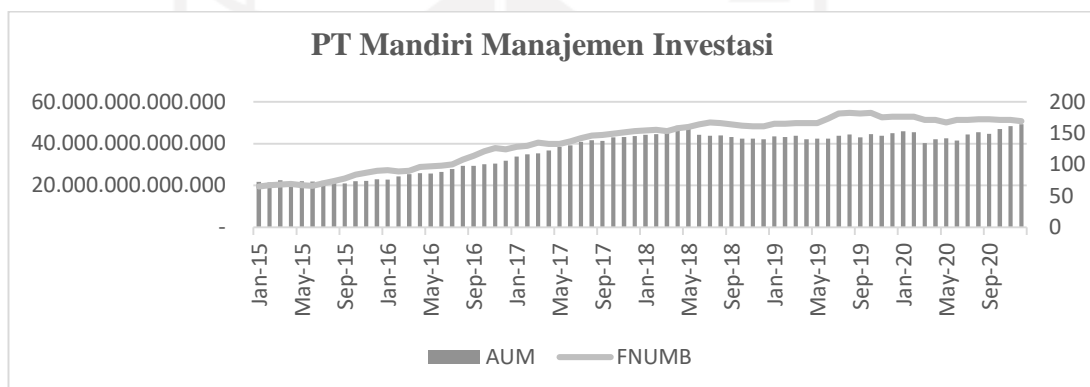
saham maupun obligasi di pasar sekunder. Hal ini akan menyebabkan penurunan jumlah aset yang ada pada reksa dana (Tandelilin, 2017:622).

Standar deviasi atau *fund risk* dalam jangka panjang berpengaruh negatif pada reksa dana konvensional dan tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana syariah. Investasi dan risiko merupakan dua hal yang tidak bisa dipisahkan. *Fund risk* yang dalam hal ini diprosikan dengan tingkat volatilitas return atau standar deviasi merupakan salah satu risiko yang dihadapi oleh investor reksa dana. Meningkatnya risiko akan membuat investor yang bukan *risk taker* akan menarik dananya atau melakukan *redemption*. Oleh karena itu naiknya risiko yang ada pada reksa dana akan diikuti oleh menurunnya NAB yang diduga dikarenakan aksi jual atau *redemption* unit penyertaan para investor reksa dana.

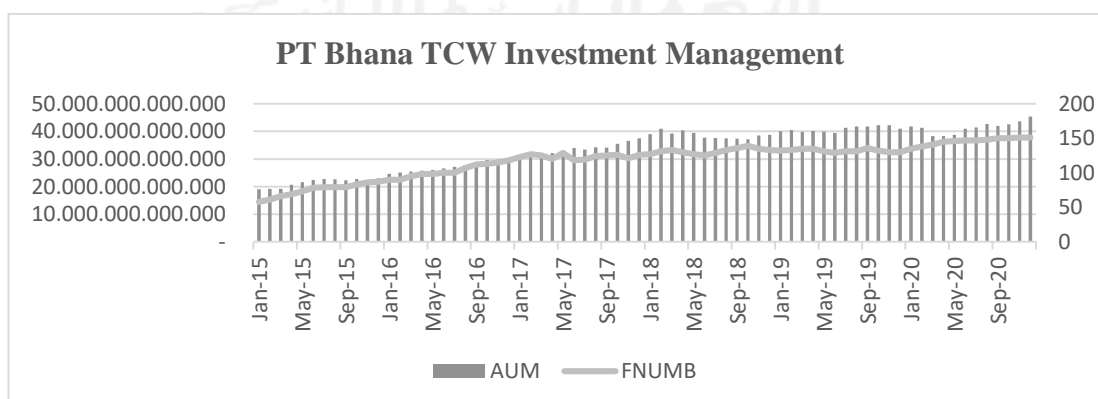
Variabel AUM atau dana kelolaan manajer investasi merupakan proksi dari ukuran sebuah perusahaan manajer investasi. Hasil penelitian ini menunjukkan *Asset Under Management (AUM)* dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap reksa dana konvensional dan syariah. Penemuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nursyabani dan Mahfud (2016) yang menyatakan bahwa besar kecilnya dana kelolaan manajer investasi tidak berpengaruh terhadap kinerja reksa dana saham. Hal ini dikarenakan besarnya dana kelolaan belum dimanfaatkan dengan baik oleh manajer investasi. Oleh karena itu tingginya dana kelolaan dari manajer investasi bukan menjadi sebuah acuan bagi investor dalam melakukan investasi pada reksa dana.

Tinggi rendahnya dana kelolaan manajer investasi tidak secara langsung berpengaruh pada aset atau NAB produk reksa dana. Hal ini dikarenakan dalam

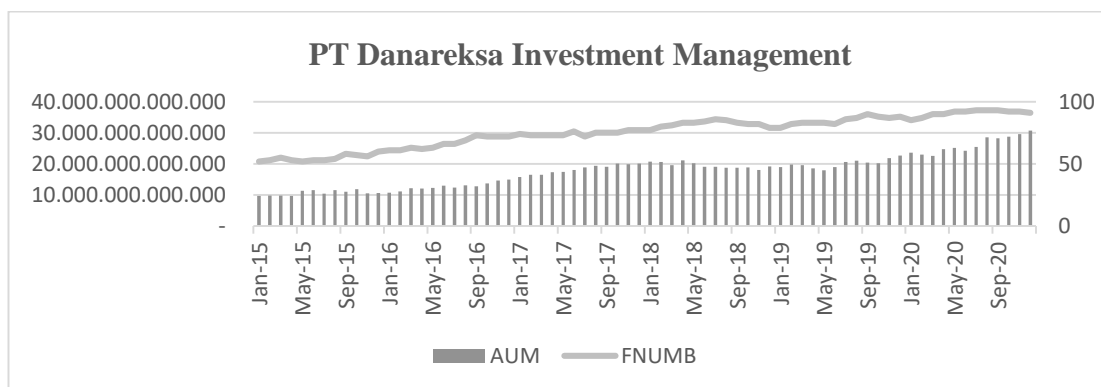
jangka panjang atau semakin bertambahnya usia, manajer investasi akan meningkatkan jumlah produk yang dimiliki guna memfasilitasi minat investor. Oleh karena itu tidak berpengaruhnya jumlah dana kelolaan manajer investasi terhadap NAB reksa dana diduga manajer investasi lebih berfokus pada produk baru yang dimiliki. Hal ini dapat dilihat dari perkembangan grafik dana kelolaan manajer investasi dan perkembangan produk yang dimilikinya berjalan searah atau beriringan.



Gambar 4.1.: Perkembangan Dana Kelolaan PT Mandiri Manajemen Investasi
Sumber : Otoritas Jasa Keuangan (2020a)



Gambar 4.2 Perkembangan Dana Kelolaan PT Bahana TCW Investment Management
Sumber : Otoritas Jasa Keuangan (2020a)

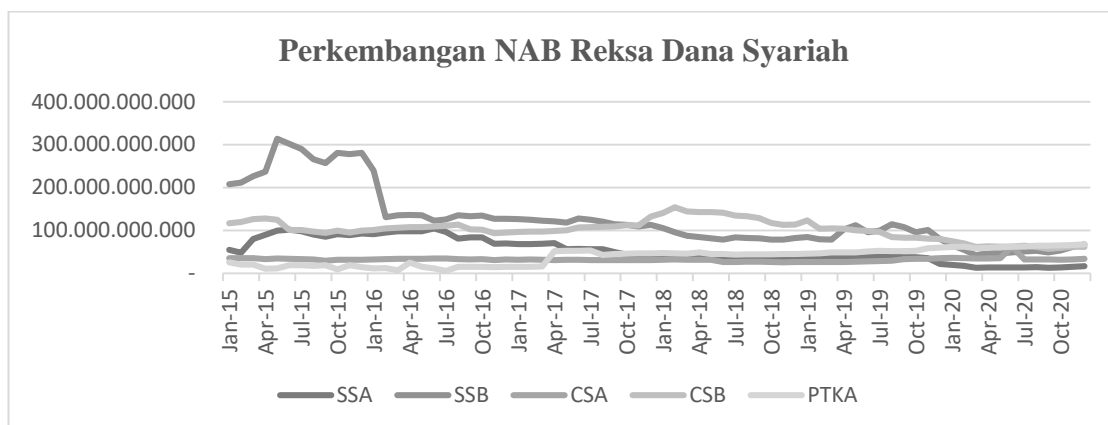


Gambar 4.3 Perkembangan Dana Kelolaan PT Danareksa Investment Management
Sumber : Otoritas Jasa Keuangan (2020a)

Gambar di atas menunjukkan bahwa perkembangan dana kelolaan beriringan dengan perkembangan jumlah produk dari manajer investasi. Oleh karena itu tidak berpengaruhnya *family size* atau AUM terhadap NAB reksa dana karena diduga manajer investasi tidak berfokus pada produk lama atau lebih mementingkan produk baru.

Hasil estimasi jangka panjang di atas menunjukkan bahwa pada reksa dana syariah seluruh variabel tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana. Hal tersebut diduga produk syariah yang dijadikan objek penelitian kurang begitu diminati pasar atau investor. Hal ini dikarenakan produk syariah yang dijadikan objek penelitian hanya berjumlah lima produk saja. Selain itu, hasil ini juga menjelaskan bahwa diduga manajer investasi belum optimal dalam mengeksplorasi reksa dana syariah.

Gambar 4.4 menunjukkan perkembangan reksa dana syariah yang dikelola oleh manajer investasi BUMN yang masuk kategori objek penelitian. Terlihat tahun ke tahun atau tidak menunjukkan peningkatan yang signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa pengelolaan produk reksa dana syariah yang dijadikan objek penelitian kurang begitu maksimal



Gambar 4.4. :Perkembangan NAB Reksa Dana Syariah
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (2020a)

Sebagaimana diketahui bahwa alokasi aset pada reksa dana syariah hanya pada instrumen yang berbasis syariah saja atau yang diperbolehkan oleh DSN MUI. Hal ini menjadikan manajer investasi kurang leluasa dalam mengelola portofolio reksa dana syariah. Oleh karena itu kondisi tersebut menyebabkan manajer investasi dalam pengelolaan reksa dana syariah kurang maksimal dikarenakan hanya terbatas pada instrumen investasi yang masuk dalam kategori syariah saja.

4.4.2. Pengaruh Jangka Pendek Variabel Independen terhadap NAB Reksa Dana

Adapun hasil estimasi jangka panjang dapat dikemukakan bahwa perubahan yang terjadi pada NAB reksa dana konvensional dipengaruhi oleh kondisi NAB pada satu bulan sebelumnya. Sementara itu perubahan yang terjadi pada NAB reksa dana syariah tidak dipengaruhi oleh kondisi NAB pada masa lalu. Berdasarkan rangkuman estimasi di atas dapat disimpulkan bahwa terdapat persamaan perilaku pelaku reksa dana yang mana dalam jangka pendek baik itu reksa dana

konvensional maupun syariah. Adapun persamaan tersebut adalah variabel yang berpengaruh dalam jangka pendek adalah harga atau *price*.

Tabel 4.13. :Hasil Estimasi Jangka Pendek NAB Reksa dana Konvensional dan Syariah

Variabel	Konvensional		Syariah	
	Koefisien	t-statistik	Koefisien	t-statistik
COINTEQ01	-0,04	-3,72***	0,00	2,55
DLOG(TNAB(-1))	0,06	2,64***	-0,02	-0,30
D(SBD)	8,55	1,57	1,33	0,11
DLOG(KURS)	-0,17	-0,75	0,54	0,92
DLOG(PRICE)	6,73	4,32***	7,68	2,45***
D(FUND_RETURN)	-0,31	-1,34	-0,38	-0,79
DLOG(SD)	-0,02	-0,41	-0,05	-0,53
DLOG(AUM)	0,09	0,91	0,03	0,09
C	1,65	3,65	-0,04	-2,88

Catatan: Simbol ***,**, dan *, mengindikasikan signifikansi pada 1 %, 5%, dan 10%

Sumber: Eviews 1

Price atau harga dalam jangka pendek berpengaruh positif terhadap NAB reksa dana. Fenomena ini menunjukkan bahwa investor reksa dana tidaklah memandang seberapa mahal atau murah harga yang ada pada reksa dana. Rudiyanto (2012) menjelaskan bahwa harga atau NAB per unit pergerakannya lebih pada kondisi aset reksa dana baik itu nilai maupun dividennya. Oleh karena itu ketika harga naik menandakan kondisi nilai dari aset juga mengalami peningkatan. Hal ini akan membuat total NAB juga mengalami peningkatan. Oleh karena itu ketika harga mengalami peningkatan akan direspon positif oleh investor dengan menambah porsi investasinya dengan harapan dikemudian hari harga bertambah tinggi. Hal ini membuktikan bahwa mekanisme harga dalam reksa dana tidaklah ditentukan permintaan penawaran unit melainkan pada kinerja aset reksa dana.

Variabel makroekonomi dalam hal ini suku bunga dan kurs pada jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional maupun syariah. Sentimen atau pengaruh perubahan kondisi makro dalam jangka pendek tidaklah terlalu direspon oleh kondisi pasar modal. Hal ini menunjukkan kondisi yang terjadi pada makroekonomi lebih berpengaruh terhadap pasar modal dalam jangka panjang. Oleh karena itu sentimen kondisi pasar uang dan valas pada jangka pendek diduga tidaklah berpengaruh terhadap kondisi aset portofolio reksa dana dan perilaku investor reksa dana.

Variabel *fund return* dan standar deviasi tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah. Naik atau turunnya tingkat risiko maupun kinerja dalam instrumen investasi keuangan merupakan hal yang wajar pada jangka pendek. Hal ini dikarenakan instrumen pasar modal seperti saham dan obligasi selalu berubah setiap saat mengikuti alur transaksi pada pasar sekunder. Oleh karena itu reksa dana yang merupakan wadah investasi yang berisikan instrumen saham maupun obligasi juga akan mengikuti pergerakan dari nilai asetnya atau aktiva. Oleh karena itu dalam jangka pendek perubahan yang terjadi pada *return* dan risiko tidaklah berpengaruh pada perilaku para pelaku reksa dana. Hal ini menandakan tingkat kinerja dan tingkat risiko akan berpengaruh pada perilaku investor reksa dana dalam jangka panjang.

Variabel AUM atau dana kelolaan manajer investasi dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana. Hal ini menjelaskan bahwa besar kecilnya dana kelolaan bukanlah menjadi alasan investor dalam menanamkan dananya. Hal ini diduga tingginya dana kelolaan manajer investasi akan menambah

beban manajer investasi akan pengelolaan dana para investor. Hal ini diduga akan menggiring prespektif investor bila mana manajer investasi mempunyai dana kelolaan tinggi akan mengurangi kinerja manajer investasi. Hal ini dikarenakan dana kelolaan tinggi manajer investasi akan lebih berhati-hati dalam jual beli instrumen atau mengurangi kelincahan trading manajer investasi. Oleh karena itu besaran dana kelolaan manajer investasi diduga tidak mempengaruhi investor dalam berinvestasi reksa dana

Hasil persamaan jangka pendek di atas menyimpulkan bahwa perilaku para pelaku reksa dana lebih condong pada jangka panjang dibandingkan jangka pendek. Berbeda halnya dengan para investor saham maupun obligasi yang mengelola langsung investasinya dimana perilaku investasinya condong trading atau jual beli instrumen dalam jangka pendek. Soemitra (2009) menjelaskan bahwa dalam memutuskan investasi para pelaku investasi akan mempertimbangkan berbagai aspek. Investor reksa dana saham akan condong berinvestasi jangka panjang, sementara itu investor reksa dana campuran maupun pendapatan tetap akan condong pada pendapatan yang stabil. Sementara itu para investor yang hanya untuk kebutuhan jangka pendek atau likuiditas akan berinvestasi pada reksa dana pasar uang. Adapun objek dalam penelitian ini merupakan reksa dana saham, campuran, dan pendapatan tetap. Oleh karena itu dalam jangka pendek mayoritas variabel independen tidak berpengaruh terhadap NAB baik itu reksa dana konvensional maupun syariah.

BAB V

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI KEBIJAKAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian di atas dapat disimpulkan bahwa seluruh persamaan memiliki hubungan jangka pendek dan jangka panjang atau terkointegrasi antara variabel independen terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah. Adapun penjabaran hasil pengujian antara variabel adalah sebagai berikut.

- a. Variabel makroekonomi dalam hal ini suku bunga dan kurs berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana konvensional dalam jangka panjang.
- b. Variabel *fund characteristics* dalam jangka panjang secara keseluruhan berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional. *Price* atau harga berpengaruh positif terhadap NAB reksa dana konvensional. Adapun variabel standar deviasi dan *fund return* berpengaruh negatif terhadap NAB reksa dana konvensional.
- c. Variabel dana kelolaan manajer investasi atau *Asset Under Management* (AUM) secara keseluruhan tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional.
- d. Estimasi jangka panjang menyimpulkan secara keseluruhan variabel makroekonomi, *fund characteristics*, dan AUM tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dan syariah. Hal ini diduga manajer investasi belum bisa mengoptimalkan reksa dana syariah.

- e. Estimasi jangka pendek variabel yang berpengaruh terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah *price*. Sedangkan variabel suku bunga, kurs, standar deviasi, *fund return*, dan AUM dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap NAB reksa dana konvensional dan syariah. Hasil ini diduga dikarenakan para pelaku reksa dana lebih bersifat jangka panjang.

5. 2. Rekomendasi Kebijakan

Pada penelitian ini variabel makro yang berpengaruh terhadap NAB reksa dana adalah suku bunga dan kurs. Oleh karena itu manajer investasi harus lebih berhati-hati dalam melihat fenomena naik turunnya suku bunga dan perubahan kurs. Selain itu pemerintah dalam hal ini Bank Indonesia dalam menjalankan kebijakan moneter sebagai pengendali suku bunga dan kurs hendaknya lebih berhati-hati dalam menjalankan kebijakan moneternya. Hal ini dikarenakan suku bunga dan kurs merupakan variabel makro yang berpengaruh pada NAB reksa dana.

Kedepan diharapkan manajer investasi lebih mengembangkan lagi produk reksa dana syariah, baik itu jenis saham, campuran, dan pendapatan tetap. Hal ini dikarenakan mulai meningkatnya potensi ekonomi dan keuangan syariah di Indonesia. Oleh karena itu kedepan diharapkan manajer investasi lebih aktif dalam mengembangkan produk reksa dana syariah baik itu reksa dana saham, campuran, pendapatan tetap, pasar uang, indeks, penyertaan terbatas, maupun reksa dana terproteksi.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian ini memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu penulis berharap kedepan peneliti selanjutnya dapat menyempurnakan penelitian ini. Adapun penelitian ini memiliki keterbatasan antara lain:

- a. Penelitian ini menguji produk reksa dana yang dikeluarkan oleh perusahaan investasi yang merupakan anak atau cucu usaha BUMN saja. Oleh karena itu diharapkan kedepan peneliti selanjutnya dapat menambah objek penelitian dengan mempertimbangkan perusahaan investasi diluar BUMN serta perusahaan yang sahamnya mayoritas dimiliki asing atau entitas luar negeri .
- b. Penelitian ini menguji pengaruh variabel yang mempengaruhi NAB reksa dana konvensional dan syariah secara umum. Diharapkan kedepan peneliti selanjutnya dapat mengeksplor kembali dengan berfokus pada reksa dana sesuai dengan jenisnya baik itu saham, campuran, pendapatan tetap, pasar uang, terproteksi, dan penyertaan terbatas baik konvensional maupun syariah.
- c. Periode yang penulis teliti dalam penelitian ini tidak terlalu panjang. Sehingga kedepan penulis berharap peneliti selanjutnya dapat mengeksplor lagi dengan menambah periode lebih lama.
- d. Penelitian ini menguji pengaruh dari sebagian variabel makro dan juga mikro. Diharapkan peneliti selanjutnya juga mengeksplor lebih banyak lagi variabel makro diantaranya pertumbuhan ekonomi, inflasi, harga minyak dunia, serta indikator makro lainnya. Sementara itu diharapkan kedepan peneliti selanjutnya dapat mengeksplor variabel mikro atau dalam hal ini dapat

mengulik lebih dalam lagi data dari manajer investasi seperti usia manajer investasi, biaya *subscription* maupun *redemption*, biaya manajer investasi, dan sebagainya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abi, P. P. (2016). *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish.
- Adisetiawan, R. (2017). Simultan Jangka Panjang Antara Fluktuasi Indeks Harga Saham, Tingkat Inflasi, Suku Bunga Dan Kurs IDR/USD Terhadap Return Saham Reksadana Di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 5–17. Retrieved from <http://eksis.unbari.ac.id/index.php/EKSIS/article/view/114>
- Afza, T., & Nafees, B. (2014). Relationship Between NAV of Equity Funds and Macroeconomic Variables in Pakistan. *Vidyabharati International Interdisciplinary Research Journal*, 3(January), 118–134.
- Ariyanti, O. (2020). The Effect of SBSN , ISSI , Inflation and BI 7 Day Repo Rate Toward Net Asset Value of Islamic Mutual Funds in 2016-2019. *Journal of Islamic Business and Economic Review*, 3(1), 23–30.
- Asghar, N., Qureshi, S., & Nadeem, M. (2015). Institutional Quality and Economic Growth: Panel ARDL Analysis for Selected Developing Economies of Asia. *South Asian Studies*, 30(2), 381.
- Atta, A. A. bani, & Marzuki, A. (2019). The Determinants Of Islamic Mutual Fund Flows: Evidence From Malaysia. *International Journal of Advanced Research in Economics and Finance*, 1(1), 10–21. Retrieved from <http://myjms.mohe.gov.my/index.php/ijaref>
- Bank Indonesia. (2020). JISDOR. Retrieved from <https://www.bi.go.id/id/statistik/informasi-kurs/jisdor/default.aspx>
- Chairani, S. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs), Jakarta Islamic Index (JII), Usia Reksadana , dan Volume Perdagangan Reksadana Syariah. *Tirtayasa EKONOMIKA*, 15(1), 31–43.
- Darmawan, & Nada, L. (2019). Fund Age, BI Rate, Excahange Rate, dan Jakarta Islamic Index Pada Net Asset Value Di Islamic Equity Mutual Fund Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.32832/jm-uika.v10i1.1750>
- Dewi, N. P. G. K., Purbawangsa, I. B. A., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Coupon Rate, Dan Likuiditas Obligasi Terhadap Harga Pasar Obligasi Pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2898–2927.
- DSN-MUI. (2001). *Fatwa Dewan Syari'ah Nasional NOMOR: 20/DSN-MUI/IV/*

Tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah.

- Fitriyani, Y., Ratnani, M. R., & Aksar, N. Al. (2020). Pengaruh Variabel Makro Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah. *Jurnal Studi Keislaman*, 6(1), 1–15.
- Fong, T., Sze, A., & Ho, E. (2017). Determinants of Mutual Fund Flows to Hong Kong Equities. *SSRN Electronic Journal*, (18). <https://doi.org/10.2139/ssrn.3018364>
- He, P., Zou, X., Qiao, Y., Chen, L., Wang, X., Luo, X., & Ning, J. (2019). Does the Double Dividend of Environmental Tax Really Play a Role in OECD Countries? A Study Based on the Panel ARDL Model. *Ekoloji*, 28(107), 49–62.
- Iman, N. (2008). *Panduan Singkat dan Praktis Memulai Investasi Reksa Dana*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Isnurhadi, I. (2014). Pengaruh Kinerja Dan Risiko Reksadana Terhadap Jumlah Asset Under Manajemen Dan Unit Penyertaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 12(3), 194–208. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v12i3.3176>
- Iswanto, W. K., & Djawoto. (2017). Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Kurs Rupiah terhadap Return Reksa Dana Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3).
- Karim, A. A. (2017). *Ekonomi Makro Islami* (3rd ed.). Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kurniasih, A., & Johannes, L. D. Y. (2017). Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Campuran. *Jurnal Manajemen*, 19(1), 136. <https://doi.org/10.24912/jm.v19i1.110>
- Kusumah, A. (2017). Apa itu Reksadana? Retrieved from <https://medium.com/@ardiansyahkusumah>
- Listiawati, L. N., & Paramita, V. S. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga , Inflasi , Debt To Equity Ratio , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Pada. *Jurnal Manajemen*, 15(1), 33–51.
- Maharani, C., & Sumantyo, R. (2015). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Perkembangan Reksa Dana Di Indonesia. *Dinamika: Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7(1).
- Majid, M. S. A. (2014). Dampak Nilai Kurs dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 8(Maret), 51–57.
- Makau, M. M. (2016). *Effect of Macroeconomic Variables on Financial*

- Performance of Unit Trusts in Kenya*. 7(14), 146–162.
- Mar'ati, F. S. (2010). Mengenal Pasar Modal (Instrumen Pokok Dan Go Public). *Among Makarti*, 3(5).
- Masruroh, A. (2014). Konsep Dasar Investasi Reksadana. *SALAM: Jurnal Sosial Dan Budaya Syar-I*, 1(1). <https://doi.org/10.15408/sjsbs.v1i1.1526>
- Miha, C., & Laila, N. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(2), 144–158. <https://doi.org/https://doi.org/10.3929/ethz-b-000238666>
- Mishkin, F. S. (2004). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets* (Seventh). Peason Addison Wesley.
- Mishkin, F. S. (2008). *Ekonomi Uang, Perbankan dan Pasar Keuangan* (Ed. Ke-8). (L. Soelistioningsih dan G. Yulianita. Penerj.). Jakarta: Salemba Empat.
- Mutiara, T., Suryana, S., & Utami, S. A. (2018). *Influence of Indonesia Exchange Rate, Inflation and Bank Indonesia Sharia Certificates on Net Asset Value of Sharia Mixed Mutual Funds in Indonesia*. (Iciebp 2017), 78–82. <https://doi.org/10.5220/0007077100780082>
- Nafisah, H., & Supriyono. (2019). Analysis of The Effect of Macroeconomics Variables to Net Asset Value (NAV) Growth of Sharia Mutual Funds in Indonesia. *International Journal of Islamic Business and Economics*, 3(2), 11–20. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol6.iss2.art5>
- Nandari, H. U. D. R. A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs dan Bi Rate terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah Di Indonesia (Periode 2010-2016). *An-Nisbah: Jurnal Ekonomi Syariah*, 4(1). <https://doi.org/10.21274/an.2017.4.1.51-74>
- Nitasari, D., Waskita, J., & Jalil, M. (2018). Pengaruh Suku Bunga Deposito, Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Harga Obligasi Pemerintah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017. *Permana: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 10(1), 1–20. <https://doi.org/10.24905/permana.v10i1.61>
- Nugraha, I. W. W., & Dewi, M. R. (2015). Pengaruh Suku Bunga SBI, Nilai Tukar, Dan Indeks Pasar Dunia Pada Ihsg Di Bei. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(1).
- Nursyabani, P. A., & Mahfud. (2016). Analisis Pengaruh Cash Flow, Fund Size, Family Size, Expense Ratio, Stock Selection Ability dan Load Fee Terhadap Kinerja Reksadana Saham Periode 2012-2014. *Diponegoro Journal Of Management*, 5(3), 1–15.

- Othman, A. H. A., Kameel, A., & Aziz, H. A. (2015). Relationship between Macroeconomic Variables and Net Asset Value (NAV) of Islamic Equity Unit Trust Funds : Cointegration Evidence from Malaysian Unit Trust Industry. *Global Journal of Business and Social Science Review*, 1(2), 327–339. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.4892.8169>
- Othman, A. H. A., Meera, A. K. M., & Aziz, H. A. (2015). Micro-Economic Determinants of NAV of Islamic Equity Unit Trust Funds in Malaysia : An ARDL-Bounds Tasting Approach. *Journal of Management Research*, 7(2), 574–594. <https://doi.org/10.5296/jmr.v7i2.7051>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020a). Pusat Informasi Industri Pengelolaan Investasi. Retrieved from <https://reksadana.ojk.go.id/Public/ManajerInvestasiList.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020b). Statistik Mingguan Pasar Modal. Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Default.aspx>
- Paramita, R. P., & Pangestuti, I. R. D. (2016). Determinan Yield Obligasi Pemerintah Tenor 5 Tahun Dengan Menggunakan Model EGARCH Pada Negara Indonesia, Malaysia, Thailand dan Filipina. *Diponegoro Journal of Managaement*, 5(2008), 1–14. Retrieved from <http://ejournal.undip.ac.id/index.php/smo%0AApabila>
- Prasetyo, D., & Widiyanto. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Bank Indonesia dan Harga Emas terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *Konferensi Ilmiah Mahasiswa Unissula (KIMU) 2*, 133–153.
- Ratnasari, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Dividen terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Periode 2011-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 11(1). <https://doi.org/10.35448/jrat.v11i1.4238>
- Rudiyanto. (2012). Memahami Naik Turunnya Harga Reksa Dana. Retrieved from <http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2012/11/09/back-to-basic-memahami-mekanisme-naik-turunnya-harga-reksa-dana/>
- Rudiyanto. (2015). Mengenal Berbagai Istilah Reksa Dana. Retrieved from <https://money.kompas.com/read/2015/06/02/060700126/Mengenal.Berbagai.Istilah.Reksa.Dana?page=all>.
- Soemitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sukanto, E., & Widaryanti. (2015). Pengaruh Rate Bunga Deposito , Nilai Tukar Rupiah dan Besaran Inflasi Terhadap Harga Obligasi Pemerintah Republik Indonesia (Periode 2009-2013). *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*.

- Suppa-Aim, T. (2010). Mutual Fund Performance in Emerging Markets: The Case of Thailand. *Department of Accounting and Finance, Doctor of (March)*, 282.
- Syahrizal, A., & Ahmad, S. (2019). Perbandingan Return dan Resiko Reksadana Syari'ah dengan Reksadana Konvensional Serta Pengaruhnya terhadap Dana Kelolaan. *Iltizam Journal Of Shariah Economic Research*, 3(2), 30–56.
- Tandenlilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Undang-Undang Republik Indonesia. *undang-undang nomor 8 Tentang Pasar Modal.*, (1995).
- Utami, D. N. (2020). Kinerja 10 Manajer Investasi Terbesar Jelang Akhir Tahun, Mandiri MI Jawa. Retrieved from market.bismis.com website: <https://market.bisnis.com/read/20201213/92/1330212/kinerja-10-manajer-investasi-terbesar-jelang-akhir-tahun-mandiri-mi-jawara>
- Utami, M. L., & Dharmastuti, C. F. (2014). Faktor Eksternal dan Internal yang Mempengaruhi return Investasi Produk Reksa Dana Campuran di Indonesia. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 29(1), 59–67.
- Warapsari, P. P., Wahyuni, M. A., & Dewi, P. E. D. M. (2017). Pengaruh nilai Tukar, Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Dolar Pada Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016. *E-Jurnal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1*, 8(2).
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika, Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Xdana.com. (n.d.). Jangan Keliru, Ini 4 Jenis Reksadana yang Bisa Kamu Pilih. Retrieved from <https://xdana.com/artikel/jangan-keliru-ini-4-jenis-reksadana-yang-bisa-kamu-pilih/>
- Yadav, C. S., Sudhakar, A., & Kumar, S. (2016). The Impact of Macroeconomic Factors on The Performance: A Study of Selected Equity Oriented Mutual Funds in India. *Journal of Economic Policy & Research*, 11(2), 49–55.
- Zahroh, A. (2015). Instrumen Pasar Modal. *Iqtishoduna Jurnal Ekonomi Islam*, 5(1), 51–65. Retrieved from <http://ejournal.iaisyarifuddin.ac.id/index.php/iqtishoduna/article/view/25>
- Zaman, U. A. B. (2017). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar dan Jakarta Islamic Index (JII) terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *Ekonomi Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 1(1), 17–37.

LAMPIRAN

1. Data Produk Penelitian

No.	Nama Produk	Jenis	Manajer investasi	Kode Produk
1.	Mandiri Investa Atraktif	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen	SKA
2.	Mandiri Investa Ekuitas Dinamis	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen	SKB
3.	Mandiri Equity Movement	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen	SKC
4.	Mandiri Investa Cerdas Bangsa	Saham Konvensional	Mandiri Manajemen	SKD
5.	Danareksa Mawar Konsumer 10	Saham Konvensional	Danareksa	SKE
6.	Danareksa Mawar Fokus 10	Saham Konvensional	Danareksa	SKF
7.	Danareksa Mawar	Saham Konvensional	Danareksa	SKG
8.	Bahana Dana Prima	Saham Konvensional	Bahana TCW	SKH
9.	Dana Ekuitas Andalan	Saham Konvensional	Bahana TCW	SKI
10.	Bahana Dana Ekuitas Prima	Saham Konvensional	Bahana TCW	SKJ
11.	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	Saham Syariah	Mandiri Manajemen	SSA
12.	Mandiri Investa Atraktif Syariah	Saham Syariah	Mandiri Manajemen	SSB
13.	Mandiri Aktif	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen	CKA
14.	Mandiri Investa Aktif	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen	CKB
15.	Danareksa Anggrek Fleksibel	Campuran Konvensional	Mandiri Manajemen	CKC
16.	Bahana Dana Infrastruktur	Campuran Konvensional	Bahana TCW	CKD
17.	Mandiri Investa Syariah Berimbang	Campuran Syariah	Mandiri Manajemen	CSA
18.	Danareksa Syariah Berimbang	Campuran Syariah	Danareksa	CSB
19.	Mandiri Investa Dana Obligasi Seri III	Pendapatan Tetap Konvensional	Mandiri Manajemen	PTKA
20.	Mandiri Investa Dana Utama	Pendapatan Tetap Konvensional	Mandiri Manajemen	PTKB
21.	Danareksa Melati Pendapatan Utama	Pendapatan Tetap Konvensional	Danareksa	PTKC
22.	Danareksa Gebyar Indonesia Ii	Pendapatan Tetap Konvensional	Danareksa	PTKD
23.	Rd Bahana Pendapatan Tetap Makara Prima	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW	PTKE

No.	Nama Produk	Jenis	Manajer investasi	Kode Produk
24.	RD Kehati Lestasi (Kelas G)	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW	PTKF
25.	Ganesha Abadi	Pendapatan Tetap Konvensional	Bahana TCW	PTKG
26.	Mandiri Investa Dana Syariah	Pendapatan Tetap Syariah	Mandiri Manajemen	PTSA

2. Data Penelitian

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKA	Jan-15	560.350.506.451	4365.73	0.0105272	0.01926	21.812.168.610.457
SKA	Feb-15	442.722.304.539	4504.37	0.031758	0.01748	21.448.032.194.993
SKA	Mar-15	448.511.426.505	4537.42	0.0073375	0.01695	22.556.071.495.162
SKA	Apr-15	261.294.658.792	4145.31	-0.086418	0.03312	21.598.001.949.108
SKA	May-15	270.473.069.360	4299.89	0.0372907	0.03444	22.037.956.989.898
SKA	Jun-15	251.708.196.959	3995.5	-0.07079	0.04114	21.855.483.433.951
SKA	Jul-15	239.348.996.764	3889.19	-0.026607	0.03825	22.232.440.556.387
SKA	Aug-15	224.113.133.639	3656.35	-0.05987	0.04129	21.189.874.996.270
SKA	Sep-15	203.584.553.544	3335.12	-0.087855	0.04668	20.962.417.183.329
SKA	Oct-15	218.745.015.219	3612.35	0.083124	0.05503	21.988.094.502.591
SKA	Nov-15	219.911.118.176	3623.86	0.0031883	0.05423	22.250.466.623.617
SKA	Dec-15	227.856.174.865	3779.95	0.043071	0.05618	22.950.210.332.298
SKA	Jan-16	279.041.983.108	3807.63	0.0073241	0.05609	22.871.928.857.757
SKA	Feb-16	293.869.448.718	3950.37	0.0374871	0.0565	24.333.436.810.910
SKA	Mar-16	294.293.699.090	3976.48	0.0066104	0.05648	25.403.493.432.788
SKA	Apr-16	281.643.644.605	3920.1	-0.014179	0.05112	25.885.310.000.471
SKA	May-16	301.995.219.842	3887.11	-0.008416	0.04949	25.749.459.804.120
SKA	Jun-16	314.762.311.994	4080.39	0.0497247	0.04761	26.540.077.050.726
SKA	Jul-16	325.241.144.973	4237.36	0.0384684	0.04767	27.930.074.155.603
SKA	Aug-16	344.728.175.987	4337.89	0.0237259	0.04266	29.382.926.765.735
SKA	Sep-16	382.793.463.516	4323.6	-0.003295	0.02883	29.332.448.751.293
SKA	Oct-16	384.051.125.459	4354.83	0.007223	0.0217	30.098.777.154.926
SKA	Nov-16	356.485.116.051	4054.12	-0.069052	0.03276	30.499.149.904.492
SKA	Dec-16	365.797.313.072	4170.31	0.0286606	0.03167	31.878.089.960.940
SKA	Jan-17	358.638.732.870	4118.44	-0.01244	0.03226	33.839.519.719.304
SKA	Feb-17	360.552.003.387	4136.04	0.0042754	0.0308	34.926.469.244.812
SKA	Mar-17	366.251.283.444	4221.8	0.0207341	0.03117	35.367.052.700.811
SKA	Apr-17	369.773.231.109	4285.04	0.0149798	0.03063	36.683.242.327.360
SKA	May-17	370.652.401.037	4350.31	0.0152303	0.03024	38.405.070.913.414
SKA	Jun-17	374.980.894.388	4420.09	0.0160419	0.02766	39.107.698.739.943

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKA	Jul-17	370.575.919.293	4374.93	-0.010218	0.02616	40.820.498.318.831
SKA	Aug-17	480.738.807.647	4378.95	0.00092	0.02533	41.537.026.650.600
SKA	Sep-17	677.627.437.096	4376.6	-0.000538	0.0253	41.261.348.848.969
SKA	Oct-17	836.093.153.838	4402.22	0.0058546	0.02528	42.986.467.662.668
SKA	Nov-17	1.184.802.684.568	4344.08	-0.013208	0.01362	43.073.859.419.859
SKA	Dec-17	1.158.716.674.709	4673.93	0.0759317	0.02383	43.579.721.877.592
SKA	Jan-18	1.163.752.939.553	4927.22	0.0541923	0.02585	44.163.933.084.317
SKA	Feb-18	1.231.475.857.506	4934.01	0.0013785	0.02598	44.456.363.120.981
SKA	Mar-18	1.266.389.077.949	4563.07	-0.075181	0.03665	46.524.579.338.809
SKA	Apr-18	1.284.265.625.177	4491.34	-0.01572	0.03712	48.400.762.319.182
SKA	May-18	1.354.834.614.327	4569.22	0.0173401	0.03718	47.583.601.697.451
SKA	Jun-18	1.303.957.003.912	4462.38	-0.023382	0.03783	44.237.187.996.002
SKA	Jul-18	1.326.929.722.416	4580.32	0.0264303	0.03828	43.816.718.212.330
SKA	Aug-18	1.091.943.817.694	4646.75	0.0145026	0.03836	43.881.158.882.589
SKA	Sep-18	1.025.039.576.144	4566.63	-0.017243	0.03891	43.160.007.514.538
SKA	Oct-18	998.341.977.203	4440.53	-0.027612	0.03996	42.438.856.146.487
SKA	Nov-18	1.014.892.207.965	4537.23	0.0217749	0.04007	42.381.984.627.958
SKA	Dec-18	1.049.935.866.282	4619.48	0.0181295	0.03365	42.039.464.692.853
SKA	Jan-19	1.230.023.111.786	4950.39	0.071632	0.03648	43.452.509.788.841
SKA	Feb-19	1.273.104.756.554	4917.78	-0.006587	0.03655	43.090.552.335.439
SKA	Mar-19	1.283.693.394.599	4854.83	-0.0128	0.02834	43.701.635.771.822
SKA	Apr-19	1.286.161.565.777	4827.94	-0.005538	0.0278	42.108.940.275.557
SKA	May-19	1.241.912.093.712	4712.44	-0.023924	0.02885	42.367.294.347.745
SKA	Jun-19	1.247.697.346.327	4831	0.0251597	0.02822	42.321.169.403.883
SKA	Jul-19	1.333.149.436.433	4825.89	-0.001059	0.02761	43.797.983.972.205
SKA	Aug-19	1.269.271.006.704	4679.31	-0.030372	0.02915	44.377.470.721.688
SKA	Sep-19	1.211.562.296.031	4459.88	-0.046894	0.03196	43.048.342.943.707
SKA	Oct-19	1.261.961.957.429	4455.52	-0.000978	0.03089	44.509.705.169.325
SKA	Nov-19	1.201.071.517.660	4249.59	-0.04622	0.03285	43.795.509.252.562
SKA	Dec-19	1.249.939.161.281	4422.8	0.0407607	0.03488	44.982.441.566.176
SKA	Jan-20	1.139.536.270.414	4109.76	-0.070778	0.03118	45.820.750.755.114
SKA	Feb-20	975.597.276.590	3734.87	-0.091221	0.03796	45.403.541.030.730
SKA	Mar-20	713.577.728.836	2917.78	-0.218774	0.06806	40.159.217.584.990
SKA	Apr-20	764.214.654.112	3122.85	0.070285	0.07466	42.052.125.940.747
SKA	May-20	770.957.355.383	3147.36	0.007848	0.07557	42.522.234.462.400
SKA	Jun-20	812.552.952.419	3322.09	0.055515	0.07806	41.383.039.923.548
SKA	Jul-20	855.821.658.469	3525.85	0.0613376	0.08197	44.388.649.495.956
SKA	Aug-20	864.832.755.241	3565.98	0.0113804	0.08249	45.380.288.070.433

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKA	Sep-20	785.813.328.475	3251.25	-0.088259	0.0846	44.691.633.193.096
SKA	Oct-20	832.327.692.343	3444.61	0.0594733	0.08773	46.891.604.330.532
SKA	Nov-20	934.864.913.773	3871.25	0.1238563	0.096	48.376.255.567.828
SKA	Dec-20	989.183.909.561	4092.61	0.0571816	0.0968	49.297.517.424.883
SKB	Jan-15	1.687.896.882.724	1416.08	-0.014688	0.0374	21.812.168.610.457
SKB	Feb-15	955.402.923.142	1428.17	0.0085331	0.03016	21.448.032.194.993
SKB	Mar-15	854.180.616.356	1340.53	-0.061365	0.03459	22.556.071.495.162
SKB	Apr-15	796.956.342.890	1273.51	-0.049991	0.03689	21.598.001.949.108
SKB	May-15	795.151.161.919	1283.68	0.0079806	0.03621	22.037.956.989.898
SKB	Jun-15	716.933.343.113	1165.92	-0.091733	0.04347	21.855.483.433.951
SKB	Jul-15	691.773.799.603	1131.91	-0.029173	0.03918	22.232.440.556.387
SKB	Aug-15	606.701.894.272	998.724	-0.117661	0.04673	21.189.874.996.270
SKB	Sep-15	549.115.447.554	911.182	-0.087655	0.04966	20.962.417.183.329
SKB	Oct-15	585.086.126.334	984.546	0.0805154	0.05854	21.988.094.502.591
SKB	Nov-15	567.810.198.841	958.404	-0.026553	0.05475	22.250.466.623.617
SKB	Dec-15	592.927.490.852	1004.86	0.0484776	0.05854	22.950.210.332.298
SKB	Jan-16	535.004.454.051	946.087	-0.058494	0.05901	22.871.928.857.757
SKB	Feb-16	553.569.619.222	991.577	0.0480832	0.06245	24.333.436.810.910
SKB	Mar-16	553.507.459.377	1015.09	0.0237128	0.06316	25.403.493.432.788
SKB	Apr-16	550.580.716.561	1021.98	0.0067863	0.06292	25.885.310.000.471
SKB	May-16	552.505.025.858	1029.66	0.0075206	0.0629	25.749.459.804.120
SKB	Jun-16	580.136.698.227	1097.81	0.0661866	0.06221	26.540.077.050.726
SKB	Jul-16	572.741.396.821	1100.47	0.002415	0.06168	27.930.074.155.603
SKB	Aug-16	550.754.373.590	1083.46	-0.015452	0.04999	29.382.926.765.735
SKB	Sep-16	525.849.572.364	1048.3	-0.03245	0.04234	29.332.448.751.293
SKB	Oct-16	529.287.124.668	1074.74	0.025221	0.03694	30.098.777.154.926
SKB	Nov-16	489.694.261.804	1003.93	-0.065885	0.04171	30.499.149.904.492
SKB	Dec-16	449.717.934.919	991.558	-0.012326	0.03955	31.878.089.960.940
SKB	Jan-17	446.757.625.477	993.932	0.0023944	0.03507	33.839.519.719.304
SKB	Feb-17	435.590.941.094	989.732	-0.004226	0.03233	34.926.469.244.812
SKB	Mar-17	423.775.305.459	991.479	0.0017651	0.03149	35.367.052.700.811
SKB	Apr-17	407.195.743.667	1000.75	0.0093482	0.03156	36.683.242.327.360
SKB	May-17	391.895.779.389	983.187	-0.017547	0.03175	38.405.070.913.414
SKB	Jun-17	380.293.329.686	969.638	-0.01378	0.02302	39.107.698.739.943
SKB	Jul-17	362.984.810.853	937.971	-0.032659	0.02351	40.820.498.318.831
SKB	Aug-17	357.713.967.907	943.527	0.005923	0.02411	41.537.026.650.600
SKB	Sep-17	347.767.656.637	925.843	-0.018743	0.02332	41.261.348.848.969
SKB	Oct-17	352.136.744.365	948.126	0.0240682	0.02317	42.986.467.662.668

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKB	Nov-17	291.056.730.567	932.774	-0.016191	0.01545	43.073.859.419.859
SKB	Dec-17	288.572.875.212	932.958	0.0001971	0.01541	43.579.721.877.592
SKB	Jan-18	407.822.181.800	1041.44	0.1162792	0.03835	44.163.933.084.317
SKB	Feb-18	353.215.449.148	1041.01	-0.000419	0.03828	44.456.363.120.981
SKB	Mar-18	373.779.001.889	976.178	-0.062274	0.04293	46.524.579.338.809
SKB	Apr-18	308.101.566.029	969.685	-0.006651	0.04285	48.400.762.319.182
SKB	May-18	307.997.194.545	1000.2	0.031466	0.04354	47.583.601.697.451
SKB	Jun-18	294.662.041.086	969.958	-0.030234	0.04435	44.237.187.996.002
SKB	Jul-18	290.139.723.825	1008.69	0.0399347	0.0443	43.816.718.212.330
SKB	Aug-18	276.655.106.759	1012.75	0.0040197	0.04431	43.881.158.882.589
SKB	Sep-18	265.777.902.885	982.867	-0.029504	0.04498	43.160.007.514.538
SKB	Oct-18	247.653.182.552	917.028	-0.066987	0.04912	42.438.856.146.487
SKB	Nov-18	243.416.515.279	916.457	-0.000622	0.04891	42.381.984.627.958
SKB	Dec-18	242.475.816.974	933.468	0.0185612	0.04922	42.039.464.692.853
SKB	Jan-19	271.449.091.631	1056.72	0.1320409	0.05266	43.452.509.788.841
SKB	Feb-19	278.571.629.757	1071.74	0.0142077	0.05276	43.090.552.335.439
SKB	Mar-19	264.842.964.667	1018.05	-0.050093	0.05147	43.701.635.771.822
SKB	Apr-19	264.852.560.891	1022.04	0.003914	0.05135	42.108.940.275.557
SKB	May-19	249.980.479.604	974.623	-0.04639	0.05268	42.367.294.347.745
SKB	Jun-19	256.546.059.281	1016.89	0.0433653	0.05324	42.321.169.403.883
SKB	Jul-19	255.236.165.125	1019.7	0.0027702	0.05211	43.797.983.972.205
SKB	Aug-19	245.427.192.626	984.63	-0.034397	0.05315	44.377.470.721.688
SKB	Sep-19	240.873.528.248	974.506	-0.010283	0.0525	43.048.342.943.707
SKB	Oct-19	239.642.072.023	971.195	-0.003397	0.04809	44.509.705.169.325
SKB	Nov-19	220.018.922.257	892.095	-0.081446	0.05433	43.795.509.252.562
SKB	Dec-19	232.210.429.257	940.823	0.0546218	0.05646	44.982.441.566.176
SKB	Jan-20	199.675.902.800	813.021	-0.135841	0.05327	45.820.750.755.114
SKB	Feb-20	180.590.155.184	735.888	-0.094871	0.05609	45.403.541.030.730
SKB	Mar-20	123.929.113.761	505.576	-0.312972	0.09948	40.159.217.584.990
SKB	Apr-20	137.937.403.867	562.207	0.1120126	0.10934	42.052.125.940.747
SKB	May-20	142.022.773.249	578.894	0.0296804	0.11126	42.522.234.462.400
SKB	Jun-20	155.539.799.861	627.337	0.0836834	0.11444	41.383.039.923.548
SKB	Jul-20	168.251.700.903	679.006	0.0823618	0.11889	44.388.649.495.956
SKB	Aug-20	171.921.963.676	691.518	0.0184267	0.11952	45.380.288.070.433
SKB	Sep-20	157.487.577.235	635.682	-0.080743	0.12065	44.691.633.193.096
SKB	Oct-20	170.148.191.006	687.317	0.0812271	0.12459	46.891.604.330.532
SKB	Nov-20	196.219.852.649	787.48	0.1457299	0.13152	48.376.255.567.828
SKB	Dec-20	218.646.192.283	877.304	0.1140654	0.1349	49.297.517.424.883

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKC	Jan-15	610.168.121.552	1137.34	0.0044129	0.02496	21.812.168.610.457
SKC	Feb-15	573.988.572.672	1177.22	0.0350649	0.021	21.448.032.194.993
SKC	Mar-15	546.939.867.624	1150.85	-0.022403	0.02231	22.556.071.495.162
SKC	Apr-15	459.358.131.792	1065.03	-0.07457	0.03287	21.598.001.949.108
SKC	May-15	476.513.484.898	1100.13	0.032954	0.03399	22.037.956.989.898
SKC	Jun-15	438.350.273.210	1001.29	-0.089846	0.04371	21.855.483.433.951
SKC	Jul-15	423.027.722.658	966.435	-0.034806	0.04149	22.232.440.556.387
SKC	Aug-15	395.470.332.805	904.611	-0.063971	0.04431	21.189.874.996.270
SKC	Sep-15	367.256.890.538	840.388	-0.070995	0.04731	20.962.417.183.329
SKC	Oct-15	393.720.778.705	905.438	0.0774048	0.05448	21.988.094.502.591
SKC	Nov-15	391.251.255.842	903.938	-0.001657	0.05254	22.250.466.623.617
SKC	Dec-15	403.756.340.287	942.445	0.0425996	0.05421	22.950.210.332.298
SKC	Jan-16	403.794.649.298	953.917	0.0121727	0.0545	22.871.928.857.757
SKC	Feb-16	415.217.498.290	983.017	0.0305058	0.05415	24.333.436.810.910
SKC	Mar-16	421.412.966.133	993.435	0.0105976	0.05449	25.403.493.432.788
SKC	Apr-16	426.126.622.344	979.503	-0.014024	0.05072	25.885.310.000.471
SKC	May-16	411.140.499.209	973.691	-0.005933	0.04925	25.749.459.804.120
SKC	Jun-16	461.483.133.019	1029.69	0.0575092	0.04548	26.540.077.050.726
SKC	Jul-16	437.451.842.257	1048.87	0.0186291	0.044	27.930.074.155.603
SKC	Aug-16	438.186.279.913	1063.32	0.0137793	0.03777	29.382.926.765.735
SKC	Sep-16	427.077.487.651	1047.56	-0.014821	0.02862	29.332.448.751.293
SKC	Oct-16	435.763.621.867	1069.66	0.0210952	0.02201	30.098.777.154.926
SKC	Nov-16	406.417.940.186	998.468	-0.066558	0.03198	30.499.149.904.492
SKC	Dec-16	408.740.765.176	1008.37	0.0099205	0.03018	31.878.089.960.940
SKC	Jan-17	404.656.283.373	998.725	-0.009568	0.03043	33.839.519.719.304
SKC	Feb-17	403.726.681.589	1000.53	0.0018054	0.02929	34.926.469.244.812
SKC	Mar-17	410.851.274.551	1022.51	0.0219677	0.02977	35.367.052.700.811
SKC	Apr-17	410.869.026.316	1037.17	0.014339	0.02944	36.683.242.327.360
SKC	May-17	413.684.653.057	1050.85	0.0131919	0.0293	38.405.070.913.414
SKC	Jun-17	399.496.954.220	1069.32	0.0175723	0.02496	39.107.698.739.943
SKC	Jul-17	400.498.463.208	1072.03	0.0025381	0.0245	40.820.498.318.831
SKC	Aug-17	398.918.848.784	1068.78	-0.003033	0.02425	41.537.026.650.600
SKC	Sep-17	395.785.101.302	1060.96	-0.007318	0.02391	41.261.348.848.969
SKC	Oct-17	393.501.646.733	1057.07	-0.003666	0.0231	42.986.467.662.668
SKC	Nov-17	390.006.913.170	1050.14	-0.006552	0.01075	43.073.859.419.859
SKC	Dec-17	421.258.864.015	1127.11	0.0732942	0.0227	43.579.721.877.592
SKC	Jan-18	418.645.198.863	1189.46	0.0553205	0.02531	44.163.933.084.317
SKC	Feb-18	424.633.731.554	1192.73	0.0027439	0.02527	44.456.363.120.981

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKC	Mar-18	496.570.314.126	1101.73	-0.076291	0.03632	46.524.579.338.809
SKC	Apr-18	491.087.464.875	1091.78	-0.009035	0.03651	48.400.762.319.182
SKC	May-18	501.693.529.874	1115.68	0.0218878	0.03677	47.583.601.697.451
SKC	Jun-18	685.569.185.231	1095.82	-0.017796	0.03715	44.237.187.996.002
SKC	Jul-18	705.261.942.139	1126	0.0275405	0.03783	43.816.718.212.330
SKC	Aug-18	761.818.770.970	1136.39	0.0092312	0.03777	43.881.158.882.589
SKC	Sep-18	747.522.597.601	1115.29	-0.018576	0.03826	43.160.007.514.538
SKC	Oct-18	721.026.205.266	1075.33	-0.035823	0.04	42.438.856.146.487
SKC	Nov-18	740.053.502.913	1105.18	0.0277531	0.04054	42.381.984.627.958
SKC	Dec-18	752.043.930.758	1123.05	0.0161718	0.03473	42.039.464.692.853
SKC	Jan-19	827.084.110.034	1206.05	0.0739021	0.0377	43.452.509.788.841
SKC	Feb-19	704.447.562.680	1845.79	0.5304467	0.15722	43.090.552.335.439
SKC	Mar-19	683.003.593.819	1816.66	-0.015783	0.15388	43.701.635.771.822
SKC	Apr-19	681.833.069.935	1809.18	-0.004114	0.15371	42.108.940.275.557
SKC	May-19	666.150.746.452	1767.84	-0.022854	0.15502	42.367.294.347.745
SKC	Jun-19	692.805.791.735	1815.1	0.026735	0.15385	42.321.169.403.883
SKC	Jul-19	690.970.520.932	1810.35	-0.002618	0.15451	43.797.983.972.205
SKC	Aug-19	675.794.792.215	1758.55	-0.028611	0.15577	44.377.470.721.688
SKC	Sep-19	644.612.394.217	1677.54	-0.046068	0.157	43.048.342.943.707
SKC	Oct-19	643.137.205.231	1676.07	-0.000875	0.15572	44.509.705.169.325
SKC	Nov-19	612.028.881.391	1595.36	-0.048152	0.15806	43.795.509.252.562
SKC	Dec-19	636.277.581.395	1658.46	0.0395484	0.15789	44.982.441.566.176
SKC	Jan-20	596.984.948.735	1538.5	-0.07233	0.1608	45.820.750.755.114
SKC	Feb-20	548.929.294.538	1400.17	-0.089913	0.0379	45.403.541.030.730
SKC	Mar-20	418.910.236.388	1085.13	-0.224998	0.0696	40.159.217.584.990
SKC	Apr-20	448.440.036.022	1158.07	0.0672114	0.07568	42.052.125.940.747
SKC	May-20	452.394.243.060	1168.28	0.0088177	0.07663	42.522.234.462.400
SKC	Jun-20	475.403.899.347	1229.43	0.0523419	0.07871	41.383.039.923.548
SKC	Jul-20	504.462.848.182	1304.64	0.0611784	0.08269	44.388.649.495.956
SKC	Aug-20	511.927.846.556	1322.67	0.0138173	0.08336	45.380.288.070.433
SKC	Sep-20	467.279.901.495	1206.43	-0.087883	0.0854	44.691.633.193.096
SKC	Oct-20	495.616.429.321	1278.94	0.0601052	0.08862	46.891.604.330.532
SKC	Nov-20	566.007.612.681	1431.55	0.1193272	0.09635	48.376.255.567.828
SKC	Dec-20	599.507.771.263	1503.43	0.0502051	0.09684	49.297.517.424.883
SKD	Jan-15	628.125.537.495	2471.6	0.0085784	0.02177	21.812.168.610.457
SKD	Feb-15	645.921.746.830	2542.16	0.0285458	0.01875	21.448.032.194.993
SKD	Mar-15	649.633.404.783	2557.23	0.0059305	0.01899	22.556.071.495.162
SKD	Apr-15	743.685.615.614	2370.55	-0.073001	0.03067	21.598.001.949.108

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKD	May-15	766.272.055.608	2444.86	0.0313492	0.03149	22.037.956.989.898
SKD	Jun-15	814.333.900.878	2279.7	-0.067557	0.0382	21.855.483.433.951
SKD	Jul-15	789.586.414.768	2210.57	-0.030324	0.03583	22.232.440.556.387
SKD	Aug-15	796.163.597.320	2090.34	-0.054389	0.03846	21.189.874.996.270
SKD	Sep-15	729.381.246.263	1915.34	-0.08372	0.04399	20.962.417.183.329
SKD	Oct-15	789.835.818.921	2074.27	0.082978	0.05229	21.988.094.502.591
SKD	Nov-15	788.915.930.189	2071.91	-0.001133	0.05025	22.250.466.623.617
SKD	Dec-15	821.941.323.563	2159.24	0.0421466	0.05251	22.950.210.332.298
SKD	Jan-16	832.702.657.155	2188.31	0.0134657	0.05268	22.871.928.857.757
SKD	Feb-16	881.873.034.433	2317.97	0.0592505	0.05534	24.333.436.810.910
SKD	Mar-16	888.141.604.943	2334.81	0.0072617	0.05536	25.403.493.432.788
SKD	Apr-16	877.596.700.294	2307.2	-0.011825	0.05132	25.885.310.000.471
SKD	May-16	872.162.930.921	2293.16	-0.006085	0.0503	25.749.459.804.120
SKD	Jun-16	931.107.392.306	2448.33	0.0676699	0.04995	26.540.077.050.726
SKD	Jul-16	960.736.443.540	2527.02	0.0321393	0.04894	27.930.074.155.603
SKD	Aug-16	895.515.826.765	2562.77	0.0141469	0.04422	29.382.926.765.735
SKD	Sep-16	695.999.759.625	2508.11	-0.02133	0.03355	29.332.448.751.293
SKD	Oct-16	1.105.830.381.311	2544.93	0.0146805	0.02779	30.098.777.154.926
SKD	Nov-16	1.911.535.152.806	2402.58	-0.055934	0.03476	30.499.149.904.492
SKD	Dec-16	1.933.931.500.602	2430.72	0.0117119	0.03353	31.878.089.960.940
SKD	Jan-17	1.921.011.155.489	2414.38	-0.006721	0.03387	33.839.519.719.304
SKD	Feb-17	1.925.993.287.533	2420.91	0.0027053	0.0299	34.926.469.244.812
SKD	Mar-17	1.971.478.203.532	2478.06	0.0236055	0.03043	35.367.052.700.811
SKD	Apr-17	2.015.705.505.437	2533.74	0.0224708	0.03028	36.683.242.327.360
SKD	May-17	1.859.949.070.430	2563.63	0.011794	0.02994	38.405.070.913.414
SKD	Jun-17	1.903.692.058.258	2611.97	0.0188583	0.02411	39.107.698.739.943
SKD	Jul-17	1.677.305.469.767	2582.71	-0.011204	0.023	40.820.498.318.831
SKD	Aug-17	971.830.059.299	2576.1	-0.002557	0.02271	41.537.026.650.600
SKD	Sep-17	1.293.097.915.017	2565.14	-0.004256	0.02172	41.261.348.848.969
SKD	Oct-17	1.707.320.319.819	2589.05	0.0093208	0.02149	42.986.467.662.668
SKD	Nov-17	1.082.211.139.414	2593.09	0.0015599	0.01163	43.073.859.419.859
SKD	Dec-17	1.040.259.911.096	2783.72	0.073517	0.02265	43.579.721.877.592
SKD	Jan-18	1.077.052.042.130	2860.66	0.0276363	0.02229	44.163.933.084.317
SKD	Feb-18	1.073.162.981.847	2839.32	-0.007458	0.02296	44.456.363.120.981
SKD	Mar-18	987.652.260.912	2613.26	-0.079618	0.03503	46.524.579.338.809
SKD	Apr-18	950.575.896.892	2513.24	-0.038276	0.03663	48.400.762.319.182
SKD	May-18	944.355.177.323	2512.92	-0.000127	0.03644	47.583.601.697.451
SKD	Jun-18	905.706.415.542	2409.81	-0.04103	0.03755	44.237.187.996.002

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKD	Jul-18	924.579.747.869	2449.22	0.0163523	0.03805	43.816.718.212.330
SKD	Aug-18	946.531.758.745	2496.45	0.0192835	0.03863	43.881.158.882.589
SKD	Sep-18	943.491.103.855	2488.49	-0.003187	0.03862	43.160.007.514.538
SKD	Oct-18	923.321.159.172	2434.85	-0.021554	0.03884	42.438.856.146.487
SKD	Nov-18	956.029.796.318	2510.55	0.0310867	0.04017	42.381.984.627.958
SKD	Dec-18	970.842.837.890	2547.21	0.0146038	0.03308	42.039.464.692.853
SKD	Jan-19	1.016.061.066.487	2676.25	0.0506613	0.03582	43.452.509.788.841
SKD	Feb-19	995.836.334.489	2634.18	-0.015722	0.03595	43.090.552.335.439
SKD	Mar-19	999.111.637.655	2656.52	0.0084833	0.02746	43.701.635.771.822
SKD	Apr-19	991.745.179.948	2636.16	-0.007666	0.02469	42.108.940.275.557
SKD	May-19	967.498.207.257	2583.7	-0.0199	0.02565	42.367.294.347.745
SKD	Jun-19	997.519.143.666	2663.82	0.031009	0.02277	42.321.169.403.883
SKD	Jul-19	992.955.413.795	2655.37	-0.003169	0.02287	43.797.983.972.205
SKD	Aug-19	966.908.229.959	2585.73	-0.026228	0.02437	44.377.470.721.688
SKD	Sep-19	921.963.414.189	2465.29	-0.046576	0.0283	43.048.342.943.707
SKD	Oct-19	928.418.545.917	2482.35	0.0069162	0.02755	44.509.705.169.325
SKD	Nov-19	889.735.043.785	2378.97	-0.041644	0.02854	43.795.509.252.562
SKD	Dec-19	931.672.740.876	2489.37	0.0464059	0.03174	44.982.441.566.176
SKD	Jan-20	916.956.134.173	2318.13	-0.068788	0.03263	45.820.750.755.114
SKD	Feb-20	837.029.904.062	2114.61	-0.087794	0.03942	45.403.541.030.730
SKD	Mar-20	653.288.840.302	1636.67	-0.226019	0.07094	40.159.217.584.990
SKD	Apr-20	686.366.978.710	1704.17	0.0412454	0.07411	42.052.125.940.747
SKD	May-20	715.306.223.062	1736.26	0.0188249	0.07555	42.522.234.462.400
SKD	Jun-20	773.053.426.872	1836.09	0.0574974	0.07784	41.383.039.923.548
SKD	Jul-20	806.149.452.721	1950.79	0.0624716	0.0819	44.388.649.495.956
SKD	Aug-20	816.688.038.839	1982.67	0.0163437	0.08262	45.380.288.070.433
SKD	Sep-20	750.416.429.904	1791.22	-0.096561	0.08538	44.691.633.193.096
SKD	Oct-20	797.968.109.586	1909.28	0.0659086	0.08886	46.891.604.330.532
SKD	Nov-20	884.374.202.710	2134.6	0.1180149	0.09657	48.376.255.567.828
SKD	Dec-20	934.321.790.455	2254.98	0.0563943	0.09709	49.297.517.424.883
SKE	Jan-15	1.555.832.596.503	1683.51	0.0201981	0.02101	9.650.530.909.640
SKE	Feb-15	1.450.342.285.571	1740.95	0.0341178	0.01882	9.806.044.693.306
SKE	Mar-15	1.404.350.847.993	1764.24	0.0133795	0.01877	9.828.731.072.660
SKE	Apr-15	1.325.291.941.453	1621.9	-0.08068	0.03348	9.681.445.976.825
SKE	May-15	1.371.336.134.182	1673.64	0.0318956	0.03418	11.304.377.443.619
SKE	Jun-15	1.414.783.333.307	1561	-0.0673	0.04065	11.582.263.356.961
SKE	Jul-15	1.404.271.782.776	1543.58	-0.011162	0.03722	10.375.452.236.522
SKE	Aug-15	1.427.703.361.616	1477.62	-0.042731	0.03912	11.529.734.440.477

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKE	Sep-15	1.324.392.293.223	1370.85	-0.072258	0.04339	11.074.831.116.926
SKE	Oct-15	1.414.216.634.075	1474.71	0.0757675	0.05016	11.831.194.399.425
SKE	Nov-15	1.431.197.910.154	1498.03	0.0158088	0.04994	10.465.458.431.913
SKE	Dec-15	1.487.064.604.478	1553.59	0.0370933	0.05061	10.580.911.247.896
SKE	Jan-16	1.562.071.333.224	1579.88	0.0169215	0.05047	10.699.941.252.496
SKE	Feb-16	1.642.695.265.813	1644.24	0.0407344	0.05096	11.134.661.298.911
SKE	Mar-16	1.483.199.467.932	1658.58	0.0087209	0.05084	12.141.289.378.965
SKE	Apr-16	1.162.886.208.686	1641.83	-0.010095	0.04489	12.035.461.830.327
SKE	May-16	1.367.816.337.067	1632.25	-0.005837	0.04391	12.231.259.493.424
SKE	Jun-16	1.549.011.076.422	1703.24	0.0434889	0.04024	13.008.628.728.795
SKE	Jul-16	964.021.363.210	1760.71	0.0337427	0.04038	12.361.501.301.468
SKE	Aug-16	1.162.498.005.366	1800.93	0.0228455	0.03659	13.136.459.006.386
SKE	Sep-16	1.497.396.406.859	1790.67	-0.0057	0.025	12.807.572.476.427
SKE	Oct-16	1.805.857.560.729	1809.26	0.0103857	0.01875	13.749.213.382.868
SKE	Nov-16	1.915.277.250.443	1683.28	-0.06963	0.03136	14.620.484.656.514
SKE	Dec-16	1.961.268.135.988	1716.36	0.0196508	0.03039	14.931.936.458.082
SKE	Jan-17	1.925.021.792.382	1688.89	-0.016006	0.03107	15.711.876.351.607
SKE	Feb-17	1.937.919.880.296	1718.24	0.017379	0.02938	16.518.776.768.428
SKE	Mar-17	1.970.561.969.484	1766.27	0.0279505	0.03017	16.458.100.888.619
SKE	Apr-17	1.991.652.438.148	1796.1	0.0168892	0.0299	17.296.209.609.005
SKE	May-17	2.000.505.728.713	1806.5	0.005793	0.0296	17.454.463.611.278
SKE	Jun-17	1.953.516.246.727	1842.97	0.0201888	0.02783	18.055.934.113.767
SKE	Jul-17	1.633.386.752.420	1839.95	-0.001638	0.02658	18.840.046.599.786
SKE	Aug-17	1.550.154.761.114	1840.15	0.000107	0.02592	19.338.496.452.389
SKE	Sep-17	1.475.419.446.289	1844.87	0.0025623	0.0258	19.095.112.882.588
SKE	Oct-17	673.552.898.387	1855.74	0.005894	0.02571	20.049.962.565.773
SKE	Nov-17	674.675.320.097	1837.71	-0.009713	0.01324	19.905.152.787.984
SKE	Dec-17	664.325.849.659	1986.24	0.0808231	0.02497	20.115.568.011.551
SKE	Jan-18	589.710.809.025	2024.34	0.0191773	0.02332	20.719.648.540.512
SKE	Feb-18	518.101.777.393	2029.81	0.0027052	0.0236	20.570.674.882.253
SKE	Mar-18	533.730.038.709	1882.04	-0.072803	0.03393	19.578.791.318.956
SKE	Apr-18	520.449.019.715	1871.27	-0.005722	0.03389	21.099.615.088.906
SKE	May-18	563.529.334.254	1958.8	0.0467789	0.03609	20.174.797.712.701
SKE	Jun-18	549.494.784.070	1844.95	-0.058124	0.04038	19.075.056.516.833
SKE	Jul-18	570.007.842.039	1893.12	0.0261097	0.04102	19.045.592.652.541
SKE	Aug-18	560.877.403.197	1873.8	-0.010205	0.04119	18.723.247.982.783
SKE	Sep-18	538.221.395.055	1815.78	-0.030963	0.0423	18.184.204.390.256
SKE	Oct-18	520.142.592.267	1763.99	-0.028521	0.04298	18.810.174.942.868

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKE	Nov-18	508.236.526.390	1822.34	0.0330735	0.04417	18.061.381.844.308
SKE	Dec-18	527.487.029.210	1862.33	0.0219466	0.0371	19.150.172.663.258
SKE	Jan-19	518.685.406.845	1925.93	0.0341514	0.03821	18.963.589.162.456
SKE	Feb-19	494.721.652.910	1893.99	-0.016586	0.03834	19.774.922.081.104
SKE	Mar-19	488.521.170.248	1883.44	-0.00557	0.03191	19.616.802.427.037
SKE	Apr-19	489.637.526.725	1900.55	0.0090821	0.03193	18.524.938.765.452
SKE	May-19	466.910.552.133	1798.86	-0.053503	0.0322	17.917.458.296.464
SKE	Jun-19	484.025.654.153	1867.97	0.0384203	0.03015	18.978.882.179.472
SKE	Jul-19	459.579.306.708	1872.11	0.0022163	0.02915	20.582.002.782.787
SKE	Aug-19	445.585.011.271	1834.8	-0.019929	0.02958	20.984.442.767.682
SKE	Sep-19	419.960.171.536	1755.31	-0.043326	0.03089	20.358.542.560.134
SKE	Oct-19	415.636.962.298	1767.57	0.0069851	0.02984	20.141.293.888.772
SKE	Nov-19	395.787.730.421	1692.91	-0.042241	0.0303	21.874.267.651.313
SKE	Dec-19	416.882.486.449	1785.46	0.0546717	0.03423	22.688.619.829.840
SKE	Jan-20	377.786.889.532	1654.17	-0.073532	0.03757	23.562.848.151.567
SKE	Feb-20	333.582.045.943	1515.46	-0.083854	0.04296	22.963.906.990.277
SKE	Mar-20	256.635.496.839	1169.27	-0.228439	0.07416	22.585.679.374.089
SKE	Apr-20	268.675.355.253	1212.37	0.0368594	0.0761	24.773.494.895.629
SKE	May-20	273.383.418.752	1231.12	0.0154671	0.07708	25.154.814.029.025
SKE	Jun-20	285.722.513.662	1284.09	0.0430193	0.07745	24.157.834.494.046
SKE	Jul-20	301.412.150.235	1354.75	0.0550326	0.08073	25.465.864.609.836
SKE	Aug-20	310.020.084.209	1388.73	0.0250826	0.08194	28.515.502.902.833
SKE	Sep-20	280.246.702.500	1253.84	-0.097136	0.08478	28.229.534.677.071
SKE	Oct-20	299.286.652.417	1340.12	0.0688107	0.08863	28.725.724.722.907
SKE	Nov-20	339.583.975.072	1491.57	0.1130146	0.09594	29.542.385.300.835
SKE	Dec-20	363.246.090.852	1621.37	0.0870264	0.09822	30.732.134.602.548
SKF	Jan-15	261.800.855.432	1576.96	0.0024082	0.02408	9.650.530.909.640
SKF	Feb-15	138.770.044.388	1623.52	0.0295264	0.01919	9.806.044.693.306
SKF	Mar-15	132.876.609.372	1593.53	-0.018469	0.02008	9.828.731.072.660
SKF	Apr-15	117.793.792.537	1463.48	-0.081612	0.0323	9.681.445.976.825
SKF	May-15	122.074.032.176	1516.49	0.0362212	0.03391	11.304.377.443.619
SKF	Jun-15	110.352.134.799	1374.56	-0.093589	0.04396	11.582.263.356.961
SKF	Jul-15	108.186.318.177	1346.65	-0.020305	0.04096	10.375.452.236.522
SKF	Aug-15	99.595.563.204	1243.73	-0.076427	0.04475	11.529.734.440.477
SKF	Sep-15	93.611.699.923	1167.58	-0.06123	0.04656	11.074.831.116.926
SKF	Oct-15	100.354.532.627	1253.93	0.0739548	0.05392	11.831.194.399.425
SKF	Nov-15	100.213.377.681	1253.84	-7.14E-05	0.05294	10.465.458.431.913
SKF	Dec-15	103.875.841.830	1300.85	0.0374941	0.05424	10.580.911.247.896

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKF	Jan-16	104.125.385.299	1304.55	0.0028423	0.05425	10.699.941.252.496
SKF	Feb-16	107.125.445.696	1346.55	0.0322001	0.05445	11.134.661.298.911
SKF	Mar-16	107.990.985.996	1361.63	0.0111927	0.05491	12.141.289.378.965
SKF	Apr-16	108.119.920.832	1366.11	0.0032947	0.05035	12.035.461.830.327
SKF	May-16	111.298.609.583	1352.15	-0.010218	0.04869	12.231.259.493.424
SKF	Jun-16	116.666.052.617	1427.2	0.0555	0.04374	13.008.628.728.795
SKF	Jul-16	120.140.399.261	1480.06	0.037038	0.04398	12.361.501.301.468
SKF	Aug-16	117.526.715.202	1489.5	0.0063801	0.03496	13.136.459.006.386
SKF	Sep-16	114.316.739.156	1495.04	0.0037205	0.0258	12.807.572.476.427
SKF	Oct-16	115.102.231.316	1521.05	0.0173984	0.01971	13.749.213.382.868
SKF	Nov-16	107.811.413.041	1434.05	-0.057201	0.02884	14.620.484.656.514
SKF	Dec-16	108.846.041.026	1453.76	0.0137475	0.02769	14.931.936.458.082
SKF	Jan-17	106.751.964.803	1428.47	-0.017398	0.02874	15.711.876.351.607
SKF	Feb-17	107.519.929.498	1449	0.0143723	0.02782	16.518.776.768.428
SKF	Mar-17	109.487.731.578	1479.87	0.0213021	0.02813	16.458.100.888.619
SKF	Apr-17	110.329.170.309	1505.54	0.017346	0.02824	17.296.209.609.005
SKF	May-17	110.587.845.620	1525.58	0.0133124	0.02763	17.454.463.611.278
SKF	Jun-17	97.119.151.392	1550.24	0.0161629	0.02388	18.055.934.113.767
SKF	Jul-17	96.079.631.891	1542.75	-0.004829	0.02212	18.840.046.599.786
SKF	Aug-17	96.030.729.688	1546.53	0.0024478	0.0221	19.338.496.452.389
SKF	Sep-17	95.672.987.682	1544.09	-0.001574	0.02215	19.095.112.882.588
SKF	Oct-17	87.973.618.010	1565.64	0.0139531	0.02196	20.049.962.565.773
SKF	Nov-17	86.916.319.023	1548.81	-0.01075	0.01252	19.905.152.787.984
SKF	Dec-17	93.462.083.346	1666.91	0.0762537	0.02376	20.115.568.011.551
SKF	Jan-18	45.139.591.137	1719.86	0.0317653	0.02249	20.719.648.540.512
SKF	Feb-18	45.726.314.491	1718.76	-0.000639	0.02299	20.570.674.882.253
SKF	Mar-18	42.083.246.736	1591.67	-0.07394	0.03417	19.578.791.318.956
SKF	Apr-18	42.547.597.388	1597.44	0.003626	0.03401	21.099.615.088.906
SKF	May-18	45.948.246.845	1719.64	0.0764949	0.03974	20.174.797.712.701
SKF	Jun-18	22.957.370.392	1664.4	-0.032125	0.04155	19.075.056.516.833
SKF	Jul-18	27.169.626.047	1700.17	0.0214938	0.04158	19.045.592.652.541
SKF	Aug-18	35.199.020.999	1716.04	0.0093345	0.04153	18.723.247.982.783
SKF	Sep-18	40.204.075.636	1676.11	-0.023267	0.04251	18.766.711.462.826
SKF	Oct-18	40.751.923.277	1645.7	-0.018145	0.04309	18.810.174.942.868
SKF	Nov-18	52.713.702.952	1721.68	0.0461693	0.04431	18.061.381.844.308
SKF	Dec-18	48.161.786.867	1736.75	0.0087542	0.03908	19.150.172.663.258
SKF	Jan-19	109.045.951.975	1868.43	0.0758172	0.0437	18.963.589.162.456
SKF	Feb-19	108.697.955.646	1751.72	-0.062466	0.0482	19.774.922.081.104

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKF	Mar-19	109.336.184.361	1737.21	-0.00828	0.04205	19.616.802.427.037
SKF	Apr-19	112.414.052.293	1753.84	0.0095732	0.04203	18.524.938.765.452
SKF	May-19	104.562.910.885	1636.51	-0.066901	0.04135	17.917.458.296.464
SKF	Jun-19	110.760.587.347	1734.13	0.0596544	0.04395	18.978.882.179.472
SKF	Jul-19	113.465.683.988	1756.52	0.0129091	0.04372	20.582.002.782.787
SKF	Aug-19	111.260.187.884	1724.37	-0.018303	0.04411	20.984.442.767.682
SKF	Sep-19	103.934.145.293	1651.09	-0.042498	0.04542	20.358.542.560.134
SKF	Oct-19	111.267.913.880	1686.17	0.0212477	0.04543	20.141.293.888.772
SKF	Nov-19	105.863.823.753	1568.67	-0.069687	0.04767	21.874.267.651.313
SKF	Dec-19	94.717.553.571	1652.55	0.0534763	0.05065	22.688.619.829.840
SKF	Jan-20	85.078.627.378	1493.78	-0.096077	0.05065	23.562.848.151.567
SKF	Feb-20	74.250.520.462	1323.2	-0.114194	0.05669	22.963.906.990.277
SKF	Mar-20	54.575.600.897	965.06	-0.270661	0.09119	22.585.679.374.089
SKF	Apr-20	55.127.749.546	1060.76	0.0991611	0.09924	24.773.494.895.629
SKF	May-20	57.062.424.308	1115.38	0.0514959	0.10174	25.154.814.029.025
SKF	Jun-20	67.481.175.030	1205.01	0.0803545	0.10349	24.157.834.494.046
SKF	Jul-20	68.045.923.668	1236.19	0.0258758	0.10398	25.465.864.609.836
SKF	Aug-20	74.325.446.404	1323.02	0.0702414	0.10745	28.515.502.902.833
SKF	Sep-20	67.009.063.950	1172.57	-0.113716	0.11096	28.229.534.677.071
SKF	Oct-20	72.917.308.976	1284.16	0.0951706	0.11553	28.725.724.722.907
SKF	Nov-20	83.692.355.177	1462.28	0.138703	0.12215	29.542.385.300.835
SKF	Dec-20	126.918.834.127	1697.1	0.1605835	0.12995	30.732.134.602.548
SKG	Jan-15	113.224.254.243	8826.98	-0.066931	0.03925	9.650.530.909.640
SKG	Feb-15	110.846.916.548	9121.07	0.0333168	0.0383	9.806.044.693.306
SKG	Mar-15	106.420.949.079	9275.39	0.0169193	0.03815	9.828.731.072.660
SKG	Apr-15	96.954.847.789	8460.93	-0.087809	0.04803	9.681.445.976.825
SKG	May-15	100.796.150.690	8801.51	0.0402534	0.0491	11.304.377.443.619
SKG	Jun-15	95.643.857.379	8224.99	-0.065503	0.05339	11.582.263.356.961
SKG	Jul-15	92.766.039.703	7972.9	-0.03065	0.0517	10.375.452.236.522
SKG	Aug-15	88.008.502.329	7600.67	-0.046687	0.05308	11.529.734.440.477
SKG	Sep-15	83.683.917.688	7048.54	-0.072642	0.05613	11.074.831.116.926
SKG	Oct-15	90.390.924.009	7581.78	0.0756527	0.06188	11.831.194.399.425
SKG	Nov-15	90.871.027.981	7614.22	0.0042778	0.06143	10.465.458.431.913
SKG	Dec-15	94.337.840.823	7887.76	0.0359256	0.05451	10.580.911.247.896
SKG	Jan-16	95.939.811.065	8026.21	0.0175519	0.05242	10.699.941.252.496
SKG	Feb-16	100.836.020.877	8326.02	0.0373539	0.05271	11.134.661.298.911
SKG	Mar-16	100.977.569.064	8402.81	0.0092231	0.05245	12.141.289.378.965
SKG	Apr-16	98.274.163.233	8291.53	-0.013243	0.04602	12.035.461.830.327

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKG	May-16	98.865.090.695	8223.27	-0.008232	0.04419	12.231.259.493.424
SKG	Jun-16	102.037.507.881	8594.26	0.0451142	0.04184	13.008.628.728.795
SKG	Jul-16	102.404.033.345	8895.56	0.035058	0.04112	12.361.501.301.468
SKG	Aug-16	97.311.304.509	9145.18	0.0280616	0.03724	13.136.459.006.386
SKG	Sep-16	94.426.423.530	9126.44	-0.002049	0.02573	12.807.572.476.427
SKG	Oct-16	94.910.622.958	9263.09	0.0149721	0.01943	13.749.213.382.868
SKG	Nov-16	89.060.772.936	8611.66	-0.070325	0.03184	14.620.484.656.514
SKG	Dec-16	90.887.274.240	8807.76	0.0227714	0.03111	14.931.936.458.082
SKG	Jan-17	88.675.359.861	8664.94	-0.016215	0.03186	15.711.876.351.607
SKG	Feb-17	83.936.350.165	8799.2	0.0154942	0.03055	16.518.776.768.428
SKG	Mar-17	83.607.920.789	9029.62	0.0261867	0.03115	16.458.100.888.619
SKG	Apr-17	84.334.281.517	9188.16	0.0175579	0.03064	17.296.209.609.005
SKG	May-17	81.649.712.268	9286.4	0.0106915	0.03016	17.454.463.611.278
SKG	Jun-17	81.476.653.321	9477.81	0.0206123	0.02839	18.055.934.113.767
SKG	Jul-17	83.187.464.341	9453.66	-0.002548	0.02725	18.840.046.599.786
SKG	Aug-17	81.664.815.105	9453.16	-5.3E-05	0.02632	19.338.496.452.389
SKG	Sep-17	79.874.238.456	9438.09	-0.001594	0.02631	19.095.112.882.588
SKG	Oct-17	78.306.654.613	9536.27	0.0104025	0.02616	20.049.962.565.773
SKG	Nov-17	77.413.137.442	9481.11	-0.005785	0.01319	19.905.152.787.984
SKG	Dec-17	81.876.344.882	10230.3	0.079023	0.02424	20.115.568.011.551
SKG	Jan-18	83.221.659.412	10460.6	0.0225102	0.02254	20.719.648.540.512
SKG	Feb-18	80.861.206.912	10401.6	-0.005641	0.02339	20.570.674.882.253
SKG	Mar-18	74.198.982.453	9553.49	-0.081537	0.03579	19.578.791.318.956
SKG	Apr-18	71.018.486.017	9173.47	-0.039779	0.03778	21.099.615.088.906
SKG	May-18	71.426.585.708	9164.26	-0.001004	0.03764	20.174.797.712.701
SKG	Jun-18	68.967.692.145	8795.52	-0.040237	0.03863	19.075.056.516.833
SKG	Jul-18	70.650.215.914	9065.88	0.030739	0.04004	19.045.592.652.541
SKG	Aug-18	70.404.918.336	9077.15	0.0012434	0.04005	18.723.247.982.783
SKG	Sep-18	68.561.356.517	8904.81	-0.018986	0.04032	18.766.711.462.826
SKG	Oct-18	65.970.427.592	8652.81	-0.028299	0.0406	18.810.174.942.868
SKG	Nov-18	64.987.223.351	8940.14	0.0332059	0.04226	18.061.381.844.308
SKG	Dec-18	66.010.695.667	9079.05	0.0155383	0.0341	19.150.172.663.258
SKG	Jan-19	68.088.704.508	9477.29	0.0438635	0.03639	18.963.589.162.456
SKG	Feb-19	65.127.257.862	9108.1	-0.038955	0.03749	19.774.922.081.104
SKG	Mar-19	62.505.154.283	9165.4	0.0062908	0.03019	19.616.802.427.037
SKG	Apr-19	61.211.484.780	9304.94	0.0152247	0.02821	18.524.938.765.452
SKG	May-19	58.236.784.788	8848.18	-0.049088	0.0318	17.917.458.296.464
SKG	Jun-19	59.737.752.350	9110.51	0.0296485	0.03063	18.978.882.179.472

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKG	Jul-19	58.872.998.177	9128.93	0.0020209	0.02939	20.582.002.782.787
SKG	Aug-19	57.571.758.464	8992.02	-0.014997	0.02975	20.984.442.767.682
SKG	Sep-19	53.738.072.443	8599.4	-0.043663	0.03192	20.358.542.560.134
SKG	Oct-19	53.909.132.547	8638.97	0.0046015	0.0309	20.141.293.888.772
SKG	Nov-19	51.339.797.508	8286.34	-0.040818	0.03112	21.874.267.651.313
SKG	Dec-19	53.103.162.884	8685.64	0.048187	0.03441	22.688.619.829.840
SKG	Jan-20	49.094.516.116	8159.94	-0.060525	0.03465	23.562.848.151.567
SKG	Feb-20	44.614.955.681	7473.76	-0.084092	0.03991	22.963.906.990.277
SKG	Mar-20	35.905.572.020	6012.8	-0.195478	0.06467	22.585.679.374.089
SKG	Apr-20	36.300.445.567	6121.38	0.0180574	0.06486	24.773.494.895.629
SKG	May-20	37.173.040.523	6230.27	0.0177891	0.06614	25.154.814.029.025
SKG	Jun-20	40.034.290.249	6555.81	0.0522507	0.06818	24.157.834.494.046
SKG	Jul-20	45.491.976.762	6970.84	0.0633087	0.07252	25.465.864.609.836
SKG	Aug-20	46.325.224.953	7168.99	0.0284245	0.07384	28.515.502.902.833
SKG	Sep-20	41.576.198.117	6462.59	-0.098536	0.07733	28.229.534.677.071
SKG	Oct-20	44.366.337.054	6887.63	0.0657703	0.08106	28.725.724.722.907
SKG	Nov-20	44.515.193.792	7765.92	0.1275167	0.09032	29.542.385.300.835
SKG	Dec-20	50.817.393.582	8448.08	0.0878406	0.09298	30.732.134.602.548
SKH	Jan-15	341.414.003.712	15241.4	0.0011546	0.02094	19.051.571.919.427
SKH	Feb-15	242.657.244.413	15681.7	0.028891	0.01878	19.051.571.919.427
SKH	Mar-15	304.436.732.992	15625.5	-0.003586	0.01837	19.112.170.630.910
SKH	Apr-15	299.436.732.992	14344.9	-0.081954	0.03235	19.112.170.630.910
SKH	May-15	315.218.814.993	14839.1	0.0344528	0.0333	20.625.668.330.815
SKH	Jun-15	294.744.270.594	13783.2	-0.071157	0.03981	21.593.406.662.337
SKH	Jul-15	287.152.526.378	13428.2	-0.025757	0.03637	22.359.760.199.496
SKH	Aug-15	287.152.526.378	13513.8	0.0063737	0.03615	22.766.744.608.872
SKH	Sep-15	246.062.340.118	11602.6	-0.141426	0.05294	22.658.012.242.878
SKH	Oct-15	265.677.221.934	12651.4	0.0903973	0.06154	22.242.598.157.310
SKH	Nov-15	263.297.287.349	12562.3	-0.007043	0.06081	22.704.213.584.874
SKH	Dec-15	273.104.305.007	13096.2	0.0424953	0.06267	22.105.435.717.498
SKH	Jan-16	275.623.323.340	13252.8	0.0119605	0.06293	22.996.811.194.017
SKH	Feb-16	281.744.644.341	13609.1	0.0268846	0.06282	24.589.476.846.244
SKH	Mar-16	280.770.666.379	13924.4	0.0231682	0.06353	25.078.981.180.448
SKH	Apr-16	275.233.443.584	13815.6	-0.007813	0.0591	25.473.534.009.732
SKH	May-16	273.590.022.281	13771.4	-0.003197	0.05801	25.812.302.641.235
SKH	Jun-16	284.418.318.183	14505.2	0.0532826	0.05612	25.942.304.304.293
SKH	Jul-16	287.431.596.322	15243	0.0508626	0.05656	26.616.909.814.330
SKH	Aug-16	118.337.398.087	15438.3	0.0128135	0.05653	27.202.842.255.651

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKH	Sep-16	115.458.510.231	15240.3	-0.012828	0.03115	27.726.896.429.473
SKH	Oct-16	125.972.897.957	15475.1	0.0154093	0.02293	28.379.686.670.479
SKH	Nov-16	116.603.183.316	14341.9	-0.073227	0.03438	29.592.961.231.430
SKH	Dec-16	120.997.404.822	14714.4	0.0259745	0.03335	29.729.900.693.467
SKH	Jan-17	130.624.189.848	14615.2	-0.006744	0.0337	29.478.849.071.564
SKH	Feb-17	133.881.314.056	14904.5	0.0197923	0.03342	30.380.520.384.557
SKH	Mar-17	109.814.086.657	15314.9	0.0275388	0.03362	31.329.991.584.983
SKH	Apr-17	106.025.532.210	15645.1	0.0215566	0.03339	31.817.809.082.595
SKH	May-17	83.172.180.784	15825.6	0.0115419	0.03309	32.142.974.838.569
SKH	Jun-17	83.024.127.836	16039.3	0.0135021	0.03049	32.397.002.890.859
SKH	Jul-17	138.449.109.691	16147.4	0.006736	0.02747	34.001.584.745.879
SKH	Aug-17	270.020.527.586	16100.4	-0.002908	0.02745	33.420.897.049.615
SKH	Sep-17	418.803.408.349	16075.5	-0.00155	0.02702	34.303.414.735.902
SKH	Oct-17	399.948.702.990	16236.1	0.0099934	0.02687	34.151.240.681.773
SKH	Nov-17	415.700.612.144	16186.4	-0.003062	0.01194	35.466.117.448.696
SKH	Dec-17	413.315.663.512	17324.5	0.0703124	0.02082	36.553.110.875.334
SKH	Jan-18	421.007.083.288	17787.2	0.0267063	0.02003	37.455.352.730.134
SKH	Feb-18	465.356.274.306	17657.1	-0.007311	0.02115	39.012.866.367.558
SKH	Mar-18	460.246.929.232	16354.2	-0.073789	0.03257	40.994.384.649.350
SKH	Apr-18	374.092.960.527	15665.6	-0.042107	0.03491	39.241.641.929.275
SKH	May-18	358.453.045.990	15740.8	0.0048042	0.03477	40.378.156.900.996
SKH	Jun-18	339.339.438.981	14924.6	-0.051852	0.03749	39.522.667.700.447
SKH	Jul-18	289.697.966.716	15352.3	0.0286538	0.03865	37.676.197.662.253
SKH	Aug-18	269.633.425.157	15391.9	0.0025783	0.03869	37.574.455.568.860
SKH	Sep-18	289.980.917.711	15210.1	-0.011809	0.03877	37.530.422.386.898
SKH	Oct-18	297.658.451.293	14816	-0.025909	0.03898	37.332.279.824.280
SKH	Nov-18	258.661.047.200	15381.4	0.0381582	0.04111	37.134.137.261.661
SKH	Dec-18	289.572.902.895	15569.3	0.0122172	0.03453	38.591.184.188.259
SKH	Jan-19	260.738.538.606	16360.3	0.0508081	0.03733	38.750.394.239.820
SKH	Feb-19	255.030.076.256	15840.9	-0.031753	0.03805	40.045.311.680.457
SKH	Mar-19	249.789.008.074	15988.2	0.0093036	0.03217	40.478.446.786.122
SKH	Apr-19	174.141.334.747	16011.1	0.0014317	0.0295	39.870.838.850.276
SKH	May-19	167.050.728.153	15582	-0.026801	0.03064	40.207.307.095.712
SKH	Jun-19	158.985.487.413	16113.1	0.0340857	0.0274	39.987.533.380.528
SKH	Jul-19	165.244.220.836	16012.7	-0.006233	0.0267	39.477.613.647.420
SKH	Aug-19	157.743.297.092	15512.9	-0.031215	0.02856	41.344.020.819.807
SKH	Sep-19	152.470.103.415	14862.3	-0.041941	0.03101	41.790.655.796.799
SKH	Oct-19	158.948.512.893	14903	0.0027417	0.03005	41.835.037.439.786

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKH	Nov-19	154.962.082.367	14246.4	-0.044056	0.03016	42.316.642.175.010
SKH	Dec-19	160.482.331.655	15004.6	0.0532158	0.03442	42.212.505.475.200
SKH	Jan-20	90.818.399.229	14212.3	-0.052799	0.03278	40.965.788.870.506
SKH	Feb-20	84.385.180.433	13057.1	-0.081288	0.03827	41.746.987.804.633
SKH	Mar-20	65.894.443.262	10511.4	-0.194964	0.06347	41.343.518.510.828
SKH	Apr-20	74.566.574.043	10872.3	0.0343353	0.06573	38.271.130.320.373
SKH	May-20	66.888.733.464	11111.5	0.0219962	0.0674	38.349.078.479.909
SKH	Jun-20	86.732.080.678	11753.1	0.0577494	0.06961	38.822.048.277.333
SKH	Jul-20	69.491.100.523	12261.8	0.0432831	0.07215	41.019.587.325.570
SKH	Aug-20	92.491.425.568	12626.2	0.029713	0.07338	41.465.711.272.938
SKH	Sep-20	105.836.746.533	11477.1	-0.091007	0.07637	42.732.075.997.784
SKH	Oct-20	106.874.008.132	12047.1	0.0496589	0.07871	42.060.125.408.603
SKH	Nov-20	79.589.238.602	13331.1	0.1065858	0.08531	42.583.117.105.790
SKH	Dec-20	118.287.200.608	13965	0.047547	0.08499	43.641.970.223.921
SKI	Jan-15	1.091.348.777.036	4523.85	0.0060355	0.02093	45.452.911.655.523
SKI	Feb-15	1.132.224.490.835	4676.65	0.0337766	0.01856	19.051.571.919.427
SKI	Mar-15	1.138.899.580.439	4702.76	0.0055819	0.01816	19.112.170.630.910
SKI	Apr-15	948.111.403.733	4291.24	-0.087506	0.03446	19.112.170.630.910
SKI	May-15	991.192.157.007	4481.05	0.0442329	0.03621	20.625.668.330.815
SKI	Jun-15	934.822.236.148	4167.6	-0.069949	0.04256	21.593.406.662.337
SKI	Jul-15	916.491.386.033	4072.56	-0.022804	0.03932	22.359.760.199.496
SKI	Aug-15	1.064.756.440.477	3860.78	-0.052002	0.04151	22.766.744.608.872
SKI	Sep-15	995.969.202.508	3577.73	-0.073314	0.04551	22.658.012.242.878
SKI	Oct-15	1.078.593.331.134	3888.94	0.0869842	0.05394	22.242.598.157.310
SKI	Nov-15	1.076.244.186.160	3880.38	-0.002202	0.05333	22.704.213.584.874
SKI	Dec-15	1.222.933.045.849	4040.22	0.0411929	0.0547	22.105.435.717.498
SKI	Jan-16	1.296.927.515.880	4093.7	0.0132369	0.0549	22.996.811.194.017
SKI	Feb-16	1.340.124.011.897	4189.94	0.0235102	0.05428	24.589.476.846.244
SKI	Mar-16	1.380.416.210.252	4287.45	0.0232715	0.05491	25.078.981.180.448
SKI	Apr-16	1.425.428.866.400	4243.42	-0.010269	0.0487	25.473.534.009.732
SKI	May-16	1.434.038.592.025	4235.69	-0.001823	0.04669	25.812.302.641.235
SKI	Jun-16	1.039.541.483.989	4451.29	0.0509029	0.04405	25.942.304.304.293
SKI	Jul-16	276.168.336.313	4671.58	0.0494884	0.04464	26.616.909.814.330
SKI	Aug-16	662.748.560.183	4767.4	0.02051	0.03977	27.202.842.255.651
SKI	Sep-16	1.486.394.127.072	4745.73	-0.004545	0.02877	27.726.896.429.473
SKI	Oct-16	1.819.219.869.245	4794.19	0.0102116	0.02104	28.379.686.670.479
SKI	Nov-16	1.901.099.837.694	4467.49	-0.068146	0.03232	29.592.961.231.430
SKI	Dec-16	2.074.784.768.580	4605.43	0.0308779	0.03161	29.729.900.693.467

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKI	Jan-17	2.054.675.632.311	4552	-0.011603	0.03229	29.478.849.071.564
SKI	Feb-17	2.117.597.475.599	4614.21	0.013667	0.03202	30.380.520.384.557
SKI	Mar-17	2.174.964.251.208	4731.04	0.0253199	0.03211	31.329.991.584.983
SKI	Apr-17	2.062.354.381.643	4808.74	0.0164228	0.0316	31.817.809.082.595
SKI	May-17	2.001.779.064.752	4864.7	0.011639	0.03134	32.142.974.838.569
SKI	Jun-17	2.053.453.819.557	4955.46	0.0186565	0.029	32.397.002.890.859
SKI	Jul-17	1.583.377.468.546	4976.17	0.0041789	0.02611	34.001.584.745.879
SKI	Aug-17	665.357.371.239	4950.29	-0.0052	0.02583	33.420.897.049.615
SKI	Sep-17	661.558.817.934	4912.66	-0.007603	0.02593	34.303.414.735.902
SKI	Oct-17	651.378.074.783	4983.75	0.0144721	0.02606	34.151.240.681.773
SKI	Nov-17	646.797.433.032	4946.96	-0.007382	0.01396	35.466.117.448.696
SKI	Dec-17	468.438.139.402	5298.22	0.0710059	0.02217	36.553.110.875.334
SKI	Jan-18	408.856.700.559	5509.25	0.0398287	0.02217	37.455.352.730.134
SKI	Feb-18	419.728.143.166	5489.89	-0.003513	0.02289	39.012.866.367.558
SKI	Mar-18	354.336.157.565	5072.47	-0.076034	0.03445	40.994.384.649.350
SKI	Apr-18	337.607.073.556	4867.01	-0.040506	0.03678	39.241.641.929.275
SKI	May-18	338.492.356.793	4883.09	0.0033034	0.03665	40.378.156.900.996
SKI	Jun-18	304.953.481.596	4620.09	-0.053859	0.03934	39.522.667.700.447
SKI	Jul-18	315.715.502.233	4782.28	0.0351058	0.04099	37.676.197.662.253
SKI	Aug-18	317.491.839.712	4817.34	0.0073305	0.04107	37.574.455.568.860
SKI	Sep-18	315.836.193.097	4761.65	-0.011559	0.04114	37.530.422.386.898
SKI	Oct-18	307.120.643.365	4630.73	-0.027496	0.04141	37.332.279.824.280
SKI	Nov-18	271.779.866.713	4867.58	0.0511479	0.04448	37.134.137.261.661
SKI	Dec-18	265.624.894.989	4912.26	0.0091789	0.03865	38.591.184.188.259
SKI	Jan-19	278.864.060.318	5153.27	0.049064	0.03972	38.750.394.239.820
SKI	Feb-19	252.019.288.785	5005.23	-0.028729	0.0403	40.045.311.680.457
SKI	Mar-19	261.677.986.608	5116.21	0.0221731	0.03455	40.478.446.786.122
SKI	Apr-19	277.495.627.316	5162.1	0.0089704	0.03197	39.870.838.850.276
SKI	May-19	472.144.391.808	5028.19	-0.025941	0.03324	40.207.307.095.712
SKI	Jun-19	332.345.462.119	5201.27	0.0344211	0.02902	39.987.533.380.528
SKI	Jul-19	530.326.144.862	5171.17	-0.005787	0.02823	39.477.613.647.420
SKI	Aug-19	732.039.596.937	5028.51	-0.027587	0.02993	41.344.020.819.807
SKI	Sep-19	769.239.407.297	4833.14	-0.038853	0.03218	41.790.655.796.799
SKI	Oct-19	776.705.813.002	4842.8	0.0020005	0.03084	41.835.037.439.786
SKI	Nov-19	742.770.934.826	4631.58	-0.043615	0.02983	42.316.642.175.010
SKI	Dec-19	732.679.465.083	4864.69	0.0503298	0.03358	42.212.505.475.200
SKI	Jan-20	768.178.313.002	4645.72	-0.045011	0.03195	40.965.788.870.506
SKI	Feb-20	712.621.470.924	4309.41	-0.072391	0.03665	41.746.987.804.633

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKI	Mar-20	563.743.662.789	3410.1	-0.208687	0.06603	41.343.518.510.828
SKI	Apr-20	473.900.244.208	3542.48	0.0388211	0.0682	38.271.130.320.373
SKI	May-20	484.345.952.709	3619.37	0.0217052	0.06973	38.349.078.479.909
SKI	Jun-20	509.028.864.086	3807.63	0.0520149	0.07125	38.822.048.277.333
SKI	Jul-20	542.727.486.808	4016.89	0.0549569	0.07467	41.019.587.325.570
SKI	Aug-20	560.860.910.897	4122.64	0.0263276	0.07566	41.465.711.272.938
SKI	Sep-20	510.688.420.659	3748.72	-0.090699	0.07866	42.732.075.997.784
SKI	Oct-20	536.690.557.015	3939.07	0.0507754	0.081	42.060.125.408.603
SKI	Nov-20	621.460.949.740	4323.34	0.0975545	0.08635	42.583.117.105.790
SKI	Dec-20	645.560.040.449	4541.14	0.0503782	0.08635	43.641.970.223.921
SKJ	Jan-15	341.414.003.712	15241.4	0.001155	0.02094	45.452.911.655.523
SKJ	Feb-15	242.657.244.413	15681.7	0.0288905	0.01878	19.051.571.919.427
SKJ	Mar-15	304.436.732.992	15625.5	-0.003586	0.01837	19.112.170.630.910
SKJ	Apr-15	299.889.223.834	14366.6	-0.080567	0.03202	19.112.170.630.910
SKJ	May-15	315.218.814.993	14839.1	0.032892	0.03284	20.625.668.330.815
SKJ	Jun-15	294.744.270.594	13783.2	-0.071157	0.03943	21.593.406.662.337
SKJ	Jul-15	287.152.526.378	13513.8	-0.019548	0.0357	22.359.760.199.496
SKJ	Aug-15	269.342.623.718	12628.4	-0.065517	0.03893	22.766.744.608.872
SKJ	Sep-15	246.062.340.118	11602.6	-0.081231	0.04354	22.658.012.242.878
SKJ	Oct-15	265.677.221.934	12651.4	0.0903973	0.05374	22.242.598.157.310
SKJ	Nov-15	263.297.287.349	12562.3	-0.007043	0.05288	22.704.213.584.874
SKJ	Dec-15	273.104.305.007	13096.2	0.0424953	0.05503	22.105.435.717.498
SKJ	Jan-16	275.623.323.340	13252.8	0.0119605	0.05534	22.996.811.194.017
SKJ	Feb-16	281.744.644.341	13609.1	0.0268846	0.05521	24.589.476.846.244
SKJ	Mar-16	280.770.666.379	13924.4	0.0231682	0.05604	25.078.981.180.448
SKJ	Apr-16	275.233.443.584	13815.6	-0.007813	0.05122	25.473.534.009.732
SKJ	May-16	273.590.022.281	13771.4	-0.003197	0.05003	25.812.302.641.235
SKJ	Jun-16	284.418.318.183	14505.2	0.0532826	0.04793	25.942.304.304.293
SKJ	Jul-16	287.431.596.322	15243	0.0508626	0.04891	26.616.909.814.330
SKJ	Aug-16	118.337.398.087	15438.3	0.0128135	0.04256	27.202.842.255.651
SKJ	Sep-16	115.458.510.231	15240.3	-0.012828	0.03115	27.726.896.429.473
SKJ	Oct-16	125.972.897.957	15475.1	0.0154093	0.02293	28.379.686.670.479
SKJ	Nov-16	116.603.183.316	14341.9	-0.073228	0.03438	29.592.961.231.430
SKJ	Dec-16	120.997.404.822	14714.4	0.0259756	0.03335	29.729.900.693.467
SKJ	Jan-17	130.624.189.848	14615.2	-0.006744	0.0337	29.478.849.071.564
SKJ	Feb-17	133.881.314.056	14904.5	0.0197923	0.03342	30.380.520.384.557
SKJ	Mar-17	109.814.086.657	15314.9	0.0275388	0.03362	31.329.991.584.983
SKJ	Apr-17	106.025.532.210	15645.1	0.0215566	0.03339	31.817.809.082.595

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKJ	May-17	83.172.180.784	15825.6	0.0115419	0.03309	32.142.974.838.569
SKJ	Jun-17	83.024.127.836	16039.3	0.0135021	0.03049	32.397.002.890.859
SKJ	Jul-17	138.449.109.691	16147.4	0.006736	0.02747	34.001.584.745.879
SKJ	Aug-17	270.020.527.586	16100.4	-0.002908	0.02745	33.420.897.049.615
SKJ	Sep-17	418.803.408.349	16075.5	-0.00155	0.02702	34.303.414.735.902
SKJ	Oct-17	399.948.702.990	16236.1	0.0099934	0.02687	34.151.240.681.773
SKJ	Nov-17	415.700.612.144	16186.4	-0.003062	0.01194	35.466.117.448.696
SKJ	Dec-17	413.315.663.512	17324.5	0.0703124	0.02082	36.553.110.875.334
SKJ	Jan-18	421.007.083.288	17787.2	0.0267063	0.02003	37.455.352.730.134
SKJ	Feb-18	465.356.274.306	17657.1	-0.007311	0.02115	39.012.866.367.558
SKJ	Mar-18	460.246.929.232	16354.2	-0.073789	0.03257	40.994.384.649.350
SKJ	Apr-18	374.092.960.527	15665.6	-0.042107	0.03491	39.241.641.929.275
SKJ	May-18	358.453.045.990	15740.8	0.0048042	0.03477	40.378.156.900.996
SKJ	Jun-18	339.339.438.981	14924.6	-0.051852	0.03749	39.522.667.700.447
SKJ	Jul-18	289.697.966.716	15352.3	0.0286538	0.03865	37.676.197.662.253
SKJ	Aug-18	269.633.425.157	15391.9	0.0025783	0.03869	37.574.455.568.860
SKJ	Sep-18	289.980.917.711	15210.1	-0.011809	0.03877	37.530.422.386.898
SKJ	Oct-18	297.658.451.293	14816	-0.025909	0.03898	37.332.279.824.280
SKJ	Nov-18	258.661.047.200	15381.4	0.0381582	0.04111	37.134.137.261.661
SKJ	Dec-18	289.572.902.895	15569.3	0.0122172	0.03453	38.591.184.188.259
SKJ	Jan-19	260.738.536.606	16360.3	0.0508081	0.03733	38.750.394.239.820
SKJ	Feb-19	255.030.076.256	15840.9	-0.031753	0.03805	40.045.311.680.457
SKJ	Mar-19	249.789.008.074	22966.4	0.4498217	0.1344	40.478.446.786.122
SKJ	Apr-19	174.141.334.747	16011.1	-0.302846	0.16553	39.870.838.850.276
SKJ	May-19	167.050.728.153	15582	-0.026801	0.16593	40.207.307.095.712
SKJ	Jun-19	158.985.487.413	16113.1	0.0340857	0.16482	39.987.533.380.528
SKJ	Jul-19	165.244.220.836	16012.7	-0.006233	0.16493	39.477.613.647.420
SKJ	Aug-19	157.743.297.092	15512.9	-0.031215	0.16545	41.344.020.819.807
SKJ	Sep-19	152.470.103.415	14862.3	-0.041941	0.16608	41.790.655.796.799
SKJ	Oct-19	158.948.512.893	14903	0.0027417	0.16572	41.835.037.439.786
SKJ	Nov-19	154.962.082.267	14246.4	-0.044056	0.16625	42.316.642.175.010
SKJ	Dec-19	160.482.331.655	15004.6	0.0532158	0.16683	42.212.505.475.200
SKJ	Jan-20	90.818.399.229	14212.3	-0.052799	0.16714	40.965.788.870.506
SKJ	Feb-20	84.385.180.433	13057.1	-0.081288	0.1686	41.746.987.804.633
SKJ	Mar-20	65.894.443.262	10511.4	-0.194964	0.09938	41.343.518.510.828
SKJ	Apr-20	74.566.574.043	10872.3	0.0343353	0.06573	38.271.130.320.373
SKJ	May-20	66.888.733.464	11111.5	0.0219962	0.0674	38.349.078.479.909
SKJ	Jun-20	86.732.080.678	11753.1	0.0577494	0.06961	38.822.048.277.333

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SKJ	Jul-20	69.491.100.523	12261.8	0.0432831	0.07215	41.019.587.325.570
SKJ	Aug-20	92.491.425.568	12626.2	0.029713	0.07338	41.465.711.272.938
SKJ	Sep-20	105.836.746.533	11477.1	-0.091007	0.07637	42.732.075.997.784
SKJ	Oct-20	106.874.008.132	12047.1	0.0496589	0.07871	42.060.125.408.603
SKJ	Nov-20	79.589.238.602	13331.1	0.1065858	0.08531	42.583.117.105.790
SKJ	Dec-20	118.287.200.608	13965	0.047547	0.08499	43.641.970.223.921
CKA	Jan-15	156.092.143.269	1235.75	0.0229543	0.0127	45.452.911.655.523
CKA	Feb-15	160.053.635.761	1265.88	0.0243883	0.01206	21.448.032.194.993
CKA	Mar-15	161.101.527.208	1269.25	0.0026609	0.01154	22.556.071.495.162
CKA	Apr-15	153.917.306.423	1203.85	-0.051526	0.02133	21.598.001.949.108
CKA	May-15	156.583.199.837	1223.33	0.016179	0.02152	22.037.956.989.898
CKA	Jun-15	151.849.152.404	1177.23	-0.037681	0.02509	21.855.483.433.951
CKA	Jul-15	149.513.245.972	1157.7	-0.016594	0.02401	22.232.440.556.387
CKA	Aug-15	145.010.290.047	1119.33	-0.033143	0.02575	21.189.874.996.270
CKA	Sep-15	138.991.409.384	1052.63	-0.05959	0.03044	20.962.417.183.329
CKA	Oct-15	148.586.647.962	1115.3	0.0595406	0.03614	21.988.094.502.591
CKA	Nov-15	151.008.568.205	1124.68	0.0084078	0.03556	22.250.466.623.617
CKA	Dec-15	154.844.222.356	1146.26	0.0191854	0.03593	22.950.210.332.298
CKA	Jan-16	159.268.189.879	1172.6	0.0229787	0.03594	22.871.928.857.757
CKA	Feb-16	163.348.363.324	1197.9	0.0215816	0.03574	24.333.436.810.910
CKA	Mar-16	168.387.590.916	1234.26	0.0303549	0.03708	25.403.493.432.788
CKA	Apr-16	167.884.569.223	1236.82	0.0020727	0.0336	25.885.310.000.471
CKA	May-16	166.727.094.157	1230.28	-0.00529	0.03339	25.749.459.804.120
CKA	Jun-16	172.865.795.157	1282.89	0.04276	0.03299	26.540.077.050.726
CKA	Jul-16	179.163.593.226	1329.66	0.0364591	0.033	27.930.074.155.603
CKA	Aug-16	180.845.296.057	1348.54	0.0142012	0.02977	29.382.926.765.735
CKA	Sep-16	180.099.491.974	1351.32	0.002058	0.01884	29.332.448.751.293
CKA	Oct-16	179.467.215.351	1347.94	-0.002501	0.0156	30.098.777.154.926
CKA	Nov-16	165.135.767.719	1264.25	-0.062085	0.02748	30.499.149.904.492
CKA	Dec-16	169.135.767.719	1299.07	0.0275411	0.02783	31.878.089.960.940
CKA	Jan-17	170.336.882.277	1303.67	0.0035376	0.02762	33.839.519.719.304
CKA	Feb-17	175.590.192.517	1320.64	0.0130177	0.02739	34.926.469.244.812
CKA	Mar-17	178.683.421.072	1359.63	0.0295238	0.02733	35.367.052.700.811
CKA	Apr-17	180.463.107.575	1380.56	0.0153978	0.02731	36.683.242.327.360
CKA	May-17	182.917.907.740	1404.5	0.0173404	0.02698	38.405.070.913.414
CKA	Jun-17	183.680.917.242	1427.03	0.0160424	0.0252	39.107.698.739.943
CKA	Jul-17	182.741.792.602	1425	-0.001427	0.02381	40.820.498.318.831
CKA	Aug-17	182.040.274.782	1441.77	0.0117709	0.02374	41.537.026.650.600

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKA	Sep-17	181.978.796.317	1449.59	0.0054249	0.02372	41.261.348.848.969
CKA	Oct-17	181.732.682.318	1451.79	0.0015153	0.02361	42.986.467.662.668
CKA	Nov-17	181.269.090.678	1466.96	0.0104527	0.00958	43.073.859.419.859
CKA	Dec-17	186.465.832.880	1541.41	0.0507517	0.01415	43.579.721.877.592
CKA	Jan-18	188.442.842.496	1570.48	0.0188589	0.01376	44.163.933.084.317
CKA	Feb-18	183.887.369.284	1554.87	-0.009944	0.01564	44.456.363.120.981
CKA	Mar-18	173.480.275.487	1490.37	-0.041478	0.02149	46.524.579.338.809
CKA	Apr-18	166.356.249.288	1452.92	-0.025127	0.02331	48.400.762.319.182
CKA	May-18	163.193.390.752	1452.54	-0.000266	0.02298	47.583.601.697.451
CKA	Jun-18	157.352.716.834	1400.38	-0.035904	0.02511	44.237.187.996.002
CKA	Jul-18	158.595.870.049	1426.71	0.0187991	0.02577	43.816.718.212.330
CKA	Aug-18	158.048.903.571	1435.71	0.0063094	0.02559	43.881.158.882.589
CKA	Sep-18	157.132.950.526	1432.22	-0.00243	0.02554	43.160.007.514.538
CKA	Oct-18	153.003.311.530	1406.3	-0.018103	0.02601	42.438.856.146.487
CKA	Nov-18	158.604.465.080	1466.4	0.0427428	0.02896	42.381.984.627.958
CKA	Dec-18	158.227.451.812	1479.23	0.0087449	0.02451	42.039.464.692.853
CKA	Jan-19	161.074.464.683	1525.01	0.0309499	0.02571	43.452.509.788.841
CKA	Feb-19	157.777.546.760	1513.01	-0.007868	0.02566	43.090.552.335.439
CKA	Mar-19	157.917.845.496	1534.72	0.0143481	0.02274	43.701.635.771.822
CKA	Apr-19	155.967.865.259	1533.14	-0.001029	0.02107	42.108.940.275.557
CKA	May-19	152.869.343.239	1514.86	-0.011921	0.02158	42.367.294.347.745
CKA	Jun-19	156.233.376.800	1570.81	0.0369339	0.01957	42.321.169.403.883
CKA	Jul-19	151.824.184.852	1542.86	-0.017792	0.02085	43.797.983.972.205
CKA	Aug-19	151.824.184.852	1569.94	0.0175496	0.02108	44.377.470.721.688
CKA	Sep-19	149.133.009.873	1554.17	-0.010047	0.02152	43.048.342.943.707
CKA	Oct-19	151.820.780.009	1584.64	0.0196065	0.02023	44.509.705.169.325
CKA	Nov-19	148.542.808.837	1560.72	-0.015096	0.01859	43.795.509.252.562
CKA	Dec-19	151.375.305.882	1606.31	0.0292084	0.01983	44.982.441.566.176
CKA	Jan-20	147.093.307.441	1585.83	-0.012747	0.01904	45.820.750.755.114
CKA	Feb-20	139.631.916.919	1521.88	-0.040328	0.02274	45.403.541.030.730
CKA	Mar-20	121.396.938.730	1332.57	-0.124388	0.04216	40.159.217.584.990
CKA	Apr-20	123.681.439.224	1362.7	0.0226094	0.0432	42.052.125.940.747
CKA	May-20	126.596.678.685	1398.01	0.0259103	0.04432	42.522.234.462.400
CKA	Jun-20	129.624.861.156	1444.89	0.0335318	0.04403	41.383.039.923.548
CKA	Jul-20	134.129.231.754	1510.43	0.0453598	0.04621	44.388.649.495.956
CKA	Aug-20	135.073.715.504	1536.25	0.0170938	0.0462	45.380.288.070.433
CKA	Sep-20	127.162.461.385	1453.41	-0.053922	0.04867	44.691.633.193.096
CKA	Oct-20	131.124.140.268	1516.05	0.0431012	0.05017	46.891.604.330.532

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKA	Nov-20	139.859.683.685	1624.99	0.0718538	0.05429	48.376.255.567.828
CKA	Dec-20	144.221.622.759	1685.81	0.0374308	0.05468	49.297.517.424.883
CKB	Jan-15	55.666.835.376	1965.78	-0.432674	0.12978	21.812.168.610.457
CKB	Feb-15	54.256.209.730	1929.19	-0.018613	0.12858	21.448.032.194.993
CKB	Mar-15	51.631.268.370	1831	-0.050895	0.12742	22.556.071.495.162
CKB	Apr-15	48.708.402.527	1746.46	-0.046172	0.12634	21.598.001.949.108
CKB	May-15	49.670.587.139	1787.85	0.0236975	0.12702	22.037.956.989.898
CKB	Jun-15	47.829.747.065	1759.51	-0.015847	0.12672	21.855.483.433.951
CKB	Jul-15	47.178.210.692	1962.01	0.1150866	0.133	22.232.440.556.387
CKB	Aug-15	44.614.981.497	2125.63	0.0833952	0.13696	21.189.874.996.270
CKB	Sep-15	42.007.476.114	2015.91	-0.051619	0.13694	20.962.417.183.329
CKB	Oct-15	44.373.543.623	2128.18	0.0556903	0.13898	21.988.094.502.591
CKB	Nov-15	44.520.785.603	2382.34	0.1194276	0.14472	22.250.466.623.617
CKB	Dec-15	45.420.570.299	2434.51	0.0218976	0.14478	22.950.210.332.298
CKB	Jan-16	46.381.649.267	2944.35	0.2094223	0.08197	22.871.928.857.757
CKB	Feb-16	47.304.179.726	3148.61	0.0693736	0.08045	24.333.436.810.910
CKB	Mar-16	47.515.411.775	3324.6	0.0558956	0.07464	25.403.493.432.788
CKB	Apr-16	46.500.355.001	3262.1	-0.018799	0.07168	25.885.310.000.471
CKB	May-16	46.219.465.718	3234.64	-0.008419	0.07356	25.749.459.804.120
CKB	Jun-16	47.748.800.848	3332.58	0.0302783	0.07079	26.540.077.050.726
CKB	Jul-16	46.097.919.553	3203.92	-0.038606	0.07315	27.930.074.155.603
CKB	Aug-16	39.443.193.584	2789.95	-0.129208	0.08715	29.382.926.765.735
CKB	Sep-16	38.708.964.605	2739.45	-0.0181	0.08493	29.332.448.751.293
CKB	Oct-16	38.842.645.020	2789.11	0.0181258	0.08455	30.098.777.154.926
CKB	Nov-16	35.038.834.860	2521.12	-0.096084	0.08577	30.499.149.904.492
CKB	Dec-16	35.710.009.733	2565.47	0.0175918	0.08572	31.878.089.960.940
CKB	Jan-17	35.066.715.989	2527.3	-0.014879	0.05753	33.839.519.719.304
CKB	Feb-17	35.016.270.670	2529.59	0.0009074	0.05196	34.926.469.244.812
CKB	Mar-17	33.653.420.747	2447.36	-0.032509	0.04672	35.367.052.700.811
CKB	Apr-17	31.173.195.575	2311.34	-0.055577	0.04754	36.683.242.327.360
CKB	May-17	31.354.879.162	2320.19	0.0038309	0.0481	38.405.070.913.414
CKB	Jun-17	33.359.479.725	2490.26	0.0732994	0.05394	39.107.698.739.943
CKB	Jul-17	33.333.829.725	2651.83	0.0648804	0.05917	40.820.498.318.831
CKB	Aug-17	36.798.858.057	3453.71	0.3023863	0.09991	41.537.026.650.600
CKB	Sep-17	36.745.912.293	3535.29	0.02362	0.09911	41.261.348.848.969
CKB	Oct-17	36.173.044.831	3475.92	-0.016792	0.09985	42.986.467.662.668
CKB	Nov-17	37.306.160.769	3719.32	0.0700246	0.0932	43.073.859.419.859
CKB	Dec-17	39.501.973.500	3941.81	0.0598191	0.09323	43.579.721.877.592

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKB	Jan-18	40.717.413.784	4126.08	0.0467478	0.09162	44.163.933.084.317
CKB	Feb-18	39.750.357.700	4085.92	-0.009733	0.09213	44.456.363.120.981
CKB	Mar-18	37.795.478.885	4137.96	0.012737	0.0896	46.524.579.338.809
CKB	Apr-18	36.680.267.523	4368.76	0.0557743	0.08346	48.400.762.319.182
CKB	May-18	36.356.209.760	3730.77	-0.146035	0.10145	47.583.601.697.451
CKB	Jun-18	34.933.575.169	3576.42	-0.041371	0.10389	44.237.187.996.002
CKB	Jul-18	35.661.921.968	3648.64	0.0201922	0.10352	43.816.718.212.330
CKB	Aug-18	35.581.181.030	3655	0.0017441	0.05865	43.881.158.882.589
CKB	Sep-18	34.543.693.752	3638.61	-0.004484	0.05846	43.160.007.514.538
CKB	Oct-18	33.869.543.219	3568.56	-0.019252	0.05854	42.438.856.146.487
CKB	Nov-18	35.949.312.508	3701.36	0.0372142	0.05587	42.381.984.627.958
CKB	Dec-18	35.796.903.209	3726.99	0.0069242	0.05282	42.039.464.692.853
CKB	Jan-19	31.821.072.756	3841.83	0.0308137	0.05164	43.452.509.788.841
CKB	Feb-19	32.640.496.695	3817.23	-0.006404	0.05162	43.090.552.335.439
CKB	Mar-19	34.685.820.036	3867.55	0.0131838	0.05163	43.701.635.771.822
CKB	Apr-19	34.141.913.449	3845.78	-0.005629	0.04805	42.108.940.275.557
CKB	May-19	33.482.400.797	3782.13	-0.016552	0.02214	42.367.294.347.745
CKB	Jun-19	32.551.569.906	3906.26	0.0328202	0.0193	42.321.169.403.883
CKB	Jul-19	30.402.732.700	3925.15	0.0048377	0.01889	43.797.983.972.205
CKB	Aug-19	29.805.987.628	3888.9	-0.009237	0.01939	44.377.470.721.688
CKB	Sep-19	29.123.357.434	3850.66	-0.009833	0.0197	43.048.342.943.707
CKB	Oct-19	29.383.243.450	3913.93	0.0164324	0.01837	44.509.705.169.325
CKB	Nov-19	27.035.065.608	3856.77	-0.014606	0.01687	43.795.509.252.562
CKB	Dec-19	21.134.838.410	3972.36	0.0299706	0.01852	44.982.441.566.176
CKB	Jan-20	20.699.148.734	3882.93	-0.022513	0.01829	45.820.750.755.114
CKB	Feb-20	19.656.619.975	3733.36	-0.038518	0.02154	45.403.541.030.730
CKB	Mar-20	16.907.938.296	3287.9	-0.119319	0.03962	40.159.217.584.990
CKB	Apr-20	17.087.530.991	3321.67	0.0102713	0.04014	42.052.125.940.747
CKB	May-20	17.510.739.253	3394.44	0.0219077	0.04121	42.522.234.462.400
CKB	Jun-20	18.061.317.636	3486.43	0.0270987	0.04072	41.383.039.923.548
CKB	Jul-20	18.409.683.094	3628.6	0.0407795	0.04306	44.388.649.495.956
CKB	Aug-20	22.985.049.121	3673.41	0.0123479	0.04334	45.380.288.070.433
CKB	Sep-20	22.077.215.567	3473.01	-0.054553	0.04576	44.691.633.193.096
CKB	Oct-20	22.959.832.895	3610.18	0.0394958	0.04732	46.891.604.330.532
CKB	Nov-20	24.464.704.624	3860.42	0.0693137	0.05186	48.376.255.567.828
CKB	Dec-20	25.407.200.582	4018.12	0.0408504	0.05249	49.297.517.424.883
CKC	Jan-15	38.113.019.083	3485.64	0.0203279	0.01658	9.650.530.909.640
CKC	Feb-15	19.064.468.457	3583.56	0.0280931	0.01588	9.806.044.693.306

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKC	Mar-15	20.053.810.446	3580.91	-0.00074	0.01582	9.828.731.072.660
CKC	Apr-15	19.540.806.388	3349.07	-0.064744	0.02658	9.681.445.976.825
CKC	May-15	20.801.374.951	3438.17	0.0266043	0.0274	11.304.377.443.619
CKC	Jun-15	26.083.376.966	3272.89	-0.048071	0.03094	11.582.263.356.961
CKC	Jul-15	26.386.981.200	3243.81	-0.008884	0.02828	10.375.452.236.522
CKC	Aug-15	26.056.780.305	3159.35	-0.026037	0.02907	11.529.734.440.477
CKC	Sep-15	25.296.555.190	3044.82	-0.036253	0.0305	11.074.831.116.926
CKC	Oct-15	27.003.041.112	3182.7	0.0452845	0.03403	11.831.194.399.425
CKC	Nov-15	28.734.260.918	3209.94	0.0085593	0.03373	10.465.458.431.913
CKC	Dec-15	29.822.078.713	3259.43	0.0154167	0.03399	10.580.911.247.896
CKC	Jan-16	31.052.534.279	3325.81	0.0203652	0.03399	10.699.941.252.496
CKC	Feb-16	32.467.115.735	3405.72	0.0240291	0.03367	11.134.661.298.911
CKC	Mar-16	34.634.109.615	3468.64	0.0184724	0.03428	12.141.289.378.965
CKC	Apr-16	36.090.612.109	3485.01	0.0047214	0.02803	12.035.461.830.327
CKC	May-16	41.877.090.362	3457.94	-0.007768	0.02722	12.231.259.493.424
CKC	Jun-16	43.655.287.247	3580.67	0.0354934	0.02409	13.008.628.728.795
CKC	Jul-16	43.962.581.917	3686.65	0.0295973	0.02423	12.361.501.301.468
CKC	Aug-16	42.600.986.916	3751.4	0.0175628	0.02126	13.136.459.006.386
CKC	Sep-16	42.832.618.205	3742.62	-0.002341	0.0153	12.807.572.476.427
CKC	Oct-16	42.977.167.239	3709.63	-0.008815	0.01429	13.749.213.382.868
CKC	Nov-16	41.096.465.952	3541.68	-0.045272	0.0221	14.620.484.656.514
CKC	Dec-16	42.327.728.023	3609.28	0.0190853	0.02223	14.931.936.458.082
CKC	Jan-17	62.706.196.566	3605.48	-0.001054	0.02207	15.711.876.351.607
CKC	Feb-17	64.118.516.885	3648.4	0.0119053	0.02149	16.518.776.768.428
CKC	Mar-17	66.934.598.074	3731.25	0.0227097	0.02175	16.458.100.888.619
CKC	Apr-17	69.335.718.762	3768.48	0.0099761	0.02177	17.296.209.609.005
CKC	May-17	72.448.249.507	3803.16	0.0092043	0.02128	17.454.463.611.278
CKC	Jun-17	75.079.743.245	3845.52	0.011138	0.01953	18.055.934.113.767
CKC	Jul-17	77.828.258.859	3842.58	-0.000765	0.01813	18.840.046.599.786
CKC	Aug-17	86.289.965.830	3871.88	0.0076239	0.01766	19.338.496.452.389
CKC	Sep-17	89.664.618.271	3875.65	0.000975	0.0176	19.095.112.882.588
CKC	Oct-17	92.953.339.159	3889.37	0.0035384	0.01719	20.049.962.565.773
CKC	Nov-17	97.195.796.249	3902.88	0.0034738	0.0075	19.905.152.787.984
CKC	Dec-17	110.901.207.211	4039.98	0.0351301	0.01047	20.115.568.011.551
CKC	Jan-18	121.040.556.819	4176.85	0.0338768	0.01201	20.719.648.540.512
CKC	Feb-18	122.194.988.080	4184.23	0.0017681	0.0124	20.570.674.882.253
CKC	Mar-18	117.534.414.049	3999.91	-0.044051	0.01974	19.578.791.318.956
CKC	Apr-18	113.965.041.594	3870.09	-0.032457	0.02256	21.099.615.088.906

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKC	May-18	114.101.852.349	3860.51	-0.002474	0.0225	20.174.797.712.701
CKC	Jun-18	111.693.071.272	3756.12	-0.027042	0.02368	19.075.056.516.833
CKC	Jul-18	99.381.954.456	3831.69	0.0201205	0.0245	19.045.592.652.541
CKC	Aug-18	98.686.792.283	3857.56	0.0067512	0.02448	18.723.247.982.783
CKC	Sep-18	97.298.989.289	3778.87	-0.020399	0.02517	18.766.711.462.826
CKC	Oct-18	93.415.239.976	3628.93	-0.03968	0.02733	18.810.174.942.868
CKC	Nov-18	97.034.635.322	3774.05	0.0399917	0.03029	18.061.381.844.308
CKC	Dec-18	98.036.524.586	3824.53	0.0133755	0.02843	19.150.172.663.258
CKC	Jan-19	74.377.475.918	4034.63	0.0549349	0.03148	18.963.589.162.456
CKC	Feb-19	71.214.663.399	3850.05	-0.045749	0.03381	19.774.922.081.104
CKC	Mar-19	71.451.290.575	3865.86	0.0041056	0.03172	19.616.802.427.037
CKC	Apr-19	72.500.542.580	3909.34	0.0112481	0.03044	18.524.938.765.452
CKC	May-19	69.923.628.765	3741.7	-0.042883	0.03302	17.917.458.296.464
CKC	Jun-19	45.272.993.051	3888.21	0.0391558	0.03399	18.978.882.179.472
CKC	Jul-19	45.072.827.631	3876.74	-0.002951	0.03361	20.582.002.782.787
CKC	Aug-19	44.576.238.275	3821.03	-0.01437	0.03386	20.984.442.767.682
CKC	Sep-19	43.125.415.689	3729.09	-0.024061	0.03407	20.358.542.560.134
CKC	Oct-19	41.766.339.576	3730.28	0.0003195	0.03178	20.141.293.888.772
CKC	Nov-19	39.693.216.367	3670.47	-0.016034	0.02987	21.874.267.651.313
CKC	Dec-19	40.079.602.772	3748.51	0.0212617	0.03032	22.688.619.829.840
CKC	Jan-20	37.951.293.289	3642.5	-0.028281	0.02542	23.562.848.151.567
CKC	Feb-20	36.287.687.964	3526.72	-0.031784	0.02381	22.963.906.990.277
CKC	Mar-20	31.602.357.147	3174.83	-0.09978	0.03544	22.585.679.374.089
CKC	Apr-20	31.572.505.311	3190.86	0.0050492	0.03506	24.773.494.895.629
CKC	May-20	31.235.948.785	3198.29	0.0023304	0.03435	25.154.814.029.025
CKC	Jun-20	31.810.259.594	3288.98	0.0283533	0.03299	24.157.834.494.046
CKC	Jul-20	36.126.936.540	3383.4	0.0287091	0.0351	25.465.864.609.836
CKC	Aug-20	35.252.822.711	3429.11	0.0135095	0.03575	28.515.502.902.833
CKC	Sep-20	32.282.257.546	3212.32	-0.063219	0.03895	28.229.534.677.071
CKC	Oct-20	32.889.167.602	3347.09	0.0419537	0.04186	28.725.724.722.907
CKC	Nov-20	32.574.540.222	3568.93	0.0662784	0.04689	29.542.385.300.835
CKC	Dec-20	31.618.795.660	3747.25	0.0499642	0.04884	30.732.134.602.548
CKD	Jan-15	71.947.278.360	8539.71	0.0102237	0.02607	19.051.571.919.427
CKD	Feb-15	73.659.770.366	8773.08	0.0273276	0.02262	19.112.170.630.910
CKD	Mar-15	72.907.656.304	8675.58	-0.011113	0.02171	19.112.170.630.910
CKD	Apr-15	42.903.259.328	8397.8	-0.032018	0.02438	20.625.668.330.815
CKD	May-15	49.560.357.273	8617.54	0.0261663	0.02514	21.593.406.662.337
CKD	Jun-15	48.997.173.894	8249.13	-0.042751	0.02636	22.359.760.199.496

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKD	Jul-15	47.346.335.277	8284.95	0.0043418	0.02296	22.766.744.608.872
CKD	Aug-15	46.755.904.702	7693.52	-0.071385	0.03065	22.658.012.242.878
CKD	Sep-15	44.972.013.692	7372.42	-0.041737	0.032	22.242.598.157.310
CKD	Oct-15	47.523.292.078	7851.82	0.0650263	0.03795	22.704.213.584.874
CKD	Nov-15	47.212.033.725	7818.97	-0.004184	0.0372	22.105.435.717.498
CKD	Dec-15	45.430.820.634	7862.03	0.0055074	0.03729	22.996.811.194.017
CKD	Jan-16	45.726.680.712	7993.9	0.0167728	0.03759	24.589.476.846.244
CKD	Feb-16	42.453.452.554	7989.37	-0.000566	0.03626	25.078.981.180.448
CKD	Mar-16	48.583.293.865	8384.12	0.0494088	0.0397	25.473.534.009.732
CKD	Apr-16	49.759.467.174	8539.91	0.0185822	0.03892	25.812.302.641.235
CKD	May-16	49.544.243.488	8489.9	-0.005856	0.03821	25.942.304.304.293
CKD	Jun-16	50.849.265.156	8788.13	0.0351276	0.03699	26.616.909.814.330
CKD	Jul-16	46.761.480.539	9126.05	0.0384515	0.03815	27.202.842.255.651
CKD	Aug-16	55.875.976.799	9093.3	-0.003589	0.02916	27.726.896.429.473
CKD	Sep-16	57.523.171.837	8997.03	-0.010587	0.02476	28.379.686.670.479
CKD	Oct-16	54.933.991.067	8992.44	-0.000511	0.01997	29.592.961.231.430
CKD	Nov-16	52.062.117.566	8600.11	-0.043629	0.02533	29.729.900.693.467
CKD	Dec-16	52.041.076.314	8645.1	0.0052317	0.02533	29.478.849.071.564
CKD	Jan-17	51.901.795.121	8675.13	0.0034731	0.02521	30.380.520.384.557
CKD	Feb-17	43.376.552.721	8906.79	0.0267043	0.02568	31.329.991.584.983
CKD	Mar-17	42.883.388.158	9163.08	0.0287752	0.02334	31.817.809.082.595
CKD	Apr-17	45.658.731.114	9326.75	0.0178617	0.02331	32.142.974.838.569
CKD	May-17	42.258.992.432	9254.85	-0.007709	0.02342	32.397.002.890.859
CKD	Jun-17	39.541.729.798	9306.39	0.0055694	0.02174	34.001.584.745.879
CKD	Jul-17	39.449.211.185	9279.3	-0.002911	0.01906	33.420.897.049.615
CKD	Aug-17	39.119.519.006	9340.12	0.0065544	0.01904	34.303.414.735.902
CKD	Sep-17	39.455.094.987	9210.15	-0.013915	0.01927	34.151.240.681.773
CKD	Oct-17	37.205.507.440	9206.81	-0.000362	0.01927	35.466.117.448.696
CKD	Nov-17	32.609.470.502	9219.9	0.0014217	0.01287	36.553.110.875.334
CKD	Dec-17	32.305.201.090	9408.76	0.0204841	0.01353	37.455.352.730.134
CKD	Jan-18	37.517.439.377	9906.6	0.052912	0.0188	39.012.866.367.558
CKD	Feb-18	34.243.506.677	9760.65	-0.014733	0.01951	40.994.384.649.350
CKD	Mar-18	32.406.601.814	9368.47	-0.040179	0.02267	39.241.641.929.275
CKD	Apr-18	33.481.585.085	9248.26	-0.012831	0.02246	40.378.156.900.996
CKD	May-18	34.120.070.767	9322.25	0.008	0.02246	39.522.667.700.447
CKD	Jun-18	32.073.974.872	8789.01	-0.0572	0.02791	37.676.197.662.253
CKD	Jul-18	31.595.360.251	9067.5	0.0316861	0.0298	37.574.455.568.860
CKD	Aug-18	30.821.865.967	8912.61	-0.017082	0.03	37.530.422.386.898

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CKD	Sep-18	30.107.064.088	8883.36	-0.003282	0.02982	37.332.279.824.280
CKD	Oct-18	28.515.204.138	8616.22	-0.030072	0.03083	37.134.137.261.661
CKD	Nov-18	29.104.999.909	8929.13	0.0363172	0.03306	38.591.184.188.259
CKD	Dec-18	29.403.643.224	9034.8	0.0118341	0.03262	38.750.394.239.820
CKD	Jan-19	30.893.531.121	9496.23	0.0510719	0.03233	40.045.311.680.457
CKD	Feb-19	27.744.219.453	9205.53	-0.030612	0.03317	40.478.446.786.122
CKD	Mar-19	27.245.515.154	9130.85	-0.008112	0.03126	39.870.838.850.276
CKD	Apr-19	27.373.845.105	9093.7	-0.004069	0.03108	40.207.307.095.712
CKD	May-19	26.175.941.839	8834.83	-0.028467	0.03189	39.987.533.380.528
CKD	Jun-19	26.507.682.687	9078.42	0.0275706	0.02821	39.477.613.647.420
CKD	Jul-19	28.254.824.397	9093.55	0.0016672	0.02674	41.344.020.819.807
CKD	Aug-19	26.810.492.916	8793.87	-0.032955	0.02805	41.790.655.796.799
CKD	Sep-19	23.837.248.618	8609.33	-0.020986	0.02865	41.835.037.439.786
CKD	Oct-19	24.147.292.295	8689.46	0.0093074	0.0274	42.316.642.175.010
CKD	Nov-19	23.059.526.459	8282.54	-0.046829	0.02817	42.212.505.475.200
CKD	Dec-19	23.953.967.955	8594.01	0.0376062	0.03053	40.965.788.870.506
CKD	Jan-20	21.870.298.725	8197.61	-0.046125	0.0274	41.746.987.804.633
CKD	Feb-20	20.663.042.278	7786.02	-0.050209	0.02915	41.343.518.510.828
CKD	Mar-20	16.771.230.564	6446.32	-0.172065	0.05413	38.271.130.320.373
CKD	Apr-20	17.234.861.690	6671.3	0.0349016	0.05675	38.349.078.479.909
CKD	May-20	17.788.519.308	6884.28	0.0319234	0.05894	38.822.048.277.333
CKD	Jun-20	18.055.280.927	7020.23	0.0197486	0.05842	41.019.587.325.570
CKD	Jul-20	18.677.276.215	7273.66	0.0361004	0.06037	41.465.711.272.938
CKD	Aug-20	18.883.753.855	7359.75	0.0118348	0.06065	42.732.075.997.784
CKD	Sep-20	18.245.050.349	7045.21	-0.042738	0.06124	42.060.125.408.603
CKD	Oct-20	18.304.528.242	7213.73	0.0239205	0.0619	42.583.117.105.790
CKD	Nov-20	19.933.819.547	7796.65	0.0808062	0.06645	43.641.970.223.921
CKD	Dec-20	20.412.012.559	8099.64	0.0388622	0.06652	45.452.911.655.523
PTKA	Jan-15	109.885.505.894	1026.86	0.0455091	0.01874	21.812.168.610.457
PTKA	Feb-15	110.286.326.546	1035.08	0.0079986	0.01725	21.448.032.194.993
PTKA	Mar-15	105.347.069.314	1004.22	-0.029806	0.02012	22.556.071.495.162
PTKA	Apr-15	103.059.216.148	985.511	-0.018633	0.02115	21.598.001.949.108
PTKA	May-15	100.882.269.831	971.051	-0.014673	0.02169	22.037.956.989.898
PTKA	Jun-15	99.327.108.806	968.054	-0.003086	0.02154	21.855.483.433.951
PTKA	Jul-15	98.014.692.300	954.19	-0.014321	0.02175	22.232.440.556.387
PTKA	Aug-15	95.633.501.778	938.434	-0.016513	0.02229	21.189.874.996.270
PTKA	Sep-15	91.377.271.677	897.113	-0.044032	0.02549	20.962.417.183.329
PTKA	Oct-15	96.866.214.832	944.708	0.0530535	0.02924	21.988.094.502.591

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKA	Nov-15	98.878.738.984	965.828	0.022356	0.02917	22.250.466.623.617
PTKA	Dec-15	97.679.335.243	956.257	-0.009909	0.02921	22.950.210.332.298
PTKA	Jan-16	99.000.747.849	984.063	0.0290785	0.0271	22.871.928.857.757
PTKA	Feb-16	98.331.731.735	989.043	0.0050599	0.027	24.333.436.810.910
PTKA	Mar-16	102.053.292.463	1026.58	0.0379569	0.02805	25.403.493.432.788
PTKA	Apr-16	124.850.207.700	1044.13	0.0170945	0.02753	25.885.310.000.471
PTKA	May-16	146.320.036.118	1039.88	-0.004076	0.027	25.749.459.804.120
PTKA	Jun-16	164.760.171.171	1063.99	0.0231859	0.02726	26.540.077.050.726
PTKA	Jul-16	157.537.857.726	1097.98	0.0319453	0.02705	27.930.074.155.603
PTKA	Aug-16	160.303.235.597	1092.33	-0.005144	0.02614	29.382.926.765.735
PTKA	Sep-16	190.010.993.724	1104.05	0.0107344	0.0191	29.332.448.751.293
PTKA	Oct-16	189.560.534.335	1088.54	-0.01405	0.01754	30.098.777.154.926
PTKA	Nov-16	185.092.655.294	1046.91	-0.038247	0.02235	30.499.149.904.492
PTKA	Dec-16	288.258.808.069	1060.69	0.0131608	0.02175	31.878.089.960.940
PTKA	Jan-17	293.702.320.807	1074.2	0.0127409	0.02087	33.839.519.719.304
PTKA	Feb-17	308.255.155.758	1082.02	0.00728	0.02085	34.926.469.244.812
PTKA	Mar-17	322.643.499.655	1109.21	0.0251243	0.01944	35.367.052.700.811
PTKA	Apr-17	303.334.529.574	1115.53	0.0057041	0.01916	36.683.242.327.360
PTKA	May-17	348.387.752.001	1123.1	0.0067802	0.01891	38.405.070.913.414
PTKA	Jun-17	363.874.782.201	1131.17	0.0071884	0.01819	39.107.698.739.943
PTKA	Jul-17	409.211.979.802	1131.94	0.0006784	0.01615	40.820.498.318.831
PTKA	Aug-17	399.614.103.033	1161.57	0.0261821	0.01726	41.537.026.650.600
PTKA	Sep-17	444.231.436.358	1174.53	0.011158	0.01727	41.261.348.848.969
PTKA	Oct-17	427.059.491.115	1153.46	-0.017946	0.0177	42.986.467.662.668
PTKA	Nov-17	425.585.972.127	1179.63	0.0226929	0.01199	43.073.859.419.859
PTKA	Dec-17	448.174.922.912	1197	0.0147245	0.01204	43.579.721.877.592
PTKA	Jan-18	490.341.881.854	1204	0.0058472	0.01207	44.163.933.084.317
PTKA	Feb-18	484.361.171.129	1182.06	-0.018224	0.01452	44.456.363.120.981
PTKA	Mar-18	547.920.626.515	1188.14	0.0051478	0.01342	46.524.579.338.809
PTKA	Apr-18	562.253.170.346	1178.28	-0.008298	0.01402	48.400.762.319.182
PTKA	May-18	556.983.902.589	1169.68	-0.007305	0.01441	47.583.601.697.451
PTKA	Jun-18	483.742.661.686	1123.54	-0.039443	0.01891	44.237.187.996.002
PTKA	Jul-18	481.208.767.407	1130.75	0.006416	0.01901	43.816.718.212.330
PTKA	Aug-18	455.573.912.182	1117.87	-0.011388	0.01734	43.881.158.882.589
PTKA	Sep-18	435.761.543.983	1121.82	0.0035282	0.01691	43.160.007.514.538
PTKA	Oct-18	405.329.825.063	1099.27	-0.020095	0.01708	42.438.856.146.487
PTKA	Nov-18	426.556.566.743	1150	0.0461495	0.02124	42.381.984.627.958
PTKA	Dec-18	474.106.765.914	1146.77	-0.002815	0.02058	42.039.464.692.853

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKA	Jan-19	454.498.292.192	1148.88	0.0018442	0.02045	43.452.509.788.841
PTKA	Feb-19	431.349.482.768	1166.79	0.015588	0.0206	43.090.552.335.439
PTKA	Mar-19	394.611.401.559	1186.05	0.0165108	0.02115	43.701.635.771.822
PTKA	Apr-19	422.289.793.600	1173.24	-0.010805	0.02125	42.108.940.275.557
PTKA	May-19	458.757.839.680	1172.49	-0.00064	0.02114	42.367.294.347.745
PTKA	Jun-19	376.864.553.836	1226.71	0.0462413	0.02092	42.321.169.403.883
PTKA	Jul-19	420.763.887.647	1235.82	0.0074279	0.02092	43.797.983.972.205
PTKA	Aug-19	430.097.417.717	1233.71	-0.001704	0.0203	44.377.470.721.688
PTKA	Sep-19	355.693.500.469	1242.73	0.0073116	0.02024	43.048.342.943.707
PTKA	Oct-19	309.014.633.280	1270.15	0.0220595	0.01835	44.509.705.169.325
PTKA	Nov-19	363.202.430.449	1271.39	0.0009749	0.01512	43.795.509.252.562
PTKA	Dec-19	381.746.023.180	1275.1	0.0029254	0.01482	44.982.441.566.176
PTKA	Jan-20	386.189.182.684	1309.03	0.0266068	0.01544	45.820.750.755.114
PTKA	Feb-20	404.579.482.558	1294.26	-0.011288	0.01663	45.403.541.030.730
PTKA	Mar-20	409.950.237.991	1228.71	-0.050647	0.02363	40.159.217.584.990
PTKA	Apr-20	422.948.531.327	1247.96	0.0156669	0.02343	42.052.125.940.747
PTKA	May-20	433.229.942.999	1277.63	0.0237803	0.02392	42.522.234.462.400
PTKA	Jun-20	378.906.316.243	1298.53	0.0163603	0.02087	41.383.039.923.548
PTKA	Jul-20	392.457.437.854	1332.75	0.0263463	0.02177	44.388.649.495.956
PTKA	Aug-20	428.876.950.414	1341.3	0.0064174	0.02162	45.380.288.070.433
PTKA	Sep-20	537.832.950.670	1337	-0.003204	0.02182	44.691.633.193.096
PTKA	Oct-20	578.207.612.703	1362.45	0.0190307	0.02164	46.891.604.330.532
PTKA	Nov-20	676.634.404.895	1408.21	0.0335884	0.02295	48.376.255.567.828
PTKA	Dec-20	742.978.214.126	1436.74	0.0202612	0.02309	49.297.517.424.883
PTKB	Jan-15	57.274.766.950	1936.54	0.0383069	0.01477	21.812.168.610.457
PTKB	Feb-15	55.128.253.193	1949.38	0.0066317	0.01454	21.448.032.194.993
PTKB	Mar-15	53.469.962.306	1898.98	-0.025858	0.01783	22.556.071.495.162
PTKB	Apr-15	47.073.412.538	1877.63	-0.011243	0.01853	21.598.001.949.108
PTKB	May-15	65.661.914.168	1855.45	-0.011811	0.01917	22.037.956.989.898
PTKB	Jun-15	67.743.931.704	1858.55	0.0016691	0.01902	21.855.483.433.951
PTKB	Jul-15	65.195.196.323	1843.08	-0.008323	0.01937	22.232.440.556.387
PTKB	Aug-15	61.340.720.774	1835.56	-0.004076	0.01949	21.189.874.996.270
PTKB	Sep-15	57.444.988.974	1774.38	-0.033334	0.02216	20.962.417.183.329
PTKB	Oct-15	60.422.445.267	1866.45	0.0518871	0.02647	21.988.094.502.591
PTKB	Nov-15	61.583.135.520	1907.98	0.0222549	0.02698	22.250.466.623.617
PTKB	Dec-15	60.013.623.452	1895.78	-0.006394	0.02494	22.950.210.332.298
PTKB	Jan-16	61.455.684.306	1944.61	0.0257571	0.02348	22.871.928.857.757
PTKB	Feb-16	59.555.321.074	1951.34	0.0034569	0.02343	24.333.436.810.910

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKB	Mar-16	61.362.405.910	2013.19	0.0316985	0.02347	25.403.493.432.788
PTKB	Apr-16	63.864.113.838	2043.36	0.0149864	0.02302	25.885.310.000.471
PTKB	May-16	65.552.659.560	2036.45	-0.00338	0.02251	25.749.459.804.120
PTKB	Jun-16	64.204.417.512	2083.65	0.023175	0.02281	26.540.077.050.726
PTKB	Jul-16	68.071.050.230	2144.19	0.0290571	0.02266	27.930.074.155.603
PTKB	Aug-16	78.829.048.727	2133.02	-0.005213	0.02274	29.382.926.765.735
PTKB	Sep-16	86.839.113.896	2152.82	0.0092865	0.01763	29.332.448.751.293
PTKB	Oct-16	95.359.547.237	2125.03	-0.012908	0.01557	30.098.777.154.926
PTKB	Nov-16	85.280.131.508	2063.08	-0.029155	0.0189	30.499.149.904.492
PTKB	Dec-16	86.984.147.661	2088.38	0.0122617	0.01849	31.878.089.960.940
PTKB	Jan-17	88.009.129.325	2111.89	0.0112613	0.0177	33.839.519.719.304
PTKB	Feb-17	98.345.292.694	2128.15	0.0076955	0.01766	34.926.469.244.812
PTKB	Mar-17	95.212.603.987	2167.22	0.0183587	0.01637	35.367.052.700.811
PTKB	Apr-17	119.871.898.500	2176.42	0.004247	0.01614	36.683.242.327.360
PTKB	May-17	118.699.089.949	2186.77	0.0047561	0.01591	38.405.070.913.414
PTKB	Jun-17	108.805.298.150	2199.23	0.0056971	0.01497	39.107.698.739.943
PTKB	Jul-17	109.621.865.123	2205.69	0.0029395	0.01284	40.820.498.318.831
PTKB	Aug-17	109.039.815.898	2237.78	0.014549	0.01304	41.537.026.650.600
PTKB	Sep-17	113.781.534.344	2253.98	0.007235	0.01298	41.261.348.848.969
PTKB	Oct-17	114.534.037.814	2243.47	-0.00466	0.0122	42.986.467.662.668
PTKB	Nov-17	118.128.496.711	2272.69	0.0130246	0.00618	43.073.859.419.859
PTKB	Dec-17	121.255.002.524	2292.27	0.0086157	0.00605	43.579.721.877.592
PTKB	Jan-18	122.418.716.355	2307.37	0.0065859	0.00596	44.163.933.084.317
PTKB	Feb-18	126.382.825.545	2301.71	-0.002451	0.0066	44.456.363.120.981
PTKB	Mar-18	139.554.396.316	2307.42	0.0024776	0.00553	46.524.579.338.809
PTKB	Apr-18	138.886.015.696	2301.63	-0.002506	0.00596	48.400.762.319.182
PTKB	May-18	142.743.217.161	2293.87	-0.003375	0.0064	47.583.601.697.451
PTKB	Jun-18	143.081.188.521	2270.1	-0.010363	0.00759	44.237.187.996.002
PTKB	Jul-18	140.769.253.132	2244.2	-0.011408	0.0086	43.816.718.212.330
PTKB	Aug-18	140.575.882.173	2247.92	0.0016595	0.00756	43.881.158.882.589
PTKB	Sep-18	139.973.170.666	2237.67	-0.004563	0.00736	43.160.007.514.538
PTKB	Oct-18	139.679.277.952	2237.99	0.0001431	0.00725	42.438.856.146.487
PTKB	Nov-18	137.345.315.788	2260.65	0.0101279	0.0068	42.381.984.627.958
PTKB	Dec-18	136.312.157.514	2258.81	-0.000816	0.00618	42.039.464.692.853
PTKB	Jan-19	131.622.903.547	2269.11	0.0045602	0.00597	43.452.509.788.841
PTKB	Feb-19	139.571.529.973	2284.95	0.0069823	0.00642	43.090.552.335.439
PTKB	Mar-19	147.139.683.926	2303.03	0.0079129	0.00684	43.701.635.771.822
PTKB	Apr-19	170.634.044.368	2286.71	-0.007085	0.0071	42.108.940.275.557

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKB	May-19	158.874.282.960	2285.52	-0.000522	0.00705	42.367.294.347.745
PTKB	Jun-19	254.273.269.268	2316.77	0.0136722	0.00733	42.321.169.403.883
PTKB	Jul-19	535.439.983.841	2322.54	0.0024921	0.00605	43.797.983.972.205
PTKB	Aug-19	493.682.288.687	2323.43	0.0003843	0.00609	44.377.470.721.688
PTKB	Sep-19	452.914.864.193	2333.37	0.0042748	0.00564	43.048.342.943.707
PTKB	Oct-19	591.477.912.402	2352.29	0.0081104	0.00567	44.509.705.169.325
PTKB	Nov-19	648.152.133.971	2355.79	0.0014864	0.00539	43.795.509.252.562
PTKB	Dec-19	1.139.951.521.913	2357.7	0.0008135	0.00529	44.982.441.566.176
PTKB	Jan-20	1.187.691.955.805	2389.56	0.0135124	0.00602	45.820.750.755.114
PTKB	Feb-20	1.332.117.752.196	2388.23	-0.000557	0.00611	45.403.541.030.730
PTKB	Mar-20	1.122.960.424.640	2307.2	-0.033928	0.0123	40.159.217.584.990
PTKB	Apr-20	1.116.679.634.430	2321.51	0.0062026	0.01218	42.052.125.940.747
PTKB	May-20	1.161.118.192.980	2343.91	0.0096454	0.01239	42.522.234.462.400
PTKB	Jun-20	1.281.117.625.371	2363.82	0.0084944	0.01204	41.383.039.923.548
PTKB	Jul-20	1.289.495.173.618	2404.04	0.0170164	0.01283	44.388.649.495.956
PTKB	Aug-20	1.197.699.847.714	2414.04	0.0041603	0.0128	45.380.288.070.433
PTKB	Sep-20	1.058.565.080.764	2393.96	-0.008319	0.01322	44.691.633.193.096
PTKB	Oct-20	1.022.982.870.733	2413.95	0.0083509	0.01323	46.891.604.330.532
PTKB	Nov-20	952.002.811.693	2452.03	0.015773	0.01379	48.376.255.567.828
PTKB	Dec-20	932.390.838.215	2458.94	0.0028207	0.01377	49.297.517.424.883
PTKC	Jan-15	43.791.931.177	1091.07	0.0685023	0.0219	9.650.530.909.640
PTKC	Feb-15	19.905.821.061	1079.2	-0.010883	0.02218	9.806.044.693.306
PTKC	Mar-15	19.897.840.733	1073.5	-0.005277	0.02274	9.828.731.072.660
PTKC	Apr-15	19.697.803.388	1059.18	-0.013342	0.02382	9.681.445.976.825
PTKC	May-15	19.556.476.050	1046.3	-0.012163	0.02461	11.304.377.443.619
PTKC	Jun-15	19.709.521.391	1052.06	0.0055095	0.02455	11.582.263.356.961
PTKC	Jul-15	19.584.568.184	1043.3	-0.00833	0.025	10.375.452.236.522
PTKC	Aug-15	19.469.305.175	1036.03	-0.006974	0.02531	11.529.734.440.477
PTKC	Sep-15	18.812.706.132	1001.21	-0.033606	0.02765	11.074.831.116.926
PTKC	Oct-15	19.592.168.823	1045.11	0.0438511	0.02845	11.831.194.399.425
PTKC	Nov-15	20.058.374.801	1067.65	0.0215594	0.02817	10.465.458.431.913
PTKC	Dec-15	26.054.092.633	1067.96	0.0002972	0.02801	10.580.911.247.896
PTKC	Jan-16	28.205.561.907	1108.72	0.0381684	0.02249	10.699.941.252.496
PTKC	Feb-16	23.123.081.610	1106.47	-0.002036	0.02219	11.134.661.298.911
PTKC	Mar-16	24.544.423.420	1151.16	0.0403946	0.02456	12.141.289.378.965
PTKC	Apr-16	21.079.430.238	1174.04	0.0198748	0.02404	12.035.461.830.327
PTKC	May-16	20.781.405.413	1167.22	-0.005814	0.0236	12.231.259.493.424
PTKC	Jun-16	21.721.726.045	1197.77	0.0261783	0.02404	13.008.628.728.795

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKC	Jul-16	23.848.246.185	1236.82	0.0326039	0.02393	12.361.501.301.468
PTKC	Aug-16	30.356.672.152	1227.17	-0.007801	0.024	13.136.459.006.386
PTKC	Sep-16	29.639.150.100	1239.15	0.0097548	0.0188	12.807.572.476.427
PTKC	Oct-16	26.336.099.385	1219.09	-0.016188	0.0193	13.749.213.382.868
PTKC	Nov-16	24.986.851.323	1171.83	-0.038766	0.02414	14.620.484.656.514
PTKC	Dec-16	25.055.687.841	1187.84	0.0136677	0.02406	14.931.936.458.082
PTKC	Jan-17	26.115.125.861	1202.77	0.0125656	0.02233	15.711.876.351.607
PTKC	Feb-17	26.300.169.137	1214.06	0.0093832	0.02215	16.518.776.768.428
PTKC	Mar-17	27.009.749.534	1260.13	0.0379514	0.02183	16.458.100.888.619
PTKC	Apr-17	28.177.160.164	1263.81	0.0029196	0.02153	17.296.209.609.005
PTKC	May-17	28.685.656.550	1274.26	0.0082713	0.02118	17.454.463.611.278
PTKC	Jun-17	27.742.629.804	1285.22	0.0085997	0.02037	18.055.934.113.767
PTKC	Jul-17	28.057.350.066	1286.68	0.0011361	0.01859	18.840.046.599.786
PTKC	Aug-17	27.199.720.451	1316.81	0.0234153	0.01905	19.338.496.452.389
PTKC	Sep-17	29.006.844.727	1334.09	0.0131256	0.01914	19.095.112.882.588
PTKC	Oct-17	36.739.298.753	1313.77	-0.015238	0.01904	20.049.962.565.773
PTKC	Nov-17	45.222.440.955	1342.35	0.0217616	0.01305	19.905.152.787.984
PTKC	Dec-17	54.854.536.268	1358.98	0.0123819	0.01304	20.115.568.011.551
PTKC	Jan-18	71.695.407.226	1370.82	0.0087135	0.01306	20.719.648.540.512
PTKC	Feb-18	65.888.240.321	1348.37	-0.016378	0.01528	20.570.674.882.253
PTKC	Mar-18	63.861.079.328	1358.14	0.0072511	0.01224	19.578.791.318.956
PTKC	Apr-18	51.569.390.452	1345.93	-0.008996	0.013	21.099.615.088.906
PTKC	May-18	49.497.465.789	1339.45	-0.004811	0.01328	20.174.797.712.701
PTKC	Jun-18	46.363.427.347	1282.27	-0.042687	0.01884	19.075.056.516.833
PTKC	Jul-18	45.395.169.631	1288.72	0.0050292	0.01889	19.045.592.652.541
PTKC	Aug-18	43.968.604.945	1274.84	-0.010771	0.01763	18.723.247.982.783
PTKC	Sep-18	42.530.759.978	1279.73	0.0038382	0.01707	18.766.711.462.826
PTKC	Oct-18	41.687.622.788	1261.17	-0.014506	0.01703	18.810.174.942.868
PTKC	Nov-18	40.424.548.018	1317.49	0.044654	0.02092	18.061.381.844.308
PTKC	Dec-18	235.970.458.026	1307.3	-0.007732	0.02052	19.150.172.663.258
PTKC	Jan-19	233.916.438.158	1315.52	0.006289	0.02041	18.963.589.162.456
PTKC	Feb-19	235.852.730.657	1337.6	0.0167801	0.02071	19.774.922.081.104
PTKC	Mar-19	238.820.244.037	1358.95	0.0159618	0.02115	19.616.802.427.037
PTKC	Apr-19	234.644.798.174	1347.91	-0.008124	0.02112	18.524.938.765.452
PTKC	May-19	234.153.326.164	1345.63	-0.001692	0.02107	17.917.458.296.464
PTKC	Jun-19	343.126.800.861	1400.11	0.0404914	0.01913	18.978.882.179.472
PTKC	Jul-19	344.780.700.036	1410.78	0.007616	0.01912	20.582.002.782.787
PTKC	Aug-19	28.622.241.543	1483.66	0.0516615	0.02191	20.984.442.767.682

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKC	Sep-19	54.436.753.167	1493.67	0.0067494	0.02182	20.358.542.560.134
PTKC	Oct-19	60.971.858.187	1517.07	0.015663	0.02	20.141.293.888.772
PTKC	Nov-19	79.432.370.530	1517.37	0.0002005	0.01818	21.874.267.651.313
PTKC	Dec-19	80.061.351.349	1527.49	0.0066651	0.01721	22.688.619.829.840
PTKC	Jan-20	110.503.867.737	1561.65	0.0223686	0.01725	23.562.848.151.567
PTKC	Feb-20	95.307.999.097	1545.15	-0.010569	0.01868	22.963.906.990.277
PTKC	Mar-20	79.130.757.530	1445.24	-0.06466	0.02891	22.585.679.374.089
PTKC	Apr-20	81.957.246.921	1468.48	0.0160823	0.02872	24.773.494.895.629
PTKC	May-20	82.824.349.396	1506.58	0.0259431	0.02902	25.154.814.029.025
PTKC	Jun-20	84.651.729.969	1529.71	0.0153555	0.02747	24.157.834.494.046
PTKC	Jul-20	92.920.645.402	1568.76	0.025524	0.02794	25.465.864.609.836
PTKC	Aug-20	88.669.848.861	1579.27	0.0067005	0.02455	28.515.502.902.833
PTKC	Sep-20	78.447.028.710	1577.08	-0.001384	0.02462	28.229.534.677.071
PTKC	Oct-20	74.812.227.141	1610.03	0.020889	0.02488	28.725.724.722.907
PTKC	Nov-20	91.479.992.457	1660.34	0.0312527	0.0259	29.542.385.300.835
PTKC	Dec-20	90.109.905.549	1705.63	0.0272734	0.02649	30.732.134.602.548
PTKD	Jan-15	141.301.151.375	1705.32	0.0585195	0.01976	9.650.530.909.640
PTKD	Feb-15	146.159.194.747	1727.21	0.0128364	0.01856	9.806.044.693.306
PTKD	Mar-15	142.695.973.778	1685.01	-0.024436	0.02077	9.828.731.072.660
PTKD	Apr-15	140.077.313.474	1653.8	-0.018522	0.02222	9.681.445.976.825
PTKD	May-15	136.719.683.741	1623.22	-0.018487	0.02336	11.304.377.443.619
PTKD	Jun-15	136.127.043.274	1615.95	-0.004483	0.0233	11.582.263.356.961
PTKD	Jul-15	108.757.479.481	1588.77	-0.016815	0.02389	10.375.452.236.522
PTKD	Aug-15	106.870.878.274	1561.64	-0.017078	0.02455	11.529.734.440.477
PTKD	Sep-15	102.600.933.239	1500.01	-0.039468	0.02718	11.074.831.116.926
PTKD	Oct-15	108.383.201.399	1585.54	0.0570221	0.03124	11.831.194.399.425
PTKD	Nov-15	110.699.922.419	1619.92	0.0216826	0.03126	10.465.458.431.913
PTKD	Dec-15	109.689.642.959	1605.47	-0.008921	0.03137	10.580.911.247.896
PTKD	Jan-16	113.295.610.976	1660.29	0.0341458	0.02784	10.699.941.252.496
PTKD	Feb-16	113.874.659.242	1665.91	0.0033865	0.02751	11.134.661.298.911
PTKD	Mar-16	118.405.408.304	1740.12	0.0445494	0.02967	12.141.289.378.965
PTKD	Apr-16	112.221.132.730	1778.82	0.0222353	0.02931	12.035.461.830.327
PTKD	May-16	117.295.087.951	1765.81	-0.007311	0.02861	12.231.259.493.424
PTKD	Jun-16	122.048.167.236	1811.32	0.0257742	0.0288	13.008.628.728.795
PTKD	Jul-16	144.024.080.998	1874.71	0.034995	0.0283	12.361.501.301.468
PTKD	Aug-16	187.215.631.300	1864	-0.005714	0.02733	13.136.459.006.386
PTKD	Sep-16	274.698.828.978	1881.52	0.009402	0.02146	12.807.572.476.427
PTKD	Oct-16	276.943.001.749	1851.7	-0.01585	0.02007	13.749.213.382.868

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKD	Nov-16	283.511.612.230	1777.66	-0.039984	0.02499	14.620.484.656.514
PTKD	Dec-16	305.392.764.467	1801.44	0.0133754	0.02444	14.931.936.458.082
PTKD	Jan-17	315.576.880.553	1826.65	0.0139944	0.02329	15.711.876.351.607
PTKD	Feb-17	321.865.003.079	1843.56	0.0092577	0.02324	16.518.776.768.428
PTKD	Mar-17	330.143.762.812	1912.45	0.0373666	0.0223	16.458.100.888.619
PTKD	Apr-17	327.370.913.186	1921.4	0.0046793	0.02187	17.296.209.609.005
PTKD	May-17	322.854.749.413	1938.04	0.0086639	0.02142	17.454.463.611.278
PTKD	Jun-17	550.229.847.719	1953.85	0.0081549	0.02068	18.055.934.113.767
PTKD	Jul-17	554.660.550.474	1955.36	0.0007727	0.01866	18.840.046.599.786
PTKD	Aug-17	587.114.154.806	2006.91	0.0263655	0.01947	19.338.496.452.389
PTKD	Sep-17	581.392.664.528	2029.1	0.0110552	0.0195	19.095.112.882.588
PTKD	Oct-17	795.535.698.234	1999.33	-0.01467	0.01938	20.049.962.565.773
PTKD	Nov-17	617.823.637.612	2042.04	0.02136	0.01303	19.905.152.787.984
PTKD	Dec-17	648.150.354.108	2069.88	0.0136336	0.01303	20.115.568.011.551
PTKD	Jan-18	498.445.853.112	2078.31	0.0040726	0.01319	20.719.648.540.512
PTKD	Feb-18	492.980.792.570	2041.88	-0.017531	0.01555	20.570.674.882.253
PTKD	Mar-18	469.109.101.389	2054.15	0.0060109	0.01265	19.578.791.318.956
PTKD	Apr-18	520.542.677.106	2040.08	-0.006849	0.01319	21.099.615.088.906
PTKD	May-18	526.454.342.069	2029.75	-0.005064	0.01344	20.174.797.712.701
PTKD	Jun-18	488.777.371.224	1950.15	-0.039218	0.01821	19.075.056.516.833
PTKD	Jul-18	490.209.234.447	1962.98	0.0065787	0.01831	19.045.592.652.541
PTKD	Aug-18	481.780.214.091	1941.52	-0.010929	0.0166	18.723.247.982.783
PTKD	Sep-18	476.277.390.745	1948.37	0.0035272	0.01617	18.766.711.462.826
PTKD	Oct-18	473.872.401.076	1918.91	-0.015122	0.0162	18.810.174.942.868
PTKD	Nov-18	483.358.555.810	2004.54	0.0446275	0.02029	18.061.381.844.308
PTKD	Dec-18	450.006.236.484	1999.46	-0.002537	0.01974	19.150.172.663.258
PTKD	Jan-19	449.255.850.674	2003.65	0.0020967	0.01968	18.963.589.162.456
PTKD	Feb-19	435.825.051.412	2043.48	0.0198792	0.02011	19.774.922.081.104
PTKD	Mar-19	425.828.453.862	2077.61	0.0167001	0.02062	19.616.802.427.037
PTKD	Apr-19	433.805.021.497	2062.25	-0.007393	0.02064	18.524.938.765.452
PTKD	May-19	432.371.193.696	2060.16	-0.001013	0.02056	17.917.458.296.464
PTKD	Jun-19	358.037.643.276	2149.55	0.0433887	0.01951	18.978.882.179.472
PTKD	Jul-19	348.813.610.825	2168.73	0.0089225	0.01951	20.582.002.782.787
PTKD	Aug-19	397.369.824.126	2171.37	0.0012191	0.0187	20.984.442.767.682
PTKD	Sep-19	392.499.010.877	2188.47	0.0078776	0.01862	20.358.542.560.134
PTKD	Oct-19	411.153.472.416	2222.23	0.0154222	0.0169	20.141.293.888.772
PTKD	Nov-19	415.629.360.360	2226.47	0.0019091	0.0137	21.874.267.651.313
PTKD	Dec-19	371.774.708.512	2245.6	0.0085922	0.01322	22.688.619.829.840

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKD	Jan-20	381.011.557.007	2304.58	0.0262657	0.01377	23.562.848.151.567
PTKD	Feb-20	360.668.209.424	2282.48	-0.009591	0.01479	22.963.906.990.277
PTKD	Mar-20	333.458.665.114	2139.88	-0.062477	0.02521	22.585.679.374.089
PTKD	Apr-20	338.791.478.293	2177.64	0.0176456	0.02533	24.773.494.895.629
PTKD	May-20	346.328.784.233	2240.5	0.0288704	0.02616	25.154.814.029.025
PTKD	Jun-20	250.508.053.275	2275.77	0.0157377	0.0238	24.157.834.494.046
PTKD	Jul-20	278.056.199.952	2336.44	0.0266627	0.0246	25.465.864.609.836
PTKD	Aug-20	263.248.736.136	2355.25	0.0080477	0.02455	28.515.502.902.833
PTKD	Sep-20	260.599.308.700	2349.62	-0.002388	0.0247	28.229.534.677.071
PTKD	Oct-20	268.133.504.702	2399.72	0.0213242	0.02495	28.725.724.722.907
PTKD	Nov-20	307.497.415.490	2467.98	0.0284447	0.02566	29.542.385.300.835
PTKD	Dec-20	438.640.441.162	2535.47	0.0273457	0.0262	30.732.134.602.548
PTKE	Jan-15	437.400.619.514	1995.28	0.0487289	0.018	19.051.571.919.427
PTKE	Feb-15	225.911.379.142	2018.91	0.0118475	0.01733	19.051.571.919.427
PTKE	Mar-15	219.915.709.471	2031.51	0.0062388	0.01707	19.112.170.630.910
PTKE	Apr-15	237.331.028.087	2036.11	0.0022659	0.01707	19.112.170.630.910
PTKE	May-15	222.590.385.068	2067.41	0.0153733	0.0171	20.625.668.330.815
PTKE	Jun-15	220.109.951.492	2037.44	-0.014498	0.01755	21.593.406.662.337
PTKE	Jul-15	224.474.698.668	2066.26	0.0141422	0.01759	22.359.760.199.496
PTKE	Aug-15	217.953.900.641	2003.36	-0.030439	0.02104	22.766.744.608.872
PTKE	Sep-15	213.205.430.079	1955.21	-0.024035	0.02254	22.658.012.242.878
PTKE	Oct-15	71.343.273.028	2039.43	0.0430746	0.02398	22.242.598.157.310
PTKE	Nov-15	95.865.848.591	2064.35	0.0122189	0.02375	22.704.213.584.874
PTKE	Dec-15	112.407.424.509	2068.78	0.0021463	0.02352	22.105.435.717.498
PTKE	Jan-16	114.282.854.956	2096.77	0.0135282	0.01978	22.996.811.194.017
PTKE	Feb-16	114.800.432.737	2121.15	0.0116271	0.01977	24.589.476.846.244
PTKE	Mar-16	167.985.285.594	2202.09	0.0381602	0.02207	25.078.981.180.448
PTKE	Apr-16	339.515.061.663	2223	0.0094961	0.02203	25.473.534.009.732
PTKE	May-16	429.591.675.123	2210.87	-0.005458	0.02218	25.812.302.641.235
PTKE	Jun-16	450.709.005.867	2283.88	0.033025	0.02246	25.942.304.304.293
PTKE	Jul-16	469.342.991.182	2338.21	0.0237869	0.0228	26.616.909.814.330
PTKE	Aug-16	456.420.205.229	2347.39	0.0039267	0.01902	27.202.842.255.651
PTKE	Sep-16	461.158.178.175	2373.76	0.0112354	0.015	27.726.896.429.473
PTKE	Oct-16	536.924.219.480	2340.21	-0.014134	0.01484	28.379.686.670.479
PTKE	Nov-16	497.311.909.472	2184.96	-0.066342	0.02695	29.592.961.231.430
PTKE	Dec-16	516.197.477.923	2280.54	0.043744	0.02912	29.729.900.693.467
PTKE	Jan-17	517.743.671.679	2282.77	0.0009778	0.02915	29.478.849.071.564
PTKE	Feb-17	510.479.518.207	2315.92	0.0145235	0.0292	30.380.520.384.557

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKE	Mar-17	521.621.209.436	2395.92	0.0345438	0.02888	31.329.991.584.983
PTKE	Apr-17	353.430.975.827	2412.16	0.0067794	0.02887	31.817.809.082.595
PTKE	May-17	276.779.804.195	2427.76	0.0064648	0.0286	32.142.974.838.569
PTKE	Jun-17	363.803.392.156	2440.86	0.0053989	0.02751	32.397.002.890.859
PTKE	Jul-17	412.575.350.029	2431.75	-0.003733	0.02703	34.001.584.745.879
PTKE	Aug-17	413.122.101.432	2503.3	0.0294218	0.02804	33.420.897.049.615
PTKE	Sep-17	454.056.965.184	2510.48	0.0028671	0.02799	34.303.414.735.902
PTKE	Oct-17	439.821.120.860	2473.27	-0.014819	0.02804	34.151.240.681.773
PTKE	Nov-17	450.477.604.911	2524.11	0.020553	0.01698	35.466.117.448.696
PTKE	Dec-17	498.164.633.872	2559.14	0.0138782	0.01384	36.553.110.875.334
PTKE	Jan-18	525.981.692.715	2587.65	0.0111428	0.01356	37.455.352.730.134
PTKE	Feb-18	539.495.969.750	2538.13	-0.01914	0.01595	39.012.866.367.558
PTKE	Mar-18	513.063.645.045	2552.24	0.005561	0.01354	40.994.384.649.350
PTKE	Apr-18	499.458.574.711	2520.39	-0.012481	0.01446	39.241.641.929.275
PTKE	May-18	476.321.301.510	2513.41	-0.002768	0.01455	40.378.156.900.996
PTKE	Jun-18	451.305.402.819	2383.24	-0.051791	0.02143	39.522.667.700.447
PTKE	Jul-18	438.734.023.482	2414.97	0.0133132	0.02185	37.676.197.662.253
PTKE	Aug-18	308.665.938.005	2382.78	-0.013327	0.01996	37.574.455.568.860
PTKE	Sep-18	306.577.056.159	2385.3	0.0010563	0.01991	37.530.422.386.898
PTKE	Oct-18	294.043.889.209	2334.63	-0.021243	0.0203	37.332.279.824.280
PTKE	Nov-18	305.085.873.468	2441.22	0.0456588	0.02408	37.134.137.261.661
PTKE	Dec-18	294.511.780.178	2444.96	0.0015306	0.02357	38.591.184.188.259
PTKE	Jan-19	273.476.564.189	2472.97	0.0114574	0.02359	38.750.394.239.820
PTKE	Feb-19	224.697.237.662	2501.12	0.0113823	0.02339	40.045.311.680.457
PTKE	Mar-19	225.522.096.823	2558.23	0.0228343	0.02435	40.478.446.786.122
PTKE	Apr-19	218.163.620.725	2540.39	-0.006976	0.02413	39.870.838.850.276
PTKE	May-19	218.768.614.716	2510.45	-0.011782	0.02439	40.207.307.095.712
PTKE	Jun-19	213.758.534.449	2615.76	0.0419454	0.02101	39.987.533.380.528
PTKE	Jul-19	207.016.682.208	2625.25	0.0036274	0.02098	39.477.613.647.420
PTKE	Aug-19	203.896.704.324	2603.66	-0.008224	0.02057	41.344.020.819.807
PTKE	Sep-19	200.834.087.300	2602.7	-0.000367	0.02062	41.790.655.796.799
PTKE	Oct-19	199.601.347.633	2644.93	0.0162251	0.01861	41.835.037.439.786
PTKE	Nov-19	166.333.834.072	2631.29	-0.005158	0.01542	42.316.642.175.010
PTKE	Dec-19	164.852.603.050	2644.43	0.0049936	0.01535	42.212.505.475.200
PTKE	Jan-20	164.455.830.431	2712.48	0.0257345	0.01628	40.965.788.870.506
PTKE	Feb-20	162.546.552.419	2690.54	-0.008089	0.01686	41.746.987.804.633
PTKE	Mar-20	151.064.196.434	2564.33	-0.046907	0.02188	41.343.518.510.828
PTKE	Apr-20	152.549.007.436	2596.07	0.0123741	0.022	38.271.130.320.373

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKE	May-20	154.541.060.335	2657.31	0.0235918	0.02235	38.349.078.479.909
PTKE	Jun-20	151.416.347.453	2699.58	0.0159057	0.01952	38.822.048.277.333
PTKE	Jul-20	152.448.693.540	2766.18	0.0246726	0.02052	41.019.587.325.570
PTKE	Aug-20	152.571.595.365	2770.97	0.0017317	0.02015	41.465.711.272.938
PTKE	Sep-20	148.392.851.087	2754.21	-0.006049	0.02037	42.732.075.997.784
PTKE	Oct-20	151.696.150.050	2800.37	0.0167602	0.0204	42.060.125.408.603
PTKE	Nov-20	162.805.282.400	2890.21	0.0320808	0.02152	42.583.117.105.790
PTKE	Dec-20	172.772.627.604	2951.73	0.021286	0.02182	43.641.970.223.921
PTKF	Jan-15	34.467.159.555	1729.96	0.0351259	0.01277	19.051.571.919.427
PTKF	Feb-15	134.887.014.816	1750.54	0.0118959	0.01187	19.051.571.919.427
PTKF	Mar-15	218.419.919.665	1697.23	-0.030458	0.016	19.112.170.630.910
PTKF	Apr-15	207.269.921.747	1674.95	-0.013125	0.01673	19.112.170.630.910
PTKF	May-15	204.902.921.740	1655.81	-0.011426	0.01727	20.625.668.330.815
PTKF	Jun-15	204.476.725.810	1652.36	-0.002085	0.01715	21.593.406.662.337
PTKF	Jul-15	201.594.482.915	1628.57	-0.014397	0.01741	22.359.760.199.496
PTKF	Aug-15	198.838.424.758	1606.3	-0.013676	0.01788	22.766.744.608.872
PTKF	Sep-15	183.226.994.335	1513.31	-0.057887	0.02436	22.658.012.242.878
PTKF	Oct-15	196.318.952.373	1621.45	0.0714576	0.03256	22.242.598.157.310
PTKF	Nov-15	202.091.620.688	1669.72	0.0297691	0.0335	22.704.213.584.874
PTKF	Dec-15	199.890.005.149	1651.78	-0.010744	0.03366	22.105.435.717.498
PTKF	Jan-16	25.621.036.317	1712.4	0.0366987	0.03381	22.996.811.194.017
PTKF	Feb-16	25.905.365.398	1721.73	0.0054465	0.03365	24.589.476.846.244
PTKF	Mar-16	28.848.456.477	1795.31	0.0427372	0.03442	25.078.981.180.448
PTKF	Apr-16	30.909.347.975	1829.44	0.0190125	0.03411	25.473.534.009.732
PTKF	May-16	37.385.863.875	1816.16	-0.007261	0.03392	25.812.302.641.235
PTKF	Jun-16	42.917.171.451	1881.87	0.0361846	0.03465	25.942.304.304.293
PTKF	Jul-16	50.029.506.467	1950.28	0.0363497	0.03431	26.616.909.814.330
PTKF	Aug-16	84.698.177.874	1928.64	-0.011098	0.03411	27.202.842.255.651
PTKF	Sep-16	108.003.265.404	1946.6	0.0093125	0.02527	27.726.896.429.473
PTKF	Oct-16	161.980.760.896	1900.11	-0.023882	0.02302	28.379.686.670.479
PTKF	Nov-16	158.200.728.909	1828.21	-0.037841	0.02667	29.592.961.231.430
PTKF	Dec-16	170.489.775.621	1847.01	0.0102858	0.02602	29.729.900.693.467
PTKF	Jan-17	170.699.083.092	1863.29	0.0088146	0.02459	29.478.849.071.564
PTKF	Feb-17	163.180.316.325	1885.83	0.0120992	0.02462	30.380.520.384.557
PTKF	Mar-17	151.163.648.171	1957.99	0.0382633	0.02407	31.329.991.584.983
PTKF	Apr-17	99.809.033.502	1963.3	0.00271	0.02382	31.817.809.082.595
PTKF	May-17	119.272.212.163	1979.93	0.0084692	0.02344	32.142.974.838.569
PTKF	Jun-17	148.790.508.340	1998.97	0.0096206	0.02167	32.397.002.890.859

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKF	Jul-17	149.818.924.273	1996.61	-0.001182	0.01936	34.001.584.745.879
PTKF	Aug-17	158.812.125.665	2056.93	0.0302114	0.02044	33.420.897.049.615
PTKF	Sep-17	170.945.897.975	2093.61	0.0178293	0.02073	34.303.414.735.902
PTKF	Oct-17	174.503.978.875	2046.47	-0.022514	0.02055	34.151.240.681.773
PTKF	Nov-17	181.994.651.593	2097.55	0.0249628	0.01568	35.466.117.448.696
PTKF	Dec-17	924.633.479.028	2129.07	0.0150243	0.0157	36.553.110.875.334
PTKF	Jan-18	1.023.483.690.781	2145.98	0.0079437	0.01572	37.455.352.730.134
PTKF	Feb-18	1.011.672.060.707	2092.95	-0.024714	0.01895	39.012.866.367.558
PTKF	Mar-18	1.007.114.768.833	2110.15	0.008219	0.01655	40.994.384.649.350
PTKF	Apr-18	994.148.632.824	2088.51	-0.010256	0.01722	39.241.641.929.275
PTKF	May-18	976.551.913.338	2067.94	-0.009848	0.01772	40.378.156.900.996
PTKF	Jun-18	935.524.674.745	1972.25	-0.04627	0.02269	39.522.667.700.447
PTKF	Jul-18	946.003.739.409	1990.05	0.0090241	0.02287	37.676.197.662.253
PTKF	Aug-18	921.454.309.291	1958.44	-0.015886	0.02113	37.574.455.568.860
PTKF	Sep-18	920.614.162.150	1965.87	0.0037952	0.02019	37.530.422.386.898
PTKF	Oct-18	899.908.800.826	1925.56	-0.020508	0.02004	37.332.279.824.280
PTKF	Nov-18	938.462.975.444	2012.81	0.0453124	0.02338	37.134.137.261.661
PTKF	Dec-18	937.160.377.299	2008.05	-0.002362	0.02267	38.591.184.188.259
PTKF	Jan-19	938.772.907.427	2015.44	0.0036801	0.02249	38.750.394.239.820
PTKF	Feb-19	915.958.732.316	2053.67	0.018966	0.02254	40.045.311.680.457
PTKF	Mar-19	930.251.662.916	2090.16	0.0177708	0.02307	40.478.446.786.122
PTKF	Apr-19	895.467.534.766	2071.1	-0.009122	0.02303	39.870.838.850.276
PTKF	May-19	893.952.388.597	2071.13	1.45E-05	0.02284	40.207.307.095.712
PTKF	Jun-19	904.978.601.720	2168.36	0.0469494	0.02134	39.987.533.380.528
PTKF	Jul-19	881.665.386.529	2177.28	0.004113	0.02137	39.477.613.647.420
PTKF	Aug-19	986.003.381.314	2179.69	0.0011062	0.02019	41.344.020.819.807
PTKF	Sep-19	982.526.314.786	2194.79	0.006929	0.02014	41.790.655.796.799
PTKF	Oct-19	853.737.430.149	2243.22	0.0220622	0.01803	41.835.037.439.786
PTKF	Nov-19	640.857.657.785	2234.16	-0.004037	0.01541	42.316.642.175.010
PTKF	Dec-19	660.905.025.394	2239.62	0.0024444	0.01516	42.212.505.475.200
PTKF	Jan-20	692.920.640.746	2297.45	0.025819	0.01575	40.965.788.870.506
PTKF	Feb-20	677.359.380.161	2276.14	-0.009273	0.01656	41.746.987.804.633
PTKF	Mar-20	632.179.101.838	2167.24	-0.047845	0.02292	41.343.518.510.828
PTKF	Apr-20	641.366.553.716	2206.21	0.0179813	0.02292	38.271.130.320.373
PTKF	May-20	961.593.561.461	2253.8	0.021572	0.02329	38.349.078.479.909
PTKF	Jun-20	621.589.731.921	2291.62	0.0167776	0.02002	38.822.048.277.333
PTKF	Jul-20	635.153.440.838	2361.9	0.0306711	0.02136	41.019.587.325.570
PTKF	Aug-20	278.883.292.137	2366.92	0.0021243	0.02134	41.465.711.272.938

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKF	Sep-20	275.304.067.248	2356.05	-0.004591	0.0216	42.732.075.997.784
PTKF	Oct-20	268.793.973.539	2406.87	0.0215696	0.02157	42.060.125.408.603
PTKF	Nov-20	279.729.133.041	2486.55	0.0331041	0.02262	42.583.117.105.790
PTKF	Dec-20	296.246.634.327	2548.83	0.0250481	0.02295	43.641.970.223.921
PTKG	Jan-15	110.283.292.282	2723.33	0.0432014	0.01532	19.051.571.919.427
PTKG	Feb-15	102.318.775.101	2747.71	0.0089517	0.01501	19.051.571.919.427
PTKG	Mar-15	83.393.586.077	2736.66	-0.004021	0.0154	19.112.170.630.910
PTKG	Apr-15	84.203.611.177	2730.26	-0.002338	0.01553	19.112.170.630.910
PTKG	May-15	83.806.321.848	2736.91	0.0024368	0.01558	20.625.668.330.815
PTKG	Jun-15	83.022.686.488	2709.04	-0.010185	0.01569	21.593.406.662.337
PTKG	Jul-15	85.316.407.191	2755.54	0.0171657	0.0159	22.359.760.199.496
PTKG	Aug-15	83.138.686.695	2685.87	-0.025283	0.01846	22.766.744.608.872
PTKG	Sep-15	80.269.955.092	2594.53	-0.034009	0.02151	22.658.012.242.878
PTKG	Oct-15	83.407.560.905	2712.72	0.0455549	0.02393	22.242.598.157.310
PTKG	Nov-15	84.519.760.732	2751.08	0.0141385	0.02386	22.704.213.584.874
PTKG	Dec-15	83.765.381.388	2741.96	-0.003314	0.02379	22.105.435.717.498
PTKG	Jan-16	84.919.551.248	2779.07	0.0135357	0.02073	22.996.811.194.017
PTKG	Feb-16	85.266.702.535	2782.76	0.0013252	0.02061	24.589.476.846.244
PTKG	Mar-16	88.247.688.376	2891.18	0.0389622	0.02319	25.078.981.180.448
PTKG	Apr-16	90.169.315.426	2935.67	0.0153878	0.02325	25.473.534.009.732
PTKG	May-16	90.026.168.519	2920.62	-0.005125	0.02347	25.812.302.641.235
PTKG	Jun-16	92.794.583.620	3009.76	0.0305202	0.02391	25.942.304.304.293
PTKG	Jul-16	96.159.023.467	3114.97	0.0349543	0.02498	26.616.909.814.330
PTKG	Aug-16	95.594.759.565	3088.26	-0.008575	0.0232	27.202.842.255.651
PTKG	Sep-16	97.873.231.158	3120.92	0.0105764	0.01821	27.726.896.429.473
PTKG	Oct-16	96.393.958.743	3068.54	-0.016782	0.01779	28.379.686.670.479
PTKG	Nov-16	93.392.446.352	2971.63	-0.031583	0.02145	29.592.961.231.430
PTKG	Dec-16	88.033.550.053	3004.57	0.0110848	0.02125	29.729.900.693.467
PTKG	Jan-17	88.779.243.891	3027.64	0.0076772	0.02117	29.478.849.071.564
PTKG	Feb-17	89.990.159.275	3068.14	0.013377	0.02115	30.380.520.384.557
PTKG	Mar-17	93.850.894.148	3174.25	0.0345839	0.0206	31.329.991.584.983
PTKG	Apr-17	101.264.546.246	3197.32	0.0072681	0.02047	31.817.809.082.595
PTKG	May-17	103.011.955.435	3223.28	0.0081195	0.02009	32.142.974.838.569
PTKG	Jun-17	104.063.930.368	3238.23	0.004638	0.01885	32.397.002.890.859
PTKG	Jul-17	104.808.321.463	3240.57	0.0007237	0.01657	34.001.584.745.879
PTKG	Aug-17	137.128.245.317	3316.14	0.0233192	0.01702	33.420.897.049.615
PTKG	Sep-17	133.233.704.586	3335.27	0.0057678	0.01697	34.303.414.735.902
PTKG	Oct-17	138.721.151.040	3303.32	-0.009578	0.01621	34.151.240.681.773

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTKG	Nov-17	138.444.728.538	3362.77	0.0179984	0.01124	35.466.117.448.696
PTKG	Dec-17	158.555.415.883	3406.95	0.0131369	0.01126	36.553.110.875.334
PTKG	Jan-18	169.723.615.132	3446.5	0.011609	0.01123	37.455.352.730.134
PTKG	Feb-18	155.577.679.036	3393.17	-0.015474	0.01351	39.012.866.367.558
PTKG	Mar-18	137.776.802.872	3397.69	0.0013312	0.01082	40.994.384.649.350
PTKG	Apr-18	135.482.126.753	3360.59	-0.010919	0.01181	39.241.641.929.275
PTKG	May-18	129.806.699.059	3336.91	-0.007047	0.01216	40.378.156.900.996
PTKG	Jun-18	123.913.663.345	3184.15	-0.045778	0.01856	39.522.667.700.447
PTKG	Jul-18	124.962.397.744	3211.8	0.0086829	0.01877	37.676.197.662.253
PTKG	Aug-18	122.650.103.514	3159.06	-0.016419	0.01765	37.574.455.568.860
PTKG	Sep-18	123.445.452.861	3186.79	0.0087786	0.01782	37.530.422.386.898
PTKG	Oct-18	119.323.611.139	3108.44	-0.024587	0.01877	37.332.279.824.280
PTKG	Nov-18	114.447.125.799	3253.9	0.0467947	0.02327	37.134.137.261.661
PTKG	Dec-18	114.236.773.963	3244.04	-0.00303	0.02274	38.591.184.188.259
PTKG	Jan-19	114.513.856.384	3270.99	0.0083087	0.02256	38.750.394.239.820
PTKG	Feb-19	116.332.979.911	3316	0.0137591	0.0228	40.045.311.680.457
PTKG	Mar-19	118.693.744.254	3378.98	0.0189941	0.02357	40.478.446.786.122
PTKG	Apr-19	117.228.625.935	3340.01	-0.011535	0.02359	39.870.838.850.276
PTKG	May-19	116.599.688.541	3320.75	-0.005766	0.02356	40.207.307.095.712
PTKG	Jun-19	104.937.858.536	3453.81	0.0400684	0.02138	39.987.533.380.528
PTKG	Jul-19	105.380.296.908	3471.6	0.0051503	0.02138	39.477.613.647.420
PTKG	Aug-19	105.786.725.693	3476.85	0.001513	0.02021	41.344.020.819.807
PTKG	Sep-19	106.171.519.490	3489.32	0.003586	0.02025	41.790.655.796.799
PTKG	Oct-19	108.010.407.822	3550.99	0.0176764	0.01762	41.835.037.439.786
PTKG	Nov-19	107.550.885.470	3532.4	-0.005238	0.01414	42.316.642.175.010
PTKG	Dec-19	100.626.602.583	3540.88	0.0024024	0.01388	42.212.505.475.200
PTKG	Jan-20	101.394.313.098	3599.05	0.0164266	0.01412	40.965.788.870.506
PTKG	Feb-20	103.407.744.551	3611.51	0.0034627	0.01406	41.746.987.804.633
PTKG	Mar-20	100.052.510.606	3523.34	-0.024414	0.01618	41.343.518.510.828
PTKG	Apr-20	100.392.789.822	3536.58	0.003758	0.01547	38.271.130.320.373
PTKG	May-20	101.688.236.890	3580	0.0122779	0.01521	38.349.078.479.909
PTKG	Jun-20	103.019.886.139	3629.3	0.0137699	0.01131	38.822.048.277.333
PTKG	Jul-20	103.302.924.186	3691.19	0.0170541	0.01191	41.019.587.325.570
PTKG	Aug-20	103.620.419.883	3723.81	0.0088357	0.01189	41.465.711.272.938
PTKG	Sep-20	102.464.845.285	3716.73	-0.0019	0.01209	42.732.075.997.784
PTKG	Oct-20	103.506.918.455	3756.48	0.0106953	0.0116	42.060.125.408.603
PTKG	Nov-20	105.100.374.362	3819.96	0.0168985	0.01163	42.583.117.105.790
PTKG	Dec-20	105.673.695.738	3837.39	0.0045634	0.01157	43.641.970.223.921

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SSA	Jan-15	55.143.916.616	1288.01	0.0223928	0.02724	21.812.168.610.457
SSA	Feb-15	48.193.573.819	1319.37	0.0243533	0.0244	21.448.032.194.993
SSA	Mar-15	80.276.290.357	1290.55	-0.021851	0.02537	22.556.071.495.162
SSA	Apr-15	90.203.267.074	1214.67	-0.058794	0.03051	21.598.001.949.108
SSA	May-15	99.979.762.634	1260.22	0.037501	0.03158	22.037.956.989.898
SSA	Jun-15	102.079.488.584	1166.31	-0.074523	0.03919	21.855.483.433.951
SSA	Jul-15	98.239.523.831	1118.82	-0.040711	0.03828	22.232.440.556.387
SSA	Aug-15	90.500.917.275	1019.77	-0.088537	0.04474	21.189.874.996.270
SSA	Sep-15	85.738.999.500	966.144	-0.052583	0.04605	20.962.417.183.329
SSA	Oct-15	91.258.007.332	1025.78	0.0617246	0.05137	21.988.094.502.591
SSA	Nov-15	89.426.450.175	1004.66	-0.02059	0.04856	22.250.466.623.617
SSA	Dec-15	93.163.465.877	1043.96	0.0391182	0.05003	22.950.210.332.298
SSA	Jan-16	91.463.395.967	1050.43	0.0062036	0.04916	22.871.928.857.757
SSA	Feb-16	95.011.380.821	1093.13	0.0406459	0.05057	24.333.436.810.910
SSA	Mar-16	97.931.732.210	1122.72	0.0270679	0.05187	25.403.493.432.788
SSA	Apr-16	98.387.138.464	1126.77	0.0036046	0.04964	25.885.310.000.471
SSA	May-16	97.951.802.558	1122.84	-0.003482	0.04782	25.749.459.804.120
SSA	Jun-16	105.087.971.928	1200.49	0.0691557	0.04778	26.540.077.050.726
SSA	Jul-16	97.119.908.007	1246.1	0.0379866	0.04655	27.930.074.155.603
SSA	Aug-16	81.360.335.975	1258.44	0.0099032	0.03479	29.382.926.765.735
SSA	Sep-16	84.398.802.583	1233.96	-0.019451	0.02958	29.332.448.751.293
SSA	Oct-16	83.869.915.202	1258.55	0.0199266	0.02667	30.098.777.154.926
SSA	Nov-16	69.249.900.618	1165.61	-0.073842	0.03628	30.499.149.904.492
SSA	Dec-16	69.617.477.304	1165.98	0.0003143	0.03547	31.878.089.960.940
SSA	Jan-17	68.737.640.550	1160.26	-0.004901	0.03572	33.839.519.719.304
SSA	Feb-17	68.580.014.430	1157.29	-0.002563	0.03438	34.926.469.244.812
SSA	Mar-17	69.310.498.391	1169.85	0.0108537	0.03376	35.367.052.700.811
SSA	Apr-17	70.991.532.579	1198.25	0.0242729	0.03426	36.683.242.327.360
SSA	May-17	56.546.005.533	1193.57	-0.003901	0.03427	38.405.070.913.414
SSA	Jun-17	57.095.893.364	1210.58	0.0142534	0.02814	39.107.698.739.943
SSA	Jul-17	56.270.996.319	1193.61	-0.014026	0.02585	40.820.498.318.831
SSA	Aug-17	56.508.167.762	1199.32	0.0047852	0.02566	41.537.026.650.600
SSA	Sep-17	49.590.131.291	1181.9	-0.014522	0.02542	41.261.348.848.969
SSA	Oct-17	44.216.465.861	1183.01	0.000934	0.02441	42.986.467.662.668
SSA	Nov-17	42.222.836.031	1149.55	-0.028278	0.01406	43.073.859.419.859
SSA	Dec-17	42.566.242.163	1203.45	0.0468836	0.01975	43.579.721.877.592
SSA	Jan-18	43.789.210.988	1265.93	0.0519194	0.02407	44.163.933.084.317
SSA	Feb-18	42.426.187.636	1250.66	-0.01206	0.02458	44.456.363.120.981

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SSA	Mar-18	38.545.655.135	1140.84	-0.08781	0.03663	46.524.579.338.809
SSA	Apr-18	38.184.767.221	1135.08	-0.005048	0.03573	48.400.762.319.182
SSA	May-18	37.833.801.873	1125.73	-0.008239	0.03575	47.583.601.697.451
SSA	Jun-18	37.033.265.098	1102.26	-0.020848	0.03553	44.237.187.996.002
SSA	Jul-18	37.680.594.911	1121.65	0.0175919	0.03615	43.816.718.212.330
SSA	Aug-18	38.188.388.112	1140.15	0.0164906	0.03658	43.881.158.882.589
SSA	Sep-18	37.237.706.243	1114.21	-0.022753	0.03688	43.160.007.514.538
SSA	Oct-18	36.552.414.429	1094.95	-0.017282	0.03702	42.438.856.146.487
SSA	Nov-18	36.639.600.893	1098	0.00278	0.03638	42.381.984.627.958
SSA	Dec-18	37.115.729.436	1113.74	0.0143355	0.0334	42.039.464.692.853
SSA	Jan-19	39.767.241.785	1202.11	0.0793475	0.0383	43.452.509.788.841
SSA	Feb-19	38.931.784.330	1178.72	-0.019454	0.0385	43.090.552.335.439
SSA	Mar-19	38.292.562.833	1158.67	-0.017013	0.02871	43.701.635.771.822
SSA	Apr-19	38.223.802.647	1165.06	0.0055169	0.02865	42.108.940.275.557
SSA	May-19	36.670.833.684	1117.84	-0.040532	0.03116	42.367.294.347.745
SSA	Jun-19	38.332.758.860	1170.27	0.0469067	0.03315	42.321.169.403.883
SSA	Jul-19	39.002.829.348	1191.23	0.0179048	0.03316	43.797.983.972.205
SSA	Aug-19	39.182.226.879	1198.52	0.0061217	0.03298	44.377.470.721.688
SSA	Sep-19	37.656.754.269	1152.04	-0.038778	0.03448	43.048.342.943.707
SSA	Oct-19	37.984.657.572	1162.21	0.0088282	0.03388	44.509.705.169.325
SSA	Nov-19	35.886.902.242	1103.37	-0.050627	0.03758	43.795.509.252.562
SSA	Dec-19	22.382.447.335	1151.19	0.0433336	0.0394	44.982.441.566.176
SSA	Jan-20	20.113.490.670	1042.51	-0.094406	0.04087	45.820.750.755.114
SSA	Feb-20	17.926.651.688	929.369	-0.108526	0.04968	45.403.541.030.730
SSA	Mar-20	13.559.472.582	704.128	-0.242359	0.0815	40.159.217.584.990
SSA	Apr-20	14.161.238.698	789.722	0.1215591	0.09309	42.052.125.940.747
SSA	May-20	13.752.103.802	766.095	-0.029917	0.09301	42.522.234.462.400
SSA	Jun-20	13.952.636.371	777.098	0.0143616	0.09112	41.383.039.923.548
SSA	Jul-20	14.412.364.279	819.767	0.0549085	0.09346	44.388.649.495.956
SSA	Aug-20	14.514.919.604	825.097	0.0065026	0.09347	45.380.288.070.433
SSA	Sep-20	13.363.163.286	762.133	-0.076312	0.09455	44.691.633.193.096
SSA	Oct-20	14.168.793.028	808.278	0.0605475	0.09758	46.891.604.330.532
SSA	Nov-20	15.779.857.055	901.21	0.1149756	0.10506	48.376.255.567.828
SSA	Dec-20	16.843.137.764	963.464	0.0690779	0.10653	49.297.517.424.883
SSB	Jan-15	208.200.833.543	1369.51	0.0185242	0.02442	21.812.168.610.457
SSB	Feb-15	211.203.978.416	1396.1	0.0194153	0.02242	21.448.032.194.993
SSB	Mar-15	226.315.555.949	1373.78	-0.015987	0.02259	22.556.071.495.162
SSB	Apr-15	236.841.541.960	1288.26	-0.062249	0.03053	21.598.001.949.108

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SSB	May-15	313.799.505.995	1339.59	0.039841	0.0321	22.037.956.989.898
SSB	Jun-15	301.929.787.643	1249.39	-0.067333	0.03819	21.855.483.433.951
SSB	Jul-15	289.787.712.844	1206.28	-0.034506	0.03516	22.232.440.556.387
SSB	Aug-15	266.166.470.646	1124.52	-0.067779	0.03902	21.189.874.996.270
SSB	Sep-15	256.853.876.632	1057.61	-0.059495	0.04112	20.962.417.183.329
SSB	Oct-15	280.978.194.844	1116.55	0.0557218	0.04606	21.988.094.502.591
SSB	Nov-15	277.704.683.064	1097.39	-0.017156	0.04416	22.250.466.623.617
SSB	Dec-15	280.901.629.026	1138.87	0.0377944	0.04589	22.950.210.332.298
SSB	Jan-16	239.648.774.971	1142.64	0.0033154	0.04515	22.871.928.857.757
SSB	Feb-16	131.031.766.583	1181.5	0.0340085	0.04632	24.333.436.810.910
SSB	Mar-16	135.706.415.620	1219.33	0.0320165	0.04806	25.403.493.432.788
SSB	Apr-16	136.320.939.269	1222.84	0.0028805	0.04506	25.885.310.000.471
SSB	May-16	135.399.902.022	1220.72	-0.001734	0.04299	25.749.459.804.120
SSB	Jun-16	123.028.472.686	1305.47	0.0694266	0.04362	26.540.077.050.726
SSB	Jul-16	125.772.129.566	1362.45	0.0436444	0.04309	27.930.074.155.603
SSB	Aug-16	135.316.236.404	1376.65	0.0104245	0.03529	29.382.926.765.735
SSB	Sep-16	132.968.632.748	1348.2	-0.020671	0.02876	29.332.448.751.293
SSB	Oct-16	134.731.205.460	1370.28	0.0163804	0.02658	30.098.777.154.926
SSB	Nov-16	127.317.468.126	1277.26	-0.067885	0.03522	30.499.149.904.492
SSB	Dec-16	127.010.319.317	1278.44	0.0009262	0.03449	31.878.089.960.940
SSB	Jan-17	126.578.643.804	1270.31	-0.006362	0.03478	33.839.519.719.304
SSB	Feb-17	125.301.257.297	1268.83	-0.001161	0.03399	34.926.469.244.812
SSB	Mar-17	122.839.733.897	1282.31	0.0106215	0.03308	35.367.052.700.811
SSB	Apr-17	121.615.135.275	1302.02	0.015373	0.03322	36.683.242.327.360
SSB	May-17	118.785.072.447	1295.13	-0.005295	0.0333	38.405.070.913.414
SSB	Jun-17	128.349.998.364	1310.13	0.0115816	0.02674	39.107.698.739.943
SSB	Jul-17	124.926.506.121	1293.52	-0.012675	0.02322	40.820.498.318.831
SSB	Aug-17	120.335.982.104	1297.45	0.0030361	0.02289	41.537.026.650.600
SSB	Sep-17	114.866.833.226	1274.66	-0.017563	0.02271	41.261.348.848.969
SSB	Oct-17	113.363.233.831	1270.92	-0.002936	0.02177	42.986.467.662.668
SSB	Nov-17	109.475.272.332	1236.78	-0.026862	0.01236	43.073.859.419.859
SSB	Dec-17	113.163.372.920	1294.92	0.047011	0.01896	43.579.721.877.592
SSB	Jan-18	105.639.368.368	1360.97	0.0510026	0.02355	44.163.933.084.317
SSB	Feb-18	95.990.978.852	1345.85	-0.01111	0.02399	44.456.363.120.981
SSB	Mar-18	88.140.111.699	1231.01	-0.085331	0.03533	46.524.579.338.809
SSB	Apr-18	84.544.548.156	1225.94	-0.004112	0.03486	48.400.762.319.182
SSB	May-18	81.857.495.976	1216.99	-0.007306	0.03487	47.583.601.697.451
SSB	Jun-18	78.689.493.719	1192.12	-0.020437	0.03474	44.237.187.996.002

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
SSB	Jul-18	83.962.150.997	1214.06	0.0184082	0.03545	43.816.718.212.330
SSB	Aug-18	83.005.047.084	1237.64	0.0194198	0.03609	43.881.158.882.589
SSB	Sep-18	82.111.846.048	1212.27	-0.020494	0.0362	43.160.007.514.538
SSB	Oct-18	78.764.959.733	1183.33	-0.023876	0.03667	42.438.856.146.487
SSB	Nov-18	78.790.642.300	1186.2	0.0024299	0.03608	42.381.984.627.958
SSB	Dec-18	82.584.163.419	1203.55	0.0146204	0.0331	42.039.464.692.853
SSB	Jan-19	84.522.943.699	1301.95	0.0817585	0.03861	43.452.509.788.841
SSB	Feb-19	79.940.735.574	1277.51	-0.018769	0.03882	43.090.552.335.439
SSB	Mar-19	78.668.073.706	1257.31	-0.015814	0.02961	43.701.635.771.822
SSB	Apr-19	102.333.263.613	1260.53	0.002562	0.02955	42.108.940.275.557
SSB	May-19	112.778.459.597	1213.5	-0.037311	0.03166	42.367.294.347.745
SSB	Jun-19	96.237.920.081	1263.76	0.0414149	0.033	42.321.169.403.883
SSB	Jul-19	99.617.894.609	1279.8	0.0126962	0.03284	43.797.983.972.205
SSB	Aug-19	114.318.037.601	1285.56	0.004504	0.03252	44.377.470.721.688
SSB	Sep-19	107.772.530.627	1234.59	-0.039648	0.03424	43.048.342.943.707
SSB	Oct-19	96.347.693.291	1243.16	0.0069355	0.03326	44.509.705.169.325
SSB	Nov-19	101.130.615.359	1185.2	-0.046625	0.03641	43.795.509.252.562
SSB	Dec-19	80.623.518.900	1240.62	0.0467611	0.03866	44.982.441.566.176
SSB	Jan-20	65.503.251.433	1126.97	-0.091608	0.03903	45.820.750.755.114
SSB	Feb-20	54.748.723.733	1008.94	-0.104728	0.0475	45.403.541.030.730
SSB	Mar-20	42.081.912.987	772.592	-0.234254	0.07829	40.159.217.584.990
SSB	Apr-20	48.421.791.027	868.98	0.1247586	0.0908	42.052.125.940.747
SSB	May-20	46.713.816.258	845.297	-0.027254	0.09074	42.522.234.462.400
SSB	Jun-20	49.273.744.440	861.922	0.0196676	0.08948	41.383.039.923.548
SSB	Jul-20	51.685.893.065	909.048	0.0546762	0.09198	44.388.649.495.956
SSB	Aug-20	52.517.563.776	917.503	0.0093005	0.09213	45.380.288.070.433
SSB	Sep-20	49.346.617.368	850.481	-0.073048	0.09316	44.691.633.193.096
SSB	Oct-20	53.813.423.320	905.469	0.0646549	0.09646	46.891.604.330.532
SSB	Nov-20	61.705.994.582	1010.46	0.1159526	0.10375	48.376.255.567.828
SSB	Dec-20	67.517.712.467	1068.41	0.0573517	0.1043	49.297.517.424.883
CSA	Jan-15	35.788.688.747	2832.73	0.0125312	0.01402	21.812.168.610.457
CSA	Feb-15	35.379.905.224	2870.4	0.0132965	0.01354	21.448.032.194.993
CSA	Mar-15	35.446.199.235	2868.93	-0.000511	0.01349	22.556.071.495.162
CSA	Apr-15	33.788.841.112	2745.32	-0.043085	0.01964	21.598.001.949.108
CSA	May-15	34.793.865.219	2830.65	0.0310816	0.0212	22.037.956.989.898
CSA	Jun-15	33.952.016.521	2748.35	-0.029076	0.02341	21.855.483.433.951
CSA	Jul-15	33.604.322.123	2722.12	-0.009541	0.02137	22.232.440.556.387
CSA	Aug-15	32.357.694.291	2615.37	-0.039215	0.02407	21.189.874.996.270

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CSA	Sep-15	30.083.313.944	2501.61	-0.043496	0.02666	20.962.417.183.329
CSA	Oct-15	31.994.054.695	2583.41	0.0326981	0.02891	21.988.094.502.591
CSA	Nov-15	31.808.572.378	2558.6	-0.009604	0.02798	22.250.466.623.617
CSA	Dec-15	32.274.494.724	2631.21	0.028378	0.02896	22.950.210.332.298
CSA	Jan-16	32.747.946.337	2649.4	0.0069153	0.0287	22.871.928.857.757
CSA	Feb-16	33.575.693.299	2723.78	0.0280709	0.02985	24.333.436.810.910
CSA	Mar-16	34.058.638.106	2763.26	0.0144945	0.03032	25.403.493.432.788
CSA	Apr-16	34.081.509.659	2766.6	0.0012099	0.02753	25.885.310.000.471
CSA	May-16	33.993.677.834	2765.75	-0.000306	0.02585	25.749.459.804.120
CSA	Jun-16	35.177.447.045	2890.06	0.0449447	0.02748	26.540.077.050.726
CSA	Jul-16	34.646.115.898	2974.29	0.0291436	0.02794	27.930.074.155.603
CSA	Aug-16	33.775.772.093	3015.89	0.0139887	0.02371	29.382.926.765.735
CSA	Sep-16	33.000.831.421	3013.55	-0.000775	0.01678	29.332.448.751.293
CSA	Oct-16	33.091.709.985	3041.91	0.00941	0.01597	30.098.777.154.926
CSA	Nov-16	31.403.847.280	2892.54	-0.049105	0.02352	30.499.149.904.492
CSA	Dec-16	32.346.958.267	2918.5	0.008977	0.02284	31.878.089.960.940
CSA	Jan-17	32.268.349.950	2917.52	-0.000338	0.023	33.839.519.719.304
CSA	Feb-17	32.383.435.262	2928.8	0.0038675	0.02215	34.926.469.244.812
CSA	Mar-17	32.167.897.298	2942.23	0.0045857	0.022	35.367.052.700.811
CSA	Apr-17	31.260.055.045	2965.9	0.0080429	0.02197	36.683.242.327.360
CSA	May-17	31.886.993.271	2972.79	0.0023255	0.02191	38.405.070.913.414
CSA	Jun-17	32.085.724.469	2991.32	0.0062324	0.01824	39.107.698.739.943
CSA	Jul-17	31.449.953.601	2924.31	-0.0224	0.01759	40.820.498.318.831
CSA	Aug-17	31.469.053.049	2994.53	0.0240123	0.01859	41.537.026.650.600
CSA	Sep-17	31.153.448.815	2975.3	-0.006422	0.01867	41.261.348.848.969
CSA	Oct-17	31.185.864.023	3018.9	0.0146527	0.01899	42.986.467.662.668
CSA	Nov-17	31.354.623.422	3039.3	0.0067581	0.01126	43.073.859.419.859
CSA	Dec-17	31.577.987.408	3053.69	0.0047355	0.01116	43.579.721.877.592
CSA	Jan-18	31.975.050.522	3101.51	0.0156584	0.01157	44.163.933.084.317
CSA	Feb-18	32.439.226.803	3076.05	-0.008209	0.0122	44.456.363.120.981
CSA	Mar-18	32.073.705.269	3037.45	-0.012547	0.01311	46.524.579.338.809
CSA	Apr-18	31.970.587.148	3038.95	0.0004941	0.01302	48.400.762.319.182
CSA	May-18	31.977.424.316	3033.32	-0.001853	0.01307	47.583.601.697.451
CSA	Jun-18	26.664.852.808	2989.48	-0.014452	0.01377	44.237.187.996.002
CSA	Jul-18	26.608.460.499	2963.74	-0.008611	0.01221	43.816.718.212.330
CSA	Aug-18	27.368.639.613	3076.63	0.0380888	0.01497	43.881.158.882.589
CSA	Sep-18	27.290.360.862	3068.36	-0.002688	0.01481	43.160.007.514.538
CSA	Oct-18	26.404.643.209	3055.17	-0.004298	0.01442	42.438.856.146.487

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CSA	Nov-18	26.133.983.956	3074.98	0.0064856	0.01441	42.381.984.627.958
CSA	Dec-18	26.492.429.115	3082.81	0.002547	0.01437	42.039.464.692.853
CSA	Jan-19	26.898.579.672	3127.59	0.0145248	0.01427	43.452.509.788.841
CSA	Feb-19	26.674.522.101	3138.91	0.0036204	0.014	43.090.552.335.439
CSA	Mar-19	26.690.521.005	3155.24	0.0052017	0.01327	43.701.635.771.822
CSA	Apr-19	26.842.042.134	3157.29	0.0006489	0.01326	42.108.940.275.557
CSA	May-19	27.282.063.529	3149.44	-0.002486	0.01329	42.367.294.347.745
CSA	Jun-19	27.918.884.646	3208.24	0.0186705	0.01271	42.321.169.403.883
CSA	Jul-19	28.910.535.208	3237.08	0.0089886	0.01186	43.797.983.972.205
CSA	Aug-19	29.356.316.982	3251.05	0.0043143	0.0069	44.377.470.721.688
CSA	Sep-19	33.621.680.311	3261.31	0.0031588	0.00653	43.048.342.943.707
CSA	Oct-19	34.511.073.434	3290.51	0.0089509	0.00588	44.509.705.169.325
CSA	Nov-19	34.425.023.753	3287.3	-0.000974	0.00623	43.795.509.252.562
CSA	Dec-19	35.461.462.910	3320.29	0.0100361	0.00627	44.982.441.566.176
CSA	Jan-20	36.232.757.226	3328.05	0.0023376	0.00577	45.820.750.755.114
CSA	Feb-20	35.775.881.097	3315.53	-0.003763	0.00633	45.403.541.030.730
CSA	Mar-20	34.572.342.652	3165.96	-0.045111	0.01566	40.159.217.584.990
CSA	Apr-20	35.133.572.317	3200.85	0.0110204	0.01596	42.052.125.940.747
CSA	May-20	36.046.526.196	3230.95	0.009402	0.01608	42.522.234.462.400
CSA	Jun-20	62.453.928.600	3673.59	0.1370018	0.04217	41.383.039.923.548
CSA	Jul-20	32.394.907.075	3342.76	0.0143177	0.01647	44.388.649.495.956
CSA	Aug-20	32.912.045.920	3377.84	0.0104939	0.01662	45.380.288.070.433
CSA	Sep-20	32.794.037.777	3365.73	-0.003586	0.01674	44.691.633.193.096
CSA	Oct-20	31.910.618.124	3391.88	0.007768	0.0167	46.891.604.330.532
CSA	Nov-20	32.697.898.527	3438.54	0.0137571	0.01695	48.376.255.567.828
CSA	Dec-20	34.095.652.839	3460.33	0.0063368	0.01686	49.297.517.424.883
CSB	Jan-15	116.721.446.620	5732.95	0.0001165	0.01512	9.650.530.909.640
CSB	Feb-15	120.171.674.026	5829.32	0.01681	0.01476	9.806.044.693.306
CSB	Mar-15	126.908.329.647	5789.16	-0.006889	0.01492	9.828.731.072.660
CSB	Apr-15	127.769.536.401	5491.93	-0.051343	0.02232	9.681.445.976.825
CSB	May-15	125.376.760.090	5694.05	0.0368027	0.02408	11.304.377.443.619
CSB	Jun-15	101.472.573.354	5466.27	-0.040003	0.02715	11.582.263.356.961
CSB	Jul-15	101.110.032.518	5409.51	-0.010383	0.02401	10.375.452.236.522
CSB	Aug-15	97.728.742.566	5211.42	-0.036619	0.02579	11.529.734.440.477
CSB	Sep-15	94.811.713.366	5023.61	-0.036039	0.02715	11.074.831.116.926
CSB	Oct-15	100.129.519.003	5170.61	0.0292626	0.02929	11.831.194.399.425
CSB	Nov-15	95.090.813.409	5136.35	-0.006626	0.02825	10.465.458.431.913
CSB	Dec-15	99.539.701.142	5268.98	0.0258218	0.02972	10.580.911.247.896

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CSB	Jan-16	101.217.715.087	5335.32	0.012591	0.03019	10.699.941.252.496
CSB	Feb-16	105.064.093.751	5497.56	0.0304084	0.03134	11.134.661.298.911
CSB	Mar-16	106.461.678.106	5602.25	0.0190418	0.03204	12.141.289.378.965
CSB	Apr-16	107.935.067.314	5646.61	0.0079183	0.02811	12.035.461.830.327
CSB	May-16	107.735.527.285	5627.1	-0.003454	0.02599	12.231.259.493.424
CSB	Jun-16	109.700.954.173	5846.13	0.0389237	0.0251	13.008.628.728.795
CSB	Jul-16	110.642.867.942	6057.73	0.0361943	0.02594	12.361.501.301.468
CSB	Aug-16	113.780.229.636	6208.98	0.0249679	0.02167	13.136.459.006.386
CSB	Sep-16	103.094.809.769	6168.32	-0.006549	0.01639	12.807.572.476.427
CSB	Oct-16	101.939.798.740	6103.38	-0.010527	0.01774	13.749.213.382.868
CSB	Nov-16	93.862.048.865	5776.53	-0.053553	0.02597	14.620.484.656.514
CSB	Dec-16	95.470.338.768	5843.71	0.0116297	0.02551	14.931.936.458.082
CSB	Jan-17	96.642.366.250	5873.15	0.0050382	0.02551	15.711.876.351.607
CSB	Feb-17	97.492.450.133	5917.34	0.0075231	0.02455	16.518.776.768.428
CSB	Mar-17	97.194.529.135	6041.82	0.0210376	0.02465	16.458.100.888.619
CSB	Apr-17	99.125.701.978	6136.45	0.0156617	0.02479	17.296.209.609.005
CSB	May-17	100.477.220.788	6150.38	0.0022704	0.02462	17.454.463.611.278
CSB	Jun-17	107.400.100.133	6229.57	0.0128763	0.02269	18.055.934.113.767
CSB	Jul-17	107.864.355.506	6222.52	-0.001133	0.02056	18.840.046.599.786
CSB	Aug-17	108.937.824.676	6262.06	0.0063542	0.01938	19.338.496.452.389
CSB	Sep-17	109.259.490.077	6258.45	-0.000576	0.01924	19.095.112.882.588
CSB	Oct-17	112.553.990.825	6215.39	-0.00688	0.01907	20.049.962.565.773
CSB	Nov-17	111.996.840.844	6207.46	-0.001277	0.00814	19.905.152.787.984
CSB	Dec-17	132.827.185.805	6405.69	0.0319353	0.01101	20.115.568.011.551
CSB	Jan-18	140.449.679.535	6564.35	0.024768	0.012	20.719.648.540.512
CSB	Feb-18	154.137.973.102	6498.7	-0.010001	0.01325	20.570.674.882.253
CSB	Mar-18	144.312.316.664	6044.01	-0.069965	0.02547	19.578.791.318.956
CSB	Apr-18	143.282.218.357	6028.7	-0.002533	0.02501	21.099.615.088.906
CSB	May-18	143.282.218.357	6011.29	-0.002889	0.02499	20.174.797.712.701
CSB	Jun-18	141.296.845.191	5914.9	-0.016034	0.02486	19.075.056.516.833
CSB	Jul-18	134.587.399.148	5941.13	0.0044347	0.02497	19.045.592.652.541
CSB	Aug-18	133.152.733.914	5921.52	-0.003301	0.02478	18.723.247.982.783
CSB	Sep-18	128.830.077.975	5872.48	-0.008282	0.02477	18.766.711.462.826
CSB	Oct-18	117.967.612.530	5753.95	-0.020183	0.02515	18.810.174.942.868
CSB	Nov-18	113.259.466.063	5787.16	0.0057714	0.02536	18.061.381.844.308
CSB	Dec-18	113.969.052.795	5774.82	-0.002133	0.02253	19.150.172.663.258
CSB	Jan-19	123.280.198.505	6474.13	0.1210963	0.04314	18.963.589.162.456
CSB	Feb-19	104.442.618.690	6279.53	-0.030057	0.04393	19.774.922.081.104

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
CSB	Mar-19	105.359.787.845	6236.34	-0.006879	0.0385	19.616.802.427.037
CSB	Apr-19	104.422.764.085	6281.75	0.0072825	0.03847	18.524.938.765.452
CSB	May-19	100.746.377.341	6078.27	-0.032392	0.03987	17.917.458.296.464
CSB	Jun-19	98.897.293.870	6210.98	0.0218331	0.03985	18.978.882.179.472
CSB	Jul-19	96.998.164.110	6213.76	0.0004472	0.03987	20.582.002.782.787
CSB	Aug-19	85.017.129.309	6229.12	0.0024726	0.0398	20.984.442.767.682
CSB	Sep-19	83.470.662.853	6129.98	-0.015916	0.04009	20.358.542.560.134
CSB	Oct-19	83.069.233.036	6145.63	0.0025532	0.03936	20.141.293.888.772
CSB	Nov-19	81.291.849.082	6050.72	-0.015444	0.03985	21.874.267.651.313
CSB	Dec-19	80.295.149.900	6139.91	0.0147409	0.0399	22.688.619.829.840
CSB	Jan-20	75.190.107.020	5906.88	-0.037953	0.01913	23.562.848.151.567
CSB	Feb-20	70.221.089.323	5642.12	-0.044823	0.0211	22.963.906.990.277
CSB	Mar-20	61.591.625.027	5209.19	-0.076731	0.02879	22.585.679.374.089
CSB	Apr-20	62.926.677.311	5330.94	0.0233714	0.03023	24.773.494.895.629
CSB	May-20	62.732.103.903	5301.96	-0.005436	0.02967	25.154.814.029.025
CSB	Jun-20	62.504.287.038	5395.1	0.0175681	0.02927	24.157.834.494.046
CSB	Jul-20	64.859.334.228	5486.94	0.0170228	0.03024	25.465.864.609.836
CSB	Aug-20	61.452.384.048	5481.54	-0.000983	0.03013	28.515.502.902.833
CSB	Sep-20	57.668.071.186	5178.42	-0.055299	0.03284	28.229.534.677.071
CSB	Oct-20	59.556.048.066	5363.7	0.0357783	0.03559	28.725.724.722.907
CSB	Nov-20	62.781.822.529	5674.53	0.0579508	0.04065	29.542.385.300.835
CSB	Dec-20	61.808.653.251	6092.07	0.0735819	0.04634	30.732.134.602.548
PTSA	Jan-15	25.790.326.161	2803.3	0.023726	0.00847	21.812.168.610.457
PTSA	Feb-15	20.710.785.672	2816.12	0.0045751	0.00838	21.448.032.194.993
PTSA	Mar-15	20.740.773.863	2819.84	0.0013206	0.00823	22.556.071.495.162
PTSA	Apr-15	10.742.273.716	2801.29	-0.006581	0.00783	21.598.001.949.108
PTSA	May-15	12.047.716.314	2798.32	-0.00106	0.00756	22.037.956.989.898
PTSA	Jun-15	19.050.908.441	2809.56	0.0040164	0.00754	21.855.483.433.951
PTSA	Jul-15	19.243.210.054	2836.85	0.0097135	0.00762	22.232.440.556.387
PTSA	Aug-15	18.060.548.721	2837.33	0.00017	0.00764	21.189.874.996.270
PTSA	Sep-15	19.346.470.934	2807.25	-0.010601	0.00866	20.962.417.183.329
PTSA	Oct-15	9.346.102.398	2850.36	0.0153555	0.00922	21.988.094.502.591
PTSA	Nov-15	19.565.935.986	2879.81	0.0103337	0.00934	22.250.466.623.617
PTSA	Dec-15	14.686.399.204	2895.13	0.0053175	0.00934	22.950.210.332.298
PTSA	Jan-16	12.041.000.677	2939.37	0.0152816	0.008	22.871.928.857.757
PTSA	Feb-16	12.225.738.128	2970.23	0.0104996	0.00822	24.333.436.810.910
PTSA	Mar-16	7.253.580.912	3010.18	0.0134489	0.00853	25.403.493.432.788
PTSA	Apr-16	25.389.931.568	3026.72	0.0054952	0.00765	25.885.310.000.471

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTSA	May-16	15.474.439.324	3040.33	0.0044968	0.00731	25.749.459.804.120
PTSA	Jun-16	11.642.975.840	3063.03	0.007466	0.00725	26.540.077.050.726
PTSA	Jul-16	5.634.814.202	3098.49	0.0115769	0.00733	27.930.074.155.603
PTSA	Aug-16	15.533.451.719	3106.72	0.0026549	0.00714	29.382.926.765.735
PTSA	Sep-16	15.636.224.572	3127.2	0.0065927	0.00432	29.332.448.751.293
PTSA	Oct-16	15.791.858.784	3138.86	0.0037308	0.00407	30.098.777.154.926
PTSA	Nov-16	14.812.444.470	3116.76	-0.007042	0.00588	30.499.149.904.492
PTSA	Dec-16	15.402.557.296	3149.09	0.0103726	0.00596	31.878.089.960.940
PTSA	Jan-17	15.793.112.711	3178.27	0.0092654	0.00543	33.839.519.719.304
PTSA	Feb-17	15.888.332.619	3185.64	0.002321	0.0054	34.926.469.244.812
PTSA	Mar-17	15.965.122.097	3206.05	0.0064072	0.00486	35.367.052.700.811
PTSA	Apr-17	52.306.602.564	3217.72	0.0036402	0.00488	36.683.242.327.360
PTSA	May-17	52.474.178.715	3226.11	0.0026064	0.00493	38.405.070.913.414
PTSA	Jun-17	52.690.303.350	3235.21	0.0028197	0.0049	39.107.698.739.943
PTSA	Jul-17	53.318.578.283	3259.42	0.0074845	0.0045	40.820.498.318.831
PTSA	Aug-17	43.036.553.096	3312.51	0.0162875	0.00564	41.537.026.650.600
PTSA	Sep-17	45.499.481.418	3345.68	0.0100136	0.00579	41.261.348.848.969
PTSA	Oct-17	46.023.760.334	3340.08	-0.001675	0.00615	42.986.467.662.668
PTSA	Nov-17	46.979.161.444	3375.07	0.0104786	0.00494	43.073.859.419.859
PTSA	Dec-17	47.166.184.577	3368.85	-0.001844	0.00535	43.579.721.877.592
PTSA	Jan-18	47.369.943.471	3375.07	0.0018462	0.00532	44.163.933.084.317
PTSA	Feb-18	46.932.901.775	3360.24	-0.004395	0.00595	44.456.363.120.981
PTSA	Mar-18	46.459.068.449	3373.8	0.0040383	0.00592	46.524.579.338.809
PTSA	Apr-18	48.846.440.525	3362.63	-0.003313	0.00631	48.400.762.319.182
PTSA	May-18	45.469.710.354	3352.94	-0.00288	0.00659	47.583.601.697.451
PTSA	Jun-18	45.274.751.131	3327.32	-0.007642	0.00731	44.237.187.996.002
PTSA	Jul-18	43.682.145.239	3222	-0.031654	0.01203	43.816.718.212.330
PTSA	Aug-18	44.806.708.338	3367.84	0.0452647	0.01747	43.881.158.882.589
PTSA	Sep-18	44.726.503.145	3311.7	-0.016671	0.01798	43.160.007.514.538
PTSA	Oct-18	44.446.559.398	3307.81	-0.001173	0.01798	42.438.856.146.487
PTSA	Nov-18	45.226.098.627	3380.24	0.0218974	0.0189	42.381.984.627.958
PTSA	Dec-18	45.545.287.629	3389.57	0.0027582	0.0189	42.039.464.692.853
PTSA	Jan-19	46.174.555.573	3418	0.0083883	0.01903	43.452.509.788.841
PTSA	Feb-19	46.997.752.261	3446.94	0.0084672	0.01905	43.090.552.335.439
PTSA	Mar-19	48.878.445.704	3478.76	0.0092305	0.01915	43.701.635.771.822
PTSA	Apr-19	48.893.741.425	3443.68	-0.010082	0.01944	42.108.940.275.557
PTSA	May-19	49.060.353.113	3446.72	0.000882	0.01938	42.367.294.347.745
PTSA	Jun-19	51.287.262.489	3488.88	0.0122322	0.01929	42.321.169.403.883

Produk	Periode	TNAB	Price	F_RETURN	SD	AUM
PTSA	Jul-19	52.528.871.237	3511.21	0.0063992	0.01566	43.797.983.972.205
PTSA	Aug-19	52.061.911.532	3523.97	0.0036352	0.01011	44.377.470.721.688
PTSA	Sep-19	51.918.018.734	3548.4	0.0069319	0.00779	43.048.342.943.707
PTSA	Oct-19	52.535.136.262	3582.91	0.0097255	0.00753	44.509.705.169.325
PTSA	Nov-19	58.770.140.973	3593.82	0.0030465	0.00585	43.795.509.252.562
PTSA	Dec-19	60.065.072.323	3605.36	0.0032091	0.00584	44.982.441.566.176
PTSA	Jan-20	61.495.121.661	3646.41	0.0113862	0.00605	45.820.750.755.114
PTSA	Feb-20	62.220.012.153	3668.52	0.0060646	0.00598	45.403.541.030.730
PTSA	Mar-20	58.600.609.299	3578.3	-0.024593	0.01031	40.159.217.584.990
PTSA	Apr-20	59.558.712.629	3597.66	0.0054085	0.00955	42.052.125.940.747
PTSA	May-20	60.915.853.307	3625.57	0.0077586	0.00957	42.522.234.462.400
PTSA	Jun-20	62.453.928.600	3673.59	0.0132459	0.00965	41.383.039.923.548
PTSA	Jul-20	62.852.237.970	3714.61	0.011164	0.00984	44.388.649.495.956
PTSA	Aug-20	64.673.681.999	3749.49	0.0093906	0.00992	45.380.288.070.433
PTSA	Sep-20	64.775.446.844	3750.82	0.0003537	0.01	44.691.633.193.096
PTSA	Oct-20	65.365.821.434	3768.6	0.0047416	0.00988	46.891.604.330.532
PTSA	Nov-20	66.491.916.718	3808.18	0.0105021	0.01003	48.376.255.567.828
PTSA	Dec-20	67.500.289.636	3818.5	0.0027109	0.01003	49.297.517.424.883

PERIODE	SBD	KURS	PERIODE	SBD	KURS	PERIODE	SBD	KURS
Jan-15	0.0846	12625	Feb-17	0.064	13347	Mar-19	0.0679	14244
Feb-15	0.0863	12863	Mar-17	0.0641	13321	Apr-19	0.0676	14215
Mar-15	0.0838	13084	Apr-17	0.0634	13327	May-19	0.0678	14385
Apr-15	0.0807	12937	May-17	0.0628	13321	Jun-19	0.067	14141
May-15	0.0785	13211	Jun-17	0.0625	13319	Jul-19	0.0665	14026
Jun-15	0.0774	13332	Jul-17	0.0625	13323	Aug-19	0.0648	14237
Jul-15	0.0771	13481	Aug-17	0.0622	13351	Sep-19	0.0632	14174
Aug-15	0.076	14025	Sep-17	0.06	13492	Oct-19	0.0614	14008
Sep-15	0.0756	14657	Oct-17	0.058	13572	Nov-19	0.0598	14102
Oct-15	0.0748	13639	Nov-17	0.0572	13514	Dec-19	0.0602	13901
Nov-15	0.0747	13840	Dec-17	0.0574	13548	Jan-20	0.0593	13662
Dec-15	0.0758	13795	Jan-18	0.0566	13413	Feb-20	0.0587	14234
Jan-16	0.0747	13846	Feb-18	0.0565	13707	Mar-20	0.0572	16367
Feb-16	0.0738	13395	Mar-18	0.0563	13756	Apr-20	0.0565	15157
Mar-16	0.071	13276	Apr-18	0.0562	13877	May-20	0.0561	14733
Apr-16	0.0688	13204	May-18	0.0559	13951	Jun-20	0.0549	14302
May-16	0.0678	13615	Jun-18	0.0569	14404	Jul-20	0.0536	14653
Jun-16	0.0675	13180	Jul-18	0.0596	14413	Aug-20	0.0517	14554
Jul-16	0.0665	13094	Aug-18	0.0616	14711	Sep-20	0.049	14918

PERIODE	SBD	KURS	PERIODE	SBD	KURS	PERIODE	SBD	KURS
Aug-16	0.066	13300	Sep-18	0.0628	14929	Oct-20	0.0466	14690
Sep-16	0.0657	12998	Oct-18	0.065	15227	Nov-20	0.0445	14128
Oct-16	0.0629	13051	Nov-18	0.0666	14339	Dec-20	0.0425	14105
Nov-16	0.0636	13563	Dec-18	0.0692	14481			
Dec-16	0.0645	13436	Jan-19	0.0687	14072			
Jan-17	0.0639	13343	Feb-19	0.0678	14062			

3. Uji Stasioneritas Data

Uji stasioneritas reksa dana konvensional TNAB level

Panel unit root test: Summary

Series: TNAB

Date: 02/17/21 Time: 15:56

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.53812	0.2952	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-0.65009	0.2578	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	39.5700	0.5782	21	1449
PP - Fisher Chi-square	85.2542	0.0001	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

TNAB first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(TNAB)

Date: 02/17/21 Time: 15:57

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-7.60257	0.0000	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				

Im, Pesaran and Shin W-stat	-16.5721	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	327.030	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	582.192	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SBD level

Panel unit root test: Summary

Series: SBD

Date: 02/18/21 Time: 03:15

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	3.50343	0.9998	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	4.89676	1.0000	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	5.76312	1.0000	21	1449
PP - Fisher Chi-square	9.15748	1.0000	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SBD first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(SBD)

Date: 02/18/21 Time: 03:16

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-2.42241	0.0077	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-7.08871	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	120.913	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	346.159	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Kurs level

Panel unit root test: Summary

Series: KURS

Date: 02/18/21 Time: 03:22

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-7.91920	0.0000	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-4.46409	0.0000	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	77.1240	0.0008	21	1449
PP - Fisher Chi-square	135.690	0.0000	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Kurs first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(KURS)

Date: 02/18/21 Time: 03:22

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-22.4207	0.0000	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-27.0372	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	608.565	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	386.834	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Price level

Panel unit root test: Summary

Series: PRICE

Date: 02/18/21 Time: 03:21
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	1.92313	0.9728	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.78392	0.7835	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	42.0771	0.4676	21	1449
PP - Fisher Chi-square	32.9256	0.8408	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Price first difference

Panel unit root test: Summary
 Series: D(PRICE)
 Date: 02/18/21 Time: 03:20
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-12.8865	0.0000	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-15.8343	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	325.779	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	639.393	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Fund return level

Panel unit root test: Summary
 Series: FUND_RETURN
 Date: 02/17/21 Time: 17:40
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-8.66852	0.0000	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-16.2870	0.0000	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	338.182	0.0000	21	1449
PP - Fisher Chi-square	635.155	0.0000	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Fund return first difference

Panel unit root test: Summary
 Series: D(FUND_RETURN)
 Date: 02/17/21 Time: 17:41
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-15.8818	0.0000	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-33.0652	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	640.802	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	386.834	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SD level

Panel unit root test: Summary
 Series: SD
 Date: 02/18/21 Time: 03:16
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	4.14873	1.0000	21	1449
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				

Im, Pesaran and Shin W-stat	2.05810	0.9802	21	1449
ADF - Fisher Chi-square	29.5425	0.9262	21	1449
PP - Fisher Chi-square	27.8692	0.9539	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SD first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(SD)

Date: 02/18/21 Time: 03:17

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-16.3978	0.0000	21	1428
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-17.0225	0.0000	21	1428
ADF - Fisher Chi-square	358.467	0.0000	21	1428
PP - Fisher Chi-square	642.384	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

AUM level

Panel unit root test: Summary

Series: AUM

Date: 02/18/21 Time: 17:10

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.27398	0.3920	21	1491
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	4.38541	1.0000	21	1491
ADF - Fisher Chi-square	14.9121	1.0000	21	1491
PP - Fisher Chi-square	16.2031	0.9999	21	1491

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

AUM first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(AUM)

Date: 02/18/21 Time: 17:10

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-59.5092	0.0000	21	1465
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-48.5952	0.0000	21	1465
ADF - Fisher Chi-square	617.090	0.0000	21	1465
PP - Fisher Chi-square	594.929	0.0000	21	1470

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Uji Stasioner Reksa Dana Syariah TNAB level

Panel unit root test: Summary

Series: TNAB

Date: 02/18/21 Time: 03:25

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	0.05680	0.5226	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.19967	0.5791	5	345
ADF - Fisher Chi-square	8.34287	0.5954	5	345
PP - Fisher Chi-square	24.0065	0.0076	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

TNAB first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(TNAB)

Date: 02/18/21 Time: 03:25

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-8.72486	0.0000	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-10.2492	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	108.173	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	129.527	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SBD level

Panel unit root test: Summary

Series: SBD

Date: 02/18/21 Time: 03:26

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	0.00698	0.5028	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.96725	0.8333	5	345
ADF - Fisher Chi-square	3.50585	0.9669	5	345
PP - Fisher Chi-square	3.19576	0.9764	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SBD first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(SBD)

Date: 02/18/21 Time: 03:26

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-2.04916	0.0202	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-4.46001	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	38.4136	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	87.8035	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Kurs level

Panel unit root test: Summary
 Series: KURS
 Date: 02/18/21 Time: 03:27
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-3.86417	0.0001	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-2.17825	0.0147	5	345
ADF - Fisher Chi-square	18.3629	0.0491	5	345
PP - Fisher Chi-square	32.3072	0.0004	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

kurs first difference

Panel unit root test: Summary
 Series: D(KURS)
 Date: 02/18/21 Time: 03:27
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-10.9402	0.0000	5	340

Null: Unit root (assumes individual unit root process)

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Im, Pesaran and Shin W-stat	-13.1928	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	144.896	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	92.1034	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Price level

Panel unit root test: Summary

Series: PRICE

Date: 02/18/21 Time: 03:28

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	0.23577	0.5932	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.06979	0.5278	5	345
ADF - Fisher Chi-square	10.9029	0.3651	5	345
PP - Fisher Chi-square	7.13024	0.7131	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Price first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(PRICE)

Date: 02/18/21 Time: 03:28

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-3.46248	0.0003	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-8.59369	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	88.4480	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	131.551	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Fund return level

Panel unit root test: Summary

Series: FUND_RETURN

Date: 02/18/21 Time: 03:29

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.87792	0.1900	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-8.18510	0.0000	5	345
ADF - Fisher Chi-square	83.2562	0.0000	5	345
PP - Fisher Chi-square	145.430	0.0000	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Fund return first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(FUND_RETURN)

Date: 02/18/21 Time: 03:29

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-7.66027	0.0000	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-16.3818	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	151.771	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	92.1034	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SD level

Panel unit root test: Summary

Series: SD

Date: 02/18/21 Time: 03:30

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	2.27080	0.9884	5	345
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	0.86123	0.8054	5	345
ADF - Fisher Chi-square	7.18151	0.7082	5	345
PP - Fisher Chi-square	11.7958	0.2990	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

SD first difference

Panel unit root test: Summary
 Series: D(SD)
 Date: 02/18/21 Time: 03:30
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-6.05806	0.0000	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-7.71576	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	77.7904	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	121.328	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

AUM level

Panel unit root test: Summary
 Series: AUM
 Date: 02/18/21 Time: 03:30
 Sample: 2015M01 2020M12
 Exogenous variables: Individual effects
 User-specified lags: 2
 Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
 Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross- sections	Obs
--------	-----------	---------	--------------------	-----

Null: Unit root (assumes common unit root process)

Levin, Lin & Chu t*	0.02768	0.5110	5	345
---------------------	---------	--------	---	-----

Null: Unit root (assumes individual unit root process)

Im, Pesaran and Shin W-stat	2.44644	0.9928	5	345
ADF - Fisher Chi-square	2.19966	0.9946	5	345
PP - Fisher Chi-square	2.15079	0.9950	5	355

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

AUM first difference

Panel unit root test: Summary

Series: D(AUM)

Date: 02/18/21 Time: 03:31

Sample: 2015M01 2020M12

Exogenous variables: Individual effects

User-specified lags: 2

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-3.29122	0.0005	5	340
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-6.81636	0.0000	5	340
ADF - Fisher Chi-square	65.8429	0.0000	5	340
PP - Fisher Chi-square	152.433	0.0000	5	350

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

4. Uji Kointegrasi Reksa Dana Konvensional

Kao Residual Cointegration Test

Series: LY SBD LX2 LX3 FUND_RETURN LX5 LX6

Date: 02/18/21 Time: 16:07

Sample: 2015M01 2020M12

Included observations: 1512

Null Hypothesis: No cointegration

Trend assumption: No deterministic trend

User-specified lag length: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

	t-Statistic	Prob.
ADF	-1.763249	0.0389
Residual variance	0.033010	
HAC variance	0.031857	

Reksa Dana Syariah

Kao Residual Cointegration Test

Series: LY SBD LX2 LX3 FUND_RETURN LX5 LX6

Date: 02/17/21 Time: 16:23

Sample: 2015M01 2020M12

Included observations: 360

Null Hypothesis: No cointegration

Trend assumption: No deterministic trend

Automatic lag length selection based on SIC with a max lag of 11

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

	t-Statistic	Prob.
ADF	-2.159473	0.0154
Residual variance	0.026445	
HAC variance	0.014384	

5. Uji Lag Optimum

Reksa Dana Konvensional

2,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:14

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 1470

Dependent lags: 2 (Fixed)

Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-35.14450	11.53128	-3.047753	0.0024
LOG(KURS)	-1.636846	1.635806	-1.000636	0.3172
LOG(PRICE)	3.428033	0.662242	5.176405	0.0000
LOG(SD)	-0.584172	0.177781	-3.285905	0.0010
FUND_RETURN	-158.9659	57.58311	-2.760635	0.0059
LOG(AUM)	-0.378692	0.435237	-0.870083	0.3844
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.039106	0.011356	-3.443575	0.0006
DLOG(TNAB(-1))	0.095826	0.025647	3.736308	0.0002
D(SBD)	5.046046	4.228962	1.193211	0.2330
D(SBD(-1))	-0.237475	4.023590	-0.059021	0.9529
DLOG(KURS)	-0.251580	0.286301	-0.878723	0.3797

DLOG(KURS(-1))	-0.317472	0.231824	-1.369456	0.1711
DLOG(PRICE)	21.38004	11.73058	1.822591	0.0686
DLOG(PRICE(-1))	-15.11918	11.00274	-1.374129	0.1697
DLOG(SD)	0.001048	0.068254	0.015352	0.9878
DLOG(SD(-1))	-0.030842	0.077790	-0.396480	0.6918
D(FUND_RETURN)	-15.07460	10.77840	-1.398594	0.1622
D(FUND_RETURN(-1))	0.107090	0.197551	0.542090	0.5879
DLOG(AUM)	0.025260	0.122258	0.206611	0.8363
DLOG(AUM(-1))	-0.075992	0.148395	-0.512093	0.6087
C	1.057673	0.319198	3.313534	0.0009

Mean dependent var	0.001187	S.D. dependent var	0.178221
S.E. of regression	0.165394	Akaike info criterion	-1.541404
Sum squared resid	32.58002	Schwarz criterion	-0.411707
Log likelihood	1486.302	Hannan-Quinn criter.	-1.120719

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

3,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:16

Sample: 2015M04 2020M12

Included observations: 1449

Dependent lags: 3 (Fixed)

Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-9.950691	5.064768	-1.964689	0.0497
LOG(KURS)	-1.925711	0.858112	-2.244125	0.0250
LOG(PRICE)	0.096908	0.284263	0.340910	0.7332
LOG(SD)	0.156833	0.084901	1.847253	0.0650
FUND_RETURN	-47.93137	17.43095	-2.749786	0.0061
LOG(AUM)	-0.874451	0.188172	-4.647082	0.0000

Short Run Equation				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
COINTEQ01	-0.057556	0.009060	-6.353012	0.0000
DLOG(TNAB(-1))	0.087942	0.035870	2.451660	0.0144
DLOG(TNAB(-2))	-0.025120	0.028165	-0.891872	0.3726
D(SBD)	5.011237	4.531176	1.105946	0.2690
D(SBD(-1))	-1.434229	5.266024	-0.272355	0.7854
DLOG(KURS)	-0.140161	0.288930	-0.485102	0.6277
DLOG(KURS(-1))	-0.237247	0.248185	-0.955928	0.3393
DLOG(PRICE)	18.52661	10.36224	1.787896	0.0741
DLOG(PRICE(-1))	-15.55943	10.45428	-1.488331	0.1369
DLOG(SD)	-0.050279	0.061211	-0.821394	0.4116
DLOG(SD(-1))	-0.065494	0.079546	-0.823351	0.4105

D(FUND_RETURN)	-15.62770	10.27369	-1.521139	0.1285
D(FUND_RETURN(-1))	0.035937	0.185736	0.193485	0.8466
DLOG(AUM)	0.107615	0.158191	0.680284	0.4965
DLOG(AUM(-1))	-0.018106	0.160585	-0.112748	0.9102
C	4.139657	0.653768	6.331996	0.0000
Mean dependent var	0.000963	S.D. dependent var	0.178727	
S.E. of regression	0.165568	Akaike info criterion	-1.524884	
Sum squared resid	32.07277	Schwarz criterion	-0.321281	
Log likelihood	1494.812	Hannan-Quinn criter.	-1.076677	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

2,1

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:15

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 1470

Dependent lags: 2 (Fixed)

Dynamic regressors (1 lag, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE) LOG(SD)

FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-35.62469	10.15914	-3.506665	0.0005
LOG(KURS)	-2.904106	1.467632	-1.978770	0.0480
LOG(PRICE)	2.909265	0.612502	4.749806	0.0000
LOG(SD)	-0.415356	0.152226	-2.728555	0.0064
FUND_RETURN	-148.2811	47.38008	-3.129608	0.0018
LOG(AUM)	-0.227066	0.383717	-0.591755	0.5541
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.042539	0.011413	-3.727120	0.0002
DLOG(TNAB(-1))	0.060739	0.022992	2.641768	0.0083
D(SBD)	8.559384	5.435745	1.574648	0.1156
DLOG(KURS)	-0.177982	0.235504	-0.755748	0.4499
DLOG(PRICE)	6.737337	1.558349	4.323382	0.0000
DLOG(SD)	-0.022345	0.053550	-0.417271	0.6765
D(FUND_RETURN)	-0.317909	0.237199	-1.340262	0.1804
DLOG(AUM)	0.094041	0.102532	0.917182	0.3592
C	1.656603	0.453270	3.654781	0.0003
Mean dependent var	0.001187	S.D. dependent var	0.178221	
S.E. of regression	0.166597	Akaike info criterion	-1.595436	
Sum squared resid	36.55269	Schwarz criterion	-0.909172	
Log likelihood	1401.150	Hannan-Quinn criter.	-1.339880	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model

selection.

3,3

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:16

Sample: 2015M04 2020M12

Included observations: 1449

Dependent lags: 3 (Fixed)

Dynamic regressors (3 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-30.89068	12.49854	-2.471544	0.0136
LOG(KURS)	3.641633	2.064277	1.764120	0.0780
LOG(PRICE)	3.239910	0.662486	4.890533	0.0000
LOG(SD)	-0.815547	0.179455	-4.544567	0.0000
FUND_RETURN	-90.20893	41.78852	-2.158701	0.0311
LOG(AUM)	-0.671706	0.477608	-1.406394	0.1599
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.039107	0.011478	-3.407274	0.0007
DLOG(TNAB(-1))	0.083842	0.035874	2.337109	0.0196
DLOG(TNAB(-2))	-0.018557	0.027975	-0.663351	0.5073
D(SBD)	2.703805	5.012572	0.539405	0.5897
D(SBD(-1))	2.561654	5.779371	0.443241	0.6577
D(SBD(-2))	-2.874146	3.358793	-0.855708	0.3924
DLOG(KURS)	-0.357869	0.321184	-1.114218	0.2654
DLOG(KURS(-1))	-0.441226	0.313645	-1.406771	0.1598
DLOG(KURS(-2))	-0.125244	0.273784	-0.457457	0.6474
DLOG(PRICE)	15.60527	11.88527	1.312993	0.1895
DLOG(PRICE(-1))	-18.02013	9.480280	-1.900801	0.0576
DLOG(PRICE(-2))	5.992082	10.26197	0.583911	0.5594
DLOG(SD)	-0.010167	0.059450	-0.171014	0.8642
DLOG(SD(-1))	-0.016240	0.069077	-0.235101	0.8142
DLOG(SD(-2))	0.025559	0.024892	1.026788	0.3048
D(FUND_RETURN)	-12.02877	11.38130	-1.056889	0.2908
D(FUND_RETURN(-1))	6.097048	10.05548	0.606341	0.5444
D(FUND_RETURN(-2))	0.028064	0.212289	0.132196	0.8949
DLOG(AUM)	0.099616	0.153457	0.649148	0.5164
DLOG(AUM(-1))	0.002950	0.216196	0.013643	0.9891
DLOG(AUM(-2))	0.041255	0.090866	0.454025	0.6499
C	-0.577821	0.170723	-3.384554	0.0007
Mean dependent var	0.000963	S.D. dependent var	0.178727	
S.E. of regression	0.166899	Akaike info criterion	-1.467049	
Sum squared resid	29.08090	Schwarz criterion	0.179985	
Log likelihood	1577.089	Hannan-Quinn criter.	-0.853714	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,4

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:17

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 1428

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (4 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-49.26969	10.02467	-4.914845	0.0000
LOG(KURS)	-7.352202	1.221479	-6.019096	0.0000
LOG(PRICE)	-0.158363	0.253160	-0.625543	0.5318
LOG(SD)	0.375412	0.070183	5.349051	0.0000
FUND_RETURN	-38.40270	15.76613	-2.435773	0.0151
LOG(AUM)	-0.533328	0.286512	-1.861453	0.0630
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.059158	0.016449	-3.596388	0.0003
DLOG(TNAB(-1))	0.110903	0.043270	2.563017	0.0105
DLOG(TNAB(-2))	-0.029702	0.033689	-0.881631	0.3782
DLOG(TNAB(-3))	0.030956	0.037869	0.817429	0.4139
D(SBD)	5.951201	5.277546	1.127645	0.2598
D(SBD(-1))	8.664345	6.745379	1.284486	0.1993
D(SBD(-2))	-6.149088	5.515656	-1.114843	0.2652
D(SBD(-3))	9.395921	4.123423	2.278670	0.0229
DLOG(KURS)	-0.029908	0.444121	-0.067341	0.9463
DLOG(KURS(-1))	-0.047613	0.377625	-0.126086	0.8997
DLOG(KURS(-2))	0.139691	0.272156	0.513275	0.6079
DLOG(KURS(-3))	0.105083	0.270119	0.389023	0.6974
DLOG(PRICE)	15.04861	11.68336	1.288038	0.1981
DLOG(PRICE(-1))	-21.34296	12.31153	-1.733574	0.0833
DLOG(PRICE(-2))	4.954183	19.74033	0.250968	0.8019
DLOG(PRICE(-3))	3.950550	21.64688	0.182500	0.8552
DLOG(SD)	-0.084625	0.052307	-1.617864	0.1060
DLOG(SD(-1))	-0.114347	0.101541	-1.126112	0.2604
DLOG(SD(-2))	0.019872	0.028361	0.700656	0.4837
DLOG(SD(-3))	-0.039578	0.036737	-1.077334	0.2816
D(FUND_RETURN)	-12.81340	11.02600	-1.162108	0.2455
D(FUND_RETURN(-1))	8.609887	11.17622	0.770376	0.4413
D(FUND_RETURN(-2))	3.586015	21.44225	0.167241	0.8672
D(FUND_RETURN(-3))	-0.292498	0.200148	-1.461411	0.1443
DLOG(AUM)	0.267043	0.196022	1.362313	0.1734
DLOG(AUM(-1))	-0.028290	0.195100	-0.145004	0.8847
DLOG(AUM(-2))	-0.011244	0.145487	-0.077284	0.9384
DLOG(AUM(-3))	-0.034087	0.093469	-0.364687	0.7154
C	7.032700	1.960255	3.587645	0.0004
Mean dependent var	0.002336	S.D. dependent var	0.178619	

S.E. of regression	0.166523	Akaike info criterion	-1.416202
Sum squared resid	24.87365	Schwarz criterion	0.748170
Log likelihood	1685.649	Hannan-Quinn criter.	-0.610216

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

5,5

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:18

Sample: 2015M06 2020M12

Included observations: 1407

Dependent lags: 5 (Fixed)

Dynamic regressors (5 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-55.77966	9.090921	-6.135755	0.0000
LOG(KURS)	-4.826995	1.219805	-3.957186	0.0001
LOG(PRICE)	0.972464	0.265414	3.663949	0.0003
LOG(SD)	-0.002791	0.084351	-0.033093	0.9736
FUND_RETURN	-9.055352	11.52101	-0.785986	0.4321
LOG(AUM)	-1.167073	0.275616	-4.234419	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.072740	0.023666	-3.073571	0.0022
DLOG(TNAB(-1))	0.103538	0.055851	1.853806	0.0642
DLOG(TNAB(-2))	-0.014292	0.031754	-0.450101	0.6528
DLOG(TNAB(-3))	0.039557	0.047100	0.839851	0.4013
DLOG(TNAB(-4))	0.072962	0.028610	2.550222	0.0110
D(SBD)	3.311778	5.758818	0.575079	0.5654
D(SBD(-1))	12.06557	6.910585	1.745955	0.0812
D(SBD(-2))	-3.785444	4.159435	-0.910086	0.3631
D(SBD(-3))	12.52044	6.279081	1.993993	0.0465
D(SBD(-4))	9.410654	6.538219	1.439330	0.1505
DLOG(KURS)	0.077087	0.496955	0.155119	0.8768
DLOG(KURS(-1))	0.115008	0.447959	0.256738	0.7975
DLOG(KURS(-2))	0.276758	0.321479	0.860891	0.3896
DLOG(KURS(-3))	-0.031357	0.401540	-0.078091	0.9378
DLOG(KURS(-4))	0.521878	0.313767	1.663263	0.0967
DLOG(PRICE)	17.15033	13.17203	1.302026	0.1933
DLOG(PRICE(-1))	-29.20085	11.51105	-2.536767	0.0114
DLOG(PRICE(-2))	-1.713573	23.83423	-0.071895	0.9427
DLOG(PRICE(-3))	-13.37762	20.22103	-0.661570	0.5085
DLOG(PRICE(-4))	28.61456	18.69864	1.530302	0.1264
DLOG(SD)	-0.079149	0.060573	-1.306658	0.1917
DLOG(SD(-1))	-0.118797	0.099662	-1.191991	0.2336
DLOG(SD(-2))	-0.042126	0.051874	-0.812094	0.4170
DLOG(SD(-3))	-0.025782	0.033672	-0.765663	0.4441
DLOG(SD(-4))	0.003827	0.036311	0.105404	0.9161

D(FUND_RETURN)	-16.41216	12.80594	-1.281605	0.2004
D(FUND_RETURN(-1))	12.94190	13.86457	0.933451	0.3509
D(FUND_RETURN(-2))	14.20929	21.28025	0.667722	0.5045
D(FUND_RETURN(-3))	27.56601	18.19269	1.515224	0.1301
D(FUND_RETURN(-4))	-0.291601	0.248599	-1.172979	0.2412
DLOG(AUM)	0.474876	0.312466	1.519769	0.1290
DLOG(AUM(-1))	0.016510	0.249603	0.066144	0.9473
DLOG(AUM(-2))	0.120884	0.161177	0.750005	0.4535
DLOG(AUM(-3))	0.211889	0.137487	1.541156	0.1237
DLOG(AUM(-4))	0.159372	0.128516	1.240090	0.2153
C	7.634537	2.498193	3.056024	0.0023

Mean dependent var	0.001805	S.D. dependent var	0.179646
S.E. of regression	0.167446	Akaike info criterion	-1.364885
Sum squared resid	21.02871	Schwarz criterion	1.316825
Log likelihood	1793.853	Hannan-Quinn criter.	-0.366249

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:18

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 1428

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-33.07580	11.09310	-2.981654	0.0029
LOG(KURS)	-0.926603	1.602746	-0.578135	0.5633
LOG(PRICE)	2.832307	0.624868	4.532651	0.0000
LOG(SD)	-0.704686	0.165883	-4.248103	0.0000
FUND_RETURN	-108.2791	40.85196	-2.650525	0.0081
LOG(AUM)	-0.233132	0.425169	-0.548328	0.5836
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.040855	0.011734	-3.481870	0.0005
DLOG(TNAB(-1))	0.079392	0.039405	2.014750	0.0442
DLOG(TNAB(-2))	-0.033279	0.027739	-1.199752	0.2305
DLOG(TNAB(-3))	0.015946	0.025000	0.637840	0.5237
D(SBD)	2.913814	5.211885	0.559071	0.5762
D(SBD(-1))	0.126267	4.725503	0.026720	0.9787
DLOG(KURS)	-0.358277	0.271239	-1.320893	0.1868
DLOG(KURS(-1))	-0.383566	0.228027	-1.682109	0.0928
DLOG(PRICE)	18.10064	10.53192	1.718646	0.0859
DLOG(PRICE(-1))	-13.57431	10.06802	-1.348260	0.1778
DLOG(SD)	-0.015331	0.062018	-0.247198	0.8048
DLOG(SD(-1))	-0.024176	0.080491	-0.300353	0.7640

D(FUND_RETURN)	-13.63875	9.871738	-1.381595	0.1674
D(FUND_RETURN(-1))	0.056914	0.200285	0.284165	0.7763
DLOG(AUM)	0.027211	0.132337	0.205619	0.8371
DLOG(AUM(-1))	-0.119666	0.174380	-0.686240	0.4927
C	0.812293	0.241631	3.361712	0.0008
Mean dependent var	0.002336	S.D. dependent var	0.178619	
S.E. of regression	0.164356	Akaike info criterion	-1.531471	
Sum squared resid	31.03778	Schwarz criterion	-0.253963	
Log likelihood	1520.792	Hannan-Quinn criter.	-1.055742	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

6,6

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:19

Sample: 2015M07 2020M12

Included observations: 1386

Dependent lags: 6 (Fixed)

Dynamic regressors (6 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-52.31550	5.690345	-9.193731	0.0000
LOG(KURS)	-6.830944	0.761447	-8.971003	0.0000
LOG(PRICE)	-0.180318	0.206652	-0.872570	0.3832
LOG(SD)	0.393339	0.054425	7.227125	0.0000
FUND_RETURN	-30.06103	8.959819	-3.355093	0.0008
LOG(AUM)	-0.702884	0.181783	-3.866620	0.0001
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.092436	0.027567	-3.353160	0.0008
DLOG(TNAB(-1))	0.085422	0.061027	1.399747	0.1621
DLOG(TNAB(-2))	-0.022007	0.044805	-0.491179	0.6235
DLOG(TNAB(-3))	0.042774	0.064311	0.665118	0.5062
DLOG(TNAB(-4))	-0.009716	0.036811	-0.263930	0.7919
DLOG(TNAB(-5))	0.080901	0.038891	2.080213	0.0379
D(SBD)	4.229550	8.918252	0.474258	0.6355
D(SBD(-1))	12.67397	6.081037	2.084180	0.0376
D(SBD(-2))	-2.551782	5.591238	-0.456390	0.6483
D(SBD(-3))	10.53243	12.25025	0.859773	0.3903
D(SBD(-4))	4.149507	9.734008	0.426290	0.6700
D(SBD(-5))	7.019152	10.81162	0.649223	0.5164
DLOG(KURS)	0.154525	0.561143	0.275376	0.7831
DLOG(KURS(-1))	0.151353	0.438898	0.344849	0.7303
DLOG(KURS(-2))	0.409322	0.706507	0.579360	0.5626
DLOG(KURS(-3))	0.212183	0.481001	0.441128	0.6593
DLOG(KURS(-4))	0.878476	0.376971	2.330351	0.0201
DLOG(KURS(-5))	0.589931	0.523815	1.126219	0.2605

DLOG(PRICE)	7.313289	10.76735	0.679210	0.4973
DLOG(PRICE(-1))	-18.13623	13.79545	-1.314653	0.1891
DLOG(PRICE(-2))	-4.401250	23.55393	-0.186858	0.8518
DLOG(PRICE(-3))	-25.25030	25.42520	-0.993121	0.3210
DLOG(PRICE(-4))	45.85846	29.83160	1.537244	0.1248
DLOG(PRICE(-5))	-2.011644	16.95767	-0.118627	0.9056
DLOG(SD)	-0.140023	0.050496	-2.772978	0.0057
DLOG(SD(-1))	-0.133620	0.090599	-1.474843	0.1408
DLOG(SD(-2))	-0.117509	0.079572	-1.476764	0.1403
DLOG(SD(-3))	-0.028269	0.036310	-0.778538	0.4366
DLOG(SD(-4))	-0.046651	0.052237	-0.893077	0.3722
DLOG(SD(-5))	-0.030453	0.050323	-0.605143	0.5453
D(FUND_RETURN)	-4.748576	10.97233	-0.432777	0.6653
D(FUND_RETURN(-1))	13.78797	10.73032	1.284954	0.1993
D(FUND_RETURN(-2))	17.43050	28.28447	0.616257	0.5380
D(FUND_RETURN(-3))	42.76134	24.42378	1.750807	0.0805
D(FUND_RETURN(-4))	-2.284990	16.69871	-0.136836	0.8912
D(FUND_RETURN(-5))	-0.132095	0.341759	-0.386515	0.6993
DLOG(AUM)	0.300360	0.398474	0.753776	0.4513
DLOG(AUM(-1))	0.160325	0.425891	0.376446	0.7067
DLOG(AUM(-2))	0.020756	0.234364	0.088561	0.9295
DLOG(AUM(-3))	0.055800	0.192530	0.289823	0.7721
DLOG(AUM(-4))	0.089194	0.248520	0.358901	0.7198
DLOG(AUM(-5))	0.280654	0.215159	1.304402	0.1926
C	11.06291	3.312248	3.340001	0.0009

Mean dependent var	0.002100	S.D. dependent var	0.180784
S.E. of regression	0.159390	Akaike info criterion	-1.416014
Sum squared resid	15.31931	Schwarz criterion	1.783034
Log likelihood	1979.507	Hannan-Quinn criter.	-0.224728

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

6,5

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:19

Sample: 2015M07 2020M12

Included observations: 1386

Dependent lags: 6 (Fixed)

Dynamic regressors (5 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-48.63191	7.992747	-6.084506	0.0000
LOG(KURS)	-5.105767	1.081028	-4.723067	0.0000
LOG(PRICE)	0.693053	0.242101	2.862663	0.0043
LOG(SD)	0.095962	0.075004	1.279429	0.2012
FUND_RETURN	-11.88154	9.469327	-1.254739	0.2100
LOG(AUM)	-0.932389	0.236839	-3.936811	0.0001

Short Run Equation

COINTEQ01	-0.084427	0.026018	-3.244920	0.0012
DLOG(TNAB(-1))	0.106139	0.056715	1.871438	0.0617
DLOG(TNAB(-2))	-0.024279	0.032944	-0.736989	0.4614
DLOG(TNAB(-3))	0.041605	0.051388	0.809631	0.4184
DLOG(TNAB(-4))	0.060977	0.032399	1.882053	0.0602
DLOG(TNAB(-5))	0.077395	0.031142	2.485199	0.0132
D(SBD)	4.210949	5.861031	0.718466	0.4727
D(SBD(-1))	13.16771	6.447740	2.042221	0.0415
D(SBD(-2))	-3.479916	3.817619	-0.911541	0.3623
D(SBD(-3))	12.58715	6.324370	1.990262	0.0469
D(SBD(-4))	8.678742	6.701473	1.295050	0.1957
DLOG(KURS)	0.200562	0.486473	0.412277	0.6803
DLOG(KURS(-1))	0.205813	0.481019	0.427869	0.6689
DLOG(KURS(-2))	0.339973	0.320556	1.060573	0.2892
DLOG(KURS(-3))	-0.012642	0.422767	-0.029902	0.9762
DLOG(KURS(-4))	0.522209	0.337396	1.547762	0.1221
DLOG(PRICE)	18.00402	12.63552	1.424873	0.1546
DLOG(PRICE(-1))	-30.50833	12.22377	-2.495821	0.0128
DLOG(PRICE(-2))	0.713895	25.26232	0.028259	0.9775
DLOG(PRICE(-3))	-18.38946	23.18037	-0.793320	0.4278
DLOG(PRICE(-4))	31.95823	19.70700	1.621669	0.1053
DLOG(SD)	-0.095177	0.060907	-1.562669	0.1186
DLOG(SD(-1))	-0.117982	0.102444	-1.151675	0.2498
DLOG(SD(-2))	-0.056900	0.055106	-1.032547	0.3022
DLOG(SD(-3))	-0.039485	0.036558	-1.080077	0.2805
DLOG(SD(-4))	0.009725	0.034349	0.283121	0.7772
D(FUND_RETURN)	-16.93789	12.24602	-1.383135	0.1670
D(FUND_RETURN(-1))	13.65291	14.96288	0.912452	0.3618
D(FUND_RETURN(-2))	12.55898	22.50791	0.557981	0.5770
D(FUND_RETURN(-3))	30.90393	19.15880	1.613041	0.1072
D(FUND_RETURN(-4))	-0.186028	0.220982	-0.841828	0.4002
DLOG(AUM)	0.493490	0.307734	1.603625	0.1092
DLOG(AUM(-1))	0.028574	0.246930	0.115717	0.9079
DLOG(AUM(-2))	0.136849	0.166336	0.822728	0.4109
DLOG(AUM(-3))	0.228676	0.152241	1.502063	0.1335
DLOG(AUM(-4))	0.150137	0.144083	1.042015	0.2977
C	8.642229	2.679292	3.225565	0.0013
Mean dependent var	0.002100	S.D. dependent var	0.180784	
S.E. of regression	0.167064	Akaike info criterion	-1.328868	
Sum squared resid	20.34664	Schwarz criterion	1.426748	
Log likelihood	1787.624	Hannan-Quinn criter.	-0.302710	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,3

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 11:19

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 1428

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (3 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)
Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-42.48044	12.28589	-3.457662	0.0006
LOG(KURS)	-2.250423	1.880203	-1.196904	0.2316
LOG(PRICE)	1.945178	0.567525	3.427473	0.0006
LOG(SD)	-0.533140	0.158681	-3.359831	0.0008
FUND_RETURN	-55.68618	30.74601	-1.811168	0.0704
LOG(AUM)	-0.597181	0.448785	-1.330661	0.1836
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.042075	0.010890	-3.863741	0.0001
DLOG(TNAB(-1))	0.088906	0.042386	2.097510	0.0362
DLOG(TNAB(-2))	-0.022365	0.030508	-0.733093	0.4637
DLOG(TNAB(-3))	0.010708	0.034314	0.312054	0.7551
D(SBD)	2.471394	5.052252	0.489167	0.6248
D(SBD(-1))	4.472223	6.074069	0.736281	0.4617
D(SBD(-2))	-2.382121	3.529119	-0.674990	0.4998
DLOG(KURS)	-0.303361	0.327460	-0.926405	0.3545
DLOG(KURS(-1))	-0.373715	0.329119	-1.135503	0.2564
DLOG(KURS(-2))	0.037630	0.308895	0.121821	0.9031
DLOG(PRICE)	12.40579	11.80697	1.050718	0.2936
DLOG(PRICE(-1))	-17.90739	9.381501	-1.908798	0.0566
DLOG(PRICE(-2))	7.962986	10.28056	0.774567	0.4388
DLOG(SD)	-0.038146	0.060395	-0.631607	0.5278
DLOG(SD(-1))	-0.027692	0.075765	-0.365502	0.7148
DLOG(SD(-2))	0.036353	0.027070	1.342905	0.1796
D(FUND_RETURN)	-10.05399	11.35660	-0.885299	0.3762
D(FUND_RETURN(-1))	7.985621	10.06977	0.793029	0.4279
D(FUND_RETURN(-2))	0.041633	0.212010	0.196372	0.8444
DLOG(AUM)	0.106050	0.157641	0.672732	0.5013
DLOG(AUM(-1))	-0.012684	0.228052	-0.055620	0.9557
DLOG(AUM(-2))	-0.059835	0.109037	-0.548763	0.5833
C	2.167788	0.557314	3.889705	0.0001
Mean dependent var	0.002336	S.D. dependent var	0.178619	
S.E. of regression	0.166730	Akaike info criterion	-1.460310	
Sum squared resid	28.43831	Schwarz criterion	0.260630	
Log likelihood	1592.994	Hannan-Quinn criter.	-0.819453	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

Reksa Dana Syariah

2,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:48

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 350

Dependent lags: 2 (Fixed)
 Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
 LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)
 Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	31.45479	24.99931	1.258226	0.2094
LOG(KURS)	5.545385	3.597542	1.541437	0.1243
LOG(PRICE)	4.092953	1.405701	2.911680	0.0039
LOG(SD)	0.388274	0.363932	1.066886	0.2869
FUND_RETURN	-66.29633	36.72338	-1.805289	0.0721
LOG(AUM)	-0.057805	0.763500	-0.075710	0.9397
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.033075	0.024120	-1.371292	0.1714
DLOG(TNAB(-1))	0.016859	0.102562	0.164382	0.8695
D(SBD)	-1.774030	15.87805	-0.111728	0.9111
D(SBD(-1))	-2.448032	12.73713	-0.192197	0.8477
DLOG(KURS)	0.671697	0.694200	0.967584	0.3341
DLOG(KURS(-1))	0.189427	0.112652	1.681526	0.0938
DLOG(PRICE)	-26.24960	30.30746	-0.866110	0.3872
DLOG(PRICE(-1))	28.22728	30.00707	0.940688	0.3477
DLOG(SD)	-0.111790	0.119220	-0.937682	0.3492
DLOG(SD(-1))	-0.047526	0.028277	-1.680752	0.0939
D(FUND_RETURN)	28.95675	30.36680	0.953566	0.3411
D(FUND_RETURN(-1))	0.879597	0.759959	1.157427	0.2481
DLOG(AUM)	0.318093	0.409492	0.776800	0.4379
DLOG(AUM(-1))	0.071831	0.250871	0.286326	0.7748
C	-1.898870	1.408194	-1.348444	0.1786
Mean dependent var	-0.004892	S.D. dependent var	0.168918	
S.E. of regression	0.155079	Akaike info criterion	-1.678108	
Sum squared resid	6.709844	Schwarz criterion	-0.803734	
Log likelihood	383.0594	Hannan-Quinn criter.	-1.330440	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

3,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)
 Method: ARDL
 Date: 03/09/21 Time: 12:49
 Sample: 2015M04 2020M12
 Included observations: 345
 Dependent lags: 3 (Fixed)
 Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
 LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)
 Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				

SBD	26.91863	24.10562	1.116695	0.2651
LOG(KURS)	4.804883	3.478834	1.381176	0.1684
LOG(PRICE)	3.824545	1.433248	2.668445	0.0081
LOG(SD)	0.280262	0.356686	0.785737	0.4327
FUND_RETURN	-56.90362	33.71155	-1.687956	0.0926
LOG(AUM)	-0.134824	0.740553	-0.182058	0.8557

Short Run Equation

COINTEQ01	-0.035707	0.022952	-1.555679	0.1209
DLOG(TNAB(-1))	0.014978	0.107677	0.139099	0.8895
DLOG(TNAB(-2))	0.032250	0.034579	0.932639	0.3518
D(SBD)	5.752781	13.25161	0.434119	0.6645
D(SBD(-1))	-8.580003	8.626726	-0.994584	0.3208
DLOG(KURS)	0.518609	0.745897	0.695283	0.4875
DLOG(KURS(-1))	0.076413	0.120877	0.632151	0.5278
DLOG(PRICE)	-22.98195	26.44272	-0.869122	0.3855
DLOG(PRICE(-1))	24.80995	25.96760	0.955419	0.3402
DLOG(SD)	-0.100613	0.118457	-0.849357	0.3964
DLOG(SD(-1))	-0.039793	0.021570	-1.844787	0.0661
D(FUND_RETURN)	25.68081	26.29538	0.976628	0.3296
D(FUND_RETURN(-1))	0.930655	0.743978	1.250917	0.2120
DLOG(AUM)	0.112124	0.419929	0.267008	0.7897
DLOG(AUM(-1))	0.224344	0.156594	1.432650	0.1531
C	-1.651411	1.068144	-1.546056	0.1232

Mean dependent var	-0.006810	S.D. dependent var	0.167769
S.E. of regression	0.153676	Akaike info criterion	-1.716377
Sum squared resid	6.470877	Schwarz criterion	-0.788030
Log likelihood	394.9479	Hannan-Quinn criter.	-1.347249

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

2,1

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:49

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 350

Dependent lags: 2 (Fixed)

Dynamic regressors (1 lag, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE) LOG(SD)

FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-199.8266	3823.595	-0.052261	0.9584
LOG(KURS)	56.45603	1043.480	0.054104	0.9569
LOG(PRICE)	18.81767	314.9802	0.059742	0.9524
LOG(SD)	40.99121	773.2077	0.053014	0.9578
FUND_RETURN	8970.178	168970.7	0.053087	0.9577
LOG(AUM)	-18.01482	328.5980	-0.054823	0.9563

Short Run Equation				
COINTEQ01	0.000705	0.000343	2.053380	0.0409
DLOG(TNAB(-1))	-0.029374	0.096730	-0.303675	0.7616
D(SBD)	1.339597	11.43784	0.117120	0.9068
DLOG(KURS)	0.544601	0.589636	0.923624	0.3564
DLOG(PRICE)	7.680819	3.125599	2.457391	0.0145
DLOG(SD)	-0.056875	0.106872	-0.532176	0.5950
D(FUND_RETURN)	-0.380524	0.481549	-0.790208	0.4300
DLOG(AUM)	0.031812	0.326306	0.097490	0.9224
C	-0.046819	0.016230	-2.884723	0.0042
Mean dependent var	-0.004892	S.D. dependent var	0.168918	
S.E. of regression	0.152808	Akaike info criterion	-1.757837	
Sum squared resid	7.215284	Schwarz criterion	-1.207305	
Log likelihood	367.4106	Hannan-Quinn criter.	-1.538935	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

3,3

Dependent Variable: DLOG(TNAB)
Method: ARDL
Date: 03/09/21 Time: 12:50
Sample: 2015M04 2020M12
Included observations: 345
Dependent lags: 3 (Fixed)
Dynamic regressors (3 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)
Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	29.77393	22.98828	1.295178	0.1965
LOG(KURS)	8.287664	3.815105	2.172329	0.0308
LOG(PRICE)	3.595795	1.182809	3.040048	0.0026
LOG(SD)	-0.033063	0.305946	-0.108067	0.9140
FUND_RETURN	-60.16732	29.52629	-2.037754	0.0427
LOG(AUM)	-0.448411	0.662459	-0.676889	0.4991

Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.047248	0.028432	-1.661751	0.0978
DLOG(TNAB(-1))	0.006718	0.118396	0.056740	0.9548
DLOG(TNAB(-2))	0.045530	0.054304	0.838437	0.4026
D(SBD)	-0.033406	10.07216	-0.003317	0.9974
D(SBD(-1))	-6.530990	10.29988	-0.634084	0.5266
D(SBD(-2))	-4.308740	7.251826	-0.594159	0.5530
DLOG(KURS)	0.388680	0.652077	0.596064	0.5517
DLOG(KURS(-1))	-0.287042	0.246341	-1.165223	0.2451
DLOG(KURS(-2))	-0.689754	0.827122	-0.833920	0.4051
DLOG(PRICE)	3.665871	1.980964	1.850549	0.0654
DLOG(PRICE(-1))	56.46544	55.55395	1.016407	0.3104

DLOG(PRICE(-2))	-60.70976	58.21025	-1.042939	0.2980
DLOG(SD)	-0.082465	0.112914	-0.730330	0.4659
DLOG(SD(-1))	-0.012598	0.049466	-0.254675	0.7992
DLOG(SD(-2))	0.033574	0.035160	0.954876	0.3406
D(FUND_RETURN)	-0.350171	1.215034	-0.288198	0.7734
D(FUND_RETURN(-1))	-58.17301	56.04372	-1.037994	0.3003
D(FUND_RETURN(-2))	-0.137838	0.246223	-0.559810	0.5761
DLOG(AUM)	0.176832	0.407453	0.433993	0.6647
DLOG(AUM(-1))	0.283279	0.166288	1.703544	0.0897
DLOG(AUM(-2))	0.280317	0.227512	1.232095	0.2191
C	-3.264378	1.950561	-1.673558	0.0955

Mean dependent var	-0.006810	S.D. dependent var	0.167769
S.E. of regression	0.155084	Akaike info criterion	-1.664730
Sum squared resid	5.868464	Schwarz criterion	-0.412540
Log likelihood	415.6513	Hannan-Quinn criter.	-1.166835

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,4

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:50

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 340

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (4 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	9.946594	15.09898	0.658759	0.5108
LOG(KURS)	6.514900	2.383971	2.732794	0.0068
LOG(PRICE)	3.885337	0.792844	4.900506	0.0000
LOG(SD)	0.303778	0.225705	1.345907	0.1798
FUND_RETURN	-89.26814	32.17457	-2.774494	0.0060
LOG(AUM)	-0.798304	0.463964	-1.720618	0.0868
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.034276	0.040908	-0.837882	0.4031
DLOG(TNAB(-1))	0.012208	0.121142	0.100771	0.9198
DLOG(TNAB(-2))	-0.010508	0.065287	-0.160951	0.8723
DLOG(TNAB(-3))	-0.053864	0.113213	-0.475774	0.6347
D(SBD)	-1.884897	9.556849	-0.197230	0.8438
D(SBD(-1))	-12.76633	18.57496	-0.687287	0.4927
D(SBD(-2))	13.86125	30.70331	0.451458	0.6521
D(SBD(-3))	-3.125938	14.06342	-0.222274	0.8243
DLOG(KURS)	0.548414	0.538808	1.017827	0.3099
DLOG(KURS(-1))	-0.004408	0.209777	-0.021014	0.9833
DLOG(KURS(-2))	-0.446120	0.884270	-0.504507	0.6144
DLOG(KURS(-3))	0.689796	0.424458	1.625122	0.1056

DLOG(PRICE)	-3.819233	10.04194	-0.380328	0.7041
DLOG(PRICE(-1))	128.1898	127.7437	1.003493	0.3168
DLOG(PRICE(-2))	-131.3687	131.1532	-1.001643	0.3177
DLOG(PRICE(-3))	7.221045	9.925753	0.727506	0.4677
DLOG(SD)	-0.062110	0.092722	-0.669853	0.5037
DLOG(SD(-1))	0.002387	0.080407	0.029691	0.9763
DLOG(SD(-2))	-0.008471	0.014835	-0.571002	0.5686
DLOG(SD(-3))	-0.069044	0.080626	-0.856346	0.3928
D(FUND_RETURN)	7.167437	9.301445	0.770572	0.4418
D(FUND_RETURN(-1))	-122.6595	120.2320	-1.020190	0.3088
D(FUND_RETURN(-2))	5.829367	8.520363	0.684169	0.4946
D(FUND_RETURN(-3))	-0.439005	0.585324	-0.750021	0.4541
DLOG(AUM)	0.139421	0.263724	0.528664	0.5976
DLOG(AUM(-1))	0.359754	0.225692	1.594003	0.1124
DLOG(AUM(-2))	0.331332	0.199501	1.660797	0.0983
DLOG(AUM(-3))	0.015479	0.307775	0.050294	0.9599
C	-1.304342	1.673207	-0.779546	0.4365
Mean dependent var	-0.005330	S.D. dependent var	0.165077	
S.E. of regression	0.143924	Akaike info criterion	-1.706787	
Sum squared resid	4.329249	Schwarz criterion	-0.076782	
Log likelihood	458.2217	Hannan-Quinn criter.	-1.058666	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

5,5

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:51

Sample: 2015M06 2020M12

Included observations: 335

Dependent lags: 5 (Fixed)

Dynamic regressors (5 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	12.80916	14.36454	0.891721	0.3738
LOG(KURS)	0.648356	1.480885	0.437817	0.6621
LOG(PRICE)	0.598816	0.600890	0.996548	0.3204
LOG(SD)	-0.264182	0.130674	-2.021687	0.0447
FUND_RETURN	-19.99852	14.18658	-1.409679	0.1604
LOG(AUM)	0.108180	0.388543	0.278425	0.7810
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.057624	0.055964	-1.029665	0.3046
DLOG(TNAB(-1))	-0.066497	0.144839	-0.459108	0.6467
DLOG(TNAB(-2))	-0.092755	0.073335	-1.264814	0.2076
DLOG(TNAB(-3))	-0.178811	0.110223	-1.622261	0.1066
DLOG(TNAB(-4))	-0.015176	0.084175	-0.180296	0.8571
D(SBD)	-10.72950	4.066862	-2.638275	0.0091

D(SBD(-1))	-4.309199	11.63301	-0.370429	0.7115
D(SBD(-2))	6.436809	20.35027	0.316301	0.7522
D(SBD(-3))	-17.08416	19.04461	-0.897060	0.3709
D(SBD(-4))	32.34007	25.73781	1.256520	0.2106
DLOG(KURS)	1.315038	1.109712	1.185027	0.2376
DLOG(KURS(-1))	0.355281	0.307480	1.155459	0.2495
DLOG(KURS(-2))	-0.223821	0.685693	-0.326416	0.7445
DLOG(KURS(-3))	1.460660	0.895279	1.631513	0.1046
DLOG(KURS(-4))	0.771816	0.399621	1.931369	0.0551
DLOG(PRICE)	-9.528091	14.68648	-0.648766	0.5173
DLOG(PRICE(-1))	180.9520	181.2093	0.998580	0.3194
DLOG(PRICE(-2))	-293.3083	290.8709	-1.008380	0.3147
DLOG(PRICE(-3))	156.7057	156.1283	1.003698	0.3169
DLOG(PRICE(-4))	-37.39859	37.22955	-1.004540	0.3165
DLOG(SD)	-0.021016	0.086809	-0.242089	0.8090
DLOG(SD(-1))	0.062940	0.103682	0.607051	0.5446
DLOG(SD(-2))	-0.069292	0.075852	-0.913524	0.3622
DLOG(SD(-3))	-0.035151	0.063090	-0.557165	0.5781
DLOG(SD(-4))	-0.028897	0.040794	-0.708357	0.4797
D(FUND_RETURN)	11.05345	13.71880	0.805715	0.4215
D(FUND_RETURN(-1))	-171.4001	169.1256	-1.013449	0.3123
D(FUND_RETURN(-2))	119.2730	119.1985	1.000625	0.3184
D(FUND_RETURN(-3))	-35.20601	35.10597	-1.002850	0.3173
D(FUND_RETURN(-4))	1.842303	1.665825	1.105940	0.2703
DLOG(AUM)	0.763027	0.745988	1.022842	0.3078
DLOG(AUM(-1))	0.320876	0.144090	2.226912	0.0272
DLOG(AUM(-2))	0.429431	0.405241	1.059693	0.2908
DLOG(AUM(-3))	-0.025112	0.173534	-0.144708	0.8851
DLOG(AUM(-4))	0.316504	0.346687	0.912937	0.3625
C	0.475621	0.447221	1.063503	0.2890
Mean dependent var	-0.006930	S.D. dependent var	0.165310	
S.E. of regression	0.136409	Akaike info criterion	-1.667995	
Sum squared resid	3.237682	Schwarz criterion	0.339825	
Log likelihood	486.2391	Hannan-Quinn criter.	-0.869648	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,2

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:52

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 340

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (2 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	62.93570	1613.112	0.039015	0.9689
LOG(KURS)	35.20609	698.9540	0.050370	0.9599

LOG(PRICE)	-18.25410	442.4088	-0.041261	0.9671
LOG(SD)	40.85074	855.9075	0.047728	0.9620
FUND_RETURN	13454.60	281451.5	0.047804	0.9619
LOG(AUM)	-12.30135	244.4816	-0.050316	0.9599

Short Run Equation

COINTEQ01	0.000709	0.000409	1.732609	0.0843
DLOG(TNAB(-1))	-0.068129	0.115778	-0.588444	0.5567
DLOG(TNAB(-2))	-0.040441	0.060181	-0.671995	0.5022
DLOG(TNAB(-3))	-0.036036	0.079873	-0.451173	0.6522
D(SBD)	6.483132	13.07201	0.495955	0.6203
D(SBD(-1))	-7.435791	8.808699	-0.844142	0.3993
DLOG(KURS)	0.451874	0.573347	0.788134	0.4313
DLOG(KURS(-1))	0.024125	0.158862	0.151864	0.8794
DLOG(PRICE)	1.377448	4.871980	0.282729	0.7776
DLOG(PRICE(-1))	8.275982	7.504280	1.102835	0.2711
DLOG(SD)	-0.040198	0.084126	-0.477834	0.6332
DLOG(SD(-1))	-0.033339	0.016851	-1.978448	0.0489
D(FUND_RETURN)	8.881072	7.809135	1.137267	0.2564
D(FUND_RETURN(-1))	0.748137	0.647465	1.155487	0.2489
DLOG(AUM)	-0.133671	0.304613	-0.438824	0.6611
DLOG(AUM(-1))	0.170498	0.168958	1.009111	0.3138
C	-0.272110	0.151104	-1.800807	0.0729

Mean dependent var	-0.005330	S.D. dependent var	0.165077
S.E. of regression	0.144844	Akaike info criterion	-1.708608
Sum squared resid	5.643598	Schwarz criterion	-0.726287
Log likelihood	398.5494	Hannan-Quinn criter.	-1.318018

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

6,6

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:52

Sample: 2015M07 2020M12

Included observations: 330

Dependent lags: 6 (Fixed)

Dynamic regressors (6 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-18.40520	9.758395	-1.886089	0.0614
LOG(KURS)	1.192975	1.340747	0.889784	0.3751
LOG(PRICE)	3.241350	0.776496	4.174329	0.0001
LOG(SD)	0.483824	0.207777	2.328579	0.0213
FUND_RETURN	-41.60228	14.11820	-2.946712	0.0038
LOG(AUM)	-0.616356	0.233652	-2.637929	0.0093

Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.060565	0.075463	-0.802578	0.4236
DLOG(TNAB(-1))	-0.105636	0.138459	-0.762947	0.4468
DLOG(TNAB(-2))	-0.100260	0.102375	-0.979346	0.3291
DLOG(TNAB(-3))	-0.038816	0.094297	-0.411633	0.6812
DLOG(TNAB(-4))	0.055450	0.056354	0.983963	0.3268
DLOG(TNAB(-5))	0.143662	0.108789	1.320554	0.1888
D(SBD)	-19.19963	6.106073	-3.144351	0.0020
D(SBD(-1))	-5.454766	18.78197	-0.290426	0.7719
D(SBD(-2))	3.575308	25.04995	0.142727	0.8867
D(SBD(-3))	-13.24480	14.84404	-0.892264	0.3738
D(SBD(-4))	22.24835	14.44327	1.540396	0.1257
D(SBD(-5))	27.29987	10.50446	2.598884	0.0104
DLOG(KURS)	1.873915	1.277276	1.467118	0.1446
DLOG(KURS(-1))	1.076135	0.581518	1.850562	0.0664
DLOG(KURS(-2))	0.377651	0.743468	0.507959	0.6123
DLOG(KURS(-3))	1.913254	0.868456	2.203053	0.0292
DLOG(KURS(-4))	1.697411	0.942085	1.801759	0.0738
DLOG(KURS(-5))	0.704151	0.885825	0.794909	0.4280
DLOG(PRICE)	17.55645	12.44690	1.410508	0.1606
DLOG(PRICE(-1))	84.04642	84.68892	0.992413	0.3227
DLOG(PRICE(-2))	-137.0382	136.8530	-1.001353	0.3184
DLOG(PRICE(-3))	-70.07686	71.21020	-0.984085	0.3268
DLOG(PRICE(-4))	126.2736	126.2668	1.000054	0.3190
DLOG(PRICE(-5))	-23.89742	21.13002	-1.130970	0.2600
DLOG(SD)	-0.068972	0.137872	-0.500257	0.6177
DLOG(SD(-1))	0.017765	0.102685	0.173004	0.8629
DLOG(SD(-2))	-0.033570	0.072112	-0.465529	0.6423
DLOG(SD(-3))	-0.098491	0.078819	-1.249575	0.2136
DLOG(SD(-4))	-0.030018	0.037141	-0.808229	0.4203
DLOG(SD(-5))	-0.034184	0.025685	-1.330914	0.1854
D(FUND_RETURN)	-15.89452	14.03237	-1.132703	0.2593
D(FUND_RETURN(-1))	-102.3596	100.9024	-1.014442	0.3121
D(FUND_RETURN(-2))	31.82797	33.12310	0.960899	0.3383
D(FUND_RETURN(-3))	103.5916	105.8528	0.978638	0.3295
D(FUND_RETURN(-4))	-21.11886	18.67953	-1.130589	0.2602
D(FUND_RETURN(-5))	1.628439	1.724540	0.944274	0.3467
DLOG(AUM)	0.705705	0.651220	1.083667	0.2804
DLOG(AUM(-1))	0.576368	0.323193	1.783358	0.0767
DLOG(AUM(-2))	0.229388	0.365875	0.626957	0.5317
DLOG(AUM(-3))	0.055029	0.295647	0.186131	0.8526
DLOG(AUM(-4))	0.190269	0.191749	0.992282	0.3228
DLOG(AUM(-5))	-0.365789	0.348059	-1.050937	0.2951
C	0.588014	0.746250	0.787959	0.4321
Mean dependent var	-0.007655	S.D. dependent var	0.164167	
S.E. of regression	0.139398	Akaike info criterion	-1.721735	
Sum squared resid	2.701035	Schwarz criterion	0.663902	
Log likelihood	530.9122	Hannan-Quinn criter.	-0.773160	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

Dependent Variable: DLOG(TNAB)
 Method: ARDL
 Date: 03/09/21 Time: 12:53
 Sample: 2015M07 2020M12
 Included observations: 330
 Dependent lags: 6 (Fixed)
 Dynamic regressors (5 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
 LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)
 Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-13.51152	6.798421	-1.987450	0.0485
LOG(KURS)	1.467245	1.011132	1.451091	0.1486
LOG(PRICE)	1.366951	0.465947	2.933703	0.0038
LOG(SD)	0.116515	0.113239	1.028924	0.3050
FUND_RETURN	-29.59360	11.00665	-2.688702	0.0079
LOG(AUM)	-0.397797	0.163961	-2.426176	0.0163
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.083120	0.097444	-0.853005	0.3949
DLOG(TNAB(-1))	-0.046085	0.109511	-0.420823	0.6744
DLOG(TNAB(-2))	-0.062013	0.087067	-0.712244	0.4773
DLOG(TNAB(-3))	-0.069207	0.090015	-0.768847	0.4431
DLOG(TNAB(-4))	0.024021	0.033419	0.718771	0.4733
DLOG(TNAB(-5))	0.077069	0.080574	0.956495	0.3402
D(SBD)	-14.31268	4.332797	-3.303335	0.0012
D(SBD(-1))	-1.489371	11.15817	-0.133478	0.8940
D(SBD(-2))	0.486758	17.16037	0.028365	0.9774
D(SBD(-3))	-20.19710	17.41736	-1.159596	0.2478
D(SBD(-4))	39.53203	25.84379	1.529653	0.1280
DLOG(KURS)	1.357260	1.241576	1.093175	0.2759
DLOG(KURS(-1))	0.262931	0.437905	0.600430	0.5490
DLOG(KURS(-2))	-0.512073	0.867439	-0.590328	0.5558
DLOG(KURS(-3))	1.414390	0.801003	1.765774	0.0792
DLOG(KURS(-4))	0.732675	0.417981	1.752891	0.0814
DLOG(PRICE)	36.14808	31.78608	1.137230	0.2571
DLOG(PRICE(-1))	132.1318	131.9689	1.001235	0.3181
DLOG(PRICE(-2))	-267.3713	266.0965	-1.004791	0.3164
DLOG(PRICE(-3))	132.2190	131.6355	1.004433	0.3166
DLOG(PRICE(-4))	-36.58067	35.95926	-1.017281	0.3105
DLOG(SD)	-0.021773	0.068153	-0.319476	0.7498
DLOG(SD(-1))	0.029125	0.080743	0.360714	0.7188
DLOG(SD(-2))	-0.065546	0.072553	-0.903415	0.3676
DLOG(SD(-3))	-0.025223	0.052378	-0.481550	0.6307
DLOG(SD(-4))	-0.012692	0.032966	-0.385001	0.7007
D(FUND_RETURN)	-33.83071	32.99843	-1.025222	0.3067
D(FUND_RETURN(-1))	-168.2026	166.9049	-1.007775	0.3150
D(FUND_RETURN(-2))	96.32550	96.37585	0.999478	0.3190
D(FUND_RETURN(-3))	-34.27868	33.80804	-1.013921	0.3121
D(FUND_RETURN(-4))	1.770991	1.589323	1.114306	0.2667
DLOG(AUM)	0.763272	0.758551	1.006224	0.3157
DLOG(AUM(-1))	0.238955	0.128635	1.857620	0.0650

DLOG(AUM(-2))	0.087611	0.312326	0.280511	0.7794
DLOG(AUM(-3))	-0.063439	0.214757	-0.295400	0.7681
DLOG(AUM(-4))	0.297170	0.388878	0.764172	0.4458
C	1.093912	1.277441	0.856331	0.3930
Mean dependent var	-0.007655	S.D. dependent var		0.164167
S.E. of regression	0.136117	Akaike info criterion		-1.677370
Sum squared resid	3.131226	Schwarz criterion		0.384424
Log likelihood	492.9266	Hannan-Quinn criter.		-0.857562

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

4,3

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/09/21 Time: 12:53

Sample: 2015M05 2020M12

Included observations: 340

Dependent lags: 4 (Fixed)

Dynamic regressors (3 lags, fixed): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	11.54732	15.52391	0.743841	0.4577
LOG(KURS)	9.625420	2.949448	3.263465	0.0013
LOG(PRICE)	4.028792	0.902625	4.463417	0.0000
LOG(SD)	0.133178	0.218276	0.610136	0.5424
FUND_RETURN	-72.40401	25.22613	-2.870198	0.0045
LOG(AUM)	-1.033959	0.467912	-2.209732	0.0281
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.044121	0.040181	-1.098044	0.2733
DLOG(TNAB(-1))	-0.018125	0.112315	-0.161380	0.8719
DLOG(TNAB(-2))	0.020733	0.065951	0.314362	0.7535
DLOG(TNAB(-3))	-0.050873	0.094680	-0.537317	0.5915
D(SBD)	-0.660476	8.640254	-0.076442	0.9391
D(SBD(-1))	-12.17888	18.30836	-0.665208	0.5066
D(SBD(-2))	5.833293	18.84587	0.309526	0.7572
DLOG(KURS)	0.374307	0.544035	0.688019	0.4921
DLOG(KURS(-1))	-0.253766	0.160472	-1.581374	0.1151
DLOG(KURS(-2))	-0.682469	0.678533	-1.005801	0.3155
DLOG(PRICE)	-2.538569	8.162691	-0.310997	0.7561
DLOG(PRICE(-1))	66.44728	65.49235	1.014581	0.3113
DLOG(PRICE(-2))	-65.07543	62.46615	-1.041771	0.2986
DLOG(SD)	-0.075318	0.091365	-0.824364	0.4106
DLOG(SD(-1))	-0.015577	0.048251	-0.322826	0.7471
DLOG(SD(-2))	-0.008045	0.014897	-0.540042	0.5897
D(FUND_RETURN)	5.684862	6.796186	0.836478	0.4037

D(FUND_RETURN(-1))	-62.43035	60.38509	-1.033870	0.3022
D(FUND_RETURN(-2))	-0.334020	0.446535	-0.748027	0.4552
DLOG(AUM)	0.245155	0.367641	0.666834	0.5055
DLOG(AUM(-1))	0.422908	0.281144	1.504242	0.1338
DLOG(AUM(-2))	0.316208	0.136620	2.314519	0.0215
C	-2.785106	2.590506	-1.075120	0.2834
Mean dependent var	-0.005330	S.D. dependent var	0.165077	
S.E. of regression	0.143032	Akaike info criterion	-1.674223	
Sum squared resid	4.889499	Schwarz criterion	-0.368060	
Log likelihood	422.3601	Hannan-Quinn criter.	-1.154868	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

6. Estimasi Panel ARDL Reksa Dana Konvensional

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 03/08/21 Time: 13:33

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 1470

Maximum dependent lags: 4 (Automatic selection)

Model selection method: Akaike info criterion (AIC)

Dynamic regressors (4 lags, automatic): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)

LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Number of models evaluated: 16

Selected Model: ARDL(2, 1, 1, 1, 1, 1, 1)

Note: final equation sample is larger than selection sample

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-35.62469	10.15914	-3.506665	0.0005
LOG(KURS)	-2.904106	1.467632	-1.978770	0.0480
LOG(PRICE)	2.909265	0.612502	4.749806	0.0000
LOG(SD)	-0.415356	0.152226	-2.728555	0.0064
FUND_RETURN	-148.2811	47.38008	-3.129608	0.0018
LOG(AUM)	-0.227066	0.383717	-0.591755	0.5541
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.042539	0.011413	-3.727120	0.0002
DLOG(TNAB(-1))	0.060739	0.022992	2.641768	0.0083
D(SBD)	8.559384	5.435745	1.574648	0.1156
DLOG(KURS)	-0.177982	0.235504	-0.755748	0.4499
DLOG(PRICE)	6.737337	1.558349	4.323382	0.0000
DLOG(SD)	-0.022345	0.053550	-0.417271	0.6765
D(FUND_RETURN)	-0.317909	0.237199	-1.340262	0.1804
DLOG(AUM)	0.094041	0.102532	0.917182	0.3592
C	1.656603	0.453270	3.654781	0.0003
Mean dependent var	0.001187	S.D. dependent var	0.178221	

S.E. of regression	0.166597	Akaike info criterion	-1.595436
Sum squared resid	36.55269	Schwarz criterion	-0.909172
Log likelihood	1401.150	Hannan-Quinn criter.	-1.339880

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

6. Estimasi panel ARDL Reksa Dana Syariah

Dependent Variable: DLOG(TNAB)

Method: ARDL

Date: 02/17/21 Time: 13:55

Sample: 2015M03 2020M12

Included observations: 350

Maximum dependent lags: 4 (Automatic selection)

Model selection method: Akaike info criterion (AIC)

Dynamic regressors (4 lags, automatic): SBD LOG(KURS) LOG(PRICE)
LOG(SD) FUND_RETURN LOG(AUM)

Fixed regressors: C

Number of models evaluated: 16

Selected Model: ARDL(2, 1, 1, 1, 1, 1, 1)

Note: final equation sample is larger than selection sample

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
SBD	-215.5772	4666.321	-0.046199	0.9632
LOG(KURS)	35.02550	722.8865	0.048452	0.9614
LOG(PRICE)	8.920531	147.5652	0.060451	0.9518
LOG(SD)	46.61710	1004.350	0.046415	0.9630
FUND_RETURN	9991.295	215048.5	0.046461	0.9630
LOG(AUM)	-16.06187	330.8989	-0.048540	0.9613
Short Run Equation				
COINTEQ01	0.000721	0.000282	2.553756	0.0111
DLOG(TNAB(-1))	-0.042287	0.093926	-0.450218	0.6529
D(SBD)	1.154528	11.83472	0.097554	0.9223
DLOG(KURS)	0.590459	0.567854	1.039807	0.2992
DLOG(PRICE)	8.611368	2.824494	3.048818	0.0025
DLOG(SD)	-0.043157	0.109339	-0.394711	0.6933
D(FUND_RETURN)	-0.392351	0.467922	-0.838496	0.4024
DLOG(AUM)	-0.009737	0.325838	-0.029883	0.9762
C	-0.227102	0.084489	-2.687941	0.0076
Mean dependent var	-0.004892	S.D. dependent var	0.168918	
S.E. of regression	0.152600	Akaike info criterion	-1.762187	
Sum squared resid	7.195614	Schwarz criterion	-1.211655	
Log likelihood	368.1936	Hannan-Quinn criter.	-1.543285	

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.