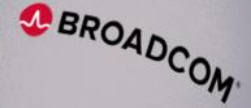


SYAILENDRA 

MARKET INSIGHT

November 4th, 2025



Why US Tech (Still) Matters?
Where Innovation Never Sleeps

Why US Tech Still Matters?

November 2025



Key Summary

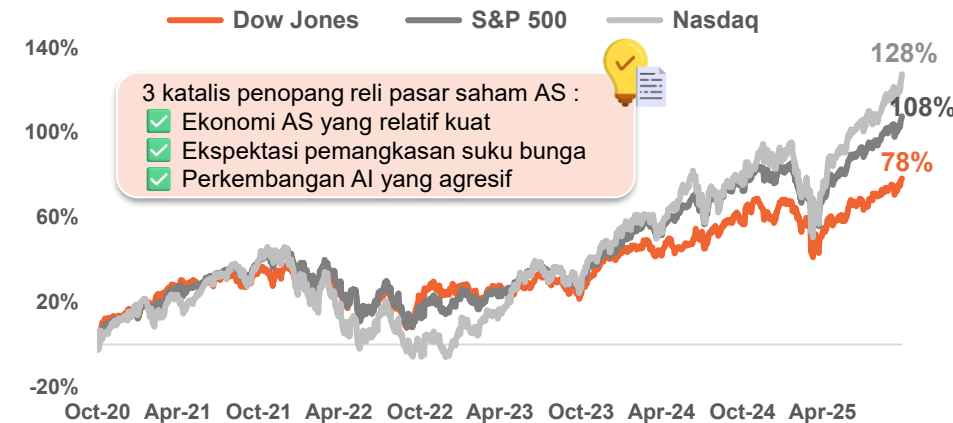
- **Ketiga indeks saham AS terus mencetak rekor baru tertinggi** di tengah kekhawatiran perlambatan ekonomi. Nasdaq mencetak penguatan terbesar seiring **makin besarnya dominasi sektor Tech. yang mencapai ~36% (2025).**
- Reli emiten *tech.* AS pada 2025 memiliki **perbedaan signifikan** dengan reli tahun 2000 (*dot com bubble*), terutama dari segi **profitabilitas dan valuasi.**
- Investor idealnya **melakukan diversifikasi investasi** ke saham AS (khususnya *tech sector*) mengingat potensi **pertumbuhan sektor** yang masih besar (*aggressive capex cycle*) dan **potensi upside** yang tetap atraktif dari *growth earnings* yang kuat.

House View

Syailendra Russell IdealRatings Top 200 Islamic Technology Index Sharia USD (SRITI) adalah reksa dana syariah berbasis USD yang fokus berinvestasi ke saham sektor teknologi AS sesuai prinsip syariah. SRITI dikelola pasif mengikuti **Russell IdealRatings Top 200 Islamic Technology Index**, dan cocok bagi investor agresif jangka panjang.

Indeks saham AS terus cetak rekor baru tertinggi

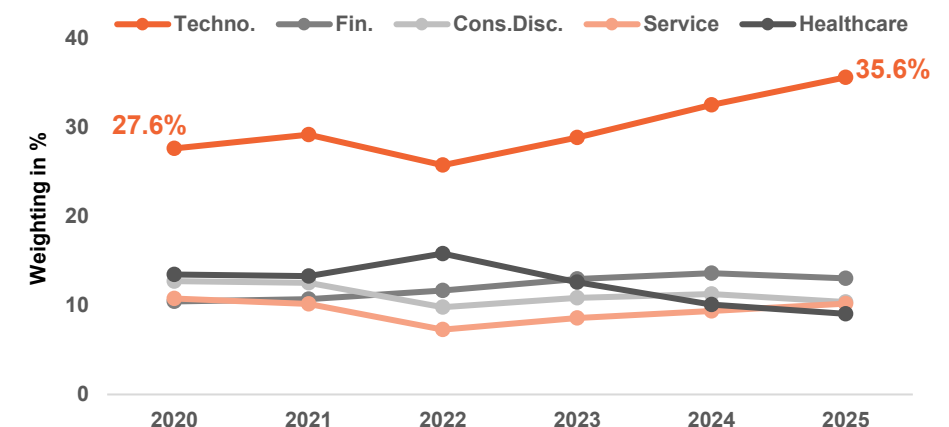
Nasdaq memimpin penguatan sejalan dengan reli saham *technology*



Source: Bloomberg, Syailendra Research (as of 28 Oct'25)

Sektor teknologi terus mendominasi sejak 2020

Dominasi *tech sector* sejalan dengan kenaikan *capex* yang masif



Source: Bloomberg, Syailendra Research (as of October 2025)

Fundamental Comparison

Sejalan dengan perkembangan sektor *tech.* yang lebih matang, profitabilitas emiten Magni.7 (dari segi ROE dan NIM) mencapai 44% dan 28% - jauh lebih tinggi dibandingkan emiten *tech.* pada 2000 yang hanya mencetak ROE dan NIM sebesar 28% dan 16%.

Hal ini mendorong investor memberikan apresiasi yang layak.

Valuation Comparison

Menariknya, valuasi perusahaan *tech.* (2025) lebih rendah dibanding era 2000 *dot-com bubble*. Pada tahun 2000, *avg. forward P/E* sebesar 52x (vs. *forward P/E* 2025 hanya 23x).

Valuasi yang lebih rendah ini juga sejalan kondisi profitabilitas (ROE dan NIM) pada 2025 yang jauh lebih kuat.

Sumber : Voronoi, Dec'2024

Profitabilitas emiten *tech.* Magni-7 (2025) jauh lebih solid

Hal ini mengindikasikan sektor *tech.* di 2025 lebih 'matang' dibandingkan pada 2000

Magnificent 7 (2025)	Return on Equity (%)	Net Income Margin (%)
Microsoft	26	35
Apple	129	27
Nvidia	67	55
Amazon	18	10
Alphabet	27	28
Meta Platforms	27	34
Tesla	12	9
Mag. 7 (Agg.)	44	28

VS

Tech Leaders (2000)	Return on Equity (%)	Net Income Margin (%)
Microsoft	35	39
Cisco Systems	22	17
Intel	26	25
Oracle	39	15
IBM	39	9
Lucent	36	9
Nortel Net.	-1	-1
Tech.Ld. (Agg.)	28	16

ROE Magni.7 (2025) tercatat 57% lebih tinggi dibandingkan 2000

NIM Magni.7 (2025) tercatat hampir 2x lipat lebih tinggi dibandingkan 2000

Valuasi emiten *tech.* Magni-7 (2025) lebih rendah dibanding 2000

Reli pada emiten Magni.7 ditopang oleh *earnings* kuat yang membuat valuasi lebih *fair*

Magnificent 7 (2025)	Weight (%)	P/E (fwd) 24m - x
Apple	6.9	26.1
Nvidia	6.0	20.5
Microsoft	6.0	23.3
Amazon	4.5	25.5
Alphabet	4.0	16.2
Meta Platforms	2.8	21.1
Tesla	1.9	71.3
Mag. 7 (Agg.)	32	23

VS

Tech Leaders (2000)	Weight (%)	P/E (fwd) 24m - x
Microsoft	4.5	53.2
Cisco Systems	4.2	101.7
Intel	3.6	42.1
Oracle	1.9	84.6
IBM	1.7	23.5
Lucent	1.6	37.9
Nortel Net.	1.5	86.4
Tech.Ld. (Agg.)	28	52

Bobot emiten Magni.7 (2025) sebesar 32% dari market cap Nasdaq -> lebih dominan dibandingkan saat 2000

P/E emiten Magni.7 (2025) lebih rendah 2x lipat dibandingkan emiten *tech.* pada tahun 2000

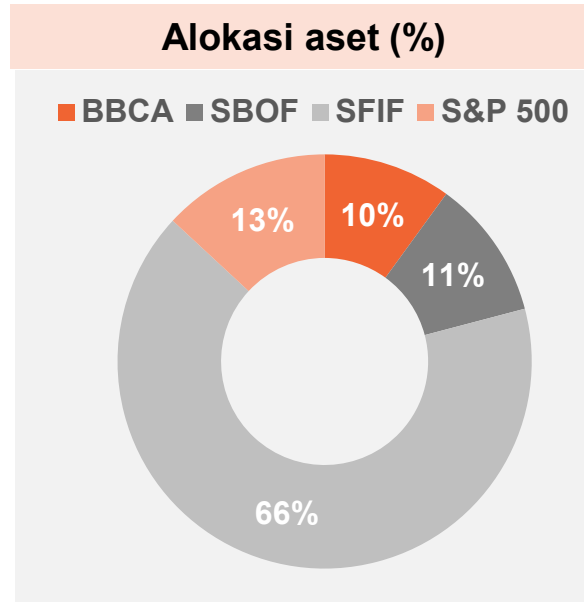
The beauty of diversification to the US Asset

Investor bisa mengatur alokasi aset agar tetap mendapatkan eksposur ke saham AS, namun dengan risiko yang tetap terukur. Hal ini bisa dilakukan dengan menggunakan *risk parity method* yang memberikan 2 kesimpulan utama :

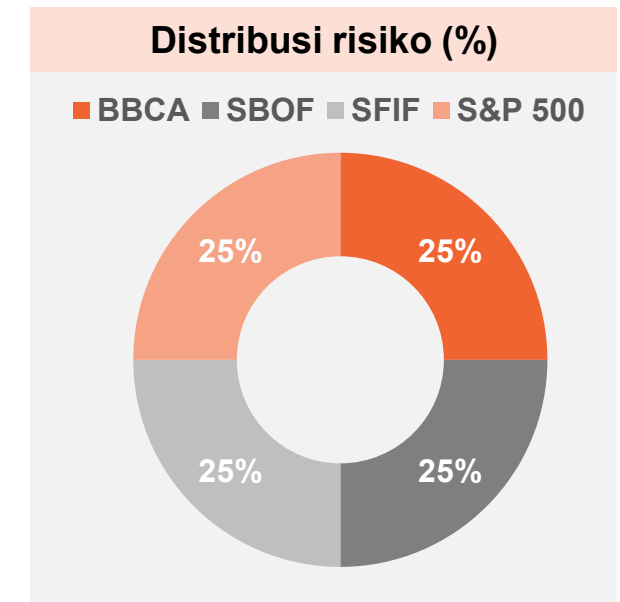
1. Melalui alokasi ke aset AS (S&P 500) 'hanya' sebesar 13%, *return* yang diberikan sebesar 12% (setara 28% dari total *return portfolio*).
2. Kontribusi risiko tetap terukur dan terbatas, khususnya bagi S&P 500 sehingga fluktuasi relative lebih rendah.

Thus, investor idealnya tetap mendiversifikasikan aset ke saham AS untuk *return* lebih optimal dengan *risk* terukur.

Melalui alokasi 13% saham AS..

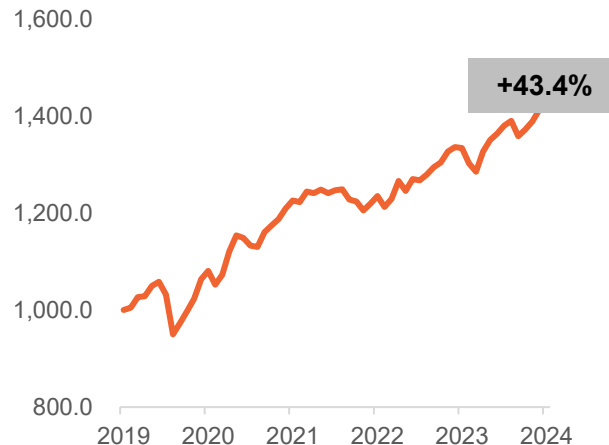


..kontribusi risiko sebesar 25%



Kinerja portofolio 5Y -> +43,4%

Period : Aug 2019 – Aug 2024



Source : Syailendra Research

Volatilitas portofolio < Return

Risk parity method berhasil menekan risiko

Indicator	Risk Parity
CAGR 5Y (compounded annual growth return)	7.47%
Volatility	6.78%
Max. Drawdown	-7.94%
Beta	0.35

SRITI at a glance

SRITI adalah reksa dana Syariah (USD Based) yang berfokus ke saham *tech.US* dan dikelola secara pasif – mengacu ke Russell Index.

Selain itu, *screening Syariah* membuat konstituen SRITI lebih berkualitas (bisnis & kinerja keuangan).

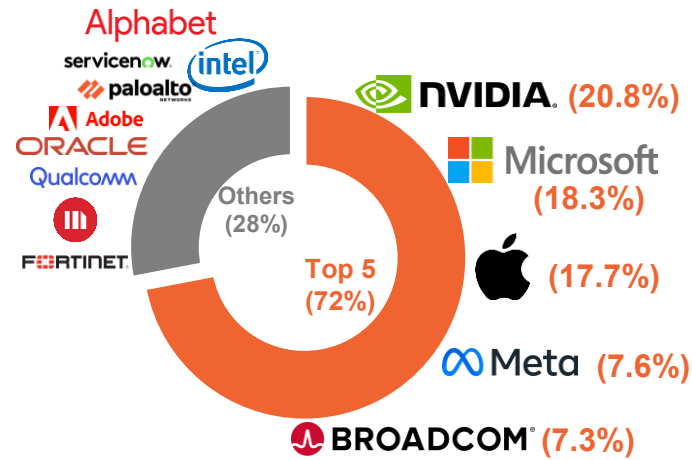
Rebalancing Russell Index dilakukan 2x/tahun (sejak Juni'26) dan *screening Syariah* dilakukan tiap kuartal.

SRITI's history in the last 5Y

Penurunan terbesar yang dialami SRITI yakni -38.8% (Dec'21 – Mar'22) dan berhasil pulih sebesar +64.5% sejak Mar'22 - Juli'23.

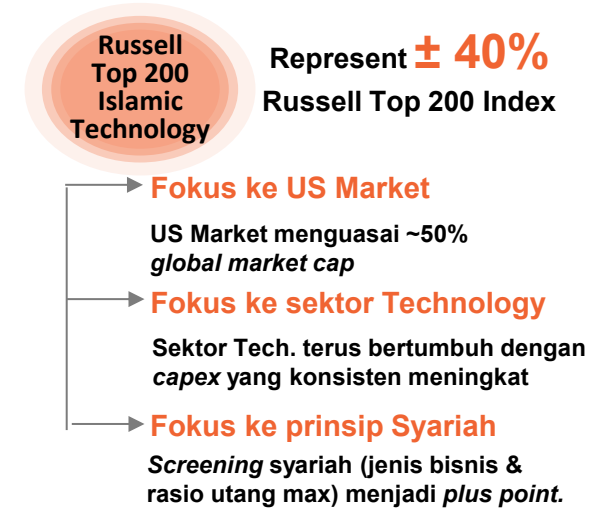
Walaupun penurunan ini lebih besar dibandingkan indeks acuan, namun *return* kumulatif SRITI dalam kurun 5 thn terakhir tercatat 86% lebih tinggi dibandingkan indeks acuan.

Top 5 konst. SRITI = 71% Portf.
Terdapat 31 emiten dalam SRITI (Oct'25)



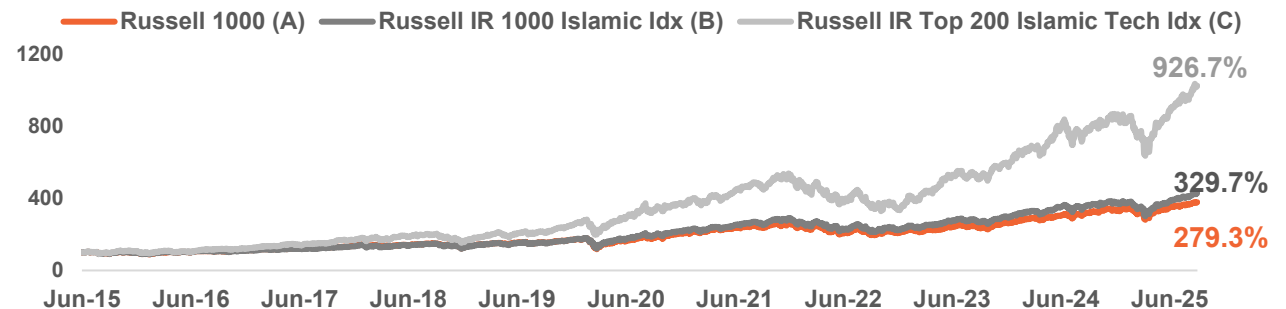
Source : FTSE Russell, Syailendra Research (as of Oct'25)

SRITI=When Tech Meets Shariah
SRITI berfokus ke saham syariah + *tech US*



Performa SRITI mengalahkan semua indeks acuan dalam jk.panjang

Walaupun *drawdown* SRITI relatif lebih besar, namun *recovery* SRITI juga lebih kuat



Index	Cummulative Return (%)			Drawdown (%)		
	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
A	17.7	93.6	109.9	-19.1	-19.1	-25.1
B	18.0	100.8	119.9	-22.1	-22.1	-26.9
C	29.7	195.9	205.0	-26.9	-26.9	-38.8

Disclaimer



This document is prepared by PT Syailendra Capital (“Syailendra”) and is being supplied to you on a strictly confidential basis solely for your information and is made strictly on the basis that it will remain confidential. Accordingly, this document and its contents may not be reproduced, redistributed, transmitted or passed on, directly or indirectly, to any other person or published, in whole or in part, for any purpose.

The information contained in this document does not constitute an offer to sell securities or the solicitation of an offer to buy, or recommendation for investment in, any securities in any jurisdiction. The information in this document is not intended as financial advice and is only intended for professionals with appropriate investment knowledge who can be classified as a ‘Professional Client’ under the Rules & Regulations of the appropriate financial authority. Moreover, none of the documents are intended as a prospectus within the meaning of the applicable laws of any jurisdiction and none of the documents are directed to any person in any country in which the distribution of such presentation is unlawful.

This document provides general information only. The information and opinions in the document constitute a judgment as at the date indicated and are subject to change without notice. The information may therefore not be accurate or current. The information and opinions contained in this document have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable in good faith, but no representation or warranty, express, or implied, is made by Syailendra, as to their accuracy, completeness or correctness and Syailendra does also not warrant that the information is up to date. Moreover, you should be aware of the fact that investments in undertakings, securities or other financial instruments involve risks. Past results do not guarantee future performance. Syailendra accepts no liability for any loss arising from the use of material presented in this presentation.



PT Syailendra Capital

District 8 Treasury Tower
39th Fl. Unit 39A, SCBD Lot 28
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190
P. : +62 21 2793 9900
F. : +62 21 2972 1199

