



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Ulasan Pasar

Kuartal IV - 2025



Investment Communication



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Ringkasan Pasar Modal

Kuartal IV - 2025

- Sepanjang kuartal IV, kinerja pasar modal global maupun domestik mengalami penguatan didukung oleh sentimen positif pemangkasan suku bunga acuan bank sentral Amerika Serikat (AS) sebesar 50bps.
- Penambahan likuiditas global dan tren pelemahan Dolar AS yang masih berlanjut di kuartal IV turut mendukung investasi ke aset beresiko.
- Di tengah penguatan pasar saham global di kuartal IV, pasar saham Tiongkok justru mengalami pelemahan kinerja yang dipicu oleh aksi *profit taking* dan sentimen negatif akibat pelemahan konsumsi domestik Tiongkok.
- Arus investasi asing mulai kembali mengalir ke pasar saham Indonesia, ditunjukkan oleh total net inflow yang mencapai IDR 8,1 triliun sepanjang kuartal IV 2025.
- Kembalinya dana investasi asing tersebut memperkuat sinyal potensi penguatan pasar saham Indonesia memasuki tahun 2026, seiring meningkatnya minat dan optimisme investor.



Nilai tukar USDIDR melemah -0,15% menjadi Rp 16.690, dipicu oleh keluarnya arus modal investasi asing dari pasar obligasi Indonesia.



Mata uang Dolar AS menguat terhadap mata uang lain di dunia (Indeks mata uang USD DXY menguat +0.56% QoQ di akhir Desember 2025).



Harga emas terus melonjak naik +11,93% QoQ ke level USD 4.319 per oz. Sejak awal tahun harga emas telah naik +64,58% per Desember 2025.

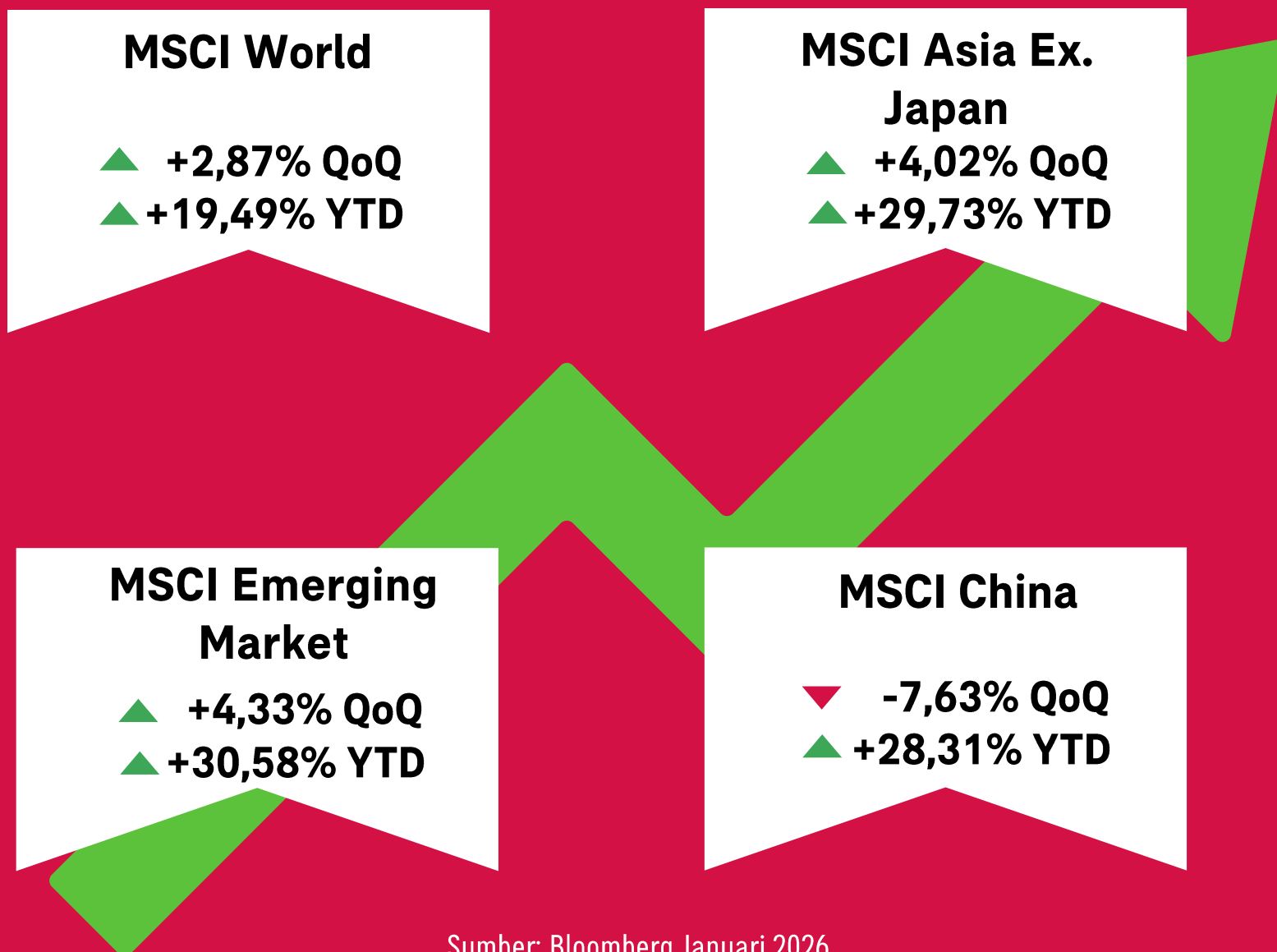


Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Pasar Saham Global Kuartal IV - 2025



Sumber: Bloomberg Januari 2026

aia-financial.co.id

PT AIA Financial berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Data Ekonomi Indonesia Per Akhir Kuartal IV - 2025

Angka Inflasi tahunan menunjukkan tren peningkatan (+2,92% Desember 2025 vs +2,65% September 2025)

Pertumbuhan Produk Domestik Bruto sebesar 5,04% YoY di Q3 2025 (vs 5,12% YoY di Q2 2025)

Indeks manufaktur PMI di Desember sebesar 51,2 naik dari 50,4 di September 2025

Posisi Cadangan Devisa Indonesia naik +4,7% QoQ ke USD 155,7 Milyar di akhir kuartal IV 2025

Kredit tumbuh sebesar 7,1% YoY dan Dana Pihak Ketiga (DPK) tumbuh 9,5% YoY per November 2025*

*Data dari Mandiri, BRI, BCA, BNI

Sumber: Bloomberg dan Badan Pusat Statistik Januari 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Kinerja Pasar Saham Indonesia Kuartal IV - 2025

IHSG

▲ +7,27% QoQ
▲ +22,13% YTD

LQ45

▲ +6,62% QoQ
▲ +2,41% YTD

IDX80

▲ +8,00% QoQ
▲ +10,07% YTD

MSCI Indonesia

▲ +4,03% QoQ
▼ -3,64% YTD

Jakarta Islamic Index

▲ +4,55% QoQ
▲ +19,43% YTD

Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Pasar Obligasi Indonesia Kuartal IV - 2025

**Indeks Obligasi Pemerintah
Indonesia Berbasis Rupiah**

▲ +2,86% QoQ
▲ +12,60% YTD

**Indeks Obligasi Pemerintah
Indonesia Berbasis USD**

▲ +1,28% QoQ
▲ +8,59% YTD

**Imbal Hasil Obligasi Negara
Berbasis Rupiah tenor 10 tahun
di Q4 turun 0.3% QoQ ke
6,07% per Akhir Desember
2025**

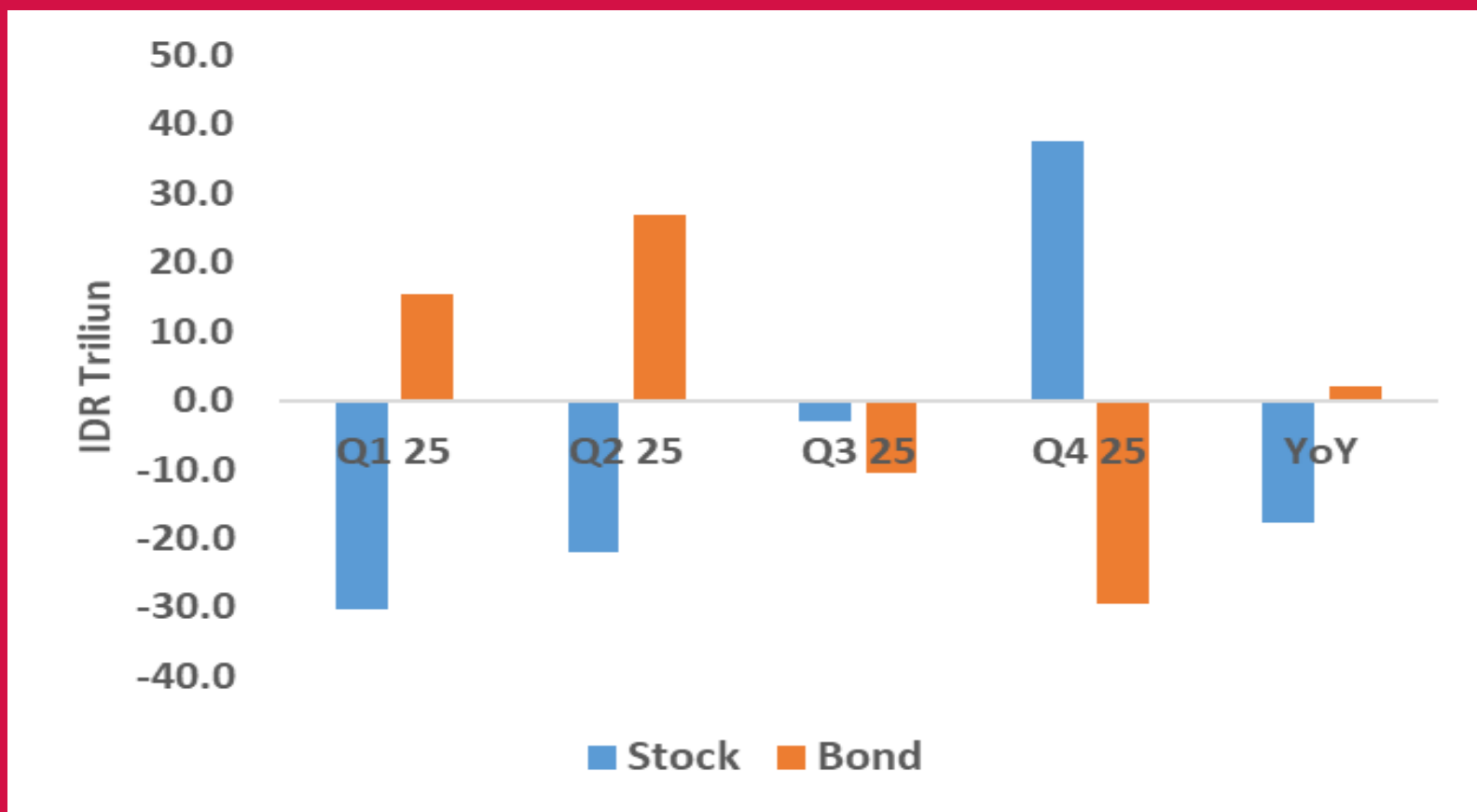
**Imbal Hasil Obligasi Negara
Berbasis USD tenor 10 tahun
di Q4 turun 0.1% QoQ ke
4.88% per Akhir Desember
2025**

Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Aliran Modal Investor Asing 2025



Net Capital Inflow / (Outflow)	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	YoY
Stock Market	-30.4	-21.9	-3.0	37.5	-17.8
Bond Market	15.2	26.8	-10.6	-29.4	2.0
Total	-15.1	4.9	-13.6	8.0	-15.8

Sumber: Bloomberg Januari 2026




HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Unit Link AIA (Desember 2025)

UL Funds list for
New Business

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja YTD	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA IDR Money Market Fund	0,94%	4,53%	Rendah	Konservatif
AIA IDR Fixed Income Fund	2,37%	9,77%	Moderat	Konservatif Moderat
AIA IDR Balanced Fund	4,67%	4,77%	Moderat Tinggi	Moderat
AIA IDR Equity Fund	7,13%	4,14%	Tinggi	Agresif

 = kinerja kuartil 1 atau 2 dibandingkan subdana kompetitor/*peers* dengan strategi subdana yang sama/mirip.

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

- AIA IDR Fixed Income Fund naik **+2,37%** QoQ sehingga membuat kinerja YTD naik **+9,77%**, lebih tinggi dibandingkan kinerja tahun 2024 (+1,94% YTD Des 2024), dan mencatatkan kinerja yang kompetitif dibandingkan *peers*.
- AIA IDR Money Market mencatatkan kinerja **+4,53%** YTD, meningkat dibandingkan tahun lalu (+3,99% YTD Des 24). Di tengah tren penurunan suku bunga, kinerja yang lebih tinggi dan posisi kuartil II dibandingkan *peers* merupakan hasil dari strategi alokasi aset pasar uang yang efektif.
- AIA IDR Equity Fund mencatatkan pertumbuhan kuat dan kompetitif sebesar **+7,13%** QoQ dan **+4,14%** YTD, ditopang sentimen positif pemangkasan suku bunga Fed Fund Rate dan arus masuk investasi asing di kuartal IV 2025.
- AIA IDR Balanced Fund yang merupakan campuran alokasi saham dan obligasi mengalami kinerja positif **+4,67%** QoQ dan **+4,77%** YTD. Strategi subdana yang mengikuti indeks MSCI Indonesia dengan bobot besar di sektor perbankan membuat kontribusi saham-saham sektor tersebut menjadi dominan dalam menentukan arah kinerja.




HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Unit Link AIA (Desember 2025)

UL Funds list for
New Business

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja YTD	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA USD Fixed Income Fund	1,14%	7,49%	Moderat	Konservatif Moderat
AIA USD Prime Global Equity Fund	4,99%	17,58%	Tinggi	Agresif

 = kinerja kuartil 1 atau 2 dibandingkan subdana kompetitor/*peers* dengan strategi subdana yang sama/mirip.

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

Subdana berbasis USD menunjukkan performa kuat menutup tahun 2025, didukung strategi investasi yang tepat dan responsif terhadap dinamika pasar global.


- AIA USD Fixed Income Fund mencatatkan kenaikan positif **+1,14%** QoQ dan **+7,49%** YTD ditopang oleh sentimen positif pemangkasan suku bunga Fed Fund Rate.
- AIA USD Prime Global Equity Fund terus mencatatkan pertumbuhan kuat sebesar **+4,99%** QoQ dan **+17,58%** YTD akibat optimisme pertumbuhan laba perusahaan IT di Amerika Serikat.



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Unit Link AIA (Desember 2025)

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja YTD	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA IDR Balanced Syariah Fund	4,96%	9,92%	Moderat Tinggi	Moderat
AIA IDR China India Indonesia Equity Fund	2,09%	3,08%	Tinggi	Agresif
AIA IDR Ultimate Equity Fund	5,09%	1,27%		
AIA IDR Equity Syariah Fund	8,68%	16,06%		
AIA IDR Growth Equity Syariah Fund	6,97%	8,53%		
AIA USD Global Growth Opportunity Equity Fund	2,79%	11,78%		
AIA USD Prime Emerging Market Equity Fund	6,15%	35,78%		

 = kinerja kuartil 1 atau 2 dibandingkan subdana kompetitor/peers dengan strategi subdana yang sama/mirip.

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

Walaupun terjadi fluktuasi, **subdana Unit Link AIA** yang berbasis Syariah maupun tematik global kembali menunjukkan kinerja yang gemilang.

- **Subdana Syariah AIA** seperti AIA IDR Equity Syariah Fund mencatatkan pertumbuhan yang solid sebesar **+8,68%** QoQ dan **+16,06%** YTD, didorong oleh sentimen domestik yang kuat serta performa unggul pada sektor material dan jasa komunikasi.
- Subdana saham unit link AIA berbasis USD yang berinvestasi di *developed* dan *emerging market* mencatatkan kinerja kuartalan positif yang ditopang oleh pergerakan saham luar negeri. AIA USD Prime Emerging Market Equity Fund mencatatkan kinerja yang sangat baik sebesar **+6,15%** QoQ dan **+35,78%** YTD ditopang oleh penguatan pada saham Tiongkok.

Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Pandangan Pasar

Pasar Saham



Memasuki 2026, kami tetap optimis namun tetap berhati-hati terhadap pasar saham Indonesia. Kami melihat pertumbuhan ekonomi Indonesia berpeluang didukung belanja pemerintah, kebijakan fiskal pro-pertumbuhan, serta program seperti Koperasi Merah Putih and Makan Siang Gratis yang dapat mendorong konsumsi. Pemangkasan suku bunga yang cukup agresif di 2025 juga diperkirakan meningkatkan kepercayaan bisnis dan mendukung ekonomi domestik. Di sektor perbankan, rencana penempatan dana di bank BUMN senilai IDR276 triliun dapat membantu pembiayaan sektor riil. Dan terakhir, kami juga lebih konstruktif terhadap investasi Danantara yang mulai direalisasikan secara bertahap di 2026.

Secara valuasi, menurut kami level harga IDXA80 yang saat ini berada di level 15.8x PE masih tergolong wajar, terutama untuk saham-saham perbankan besar, konsumen, bahan baku, dan komoditi.

Pasar Obligasi

Kami melihat pasar obligasi cenderung mengalami fluktuasi di kuartal I 2026 yang diakibatkan oleh berbagai sentimen. Dari sentimen luar negeri, langkah pengambilalihan sumber daya alam Venezuela oleh Amerika Serikat dapat memicu dinamika geopolitik dan konflik lebih lanjut di berbagai belahan dunia. Arus asing juga memiliki tendensi keluar karena penurunan bobot Indonesia pada index obligasi JP Morgan GBI-EM dari 10% ke 8.5%, yang mengindikasikan pelemahan permintaan obligasi Indonesia dari manajer investasi di luar negeri. Dari sentimen dalam negeri, tingkat inflasi diperkirakan naik menjelang hari raya.

Akan tetapi kami tetap optimis terhadap kinerja pasar obligasi. Imbal hasil obligasi pemerintah Indonesia jangka waktu 10 tahun berpotensi turun ke level 5,9% di penghujung tahun 2026, yang didukung kebijakan moneter yang akomodatif.

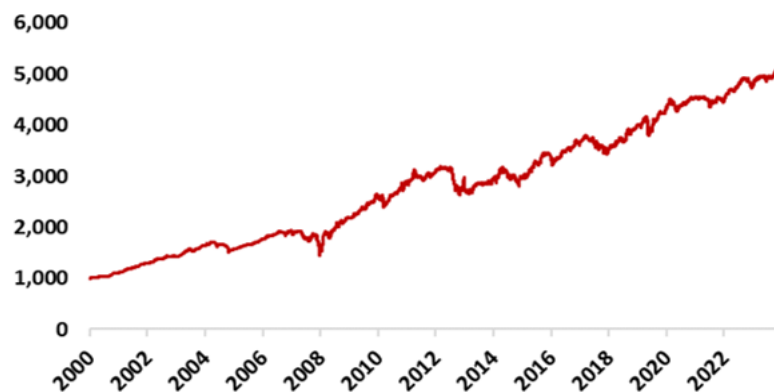




HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

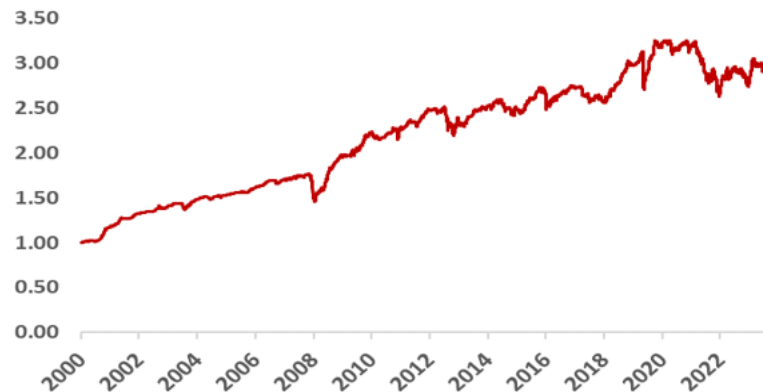
Profil Kinerja dan Risiko Jangka Panjang Subdana Pendapatan Tetap

AIA IDR Fixed Income Fund



Usia subdana dalam tahun	25
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	7,03%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	7,83%

AIA USD Fixed Income Fund



Usia subdana dalam tahun	25
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	4,80%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	6,68%

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

Subdana dengan **strategi pendapatan tetap** dengan **tingkat risiko moderat** mencatatkan kinerja yang menarik dengan tingkat fluktuasi yang jauh lebih rendah dibandingkan subdana dengan strategi saham. Jenis subdana seperti ini dapat membantu menjaga kestabilan pembebanan unit penyertaan pada polis PAYDI untuk biaya bulanan COI & COR.

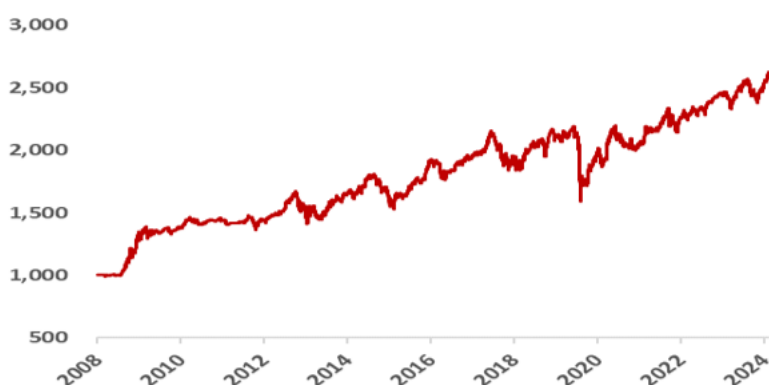
Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

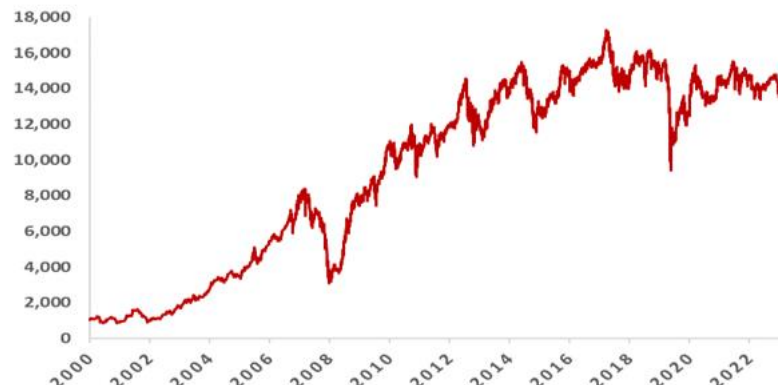
Profil Kinerja dan Risiko Jangka Panjang Subdana Campuran dan Equity

AIA IDR Balanced Fund



Usia subdana dalam tahun	17
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	5,50%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	9,04%

AIA IDR Equity Fund



Usia subdana dalam tahun	25
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	10,97%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	22,69%

- **AIA IDR Balanced Fund** mencatatkan kinerja jangka panjang yang kompetitif melalui penerapan strategi alokasi aset fleksibel dan adaptif dengan kondisi pasar terbaru, antara instrumen saham dan obligasi untuk mencapai target hasil yang optimal.
- **AIA IDR Equity Fund** dengan tingkat fluktuasi yang sangat tinggi patut menjadi perhatian nasabah PAYDI yang memilih investasi di subdana ini.

Sumber: Bloomberg Januari 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Disclaimer

Dokumen ini hanya digunakan sebagai sumber informasi dan tidak diperbolehkan untuk diterbitkan, diedarkan, dicetak ulang, atau didistribusikan baik sebagian ataupun secara keseluruhan kepada pihak lain mana pun tanpa persetujuan tertulis dari PT AIA FINANCIAL (AIA). Isi dari dokumen ini tidak boleh ditafsirkan sebagai suatu bentuk penawaran atau permintaan untuk pembayaran, pembelian, atau penjualan produk asuransi yang disebutkan di dalam dokumen ini. Meskipun kami telah melakukan segala tindakan yang dibutuhkan untuk memastikan bahwa informasi yang ada dalam dokumen ini adalah tidak keliru ataupun tidak salah pada saat penerbitannya, kami tidak bisa menjamin keakuratan dan kelengkapan informasi dalam dokumen ini. Perubahan terhadap setiap pendapat dan perkiraan yang terdapat dalam dokumen ini dapat dilakukan kapan pun tanpa pemberitahuan tertulis terlebih dahulu. Para nasabah disarankan untuk meminta nasihat terlebih dahulu dari penasihat keuangannya sebelum berkomitmen untuk membeli Produk Asuransi Yang Dikaitkan Dengan Investasi kami. Dokumen ini disiapkan oleh PT AIA FINANCIAL dan hanya digunakan sebagai informasi saja. Investasi pada Produk Asuransi Yang Dikaitkan Dengan Investasi mengandung risiko, termasuk namun tidak terbatas pada risiko politik, risiko perubahan peraturan pemerintah atau perundang-undangan lainnya, risiko perubahan tingkat suku bunga, risiko likuiditas, risiko kredit, risiko perubahan nilai ekuitas dan risiko perubahan nilai tukar mata uang. Kinerja investasi tidak dijamin, nilai unit dan hasil investasi dapat bertambah atau berkurang. Kinerja masa lalu bukan merupakan jaminan untuk kinerja masa depan.