



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Ulasan Pasar

Kuartal II - 2026



Investment Communication



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Ringkasan Pasar Modal

Kuartal II - 2026

- Sepanjang kuartal II 2026, pasar saham global mencetak kinerja positif sedangkan pasar saham domestik mengalami penurunan yang tajam.
- Tekanan pasar saham Indonesia disebabkan oleh risiko reklasifikasi MSCI yang menimbulkan kekhawatiran Indonesia akan downgrade ke *frontier market*, sehingga mendorong keluarnya arus modal asing sebesar IDR 43 triliun sepanjang kuartal II 2026.
- Tekanan di pasar obligasi juga terjadi sepanjang kuartal II 2026 dimana Bank Indonesia menaikkan *BI Rate* sebesar 100bps menjadi 5,75% ditengah pelemahan nilai tukar Rupiah terhadap Dolar AS.
- Sentimen negatif di pasar obligasi juga disebabkan adanya kekhawatiran terhadap *outlook* rating obligasi pemerintah Indonesia yang akan dikeluarkan S&P pada Juli 2026, setelah Moody's dan Fitch sebelumnya merevisi *outlook* menjadi negatif.



Nilai tukar IDR terhadap Dolar AS melemah -5,22% menjadi Rp 17,882 per Dolar AS, dipicu oleh keluarnya arus modal investasi asing dari pasar modal Indonesia.



Mata uang Dolar AS menguat terhadap mata uang lain di dunia (Indeks mata uang USD DXY menguat +1,23% QoQ di akhir Juni 2026).



Harga minyak turun -38,39% QoQ dengan harga USD 72,9/barrel pasca persetujuan penandatanganan kesepakatan perdamaian AS-Iran.

Sumber: Bloomberg



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Pasar Saham Global

Kuartal II - 2026

MSCI World

▲ +13,32% QoQ
▲ +19,85% YoY

MSCI Asia Ex. Japan

▲ +27,02% QoQ
▲ +43,52% YoY

MSCI Emerging Market

▲ +23,31% QoQ
▲ +40,90% YoY

MSCI China

▼ -7,57% QoQ
▼ -6,87% YoY

Sumber: Bloomberg, Juli 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 II - 2026

Angka Inflasi menunjukkan tren penurunan (+3,34% Juni 2026 vs +3,48% Maret 2026)

Pertumbuhan GDP sebesar 5,61% YoY di Q1 2026 (vs 5,39% YoY di Q4 2025)

Indeks manufaktur PMI di Juni 2026 sebesar 46,9 turun dari 50,1 di Maret 2026

Posisi Cadangan Devisa Indonesia turun -1,73% QoQ ke USD 145,6 miliar di akhir kuartal II 2026

Kredit tumbuh sebesar 15,4% YoY dan Dana Pihak Ketiga (DPK) tumbuh 16,6% YoY per Mei 2026*

*Data dari Mandiri, BRI, BCA, BNI

Sumber: Bloomberg dan Badan Pusat Statistik

aia-financial.co.id

PT AIA Financial berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Pasar Saham Indonesia Kuartal II - 2026

IHSG

▼ -19,93% QoQ
▼ -18,54% YoY

LQ45

▼ -22,73% QoQ
▼ -28,41% YoY

IDX80

▼ -24,53% QoQ
▼ -26,86% YoY

MSCI Indonesia

▼ -24,50% QoQ
▼ -37,65% YoY

Jakarta Islamic Index

▼ -30,79% QoQ
▼ -33,06% YoY

Sumber: Bloomberg, Juli 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Kinerja Pasar Obligasi Indonesia Kuartal II - 2026

**Indeks Obligasi Pemerintah
Indonesia Berbasis Rupiah**

▼ -0,70% QoQ

▲ +3,91% YoY

**Indeks Obligasi Pemerintah
Indonesia Berbasis USD**

▲ +2,04% QoQ

▲ +3,64% YoY

**Imbal Hasil Obligasi Negara
Berbasis Rupiah tenor 10 tahun
di Q2 naik 30 bps ke
7,16% per Akhir Juni 2026**

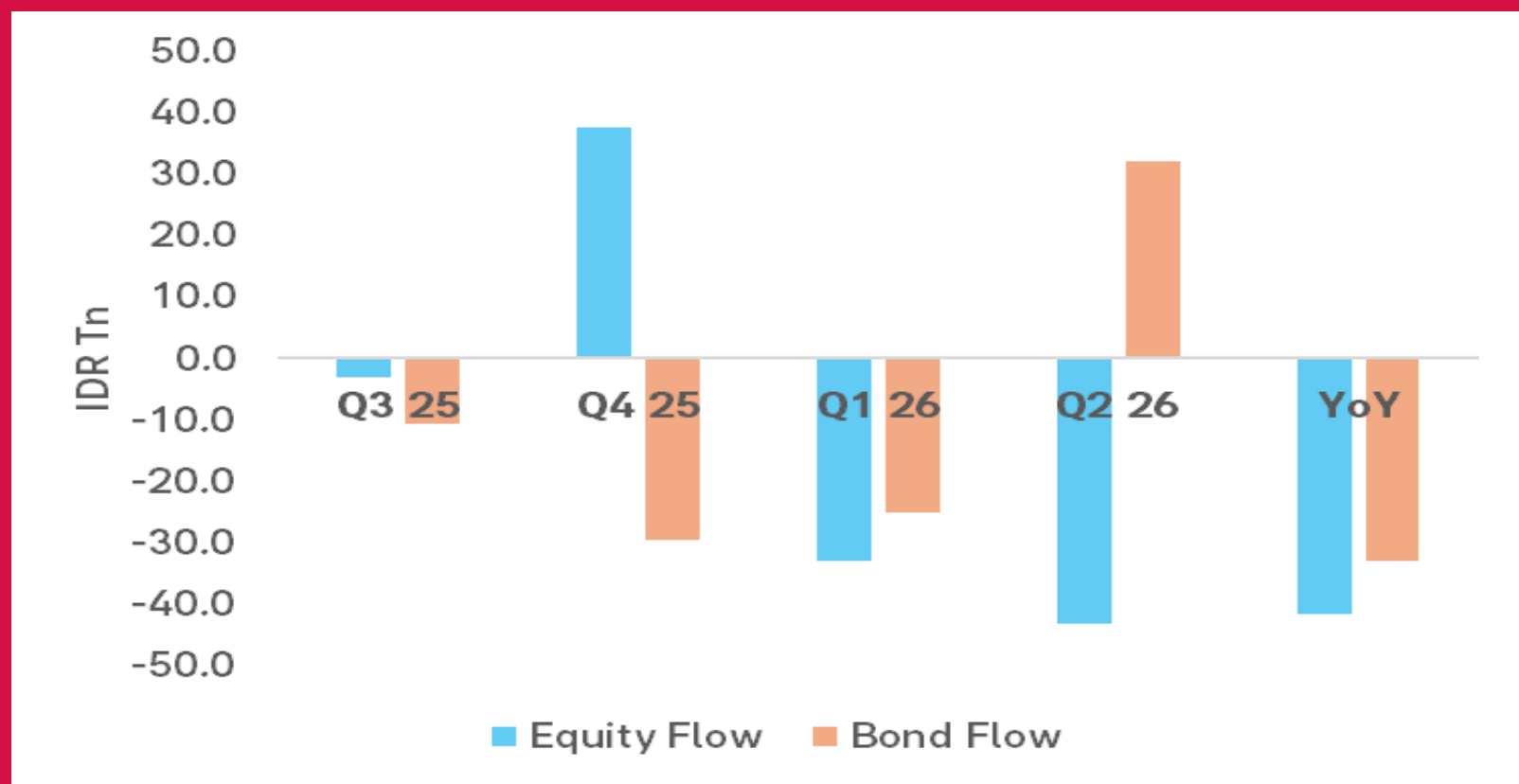
**Imbal Hasil Obligasi Negara
Berbasis USD tenor 10 tahun
di Q2 turun 12 bps ke
5,36% per Akhir Juni 2026**

Sumber: Bloomberg, Juli 2026



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Aliran Modal Investor Asing 2026



Net Capital Inflow / Outflow	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	YoY
Equity Flow	-3.0	37.5	-33.0	-43.2	-41.6
Bond Flow	-10.6	-29.4	-25.1	32.1	-33.0
Total	-13.6	8.0	-58.1	-11.1	-74.7

Sumber: Bloomberg, Juli 2026



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Kinerja Unit Link AIA (June 2026)

UL Funds list for
New Business

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja 6 Bulan	Kinerja 1 Tahun	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA IDR Money Market Fund	0,60%	1,19%	3,32%	Rendah	Konservatif
AIA IDR Fixed Income Fund	-0,78%	-3,36%	1,75%	Moderat	Konservatif Moderat
AIA IDR Balanced Fund	-8,21%	-13,04%	-8,24%	Moderat Tinggi	Moderat
AIA IDR Equity Fund	-16,21%	-21,26%	-13,17%	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 turun **-0,78%** QoQ, namun tetap mencatatkan kinerja positif **+1,75%** YoY. Kinerja subdana konsisten berada di **peringkat kuartil 1 dan 2**, menunjukkan performa kompetitif dibandingkan *peers*.
- AIA IDR Money Market mencatatkan kinerja **+0,60%** QoQ dan **+3,32%** YoY. Kinerja subdana lebih baik dibandingkan tolok ukur dan berada di **peringkat kuartil 2** untuk kinerja 1 tahun dibandingkan *peers*.
- AIA IDR Equity Fund mencatatkan kinerja **-16,21%** QoQ dan **-13,17%** YoY. Meskipun mengalami tekanan, kinerja subdana berada pada **peringkat kuartil 1 dan 2** dibandingkan *peers*, serta **+12,66%** lebih baik dari tolok ukur untuk kinerja 1 tahun yang menunjukkan implementasi strategi investasi yang tepat.
- AIA IDR Balanced Fund yang merupakan campuran alokasi saham dan obligasi mencatatkan kinerja **-8,21%** QoQ dan **-8,24%** YoY. Kinerja 6 bulan berada di **peringkat kuartil 2** dan **+10,27%** lebih baik dari tolok ukur untuk kinerja 1 tahun.



Kinerja Unit Link AIA (Juni 2026)

UL Funds list for
New Business

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja 6 Bulan	Kinerja 1 Tahun	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA USD Fixed Income Fund	1,43%	-1,11%	2,56%	Moderat	Konservatif Moderat
AIA USD Prime Global Equity Fund	15,11%	5,58%	19,38%	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 mencatatkan peningkatan kinerja positif kuartalan dan kinerja 1 tahun, didukung strategi investasi yang tepat dan responsif terhadap dinamika pasar global.

- AIA USD Fixed Income Fund naik sebesar +1,43% QoQ dan +2,56% YoY, berada di peringkat kuartil 2 di tengah dinamika pasar yang menantang.
- AIA USD Prime Global Equity Fund mencatatkan kinerja +15,11% QoQ dan +19,38% YoY berkat pertumbuhan laba perusahaan teknologi di Amerika Serikat.



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

Kinerja Unit Link AIA (Juni 2026)

Nama Subdana	Kinerja 3 Bulan	Kinerja 6 Bulan	Kinerja 1 Tahun	Tingkat Risiko Subdana	Profil Risiko Nasabah
AIA IDR Balanced Syariah Fund	-8,56%	-10,90%	-2,63%	Moderat Tinggi	Moderat
AIA IDR China India Indonesia Equity Fund	-11,32%	-21,60%	-19,43%	Tinggi	Agresif
AIA IDR Ultimate Equity Fund	-13,86%	-20,97%	-15,51%		
AIA IDR Equity Syariah Fund	-16,87%	-19,77%	-6,57%		
AIA IDR Growth Equity Syariah Fund	-15,15%	-18,60%	-10,38%		
AIA USD Global Growth Opportunity Equity Fund	13,01%	7,81%	16,20%		
AIA USD Prime Emerging Market Equity Fund	32,91%	34,72%	61,03%		



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

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

- Subdana berbasis Syariah seperti IDR Balanced Syariah, IDR Equity Syariah dan IDR Growth Equity Syariah memberikan kinerja kompetitif dibandingkan *peers*, khususnya AIA IDR Equity Syariah Fund yang mencatatkan kinerja 1 tahun +25,22% lebih tinggi dari tolok ukur. Namun kinerja AIA IDR China India Indonesia Equity Fund mengalami penurunan selama satu tahun terakhir seiring dengan koreksi pasar saham Indonesia, Tiongkok, dan India.
- Subdana saham lainnya yang berbasis USD seperti AIA USD Global Growth Opportunity Equity Fund (+13,01% QoQ) dan AIA USD Prime Emerging Market Equity Fund (+32,91% QoQ) mencatatkan kinerja tahun berjalan yang cukup kompetitif walau pasar berfluktuasi. Selama 1 tahun terakhir, AIA USD Prime Emerging Market Equity Fund mencatatkan kinerja +61,03% YoY, tertinggi diantara unit link *fund* AIA Indonesia.

Sumber: Bloomberg Januari 2026

aia-financial.co.id

PT AIA Financial berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan



HEALTHIER, LONGER
BETTER LIVES

Pandangan Pasar

Pasar Saham



IHSG mengalami tekanan cukup besar pada kuartal II 2026, turun -19,9% QoQ dan -34.7% YTD. Tekanan ini terutama berasal dari perlemahan rupiah, kekhawatiran kredibilitas fiskal, risiko reklasifikasi MSCI, dan kebijakan pemerintah yang dianggap tidak *'market-friendly'* seperti wacana ekspor sumber daya alam satu pintu.

Dengan penurunan yang cukup drastis di 1H 2026, kami berpendapat bahwa harga pasar sudah merefleksikan skenario terburuk. Kami percaya perbaikan harga IHSG di awal Juli akan berlanjut seiring dengan penurunan harga minyak yang meringankan beban fiskal dan impor, ditambah nilai tukar uang Rupiah yang cenderung mulai stabil. Dengan demikian, kami percaya koreksi dan fluktuasi pasar saham lokal dapat memberikan peluang yang bagus untuk kembali akumulasi saham untuk jangka panjang.

Pasar Obligasi

Pasar obligasi Indonesia melewati kuartal II dengan tekanan. Imbal hasil (*yield*) SBN 10 tahun naik ke kisaran 7,2% dari sekitar 6,1% di awal tahun, dipicu lonjakan harga energi global, arus keluar dana asing, dan pelemahan rupiah ke sekitar Rp18.000 per dolar AS. Bank Indonesia menanggapi dengan menaikkan suku bunga acuan sebesar +100 bps secara bertahap menjadi 5,75% pada Juni untuk menjaga stabilitas nilai tukar.

S&P berpeluang mengikuti jejak Moody's dan Fitch untuk memberikan outlook negatif terhadap rating peringkat utang Indonesia, sehingga ke depannya pasar diperkirakan masih fluktuatif, namun dengan valuasi yang lebih menarik. *Yield* SBN di atas 7% memberi peluang penempatan dana pada tingkat bunga tinggi untuk jangka panjang. Fluktuasi harga jangka pendek tidak menentukan hasil akhir, dimana kondisi *yield* tinggi akan memperkuat kualitas imbal hasil jangka panjang yang menopang manfaat polis Anda.





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	6,75%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	7,79%

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

AIA USD Fixed Income Fund



Usia subdana dalam tahun	25
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	4,66%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	6,65%

- 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

aia-financial.co.id

PT AIA Financial berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan



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	4,52%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	9,15%

AIA IDR Equity Fund



Usia subdana dalam tahun	25
Kinerja rata-rata historis per tahun (CAGR) sejak peluncuran	9,72%
Besaran rata-rata fluktuasi per tahun (Standar Deviasi)	22,74%

Sumber: Bloomberg, Middle Office AIA

- **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 *return* dan fluktuasi yang tinggi dapat menjadi pilihan bagi nasabah PAYDI yang memiliki profil risiko agresif dan toleransi risiko fluktuasi yang tinggi.

Sumber: Bloomberg

aia-financial.co.id

PT AIA Financial berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan



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.