

Investment Monthly

Divergensi kebijakan moneter menggerakkan sentimen pasar

Juli 2023



Poin penting

- ◆ Fed melakukan jeda kenaikan suku bunga pada bulan Juni untuk memantau dampaknya, sementara Bank of England (BoE) dan European Central Bank (ECB) melanjutkan pertarungan dengan inflasi dengan kembali menaikkan suku bunga. Divergensi kebijakan ini mendukung preferensi kami untuk saham AS dibandingkan saham Zona Euro dan Inggris. Teknologi juga diuntungkan dari puncak suku bunga AS dan antusiasme besar terhadap kecerdasan buatan (*artificial intelligence/AI*). Namun, konsolidasi jangka pendek mungkin terjadi karena valuasi saham telah meningkat.
- ◆ Meskipun kinerjanya meningkat, obligasi imbal hasil tinggi global kurang menjadi pilihan karena valuasinya relatif tinggi dan kondisi kredit yang lebih ketat. Walaupun imbal hasil kas dan obligasi jangka pendek menarik, namun instrumen tersebut mungkin memberikan pengembalian kurang maksimal saat kebijakan moneter lebih longgar, ketika imbal hasil dan suku bunga simpanan umumnya turun. Kami tetap menyukai obligasi peringkat investasi global dengan jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil yang menarik.
- ◆ Kami memperkirakan pemerintah Cina akan meluncurkan langkah-langkah stimulus lebih lanjut untuk mencapai pemulihan yang lebih luas dan berkelanjutan. Seiring hambatan pada sektor properti berlanjut, kami telah menurunkan perkiraan PDB kami dari 6,3% menjadi 5,3%, tetapi tetap positif pada prospek pendapatan dan valuasi Cina. Kami meningkatkan pandangan atas saham Korea Selatan menjadi netral, dan teknologi informasi Asia menjadi *overweight* untuk mencerminkan lonjakan saham teknologi global yang didukung AI. Peningkatan ini akan membantu memperluas eksposur kami di Asia.



Willem Sels
Global Chief Investment Officer,
HSBC Global Private Banking and
Wealth



Lucia Ku
Global Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Kelas Aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global	►	Divergensi pertumbuhan ekonomi, inflasi yang membandel, dan suku bunga lebih tinggi di pasar-pasar utama negara maju tetap menjadi penghambat, tetapi perlambatan ekonomi tidak separah yang diperkirakan. Kami lebih tidak defensif tapi tetap fokus pada saham berkualitas dan Asia.
Obligasi pemerintah	▼	Kami melihat peluang yang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih imbal hasil kredit tetap wajar.
Obligasi korporasi peringkat investasi	▲	Kami lebih memilih obligasi berkualitas di tengah kondisi pengetatan kredit dan perlambatan pertumbuhan. Kami mempertahankan durasi menengah karena keseimbangan imbal hasil dengan volatilitasnya.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi	►	Kami lebih menyukai obligasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena berkurangnya pinjaman bank dapat menyebabkan kekhawatiran akan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi.
Emas	►	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral tetapi valuasi tampaknya melebar.

▲ “*Overweight*” menyiratkan pandangan positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▼ “*Underweight*” menyiratkan pandangan negatif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
► “*Netral*” tidak menyiratkan pandangan negatif atau positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
Lambang: ↑ Pandangan pada kelas aset tersebut telah ditingkatkan; ↓ Pandangan pada kelas aset tersebut telah diturunkan.

Poin pembicaraan

Setiap bulannya, kami mengulas tiga masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Apa arti divergensi kebijakan negara maju bagi saham?

- ◆ Fed melakukan jeda kenaikan suku bunga pada bulan Juni untuk memantau dampaknya tetapi mengisyaratkan bahwa mungkin ada dua kenaikan lagi hingga akhir tahun. Kami masih memperkirakan siklus kenaikan akan segera berakhir. Karena inflasi tetap tinggi di Eropa, kami perkirakan ada dua kenaikan suku bunga lagi. Namun di Inggris, kami sekarang melihat suku bunga acuan memuncak pada 5,75% (yaitu kenaikan 0,5% di bulan Agustus dan 0,25% di bulan September), sementara pasar telah memperhitungkan puncak suku bunga 6,25%. Perbedaan prospek suku bunga ini memengaruhi valuasi dan potensi pertumbuhan, mendukung saham AS mengungguli saham Zona Euro dan Inggris, dan USD melemah dibandingkan EUR dan GBP.
- ◆ Teknologi diuntungkan dari puncak suku bunga AS karena mayoritas saham teknologi berorientasi pada pertumbuhan, dan ada antusiasme yang besar terhadap kecerdasan buatan (AI). Yang juga berpotensi diuntungkan mencakup perusahaan teknologi komunikasi dan konsumsi non primer. Banyak dari antara saham perusahaan tersebut diperdagangkan pada valuasi yang menarik dengan prospek pendapatan yang lebih kuat untuk tahun depan.
- ◆ Kami **overweight** pada teknologi dan saham AS karena Fed mendekati akhir siklus pengetatannya, sementara tetap netral pada saham Zona Euro dan Inggris. Namun investor harus bersiap untuk sedikit konsolidasi karena valuasi saham telah meningkat, dan pengetatan Fed lebih lanjut dapat mengurangi estimasi pendapatan dan valuasi ke depan dalam jangka pendek.

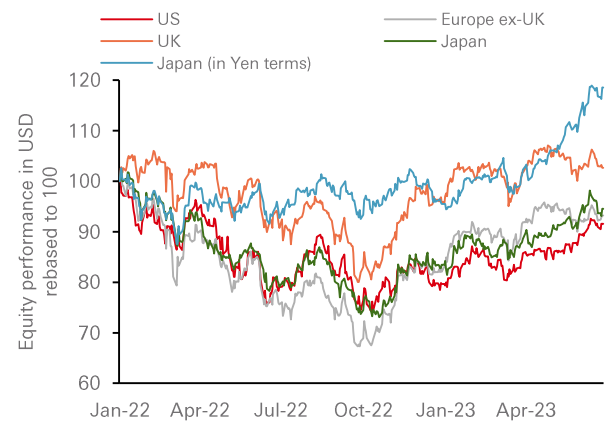
2. Mengapa surat utang peringkat investasi tetap menarik?

- ◆ Data ekonomi makro yang tangguh dan sentimen pasar yang kuat telah mendukung obligasi imbal hasil tinggi global, menghasilkan kinerja yang relatif lebih baik dibandingkan dengan obligasi peringkat investasi global tahun ini. Namun, obligasi imbal hasil tinggi global terlihat cukup mahal dalam mata uang USD dan kondisi kredit yang lebih ketat tetap menjadi kekhawatiran.
- ◆ Meskipun suku bunga deposito di negara berkembang secara umum terlihat menarik, terutama dengan kurva imbal hasil terbalik, namun instrumen ini kurang menjadi pilihan kami. Berdasarkan data sejauh tahun 2000, obligasi secara umum mengungguli kas ketika suku bunga acuan memuncak karena sensitivitas suku bunga yang lebih tinggi dari kelas aset tersebut. Walaupun imbal hasil kas dan obligasi jangka pendek saat ini menarik, instrumen-instrumen ini memiliki *opportunity cost* yang tinggi karena dapat melewatkan pengembalian saat kebijakan moneter lebih longgar, karena imbal hasil umumnya turun bersamaan dengan pelonggaran kebijakan moneter bank sentral, seperti halnya suku bunga simpanan.
- ◆ Oleh karena itu, kami tetap **overweight** pada obligasi korporasi peringkat investasi dengan jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil yang lebih tinggi selama masih bisa. Nyatanya, durasi 5 hingga 7 tahun telah berkinerja lebih baik daripada durasi yang lebih pendek setelah ada pergeseran ekspektasi suku bunga acuan yang baru.

3. Apa implikasi dari data ekonomi Cina yang bervariasi?

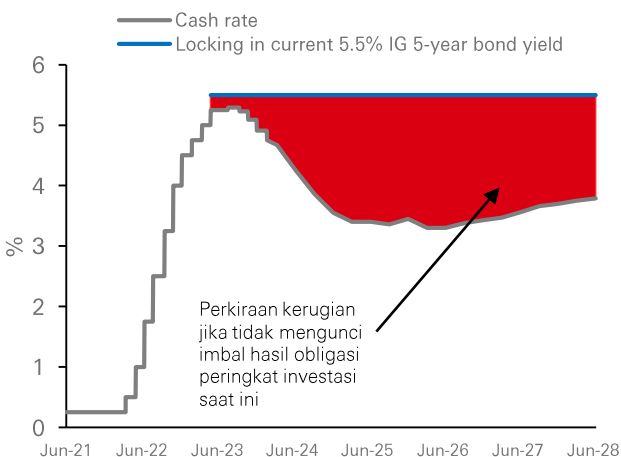
- ◆ Setelah *rebound* ekonomi yang didorong oleh konsumsi yang kuat di kuartal pertama, momentum pertumbuhan Cina telah melemah dengan pemulihan yang lebih lambat pada penjualan properti dan *rebound* manufaktur yang mengecewakan. Sektor ritel dan jasa tidak serta merta mendorong industri menengah dan hulu.
- ◆ Kami yakin pemerintah Cina akan meluncurkan lebih banyak stimulus dalam beberapa bulan mendatang (misalnya suku bunga, persyaratan rasio cadangan, dan suku bunga pinjaman yang lebih rendah), tetapi kecepatannya akan lebih bertahap dari sebelumnya, karena prioritas mereka telah bergeser ke pemulihan struktural jangka panjang. Kami juga telah menurunkan perkiraan pertumbuhan PDB Cina dari 6,3% menjadi 5,3% karena hambatan dari sektor properti. Namun baik perkiraan pertumbuhan *earning per share* / *EPS* (misalnya 15% untuk 2023) maupun valuasi tetap menarik.
- ◆ India dan Indonesia adalah dua mesin pertumbuhan lainnya yang mendorong kemajuan Asia. Menyusul peningkatan pandangan pada saham India menjadi *overweight* baru-baru ini, kami juga meningkatkan pandangan pada saham Korea Selatan menjadi netral, dan teknologi Asia menjadi *overweight* karena lonjakan saham teknologi global yang didukung AI dan peningkatan permintaan *chip* semikonduktor. Fundamental dan prospek pendapatan sektor ini juga membaik. Peningkatan ini selaras dengan strategi kami untuk memperluas eksposur Asia.

Grafik 1: Saham AS mengungguli saham Zona Euro dan Inggris karena divergensi prospek suku bunga



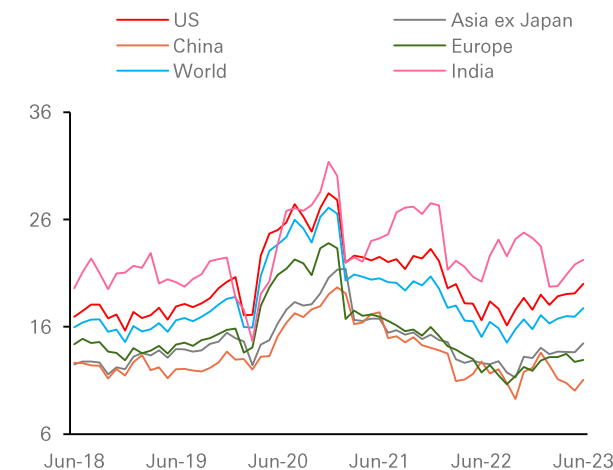
Sumber : Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 16 Juni 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 2: Obligasi peringkat investasi lebih menarik daripada deposito dengan mengunci imbal hasil saat ini



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 20 Juni 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 3: Valuasi saham Cina tetap relatif menarik dibandingkan negara lain



Sumber: Wind, HSBC Global Private Banking and Wealth per 20 Juni 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan 6 bulan		Ulasan
Saham global			
Global	▶	Divergensi pertumbuhan ekonomi, inflasi yang membandel, dan suku bunga lebih tinggi di pasar-pasar utama negara maju tetap menjadi penghambat, tetapi perlambatan ekonomi tidak separah yang diperkirakan. Kami lebih tidak defensif tapi tetap fokus pada saham berkualitas dan Asia.	
Amerika Serikat	▲	Kami menyukai keragaman dan karakter kualitas pada saham AS, serta sektor teknologinya yang kuat, tetapi perlambatan pertumbuhan dapat mendorong volatilitas jangka pendek. Jeda dari Fed, dikombinasikan dengan berlanjutnya disinflasi, bisa menjadi dorongan positif untuk fundamental.	
Inggris	▶	Pasar saham Inggris murah tetapi inflasi tetap tinggi dan tampaknya kenaikan suku bunga akan berlanjut.	
Zona Euro	▶	Eropa seharusnya diuntungkan dari pembukaan kembali Cina dan meredanya krisis energi. Kondisi kredit yang lebih ketat, inflasi yang masih tinggi dapat mengakibatkan pengetatan lebih panjang.	
Jepang	▶	Kami memperkirakan Bank of Japan memperlebar rentang <i>Yield Curve Control (YCC)</i> pada kuartal ketiga 2023, yang dapat membalik pelemahan JPY dan kekuatan saham baru-baru ini. Mata uang yang lebih kuat akan membebani ekspor.	
Negara berkembang (EM)	▶	Pembukaan kembali Cina dan pelemahan USD positif untuk pasar negara berkembang, khususnya negara berkembang Asia, yang diuntungkan dari <i>rebound</i> permintaan dan pariwisata Cina.	
EM Eropa, Timur Tengah, Afrika (EMEA)	▼	Wilayah ini dipengaruhi oleh harga energi yang tinggi dan pertumbuhan yang lemah di Eropa.	
EM Amerika Latin	▲	Prospek suku bunga yang lebih <i>dovish</i> dan meningkatnya permintaan Cina mendorong pertumbuhan Brasil dan Meksiko.	
Saham Asia kecuali Jepang			
Asia kecuali Jepang	▲	Reorientasi rantai pasokan, konsumsi domestik, dan fokus Cina pada pertumbuhan berkelanjutan mendorong kemajuan Asia. Kami menyukai pasar domestik luas termasuk Cina, India dan Indonesia.	
Cina	▲	Kami memperkirakan akan melihat lebih banyak stimulus fiskal dan moneter untuk mencapai pemulihan yang lebih luas dan berkelanjutan meskipun kecepatannya mungkin melambat. Transisi hijau, peningkatan manufaktur, dan inovasi teknologi tetap menarik.	
India	▲	Pertumbuhan ekonomi solid, demografi muda, dan kebangkitan kelas menengah adalah beberapa pendorong utama yang mendukung <i>overweight</i> pada saham India. Kami khususnya menyukai bank India & perusahaan teknologi informasi.	
Hong Kong	▲	Hong Kong akan diuntungkan dari pemulihan ekonomi Cina. Pemulihan konsumsi dan pariwisata adalah pendorong utama dan pemilik properti perorangan, perusahaan konsumsi dan asuransi seharusnya diuntungkan.	
Singapura	▶	Hambatan perdagangan terus membebani pertumbuhan tetapi sebagian telah diimbangi oleh jasa terkait perjalanan. Kembalinya turis Tiongkok bisa menjadi katalis karena larangan penerbangan terus dilonggarkan.	
Korea Selatan	▶↑	Kami meningkatkan saham Korea Selatan menjadi netral karena pemulihan pendapatan lebih kuat di 2024, valuasi ke depan yang menarik, dan lonjakan saham teknologi global terkait <i>AI</i> . Permintaan <i>chip</i> semikonduktor juga meningkat.	
Taiwan	▶	Meskipun konsumsi domestik dan pariwisata cukup menolong, pertumbuhan ekonomi masih dipengaruhi oleh permintaan yang masih lesu dari siklus elektronik global.	
Obligasi pemerintah			
Negara berkembang (DM)	▼	Kami melihat peluang yang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih imbal hasil kredit tetap wajar.	
Amerika Serikat	▶	Imbal hasil Treasury tetap tidak stabil dengan pasar memantau perkembangan inflasi, pertumbuhan, dan komentar Fed.	
Inggris	▲	Kami tetap <i>overweight</i> pada obligasi pemerintah Inggris karena imbal hasil yang menarik dan potensi keuntungan. Obligasi pemerintah Inggris dengan jatuh tempo sangat pendek dapat memberikan pengembalian yang menguntungkan jika dipegang hingga jatuh tempo. Kami lebih memilih durasi menengah karena pasar sekarang memperkirakan terlalu banyak kenaikan suku bunga.	
Zona Euro	▶↑	Kondisi suku bunga negatif telah berakhir. Dengan suku bunga yang lebih tinggi, valuasi obligasi pemerintah Eropa terlihat lebih menarik dan mendukung peningkatan pandangan kami menjadi netral.	
Jepang	▼	Kebijakan akomodatif BoJ tidak berkelanjutan dan imbal hasil rendah, oleh karena itu kami mempertahankan posisi <i>underweight</i> kami.	
Negara berkembang (mata uang lokal)	▶	Ada peluang tertentu dengan beberapa negara memperlambat kenaikan suku bunga tetapi yang lain terus berlanjut. Pelemahan USD tetap menjadi pendorong.	
Negara berkembang (<i>Hard currency</i>)	▶	Di tengah volatilitas Treasury yang lebih tinggi, masih ada imbal hasil tetapi tetap selektif dan <i>bearish</i> pada USD.	
Obligasi korporasi			
Peringkat investasi (IG) global	▲	Kami lebih memilih obligasi berkualitas di tengah kondisi pengetatan kredit dan perlambatan pertumbuhan. Kami mempertahankan durasi menengah karena keseimbangan imbal hasil dengan volatilitasnya.	
Peringkat investasi (IG) AS	▲	Seiring melambatnya pertumbuhan ekonomi, kami terus fokus pada obligasi peringkat investasi sementara puncak suku bunga mendukung preferensi kami untuk jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil yang menarik. Kami lebih menyukai obligasi senior saat berinvestasi pada aset finansial.	
Peringkat investasi (IG) EUR dan GBP	▲	Kami tetap <i>overweight</i> pada obligasi peringkat investasi dengan <i>risk-adjusted returns</i> yang lebih baik daripada imbal hasil tinggi. Perusahaan dengan paparan pendapatan yang lebih besar ke Asia lebih disukai.	
Peringkat investasi (IG) Asia	▲	Prospek kredit Asia telah membaik karena pemulihan pertumbuhan di Cina dan membaiknya fundamental di Asia. Kami lebih memilih durasi menengah untuk mengunci imbal hasil pada tingkat yang menarik saat ini.	
Imbal hasil tinggi (HY) global	▶	Kami lebih menyukai obligasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena berkurangnya pinjaman bank dapat menyebabkan kekhawatiran akan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi.	
Imbal hasil tinggi (HY) AS	▶	Perusahaan AS dengan obligasi imbal hasil tinggi masih menikmati tingkat gagal bayar yang rendah, yang seharusnya akan mulai meningkat seiring pertumbuhan ekonomi melambat dan kondisi finansial semakin ketat. Selisih imbal hasil tidak terlalu baik dan dapat melebar karena meningkatnya tingkat gagal bayar.	
Imbal hasil tinggi (HY) EUR dan GBP	▶	Terlepas dari prospek pertumbuhan yang membaik, kebijakan moneter yang lebih ketat tetap menjadi tantangan. Kami tetap netral pada obligasi imbal hasil tinggi karena paparan yang lebih tinggi terhadap risiko pertumbuhan dan perkiraan atas meningkatnya tingkat gagal bayar.	
Imbal hasil tinggi (HY) Asia	▶	Inflasi rendah artinya bank sentral Asia tidak perlu menaikkan suku bunga. Namun kami tetap berhati-hati pada properti Cina & lebih memilih pengembang milik negara yang berkualitas karena posisi keuangan lebih kuat & utang lebih rendah.	
Komoditas			
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral tetapi valuasi tampaknya melebar.	
Minyak	▶	Perlambatan pertumbuhan membebani harga minyak tetapi kami memperkirakan defisit penawaran/permintaan di semester kedua.	

Pandangan Sektorial

Pandangan sektoral global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi Non-primer	▲	▲	▲	▲	Tekanan inflasi mereda di berbagai wilayah dengan kenaikan upah buruh yang mengimbangi sebagian kenaikan biaya hidup. Pengeluaran non-primer membaik, terutama di segmen jasa antara lain maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor yang diuntungkan. Pesanan perusahaan otomotif membaik sementara barang mewah terus diuntungkan dari permintaan yang kuat dan kekuatan harga.
Keuangan	▶	▶	▶	▶	Sektor ini tampak mulai stabil dengan valuasi yang menarik dan suku bunga tinggi yang memicu keuntungan bagi pemberi pinjaman. Namun, pasar tetap berhati-hati, terutama dengan siklus suku bunga yang diperkirakan akan segera mencapai puncaknya dan pendapatan perbankan investasi dan pialang melemah.
Industri	▲	▲	▲	▶	Kekhawatiran ekonomi makro telah mereda tetapi suku bunga lebih tinggi, tekanan inflasi dan biaya input lebih tinggi tetap ada. Momentum pertumbuhan Cina melambat dan barang-barang industri tetap lesu. Industri Eropa terus berkinerja baik, namun kesenjangan valuasi dengan saham sejenis di AS sebagian besar telah tertutup. Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (<i>Inflation Reduction Act / IRA</i>) mendukung perusahaan pemasok kendaraan listrik dan industri energi terbarukan.
Teknologi Informasi	▲	▲	▲	▲↑	Prospek terus membaik di sub-segmen tertentu termasuk digital, kecerdasan buatan, dan otomasi karena sentimen bisnis dan konsumen membaik. Pertumbuhan <i>cloud computing</i> dan iklan digital tetap melambat. Kami meningkatkan pandangan untuk wilayah Asia karena fundamental yang membaik, prakiraan pendapatan 2024 yang kuat, valuasi yang menarik, dan prospek semikonduktor yang membaik karena permintaan meningkat secara bertahap di wilayah ini.
Layanan Komunikasi	▲	▲	▼↓	▲	Industri media dan hiburan mulai melihat beberapa tanda pemulihan permintaan yang terbatas. Valuasi tetap cukup menarik. Kekhawatiran terkait regulasi tetap menjadi tantangan untuk sentimen. Kami menurunkan pandangan untuk wilayah Eropa, yang kebanyakan terdiri dari saham-saham telekomunikasi, karena fundamental yang buruk, pertumbuhan laba yang negatif, meningkatnya tekanan persaingan, dan meningkatnya risiko pengurangan dividen di wilayah tersebut.
Barang Baku	▶	▶	▶	▶	Setelah pembukaan kembali yang cepat, kondisi ekonomi makro Cina ditantang oleh permintaan komoditas dan bahan kimia yang melemah. Hal ini, bersama dengan kenaikan harga energi dan bahan baku, membebani margin dan prospek pendapatan. Valuasinya termasuk yang terendah di pasar. Prospek jangka panjang untuk tembaga tetap positif mengingat dorongan untuk energi terbarukan dan elektrifikasi.
Real Estat	▼	▼	▼	▶	Sektor ini tertantang oleh kenaikan suku bunga dan melemahnya permintaan di banyak kategori. Perubahan struktural jangka panjang karena pola konsumsi dan penggunaan yang berbeda sebagai akibat dari tren sekuuler termasuk <i>ecommerce</i> , teknologi digital, urbanisasi, dan kerja dari rumah memukul banyak proyek lama dan baru. Penurunan imbal hasil dan peningkatan regulasi juga menjadi tantangan.
Konsumsi Primer	▶	▶	▶	▲	Sektor konsumsi primer global dan Eropa menghadapi kondisi harga yang lebih menantang setelah kenaikan inflasi di atas tahun lalu, perbandingan tahunan yang berat dan valuasi sektor yang mahal. Kami fokus pada saham berkualitas dengan merek yang kuat dan kekuatan harga yang lebih tangguh. Dividen juga direkomendasikan jika menarik.
Energi	▶	▶	▲	▶	Valuasi sektor tetap relatif rendah dan dividen menarik untuk sebagian perusahaan. Laporan keuangan triwulanan cenderung menunjukkan perlambatan pendapatan secara tahunan dan pertumbuhan pendapatan setelah keuntungan besar tahun lalu. OPEC+ dapat semakin memperketat pasokan minyak untuk membatasi penurunan harga.
Kesehatan	▶	▶	▶↓	▼↓	Kami tetap konstruktif di sektor ini, tetapi menurunkan pandangan untuk wilayah Eropa dan Asia tanpa adanya katalis yang jelas untuk mendorong harga dan valuasi lebih tinggi. Di Asia valuasinya tinggi, diperdagangkan jauh di atas tingkat historis, demikian halnya di Eropa di mana valuasinya sudah tinggi.
Utilitas	▶	▶	▲	▶	Valuasi tetap menarik di Eropa dengan dukungan revisi laba. Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (<i>Inflation Reduction Act / IRA</i>) dan inisiatif ramah lingkungan di Eropa dapat terus menjadi pendukung. Karakteristik pendapatan/ arus kas yang stabil dari sektor ini dan saham-saham yang menghasilkan dividen tinggi menarik bagi investor yang lebih berhati-hati.

Disclaimer

This document or video is prepared by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ('HBAP'), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP is incorporated in Hong Kong and is part of the HSBC Group. This document or video is distributed and/or made available by HSBC Bank Canada (including one or more of its subsidiaries HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") and HSBC InvestDirect division of HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UAE), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (807705-X)), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Jersey Branch, HSBC Bank plc, Guernsey Branch, HSBC Bank plc in the Isle of Man, HSBC Continental Europe, Greece, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonesia (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay is authorised and oversought by Banco Central del Uruguay), HBAP Sri Lanka Branch, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch, and HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (collectively, the "Distributors") to their respective clients. This document or video is for general circulation and information purposes only.

The contents of this document or video may not be reproduced or further distributed to any person or entity, whether in whole or in part, for any purpose. This document or video must not be distributed in any jurisdiction where its distribution is unlawful. All non-authorised reproduction or use of this document or video will be the responsibility of the user and may lead to legal proceedings. The material contained in this document or video is for general information purposes only and does not constitute investment research or advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document or video may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Such forward looking statements are not guarantees of future performance or events and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements as a result of various factors. HBAP and the Distributors do not undertake any obligation to update the forward-looking statements contained herein, or to update the reasons why actual results could differ from those projected in the forward-looking statements. This document or video has no contractual value and is not by any means intended as a solicitation, nor a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction in which such an offer is not lawful. The views and opinions expressed are based on the HSBC Global Investment Committee at the time of preparation, and are subject to change at any time. **These views may not necessarily indicate HSBC Asset Management's current portfolios' composition. Individual portfolios managed by HSBC Asset Management primarily reflect individual clients' objectives, risk preferences, time horizon, and market liquidity.**

The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amount originally invested. Past performance contained in this document or video is not a reliable indicator of future performance whilst any forecasts, projections and simulations contained herein should not be relied upon as an indication of future results. Where overseas investments are held the rate of currency exchange may cause the value of such investments to go down as well as up. Investments in emerging markets are by their nature higher risk and potentially more volatile than those inherent in some established markets. Economies in emerging markets generally are heavily dependent upon international trade and, accordingly, have been and may continue to be affected adversely by trade barriers, exchange controls, managed adjustments in relative currency values and other protectionist measures imposed or negotiated by the countries with which they trade. These economies also have been and may continue to be affected adversely by economic conditions in the countries in which they trade. Investments are subject to market risks, read all investment related documents carefully.

This document or video provides a high level overview of the recent economic environment and has been prepared for information purposes only. The views presented are those of HBAP and are based on HBAP's global views and may not necessarily align with the Distributors' local views. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. It is not intended to provide and should not be relied on for accounting, legal or tax advice. Before you make any investment decision, you may wish to consult an independent financial adviser. In the event that you choose not to seek advice from a financial adviser, you should carefully consider whether the investment product is suitable for you. You are advised to obtain appropriate professional advice where necessary.

The accuracy and/or completeness of any third-party information obtained from sources which we believe to be reliable might have not been independently verified, hence Customer must seek from several sources prior to making investment decision.

Important Information about HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management is a group of companies, including AMCA, that are engaged in investment advisory and fund management activities, which are ultimately owned by HSBC Holdings plc. AMCA is a wholly owned subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada.

Important Information about HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC is the principal distributor of the HSBC Mutual Funds and offers the HSBC Mutual Funds and/or the HSBC Pooled Funds through the HSBC World Selection® Portfolio service. HIFC is a subsidiary of AMCA, and indirect subsidiary of HSBC Bank Canada, and provides its products and services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. Mutual fund investments are subject to risks. Please read the Fund Facts before investing.

®World Selection is a registered trademark of HSBC Group Management Services Limited.

Important Information about HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC is a direct subsidiary of HSBC Bank Canada and provides services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. The Private Investment Counsel service is a discretionary portfolio management service offered by HPIC. Under this discretionary service, assets of participating clients will be invested by HPIC or its delegated portfolio manager, AMCA, in securities, including but not limited to, stocks, bonds, mutual funds, pooled funds and derivatives. The value of an investment in or purchased as part of the Private Investment Counsel service may change frequently and past performance may not be repeated.

Important Information about HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC is a division of HSBC Securities (Canada) Inc., a direct subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada. HIDC is an order execution only service. HIDC will not conduct suitability assessments of client account holdings or of the orders submitted by clients or from anyone authorized to trade on the client's behalf. Clients have the sole responsibility for their investment decisions and securities transactions.

Important Information about the Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India is a branch of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India is a distributor of mutual funds and referrer of investment products from third party entities registered and regulated in India. HSBC India does not distribute investment products to those persons who are either the citizens or residents of United States of America (USA), Canada, Australia or New Zealand or any other jurisdiction where such distribution would be contrary to law or regulation.

The following statement is only applicable to HSBC Bank (Taiwan) Limited with regard to how the publication is distributed to its customers: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("the Bank") shall fulfill the fiduciary duty act as a reasonable person once in exercising offering/conducting ordinary care in offering trust services/ business. However, the Bank disclaims any guarantee on the management or operation performance of the trust business.

The following statement is only applicable to PT Bank HSBC Indonesia ("HBID"): PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") is licensed and supervised by Indonesia Financial Services Authority ("OJK"). Customer must understand that historical performance does not guarantee future performance. Investment product that are offered in HBID is third party products, HBID is a selling agent for third party product such as Mutual Fund and Bonds. HBID and HSBC Group (HSBC Holdings Plc and its subsidiaries and associates company or any of its branches) does not guarantee the underlying investment, principal or return on customer investment. Investment in Mutual Funds and Bonds is not covered by the deposit insurance program of the Indonesian Deposit Insurance Corporation (LPS).

THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO HAVE NOT BEEN REVIEWED BY ANY REGULATORY AUTHORITY IN HONG KONG OR ANY OTHER JURISDICTION.

YOU ARE ADVISED TO EXERCISE CAUTION IN RELATION TO THE INVESTMENT AND THIS DOCUMENT OR VIDEO. IF YOU ARE IN DOUBT ABOUT ANY OF THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO, YOU SHOULD OBTAIN INDEPENDENT PROFESSIONAL ADVICE.

© Copyright 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ALL RIGHTS RESERVED.

No part of this document or video may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without the prior written permission of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Important information on sustainable investing

"Sustainable investments" include investment approaches or instruments which consider environmental, social, governance and/or other sustainability factors (collectively, "sustainability") to varying degrees. Certain instruments we include within this category may be in the process of changing to deliver sustainability outcomes.

There is no guarantee that sustainable investments will produce returns similar to those which don't consider these factors. Sustainable investments may diverge from traditional market benchmarks.

In addition, there is no standard definition of, or measurement criteria for sustainable investments, or the impact of sustainable investments ("sustainability impact"). Sustainable investment and sustainability impact measurement criteria are (a) highly subjective and (b) may vary significantly across and within sectors.

HSBC may rely on measurement criteria devised and/or reported by third party providers or issuers. HSBC does not always conduct its own specific due diligence in relation to measurement criteria. There is no guarantee: (a) that the nature of the sustainability impact or measurement criteria of an investment will be aligned with any particular investor's sustainability goals; or (b) that the stated level or target level of sustainability impact will be achieved.

Sustainable investing is an evolving area and new regulations may come into effect which may affect how an investment is categorised or labelled. An investment which is considered to fulfil sustainable criteria today may not meet those criteria at some point in the future.

Catatan Penting

Dokumen atau video ini tidak diperbolehkan disebarkan oleh The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ("HBAP"), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP didirikan di Hong Kong dan merupakan bagian dari HSBC Group. Dokumen atau video ini didistribusikan dan/atau disediakan oleh HSBC Bank Canada (termasuk satu atau lebih anak perusahaannya HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") dan divisi HSBC InvestDirect dari HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UEA), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (807705-X)), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Cabang Jersey, HSBC Bank plc, Cabang Guernsey, HSBC Bank plc di Pulau Man, HSBC Continental Europe, Yunani, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonesia (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay disahkan dan diawasi oleh Banco Central del Uruguay), Cabang HBAP Sri Lanka, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Cabang Filipina dan HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (secara bersama-sama disebut "Distributor") kepada masing-masing Nasabahnya. Dokumen atau video ini hanya untuk tujuan sirkulasi dan informasi umum.

Isi dokumen atau video ini tidak diperbolehkan diproduksi ulang atau didistribusikan lebih lanjut kepada orang atau entitas mana pun, baik seluruhnya atau sebagian, untuk tujuan apa pun. Dokumen atau video ini tidak boleh didistribusikan di yurisdiksi mana pun di mana distribusinya melanggar hukum. Semua produksi ulang atau penggunaan yang tidak sah dari dokumen atau video ini akan menjadi tanggung jawab pengguna dan dapat berakibat hukum. Materi yang terkandung dalam dokumen atau video ini hanya untuk tujuan informasi umum dan bukan merupakan penelitian investasi atau saran atau rekomendasi untuk membeli atau menjual investasi. Beberapa pernyataan yang terkandung dalam dokumen atau video ini dapat dianggap sebagai pernyataan berwawasan ke depan yang memberikan prakiraan saat ini atau prakiraan peristiwa masa depan. Pernyataan berwawasan ke depan tersebut bukanlah jaminan atas kinerja atau kejadian di masa depan dan melibatkan risiko dan ketidakpastian. Hasil aktual mungkin berbeda secara materi dari yang dijelaskan dalam pernyataan berwawasan ke depan tersebut karena berbagai faktor. HBAP dan Distributor tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan berwawasan ke depan yang terkandung pada dokumen atau video ini, atau memperbarui alasan mengapa hasil aktual dapat berbeda dari yang diproyeksikan dalam pernyataan berwawasan ke depan. Dokumen atau video ini tidak memiliki nilai kontraktual dan sama sekali tidak dimaksudkan sebagai ajakan, atau rekomendasi untuk pembelian atau penjualan instrumen keuangan apa pun di yurisdiksi mana pun di mana penawaran semacam itu tidak sah. Pandangan dan pendapat yang diungkapkan didasarkan pada HSBC Global Investment Committee pada saat persiapan, dan dapat berubah sewaktu-waktu.
Pandangan ini belum tentu menunjukkan komposisi portofolio HSBC Asset Management saat ini. Portofolio individu yang dikelola oleh HSBC Asset Management terutama mencerminkan tujuan, preferensi risiko, durasi investasi masing-masing Nasabah, dan likuiditas pasar.

Nilai investasi dan pendapatan dari investasi tersebut bisa turun dan juga naik dan ada kemungkinan investor kehilangan nilai pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu yang terkandung dalam dokumen atau video ini bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja di masa mendatang, sedangkan prakiraan, proyeksi, dan simulasi apa pun yang terkandung di sini tidak dapat diandalkan sebagai indikasi hasil di masa mendatang. Jika ada investasi luar negeri, nilai tukar mata uang dapat menyebabkan nilai investasi tersebut turun dan juga naik. Investasi di pasar negara berkembang pada dasarnya berisiko lebih tinggi dan berpotensi lebih tidak stabil daripada investasi di pasar negara maju. Perekonomian di pasar negara berkembang umumnya sangat bergantung pada perdagangan internasional dan, oleh karena itu, telah dan kemungkinan dapat terus terpengaruh oleh hambatan perdagangan, pengawasaan bursa, penyesuaian terkelola dalam nilai mata uang relatif, dan tindakan protektif lainnya yang diterapkan atau dinegosiasikan oleh negara tempat terjadinya perdagangan. Negara-negara ini juga telah dan mungkin dapat terus terpengaruh oleh kondisi negatif ekonomi di negara-negara mitra dagang mereka. Investasi memiliki risiko pasar, Nasabah wajib membaca semua dokumen terkait investasi dengan cermat.

Dokumen atau video ini memberikan ikhtisar tingkat tinggi tentang kondisi ekonomi terkini dan disiapkan hanya untuk tujuan informasi. Pandangan yang disajikan adalah pandangan HBAP dan didasarkan pada pandangan global HBAP dan belum tentu selaras dengan pandangan Distributor lokal. Dokumen atau video ini belum disiapkan sesuai dengan persyaratan hukum yang dirancang untuk mendorong independensi penelitian investasi dan tidak ada larangan bertransaksi sebelum pendistribusian. Dokumen atau video ini tidak bertujuan untuk menyediakan dan diandalkan untuk nasihat akuntansi, hukum atau pajak. Sebelum Anda membuat keputusan investasi, Anda dapat berkonsultasi dengan penasihat keuangan independen. Jika Anda memilih untuk tidak meminta saran dari penasihat keuangan, Anda harus mempertimbangkan dengan cermat apakah produk investasi tersebut cocok untuk Anda. Anda disarankan untuk mendapatkan saran profesional yang sesuai jika diperlukan.

Akurasi dan/atau kelengkapan informasi pihak ketiga diambil dari sumber yang kami yakini dapat diandalkan mungkin belum diverifikasi secara independen, oleh karena itu Nasabah wajib mencari dari berbagai sumber sebelum membuat keputusan investasi.

Informasi Penting tentang HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management adalah grup perusahaan, termasuk AMCA, yang bergerak di bidang penasihat investasi dan pengelolaan dana, yang pada akhirnya dimiliki oleh HSBC Holdings plc. AMCA adalah anak perusahaan yang dimiliki sepenuhnya oleh, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada.

Informasi Penting tentang HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC adalah distributor utama HSBC Mutual Funds dan menawarkan HSBC Mutual Funds dan/atau HSBC Pooled Funds melalui layanan HSBC World Selection® Portfolio. HIFC adalah anak perusahaan AMCA, dan anak perusahaan tidak langsung dari HSBC Bank Canada, dan menyediakan produk dan layanannya di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Investasi reksa dana memiliki risiko. Silakan baca Fund Facts sebelum berinvestasi.

*World Selection adalah merek dagang terdaftar dari HSBC Group Management Services Limited.

Informasi Penting tentang HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC adalah anak perusahaan langsung dari HSBC Bank Canada dan menyediakan layanan di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Layanan Private Investment Counsel adalah layanan manajemen portofolio pilihan yang ditawarkan oleh HPIC. Pada layanan ini, aset Nasabah yang berpartisipasi akan diinvestasikan oleh HPIC atau manajer portofolio yang didelegasikan, AMCA, pada efek, termasuk namun tidak terbatas pada, saham, obligasi, reksa dana, dana gabungan, dan derivatif. Nilai investasi pada layanan Private Investment Counsel atau yang dibeli sebagai bagian dari layanan Private Investment Counsel dapat berubah sewaktu-waktu dan kinerjanya di masa lalu mungkin tidak dapat terulang kembali.

Informasi Penting tentang HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC adalah divisi dari HSBC Securities (Canada) Inc., anak perusahaan langsung, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada. HIDC adalah layanan untuk menjalankan instruksi pesanan saja. HIDC tidak akan melakukan penilaian kesesuaian atas kepemilikan rekening Nasabah atau atas instruksi yang diajukan oleh Nasabah atau dari siapa pun yang berwenang untuk bertransaksi atas nama Nasabah. Nasabah memiliki tanggung jawab penuh atas keputusan investasi dan transaksi efek mereka.

Informasi Penting tentang The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India merupakan cabang dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India merupakan distributor Reksa Dana dan pemberi referensi produk investasi dari entitas pihak ketiga yang terdaftar dan diawasi di India. HSBC India tidak mendistribusikan produk investasi kepada perorangan yang berkewarganegaraan atau bertempat tinggal di Amerika Serikat (AS), Kanada, Australia atau Selandia Baru atau yuridiksi mana pun di mana distribusi tersebut melanggar hukum atau peraturan.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk HSBC Bank (Taiwan) Limited terkait cara pendistribusian publikasi kepada Nasabahnya: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("Bank") wajib melaksanakan hukum terkait kewajiban fidusia sebagai pihak yang logis dalam melakukan penawaran/memberikan perhatian dengan cermat dalam menawarkan layanan/bisnis perwaliamanatan. Namun, Bank tidak menjamin apa pun atas kinerja manajemen atau operasi dari bisnis perwaliamanatan tersebut.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") : PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Nasabah wajib memahami bahwa kinerja masa lalu tidak menjamin kinerja masa yang akan datang. Produk investasi yang ditawarkan oleh HBID diterbitkan oleh pihak ketiga dan HBID merupakan agen penjual untuk produk pihak ketiga seperti Reksa Dana dan obligasi. HBID dan HSBC Group (HSBC Holdings PLC dan anak perusahaan serta perusahaan asosiasi atau cabang-cabangnya) tidak memberikan jaminan atas dasar transaksi investasi, nilai pokok atau tingkat pengembalian atas investasi Nasabah. Investasi di Reksa Dana dan obligasi tidak termasuk dalam cakupan program penjaminan simpanan oleh Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).

ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI BELUM DITINJAU OLEH OTORITAS REGULATOR DI HONG KONG ATAU YURISDIKSI LAINNYA.

ANDA DISARANKAN UNTUK BERHATI-HATI SEHUBUNGAN DENGAN INVESTASI DAN DOKUMEN ATAU VIDEO INI. JIKA ANDA RAGU TENTANG ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI, ANDA DAPAT MENCARI NASIHAT INDEPENDEN DARI PROFESIONAL.

© Hak cipta 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, HAK CIPTA DILINDUNGI.

Tidak ada bagian dari dokumen atau video ini yang diperbolehkan untuk diproduksi ulang, disimpan dalam sistem pengambilan, atau disebarluaskan, dalam bentuk apa pun atau dengan cara apa pun, baik secara elektronik, mekanik, fotokopi, rekaman, atau lainnya, tanpa izin tertulis sebelumnya dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Informasi penting terkait investasi berkelanjutan

"Investasi berkelanjutan" meliputi pendekatan atau instrumen investasi yang mempertimbangkan lingkungan, sosial, tata kelola dan/atau faktor berkelanjutan lainnya (secara kolektif, "berkelanjutan") untuk berbagai tingkat. Instrumen tertentu yang kami masukkan dalam kategori ini mungkin saja masih dalam proses perubahan untuk memberikan hasil berkelanjutan.

Tidak ada jaminan bahwa investasi berkelanjutan akan menghasilkan pengembalian yang mirip dengan investasi yang tidak mempertimbangkan faktor berkelanjutan. Investasi berkelanjutan mungkin dapat menyimpang dari tolak ukur pasar tradisional.

Sebagai tambahan, tidak ada definisi standar, atau kriteria pengukuran untuk investasi berkelanjutan, atau dampak investasi berkelanjutan ("dampak berkelanjutan"). Kriteria pengukuran investasi berkelanjutan dan dampak berkelanjutan dapat (a) sangat subyektif dan (b) bervariasi secara signifikan lintas dan di dalam sektor.

HSBC dapat bergantung pada kriteria pengukuran yang dibuat dan/atau dilaporkan oleh penyedia atau penerbit pihak ketiga. HSBC tidak selalu melakukan uji tuntas khusus terkait dengan kriteria pengukuran. Tidak ada jaminan: (a) bahwa sifat dampak berkelanjutan atau kriteria pengukuran sebuah investasi akan selaras dengan tujuan berkelanjutan investor tertentu; atau (b) bahwa tingkat atau target tingkat dampak berkelanjutan yang dinyatakan akan tercapai.

Investasi berkelanjutan adalah bidang yang terus berkembang dan peraturan baru dapat diberlakukan yang dapat memengaruhi cara suatu investasi dikategorikan atau diberi label. Investasi yang dianggap memenuhi kriteria berkelanjutan saat ini mungkin tidak memenuhi kriteria tersebut di masa mendatang.