

# Investment Monthly

Suku bunga akan segera mencapai puncak, namun belum terlihat akan adanya penurunan

Juni 2023



## Poin penting

- ◆ Kami yakin puncak suku bunga acuan Fed dan BoE kemungkinan terjadi pada bulan Juni sementara inflasi inti yang sulit turun dapat mendorong ECB untuk masih menaikkan suku bunga setelah bulan Juni. Sementara akhir dari kenaikan suku bunga merupakan kabar baik, kami memperkirakan tidak ada penurunan suku bunga tahun ini. Asia selangkah lebih maju karena inflasi yang moderat. Prospek suku bunga yang lebih pasti mendukung *risk assets* antara lain saham, obligasi peringkat investasi, dan aset negara berkembang.
- ◆ Sementara kinerja saham teknologi yang lebih baik telah menimbulkan kekhawatiran tentang valuasi dan prospek pertumbuhannya, optimisme kami didukung oleh lebih dari 80% pendapatan perusahaan teknologi yang melebihi ekspektasi pada kuartal pertama dan pengembangan kecerdasan buatan (*artificial intelligence/ AI*). Puncak suku bunga acuan merupakan katalis lain yang mendukung *overweight* kami pada sektor teknologi.
- ◆ Dengan momentum pertumbuhan yang kuat dan arah kebijakan pro-pertumbuhan, kami telah menaikkan perkiraan PDB Cina di 2023 dari 5,6% menjadi 6,3%. Kembalinya pariwisata Tiongkok dan permintaan barang keluar juga menguntungkan Asia, yang pertumbuhan PDB-nya diproyeksikan sebesar 5,1% pada tahun 2023, dengan valuasi saham yang menarik dan ekspektasi peningkatan pendapatan. Kami tetap *overweight* pada saham Asia kecuali Jepang, Cina daratan dan Hong Kong, dan meningkatkan pandangan atas saham India menjadi *overweight* untuk mencerminkan potensi pertumbuhan dari populasi yang besar dan muda serta kemajuan teknologinya.



**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
<b>Saham global</b>	▶	Terlepas dari ketidakpastian seputar prospek pertumbuhan, arah inflasi dan ketegangan geopolitik, kami tetap netral terhadap saham global karena puncak suku bunga negara maju dan momentum pemulihan Asia memberikan peluang pertumbuhan positif.
<b>Obligasi pemerintah</b>	▼	Kami melihat peluang yang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih kredit sedikit melebar.
<b>Obligasi korporasi peringkat investasi (<i>investment grade/ IG</i>)</b>	▲	Kami lebih memilih obligasi berkualitas di tengah kondisi pengetatan kredit dan perlambatan pertumbuhan. Kami mempertahankan durasi menengah karena keseimbangan imbal hasil dengan volatilitasnya.
<b>Obligasi korporasi imbal hasil tinggi (<i>high yield/ HY</i>)</b>	▶	Kami lebih menyukai obligasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena berkurangnya pinjaman bank dapat menyebabkan kekhawatiran akan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi.
<b>Emas</b>	▶	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. Bagaimana prospek suku bunga untuk pasar negara maju dan Asia?

- ◆ Dengan komentar *dovish* pimpinan Fed bahwa suku bunga acuan mungkin tidak perlu dinaikkan terlalu banyak untuk memerangi inflasi, kami yakin bahwa AS telah mendekati akhir siklus kenaikan, dengan kenaikan akhir 0,25% di bulan Juni.
- ◆ Kenaikan inflasi inti Inggris pada bulan April mengejutkan. Akibatnya, kami sekarang memperkirakan akan ada tiga kali kenaikan suku bunga lagi sebesar masing-masing 0,25%, pada bulan Juni, Agustus dan September. Inggris mengalami pertumbuhan biaya tenaga kerja yang lebih kuat daripada di Zona Euro (7,5% vs 5%) dan inflasi makanan juga sangat tinggi, mencapai hampir 20%. Di Eropa, inflasi inti yang sulit turun didorong oleh sektor jasa dan percepatan pertumbuhan upah dapat mendorong ECB untuk terus menaikkan suku bunga juga, membawa suku bunga simpanan utama menjadi 4%.
- ◆ Melihat pasar negara maju, pengetatan kebijakan moneter sebagian besar telah berlalu, namun kami memperkirakan tidak ada penurunan suku bunga hingga kuartal kedua 2024 karena inflasi hanya akan turun secara bertahap. Meredanya inflasi di Asia memungkinkan bank sentral untuk mengakhiri siklus pengetatan moneter lebih dulu daripada negara Barat. Singkatnya, saat pendapatan pulih di kuartal ketiga dan keempat, kita dapat melihat lebih banyak kenaikan di semester kedua. Prospek suku bunga yang lebih pasti umumnya **mendukung risk assets termasuk saham dan aset negara berkembang. Untuk obligasi peringkat investasi, kami lebih memilih jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil yang menarik lebih lama.**

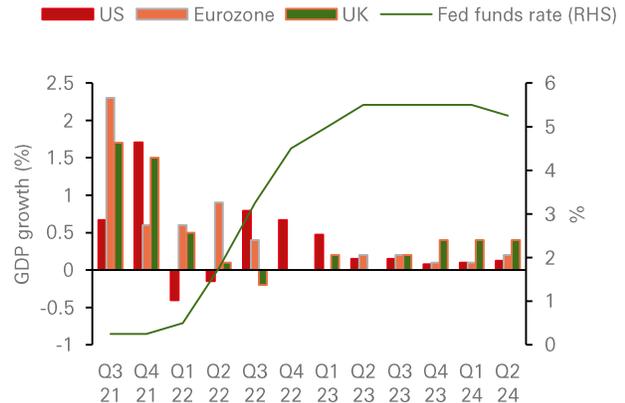
## 2. Dapatkan sektor teknologi terus memimpin naiknya pasar saham?

- ◆ Kinerja saham-saham teknologi telah mengungguli pasar, membuat sebagian investor khawatir akan valuasinya dan apakah reli bisa meluas. Musim pendapatan kuartal pertama yang kuat mendukung optimisme tersebut, dengan 78% pendapatan perusahaan melebihi ekspektasi, dan rasio tersebut mencapai 82% di sektor teknologi.
- ◆ Selain itu, kami yakin kecerdasan buatan (AI) akan mendorong permintaan barang dan jasa perusahaan teknologi, yang akan meningkatkan ekspektasi pendapatan dan memicu lebih banyak peningkatan. Laba yang lebih baik berarti rasio harga/pendapatan (P/E) akan mulai terlihat lebih murah pada level saat ini. Faktanya, rasio P/E saat ini sebesar 26x untuk sektor teknologi masih jauh di bawah level tertinggi pra-Covid sebesar 30x.
- ◆ Dengan bank sentral yang seharusnya segera menghentikan kenaikan suku bunga, hal ini seharusnya juga positif untuk saham yang sensitif terhadap suku bunga seperti saham teknologi. **Kami tetap overweight pada sektor teknologi secara global, di AS dan Eropa,** dan melihat banyak pendorong struktural positif jangka panjang.

## 3. Bagaimana investor menangkap peluang pemulihan di Asia?

- ◆ Prospek pertumbuhan Asia dipelopori oleh fundamentalnya yang membaik, dan pemulihan kuat yang didorong oleh konsumsi Cina. Liburan Hari Buruh mencapai rekor baru 274 juta perjalanan domestik di Cina, 19% di atas level sebelum pandemi. Mengingat momentum pertumbuhan yang kuat dan arah kebijakan pro-pertumbuhan, kami telah menaikkan perkiraan pertumbuhan PDB Cina di 2023 dari 5,6% menjadi 6,3% dan berharap ada pemulihan yang lebih seimbang dengan lebih banyak stimulus fiskal dan moneter di semester kedua.
- ◆ Kembalinya pariwisata Cina dan permintaan barang dari luar juga menguntungkan kawasan Asia, khususnya Hong Kong dan Indonesia. Ada minat investor yang kuat di India, dengan populasinya yang besar dan muda menghadirkan peluang dalam konsumsi serta kemajuan teknologinya juga menarik arus masuk investasi asing untuk ekspor keterampilan tinggi (misalnya layanan perangkat lunak teknologi informasi) dan *start-up* digital. Pertumbuhan ekonomi dan pendapatan perusahaan negara ini diharapkan menjadi salah satu yang terkuat di Asia untuk tahun ini dan tahun depan. **Oleh karena itu, kami meningkatkan saham India menjadi overweight.**
- ◆ Asia adalah satu-satunya wilayah di mana kami memproyeksikan pertumbuhan PDB sebesar 5,1% pada tahun 2023, dengan valuasi saham yang menarik dan potensi peningkatan pendapatan perusahaan. Portofolio yang terdiversifikasi dengan baik akan banyak diuntungkan dari penambahan aset Asia. Selain memiliki paparan langsung ke Asia, investor juga dapat memanfaatkan pertumbuhan kawasan ini melalui negara maju yang melakukan ekspor.

**Grafik 1: Kami memperkirakan pertumbuhan lambat tetapi kecil kemungkinan terjadi resesi dalam. Puncak suku bunga seharusnya mendukung pasar**



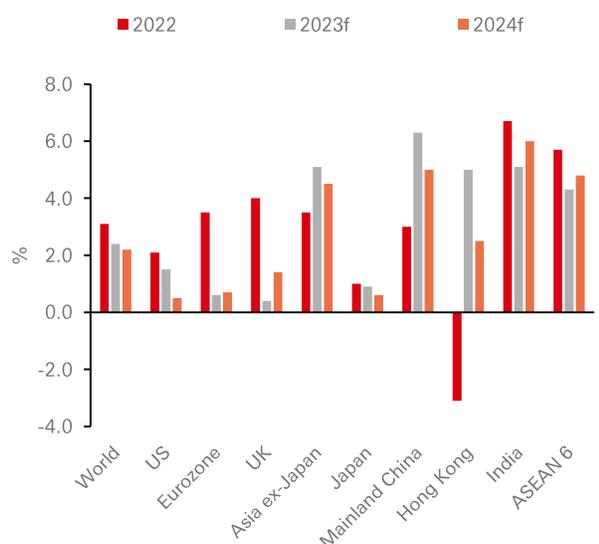
Sumber: Bloomberg, perkiraan HSBC Global Research, HSBC Global Private Banking per 24 Mei 2023. Perkiraan dapat berubah sewaktu-waktu.

**Grafik 2: Tema terkait teknologi diuntungkan dari pemulihan di sektor teknologi**



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking and Wealth per 24 Mei 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

**Grafik 3: Percepatan pertumbuhan Asia versus perlambatan negara maju**



Sumber: CEIC, perkiraan HSBC Global Research, HSBC Global Private Banking and Wealth per 25 Mei 2023. Perkiraan dapat berubah sewaktu-waktu.

# Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
<b>Saham global</b>		
Global	▶	Terlepas dari ketidakpastian seputar prospek pertumbuhan, arah inflasi dan ketegangan geopolitik, kami tetap netral terhadap saham global karena puncak suku bunga negara maju dan momentum pemulihan Asia memberikan peluang pertumbuhan positif.
Amerika Serikat	▲	Kami menyukai keragaman dan karakter kualitas pada saham AS, serta sektor teknologinya yang kuat, tetapi volatilitas jangka pendek akan terus berlanjut di tengah pembicaraan mengenai plafon utang dan kondisi pengetatan kredit.
Inggris	▶	Pasar saham Inggris murah dan siklus ekonomi tampaknya telah mencapai titik terendah tetapi inflasi tetap tinggi.
Zona Euro	▶	Eropa seharusnya diuntungkan dari pembukaan kembali Cina dan meredanya krisis energi. Kondisi kredit yang lebih ketat, inflasi yang tinggi, dan berlanjutnya siklus kenaikan suku bunga menjadi tantangan.
Jepang	▶	Prospek global yang lemah tetap menjadi tantangan utama. Kami sekarang mengharapkan Bank of Japan untuk memperlebar rentang <i>Yield Curve Control (YCC)</i> pada kuartal ketiga 2023. Penguatan JPY dapat menyeret 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.
<b>Saham Asia kecuali Jepang</b>		
Asia kecuali Jepang	▲	Asia diharapkan mendorong pertumbuhan global didukung fundamental yang membaik, peluang struktural jangka panjang, dan pemulihan Cina. Sebagian besar ekonomi Asia telah mengakhiri siklus pengetatan moneter lebih cepat daripada negara Barat.
Cina	▲	Kami berharap ada pemulihan lebih seimbang dengan dukungan lebih banyak stimulus fiskal dan moneter di semester kedua dan mencari peluang di area yang didukung pemerintah (transisi hijau, peningkatan manufaktur, inovasi teknologi).
India	▲↑	Populasi besar dan muda di India serta kemajuan teknologi menghadirkan peluang pada konsumsi domestik, ekonomi digital, transisi hijau, dan manufaktur cerdas. Valuasi yang menarik didukung oleh ROE yang tinggi di 14-15%. Kami meningkatkan pandangan atas saham India menjadi <i>overweight</i> .
Hong Kong	▲	Konsumsi dan pemulihan pariwisata mendukung revisi kami atas perkiraan pertumbuhan PDB Hong Kong dari 3,8% menjadi 5% untuk tahun 2023. Pemilik properti, konsumsi, dan perusahaan asuransi diuntungkan.
Singapura	▶	Terlepas dari tantangan pada manufaktur dan perdagangan, kami melihat peluang di sektor terkait perjalanan, yang menyumbang 10% dari PDB. Penerbangan langsung dari dan ke Cina telah dimulai lagi sekitar 50%.
Korea Selatan	▼	Konsumsi swasta dan neraca perdagangan tetap lemah. Siklus penurunan yang berkepanjangan di sektor elektronik terus membebani pertumbuhan.
Taiwan	▶	PDB secara mengejutkan turun 3% secara tahunan di kuartal pertama. Konsumsi domestik yang didorong oleh permintaan lokal yang terpendam dan kembalinya wisatawan secara bertahap diimbangi oleh penurunan permintaan teknologi global, yang menghambat investasi.
<b>Obligasi pemerintah</b>		
Negara berkembang (DM)	▼	Kami melihat peluang yang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih kredit sedikit melebar.
Amerika Serikat	▶	Imbal hasil Treasury tetap tidak stabil dengan pasar memantau perkembangan inflasi, pertumbuhan, dan komentar Fed.
Inggris	▲	Pasar telah memperhitungkan kenaikan suku bunga lebih banyak dan obligasi pemerintah Inggris tetap menarik. Kekuatan GBP vs USD dapat membantu pengembalian bagi investor asing.
Zona Euro	▼	Imbal hasil obligasi pemerintah turun karena ekspektasi lebih banyak kenaikan suku bunga untuk menjinakkan inflasi. Kami melihat peluang yang lebih baik pada obligasi peringkat investasi.
Jepang	▼	Kami memperkirakan Bank of Japan akan memperlebar <i>Yield Curve Control</i> pada tahun ini karena laju pembelian obligasi pemerintah saat ini sulit untuk dipertahankan.
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 (Hard currency)	▶	Di tengah volatilitas Treasury yang lebih tinggi, masih ada imbal hasil tetapi tetap selektif dan <i>bearish</i> pada USD.
<b>Obligasi korporasi</b>		
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 imbal hasil yang menarik dan <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 lebih kuat di Cina dan fundamental kuat di Asia. Kami telah mengubah durasi obligasi kami menjadi 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 fundamental kredit yang solid dan tingkat gagal bayar yang rendah, selisih imbal hasil tidak terlalu baik dan pasar dapat mempertimbangkan tingkat gagal bayar yang sedikit lebih tinggi di masa mendatang karena kondisi keuangan yang semakin ketat.
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	▶	Tingkat gagal bayar telah membaik namun kami tetap waspada pada obligasi imbal hasil tinggi properti Cina dan lebih memilih pengembang milik negara yang berkualitas dengan posisi keuangan lebih kuat dan <i>leverage</i> lebih rendah.
<b>Komoditas</b>		
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral tetapi valuasi tampaknya melebar.
Minyak	▶	Tingkat harga yang tinggi mencerminkan kekhawatiran pasokan tetapi permintaan mulai menurun.

# Pandangan Sektor

Pandangan sektoral global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
<b>Konsumsi Non-primer</b>	▲	▲	▲↑	▲	Inflasi terus mereda di banyak wilayah dengan kenaikan upah buruh yang mengimbangi sebagian kenaikan biaya hidup. Pengeluaran non-primer membaik, terutama di segmen layanan antara lain maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor. Pesanan perusahaan otomotif cukup membaik sementara barang mewah terus diuntungkan dari permintaan yang kuat dan kekuatan harga. Kami meningkatkan pandangan sektor ini di Eropa karena kemungkinan resesi menurun. Inflasi mulai turun sementara belanja konsumen tetap tangguh.
<b>Keuangan</b>	▶	▶	▶	▶	Momentum positif di sektor perbankan pada bulan-bulan sebelumnya berbalik tajam dengan peristiwa seputar Silicon Valley Bank di AS dan Credit Suisse di Eropa. 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 serta pendapatan bank investasi dan pialang melemah.
<b>Industri</b>	▲	▲	▲	▶	Kekhawatiran ekonomi makro telah mereda namun biaya input tetap menjadi tantangan. Pertumbuhan Cina telah meningkat namun permintaan komoditas dan barang industri tetap lemah. Sektor industri Eropa terus berkinerja baik karena permintaan yang kuat, diperdagangkan sedikit lebih murah dibandingkan saham-saham sektor industri di AS karena ketidakpastian seputar plafon utang AS. Perusahaan yang mendukung energi terbarukan, produksi kendaraan listrik, dan infrastruktur digital diuntungkan dari meningkatnya permintaan & inisiatif pemerintah.
<b>Teknologi Informasi</b>	▲	▲	▲	▶	Prospek perlahan membaik di sub-segmen tertentu termasuk digital, kecerdasan buatan, dan otomasi karena sentimen bisnis dan konsumen membaik, meskipun sebagian pasar semikonduktor tetap kelebihan pasokan. Pertumbuhan <i>cloud computing</i> dan iklan digital terus melambat. Kami fokus pada perusahaan yang menguntungkan dengan model bisnis mapan dan tangguh.
<b>Layanan Komunikasi</b>	▲	▲	▶	▲	Mulai terlihat tanda pemulihan permintaan yang terbatas pada industri media dan hiburan. Layanan telekomunikasi juga kemungkinan akan terus diuntungkan dari permintaan konten digital yang lebih tinggi dan biaya <i>roaming</i> karena konsumen lebih sering bepergian dan lebih aktif secara sosial. Valuasi tetap menarik tetapi isu regulasi tetap menjadi tantangan untuk sentimen.
<b>Barang Baku</b>	▶	▶	▶↓	▶	Saham pertambangan diperdagangkan dengan kelipatan valuasi relatif rendah dibandingkan industri lain. Harga energi dan harga bahan baku minyak/gas yang tetap tinggi mempengaruhi prospek industri bahan kimia dan konstruksi di kuartal kedua/ketiga. Kami menurunkan pandangan untuk wilayah Eropa karena kenaikan permintaan komoditas yang diharapkan gagal terwujud. Prospek tembaga tetap positif mengingat dorongan untuk energi terbarukan dan elektrifikasi.
<b>Real Estat</b>	▼	▼	▼	▶	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 sekuler termasuk <i>ecommerce</i> , teknologi digital, urbanisasi, dan kerja dari rumah memukul banyak proyek lama dan baru. Penurunan imbal hasil dan peningkatan regulasi juga merupakan tantangan.
<b>Konsumsi Primer</b>	▶	▶	▶	▲	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.
<b>Energi</b>	▶	▶	▲	▶	Valuasi sektor tetap relatif rendah dan dividen menarik bagi 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.
<b>Kesehatan</b>	▶	▶	▲	▶	Kami tetap konstruktif di sektor ini, terutama saham bioteknologi dan teknologi medis berkualitas tinggi dengan bisnis yang menguntungkan dan rencana produk yang bagus, tetapi perusahaan tahap awal atau perusahaan dengan biaya pembiayaan yang lebih tinggi harus dihindari mengingat suku bunga yang tinggi.
<b>Utilitas</b>	▶	▶	▲	▶	Valuasi di Eropa tetap menarik, dengan didukung juga oleh revisi pendapatan untuk sektor ini. 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 disiapkan 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 (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (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 Savings Bank (Filipina), Inc., 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, dan 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, pengawasan 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. 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 ke tiga 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 Amerika Serikat (AS), Kanada, Australia atau Selandia Baru atau yurisdiksi 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 tolok 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) dapat 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 mempengaruhi cara suatu investasi dikategorikan atau diberi label. Investasi yang dianggap memenuhi kriteria berkelanjutan saat ini mungkin tidak memenuhi kriteria tersebut di masa mendatang.