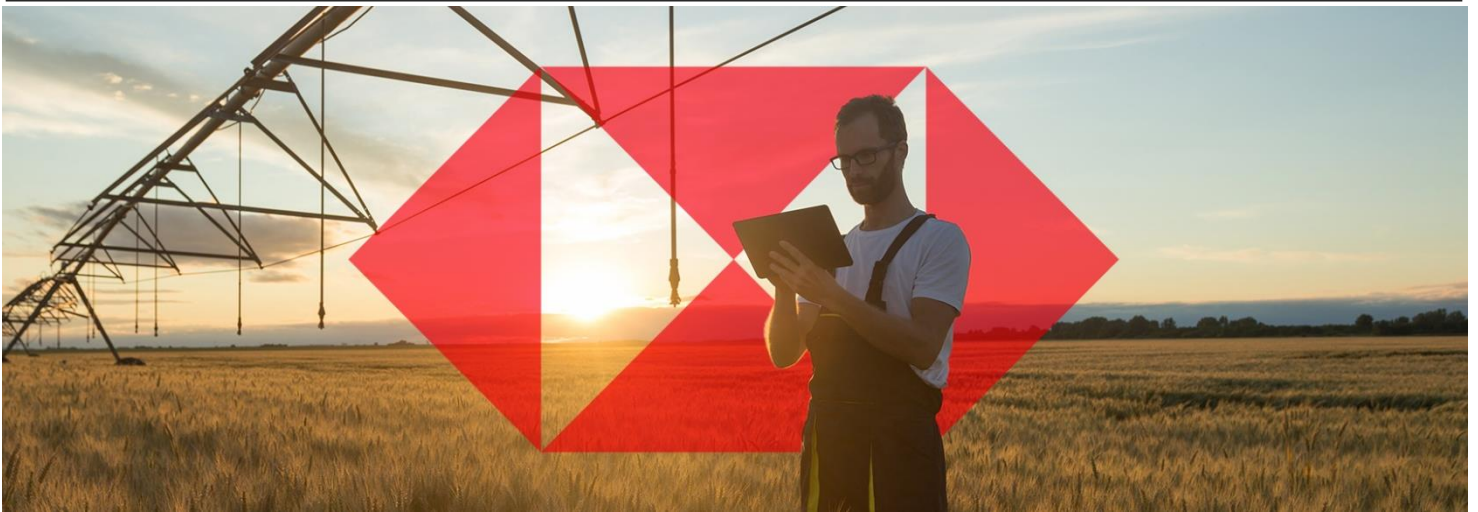


Investment Monthly

Sentimen tetap lemah namun tantangan siklikal mereda

Mei 2023



Poin penting

- ◆ Data inflasi AS bulan Maret yang melandai dan meredanya kekhawatiran sektor perbankan menutupi tantangan siklikal dan meneguhkan pandangan kami bahwa suku bunga Fed kemungkinan berada pada puncaknya di bulan Juni, ada satu kali kenaikan lagi 0,25%. Kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dengan jatuh tempo menengah dan perusahaan berkualitas untuk memitigasi risiko penurunan terhadap pertumbuhan.
- ◆ Melambatnya pertumbuhan dan ketatnya kondisi keuangan akan mengarah ke penurunan yang lebih jauh di AS, namun kami yakin hal ini akan berubah di semester kedua. Terlebih, secara historis saham AS berperforma baik setelah Fed menghentikan kenaikan suku bunga, jadi kami tetap *overweight*. Kami meningkatkan saham Inggris ke netral karena pertumbuhan ekonomi yang sudah rendah, suku bunga memuncak dan valuasi lebih murah. Asia tetap menjadi pilihan utama kami, didorong pemulihan Cina yang kuat (PDB kuartal 1 di 4,5%) dan peningkatan fundamental di wilayah ini.
- ◆ Kami meningkatkan teknologi informasi global dan AS menjadi *overweight* karena kenaikan potensi pertumbuhan struktural pada teknologi (misal perkembangan otomasi dan kecerdasan buatan), dan juga sektor industri di Asia di tengah prospek siklikal yang lebih baik. Kami menurunkan pandangan atas sektor energi global menjadi netral karena kenaikan terbatas, juga menurunkan pandangan pada sektor real estat global dan AS sehubungan dengan pengetatan kredit dan tipisnya kemungkinan pemotongan suku bunga dalam jangka waktu dekat. Alokasi sektor kami secara keseluruhan adalah bervariasi, dengan sedikit condong ke siklikal.



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	►	Prospek siklikal telah membaik namun pendapatan bervariasi dengan negara Barat melambat. Kami fokus pada perusahaan, sektor dan wilayah yang pendapatannya stabil dan lebih menyukai Asia dibandingkan negara maju.
Obligasi pemerintah	▼	Ekspektasi suku bunga telah turun cukup besar, kami melihat peluang lebih baik pada obligasi peringkat investasi.
Obligasi korporasi peringkat investasi (Investment Grade / IG)	▲	Karena kami memperkirakan suku bunga akan segera mencapai puncaknya, kami mempertahankan durasi menengah (5-7 tahun) untuk menyeimbangkan tingkat imbal hasil dengan volatilitas.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi (High Yield / HY)	►	Selisih imbal hasil akan tetap bergejolak di tengah suku bunga lebih tinggi untuk jangka waktu lebih lama, dan obligasi imbal hasil tinggi sensitif terhadap perlambatan pertumbuhan, oleh karena itu kami tetap netral.
Emas	►	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral namun imbal hasil riil menjadi tantangan dan hasil pertambangan meningkat.

- ▲ “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 aset kelas tersebut telah ditingkatkan; ▼ Pandangan pada aset kelas tersebut telah diturunkan.

Poin pembicaraan

Setiap bulannya kami mengulas 3 masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Apakah puncak suku bunga acuan sebentar lagi?

- ◆ Inflasi utama (5%) dan inflasi inti (5.6%) secara tahunan di AS terus turun untuk Maret berkat biaya barang, energi dan sewa yang lebih rendah, mengakibatkan pasar memperhitungkan kenaikan suku bunga satu kali lagi. Tren penurunan inflasi positif baik untuk saham maupun obligasi.
- ◆ Mengingat kondisi ekonomi dan keuangan saat ini, kami mempertahankan pandangan bahwa akan ada kenaikan suku bunga lagi hingga Juni, membawa suku bunga Fed di puncaknya pada 5.25-5.50% yang akan bertahan hingga kuartal kedua 2024. Industri perbankan AS tampaknya tangguh, namun ada peningkatan risiko penurunan pertumbuhan dan peningkatan risiko pengangguran.
- ◆ Oleh karena itu, **kami tetap fokus pada obligasi peringkat investasi dengan jatuh tempo 5-7 tahun untuk mengunci imbal hasil lebih tinggi.** Seiring penurunan pendapatan dapat berlanjut khususnya di sektor keuangan, real estat serta teknologi, **kami menyukai perusahaan berkualitas dengan profitabilitas pinjaman yang terkendali.**

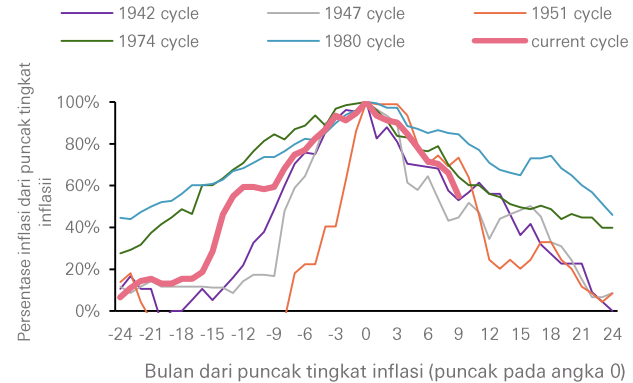
2. Apa yang mendukung posisi netral kami atas saham global?

- ◆ Menyusul beberapa minggu yang bergejolak, pasar semakin tenang dengan saham yang telah pulih. Menurut kami pemulihan tersebut tidak berasal dari pendapatan atau pertumbuhan ekonomi melainkan dari suku bunga, sebagaimana dibuktikan dengan tingginya korelasi antara obligasi dan saham. Dalam pandangan kami harapan akan penurunan suku bunga masih terlalu dini, sehingga kami masih menyukai perusahaan, sektor, dan kawasan yang dapat memberikan pertumbuhan pendapatan yang solid.
- ◆ Meskipun pertumbuhan melambat, serta kondisi dan margin keuangan yang lebih ketat akan menyebabkan penurunan peringkat pendapatan lebih lanjut di AS, kami yakin kemungkinan tidak terjadi resesi dalam waktu dekat dan memperkirakan pendapatan akan berubah di semester kedua. Selain itu, dalam enam siklus pengetatan kebijakan moneter sebelumnya, pasar saham AS naik hampir 20% dalam 12 bulan berikutnya setelah Fed berhenti menaikkan suku bunga, **mendukung kami untuk overweight pada saham AS.** Di Inggris, data ekonomi tampaknya telah mencapai titik terendah, kami percaya bahwa Bank of England kemungkinan hanya akan menaikkan suku bunga dua kali lagi masing-masing sebesar 0,25% dan kemudian berhenti (pasar menilai ada tiga kali kenaikan). Hal ini mendukung valuasi yang saat ini murah. **Kami meningkatkan pandangan pada saham Inggris menjadi netral.**
- ◆ Berbeda dengan pertumbuhan yang melambat di Barat, **pembukaan kembali Cina dan data PDB kuartal pertamanya yang kuat sebesar 4,5%, serta fundamental yang membaik di Asia,** menjadikan kawasan ini tempat yang tepat untuk berinvestasi dibandingkan dengan pasar negara maju. Singkatnya, kami tetap netral terhadap saham global, serta tetap berinvestasi dan terdiversifikasi pada aset berkualitas.

3. Bagaimana memposisikan alokasi sektor di tengah risiko siklikal yang mulai turun?

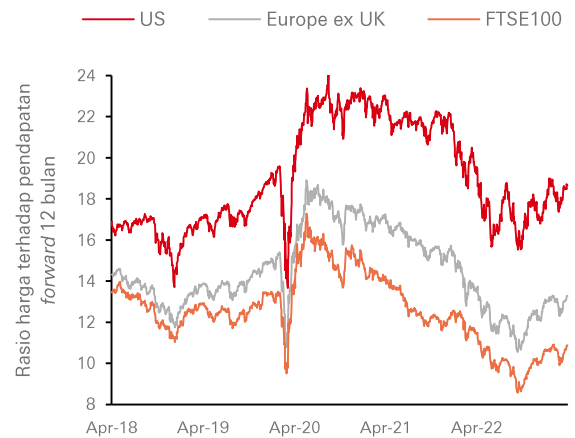
- ◆ Risiko siklikal berkurang di balik meredanya krisis perbankan, suku bunga acuan yang memuncak serta penurunan inflasi di AS. Saham siklikal berkinerja di bawah performa, namun harganya relatif murah dibandingkan dengan level historisnya dan sektor defensif, secara selektif menghadirkan peluang yang baik.
- ◆ Dengan peningkatan potensi pertumbuhan struktural pada teknologi (misalnya otomasi dan perkembangan kecerdasan buatan), **kami meningkatkan sektor teknologi informasi global dan AS menjadi overweight.** Karena valuasi tidak murah, kami fokus pada perusahaan yang akan menghasilkan laba. Kami menurunkan pandangan atas sektor energi global menjadi netral karena kenaikan harga lebih lanjut sudah terbatas, namun arus kas seharusnya tetap kuat. Pengetatan kredit dan lebih kecilnya kemungkinan penurunan suku bunga dengan cepat membuat kami *underweight* pada real estat global dan AS. **Kami juga meningkatkan pandangan atas sektor industri serta menurunkan pandangan sektor layanan kesehatan menjadi netral di Asia,** di tengah prospek siklikal yang lebih baik di kawasan ini.
- ◆ Sektor-sektor yang sensitif terhadap suku bunga seperti perumahan, otomotif, keuangan dan (hingga tingkat tertentu) teknologi informasi, akan mengalami penurunan lebih lanjut. Alokasi sektor campuran antara siklikal dan defensif masih direkomendasikan meskipun kami telah beralih agak condong ke siklikal.

Grafik 1: Inflasi terus turun, kurang lebih sejalan dengan siklus sebelumnya



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 18 April 2023.

Grafik 2: Saham Inggris murah vs saham Zona Eropa dan AS



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 18 April 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 3: Saham siklikal diperdagangkan hampir di level termurahannya pada jangka waktu 3 tahun dibandingkan dengan saham defensif



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 18 April 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	▶	Prospek siklikal telah membaik tetapi pendapatan bervariasi dengan ekonomi Barat yang melambat. Kami fokus pada perusahaan, sektor, dan wilayah di mana pendapatannya tangguh dan lebih memilih Asia daripada pasar negara maju.	
Amerika Serikat	▲	Kami memperkirakan penurunan pendapatan akan berlanjut di sektor keuangan, real estat, dan teknologi karena krisis perbankan baru-baru ini, menyebabkan saham AS berkonsolidasi dalam waktu dekat tetapi tetap positif jangka panjang dengan jeda dari Fed dan berlanjutnya disinflasi.	
Inggris	▶↑	Kami meningkatkan pandangan atas saham Inggris menjadi netral karena data ekonomi tampaknya telah mencapai titik terendah, ditambah valuasi murah dan semakin dekatnya puncak siklus kenaikan suku bunga Bank of England.	
Zona Eropa	▶	Kami lebih memilih negara <i>core Europe</i> (Jerman dan Prancis) daripada <i>periphery</i> (Italia dan Spanyol) karena <i>core Europe</i> posisinya lebih baik untuk peningkatan permintaan Cina, terutama di otomotif dan tidak terlalu terpengaruh oleh pinjaman bank yang ketat.	
Jepang	▶	Sementara inflasi utama dan inti sekarang berada di atas target, investor masih perlu lebih banyak data untuk pertumbuhan upah dan konsumsi yang berkelanjutan. Kekuatan JPY bisa menantang pertumbuhan ekspor baru-baru ini.	
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.	
Negara Berkembang EMEA	▼	Wilayah ini dipengaruhi harga energi yang tinggi, pertumbuhan lemah di Eropa dan ketidakpastian prospek suku bunga.	
Negara Berkembang Amerika Latin	▲	Berakhirnya siklus kenaikan suku bunga dan meningkatnya permintaan Cina merupakan hal positif bagi Brasil, sementara Meksiko akan diuntungkan dari <i>onshoring</i> .	
Saham Asia Kecuali Jepang			
Asia kecuali Jepang	▲	Pertumbuhan pendapatan yang kuat di Asia dan jeda kenaikan suku bunga oleh beberapa bank sentral di Asia menguntungkan bagi saham Asia di luar Jepang. Pemulihan ekonomi yang berkelanjutan dan kuat di Cina akan menguntungkan Hong Kong serta rekan-rekan regionalnya, seperti Thailand dan Indonesia, dalam hal pariwisata, konsumsi, investasi, dan relokasi rantai pasokan.	
Cina	▲	Meskipun properti dan pertumbuhan investasi swasta lemah, pertumbuhan PDB kuartal pertama Cina sebesar 4,5% melebihi ekspektasi, dipimpin oleh konsumsi. Kami memperkirakan dukungan kebijakan fiskal dan moneter yang akomodatif akan terus berlanjut.	
India	▶	Lambatnya prospek pertumbuhan dan valuasi yang lebar tetap menjadi tantangan utama, kami mengambil posisi dengan pertumbuhan struktural India terkait dengan ekonomi digital, transisi hijau, dan manufaktur cerdas.	
Hong Kong	▲	Meskipun suku bunga tinggi dan ketidakpastian dalam pertumbuhan ekspor, pemulihan konsumsi dan pariwisata akan mendorong aktivitas ekonomi, menguntungkan pemilik ritel, serta perusahaan konsumsi dan asuransi.	
Singapura	▶	Dengan lesunya sektor manufaktur dan perdagangan, kami memperkirakan fokus MAS akan beralih dari inflasi tinggi ke pertumbuhan yang melambat. Siklus pengetatan telah berakhir dengan moneter tetap terkendali.	
Korea Selatan	▼	Konsumsi swasta dan neraca perdagangan telah membaik tetapi investasi kemungkinan akan tetap lemah. Permintaan <i>memory-chip</i> yang tertekan akan terus membebani pertumbuhan.	
Taiwan	▶	Lemahnya ekspor menunjukkan bahwa permintaan elektronik global terus melemah dalam waktu dekat. Kami tetap netral pada saham Taiwan dan sektor teknologi informasi Asia.	
Obligasi Pemerintah			
Negara Maju (DM)	▼	Karena ekspektasi suku bunga telah turun terlalu banyak, ada peluang yang lebih baik pada obligasi tingkat investasi.	
Amerika Serikat	▶	Kami terus fokus pada durasi menengah untuk obligasi pemerintah AS dengan semakin mendekatnya puncak suku bunga acuan, dan memperkirakan penurunan yang lebih bertahap daripada ekspektasi pasar setelahnya.	
Inggris	▲	Obligasi pemerintah Inggris didukung oleh perkiraan memuncaknya suku bunga Inggris. Kekuatan GBP versus USD dapat membantu pengembalian bagi investor asing.	
Zona Eropa	▼	Obligasi pemerintah kurang disukai karena imbal hasil yang lebih tinggi dapat ditemukan di pasar obligasi atau peringkat investasi lainnya.	
Jepang	▼	Bank of Japan memperkirakan inflasi domestik akan melambat dalam beberapa bulan mendatang, sehingga kami percaya bahwa gubernur bank sentral yang baru akan membutuhkan waktu untuk mengubah arah kebijakan. Pelemahan lebih lanjut USD versus Yen akan menyeret ekspor.	
Negara Berkembang (mata uang lokal)	▶	Ada peluang terbatas karena beberapa negara memperlambat kenaikan suku bunga tetapi yang lain terus berlanjut. Lemahnya USD tetap menjadi pendukung.	
Negara Berkembang (Hard currency)	▶	Di tengah volatilitas Treasury yang lebih tinggi, menurut kami masih ada imbal hasil tetapi tetap selektif dan <i>bearish</i> pada USD.	
Obligasi Korporasi			
Peringkat investasi global (IG)	▲	Kami memperkirakan suku bunga kebijakan akan segera mencapai puncaknya, kami mempertahankan durasi menengah (5-7 tahun) untuk menyeimbangkan tingkat imbal hasil melawan volatilitas.	
Peringkat investasi AS (IG)	▲	Penurunan pendapatan dan memuncaknya suku bunga acuan mendukung <i>overweight</i> kami pada kredit peringkat investasi jatuh tempo menengah.	
Peringkat investasi EUR dan GBP (IG)	▲	Dengan semakin banyaknya bukti bahwa kita berada di akhir siklus kredit global, kami terus menyukai obligasi peringkat investasi EUR dan GBP dengan durasi menengah.	
Peringkat investasi Asia (IG)	▲	Kredit peringkat investasi Asia memiliki posisi yang lebih baik melawan gejolak pasar baru-baru ini dan perlambatan global karena pembukaan kembali Cina dan fundamental yang lebih kuat di kawasan ini.	
Imbal hasil tinggi global (HY)	▶	Selisih imbal hasil akan tetap bergejolak di tengah suku bunga yang lebih tinggi untuk jangka waktu yang lebih lama, dan obligasi imbal hasil tinggi sensitif terhadap perlambatan pertumbuhan, sehingga kami tetap netral.	
Imbal hasil tinggi AS (HY)	▶	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 EUR dan GBP (HY)	▶	Meskipun optimisme terhadap prospek pertumbuhan Eropa membaik, kebijakan moneter yang lebih ketat tetap menjadi tantangan. Kami lebih memilih kredit peringkat investasi berkualitas lebih tinggi dan mempertahankan posisi netral pada obligasi imbal hasil tinggi di tengah ekspektasi kenaikan tingkat gagal bayar.	
Imbal hasil tinggi Asia (HY)	▶	Inflasi, pengetatan Fed dan perlambatan permintaan global tetap menjadi hambatan bagi selisih imbal hasil kredit. Kami tetap berhati-hati pada sektor properti Cina dengan imbal hasil tinggi dan lebih memilih pengembang milik negara karena posisi keuangan mereka yang lebih kuat dan <i>leverage</i> yang lebih rendah.	
Komoditas			
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral tetapi imbal hasil riil menjadi tantangan dan hasil pertambangan meningkat.	
Minyak	▶	Prakiraan harga minyak kami telah mendekati level saat ini, sehingga kami melihat potensi peningkatan kinerja sudah terbatas.	

Pandangan Sektoral

Pandangan global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi Non-primer	▲	▲	▶	▲	Inflasi telah melandai di banyak wilayah termasuk Eropa di mana harga energi lebih tinggi. Kenaikan upah membantu mengangkat sentimen konsumen. Pengeluaran non-primer terutama di segmen layanan seperti maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor diharapkan diuntungkan. Masalah pasokan perusahaan otomotif mereda. Segmen barang mewah mendapatkan permintaan yang kuat dan kekuatan harga yang luar biasa.
Keuangan	▶	▶	▶	▶	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 tampaknya mulai stabil tetapi meskipun valuasi terlihat menarik, kejelasan lebih lanjut masih diperlukan sehingga kami memiliki pandangan netral di sektor ini.
Industri	▲	▲	▲	▶↑	Kekhawatiran akan ekonomi makro telah mereda tetapi biaya input masih tinggi. Pertumbuhan Cina yang lebih kuat dari perkiraan setelah berakhirnya pembatasan COVID mendukung peningkatan pandangan kami di Asia menjadi netral. Eksportir Eropa diuntungkan seperti yang terlihat pada hasil kuartal pertama. Valuasi di AS dan Eropa telah pulih, tetapi tetap rendah di Asia. Perusahaan yang mendukung energi terbarukan, produksi kendaraan listrik, dan infrastruktur digital seharusnya diuntungkan dari meningkatnya permintaan dan inisiatif pemerintah.
Teknologi Informasi	▲↑	▲↑	▲↑	▶	Prospek fundamental secara keseluruhan terus meningkat sehingga kami meningkatkan penilaian karena tren digital, kecerdasan buatan, dan otomasi menjadi lebih konstruktif, meskipun pasar semikonduktor tertentu tetap kelebihan pasokan. <i>Cloud computing</i> dan pertumbuhan iklan digital tetap lambat.
Layanan Komunikasi	▲	▲	▶	▲	Setelah beberapa kuartal yang menantang, industri media & hiburan mungkin melihat titik terang. 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 menjadi lebih aktif secara sosial. Valuasi lebih menarik setelah aksi jual tahun lalu kecuali di Eropa
Barang baku	▶	▶	▲	▶	Saham pertambangan diperdagangkan dengan kelipatan valuasi relatif rendah dibandingkan industri lain, tetapi dengan pembukaan kembali Cina kemungkinan akan ada pemulihan permintaan yang moderat di awal. Harga energi dan harga bahan baku minyak/gas yang tetap tinggi mengurangi prospek industri bahan kimia dan konstruksi di kuartal kedua/ketiga. Kenaikan permintaan bijih besi yang diharapkan telah gagal terwujud dan harga sekarang jatuh kembali. Prospek tembaga tetap positif mengingat dorongan untuk energi terbarukan dan elektrifikasi.
Real Estat	▼↓	▼↓	▼	▶	Sektor ini tampak semakin tertantang oleh kenaikan suku bunga dan melemahnya permintaan di banyak kategori, sehingga kami menurunkan penilaian atas sektor ini. 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. Selain permintaan yang berubah, penurunan hasil panen dan peningkatan regulasi menjadi hambatan untuk beberapa negara.
Konsumsi Primer	▶	▶	▶	▲	Sektor konsumsi primer global dan Eropa menghadapi kondisi harga yang lebih menantang setelah kenaikan inflasi di atas tahun lalu 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	▶↓	▶↓	▲	▶	Setelah <i>rebound</i> harga energi baru-baru ini, kami menurunkan penilaian sektor ini menjadi netral karena potensi kenaikan lebih lanjut tampak lebih terbatas dengan musim semi akan segera datang di belahan bumi utara dan pasokan yang memadai, meskipun OPEC+ mungkin semakin memperketat pasokan minyak. Valuasi tetap ringan, tetapi karena harga energi disetahunkan lebih tinggi, potensi pertumbuhan penjualan dan pendapatan mungkin lebih terbatas.
Kesehatan	▶↓	▶	▲	▶↓	Kami menurunkan peringkat sektor ini menyusul kinerja luar biasa baru-baru ini yang telah mengangkat valuasi tetapi tetap konstruktif pada saham bioteknologi dan teknologi medis berkualitas tinggi dengan bisnis yang menguntungkan dan rencana produk yang baik. Perusahaan baru atau perusahaan dengan <i>leverage</i> atau biaya pembiayaan yang lebih tinggi harus dihindari mengingat tingkat suku bunga yang tinggi.
Utilitas	▶	▶	▲	▶	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 Savings Bank (Philippines), Inc., 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.

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 perwalianamanatan. Namun, Bank tidak menjamin apa pun atas kinerja manajemen atau operasi dari bisnis perwalianamanatan 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.