

Investment Monthly

Fokus pada kualitas dan Asia di tengah risiko penurunan

April 2023



Poin penting

- ◆ Akibat dari kekacauan di sektor keuangan baru-baru ini, pasar berharap kenaikan suku bunga acuan akan lebih kecil daripada yang diperkirakan sebelumnya. Kami memperkirakan suku bunga acuan tidak naik lagi setelah dua kali kenaikan sebesar 0,25% oleh Fed dan ECB di bulan Mei dan Juni. Di tengah prospek suku bunga “tinggi untuk jangka waktu lebih lama”, kami terus positif terhadap obligasi peringkat investasi (*investment grade/IG*) dengan jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil yang baru-baru ini sudah berada pada level tinggi dalam beberapa tahun terakhir.
- ◆ Dengan posisi modal dan likuiditas yang kuat, kami berpendapat krisis utang 2008 tidak terulang dan tetap netral pada sektor keuangan. Bank-bank Asia memiliki posisi yang baik dengan model bisnis mereka yang terdiversifikasi dan simpanan stabil. Tindakan bank-bank sentral dan regulator yang tegas dan cepat telah membantu menenangkan situasi.
- ◆ Saat kondisi pinjaman yang lebih ketat akan menyurutkan pengeluaran untuk investasi dan penurunan pendapatan lebih jauh akan memberatkan pasar saham, kami tetap berinvestasi pada perusahaan berkualitas dan terutama positif pada Asia karena momentum pertumbuhan kuat dari Cina. Kami mengadopsi pendekatan seimbang dan menyukai sektor energi, layanan kesehatan, komunikasi, konsumsi non-primer dan industri.



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	▶	Meskipun ada potensi Fed menghentikan kenaikan suku bunga dan percepatan pertumbuhan di Asia, saham global tertantang oleh melemahnya aktivitas ekonomi global dan volatilitas perbankan baru-baru ini yang membebani pertumbuhan. Kami tetap netral dan fokus pada saham berkualitas.
Obligasi pemerintah	▼	Obligasi pemerintah diuntungkan dari investor yang mencari keamanan di tengah gejolak sektor keuangan. Namun saat ekspektasi suku bunga telah turun terlalu banyak, kami melihat peluang lebih baik pada obligasi peringkat investasi.
Obligasi korporasi peringkat investasi	▲	Karena kami memperkirakan suku bunga akan segera mencapai puncaknya, kami mempertahankan durasi menengah (5-7 tahun) untuk mengunci imbal hasil yang lebih tinggi lebih lama dan fokus pada kualitas di tengah perlambatan pertumbuhan dan ketidakpastian pasar.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi	▶	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 tetapi imbal hasil riil menjadi tantangan dan hasil pertambahan 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.

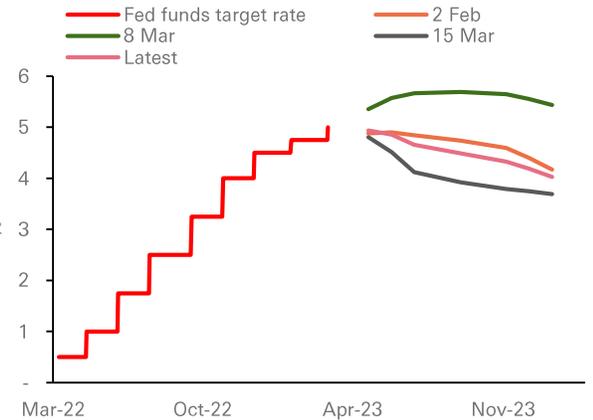
Poin pembicaraan

Setiap bulannya kami mengulas 3 masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Bagaimana volatilitas pasar baru-baru ini akan mempengaruhi prospek suku bunga?

- ◆ Gejala sektor keuangan awalnya dipicu oleh penarikan simpanan di SVB, dan kemudian oleh Credit Suisse yang diambil alih oleh UBS, menyebabkan masalah likuiditas dan stabilitas keuangan. Untungnya, tindakan cepat oleh bank-bank sentral dan regulator telah membantu menenangkan situasi.
- ◆ Pasar berharap kenaikan suku bunga akan lebih kecil, dan bank-bank sentral mungkin tidak ingin menaikkan lebih agresif dari yang diperlukan di tengah kekhawatiran pasar saat ini. Namun karena perang dengan inflasi belum berakhir, kami tetap berpandangan bahwa akan ada dua kali kenaikan suku bunga lagi sebesar 0,25% oleh Fed dan Bank Sentral Eropa pada bulan Mei dan Juni, sehingga suku bunga masing-masing menjadi 5,5% dan 3,5%. Setelah itu, kami memperkirakan tidak akan ada penurunan suku bunga hingga Q2 2024. Bank of England mungkin akan menghentikan kenaikan suku bunga di level saat ini, mengingat melemahnya ekonomi dan pengetatan fiskal yang signifikan di Inggris.
- ◆ Untuk mengantisipasi prospek suku bunga “tinggi untuk jangka waktu lebih lama”, kami tetap menyukai obligasi peringkat investasi (*investment grade/IG*) dengan jatuh tempo menengah untuk mengunci imbal hasil pada level tinggi dalam beberapa tahun baru-baru ini, dengan penerbit obligasi USD yang solid di pasar negara berkembang karena pelemahan USD. Obligasi peringkat investasi telah terbukti relatif aman akhir-akhir ini tetapi selisih imbal hasil bisa agak ketat.

Grafik 1: Pasar tampaknya memperkirakan kenaikan suku bunga lebih kecil, namun bank-bank sentral tetap berkomitmen melawan inflasi

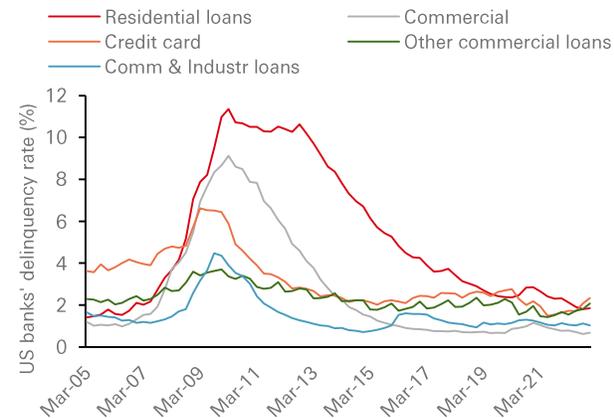


Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 27 Maret 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

2. Bagaimana sebaiknya posisi investor atas paparan pada sektor perbankan?

- ◆ Dengan posisi modal dan likuiditas yang kuat, serta tingkat tunggakan utang yang rendah, kami yakin bahwa fundamental sektor perbankan di AS dan Eropa cukup kuat untuk menghindari krisis sistemik, tidak seperti krisis utang tahun 2008. Banyak bank cenderung menaikkan suku bunga simpanan untuk menopang likuiditas dan pertumbuhan pinjaman akan melambat. Namun kami juga melihat valuasi yang menarik dari beberapa bank berkualitas setelah aksi jual baru-baru ini.
- ◆ Menurut kami risiko terdampaknya bank-bank Asia relatif rendah karena model bisnis mereka yang terdiversifikasi dengan simpanan ritel yang luas dan stabil, yang telah meningkat secara signifikan, terutama di Hong Kong dan Singapura, sementara bank-bank di Cina lebih berorientasi domestik dengan paparan kondisi suku bunga yang lebih stabil dengan imbal hasil dividen yang menarik.
- ◆ Kami tetap netral pada sektor keuangan AS, Eropa dan Asia dengan dasar asumsi kami tidak ada krisis sistemik dan diskon valuasi substansial. Panik jual bukanlah strategi yang baik. Sebaliknya, peninjauan portofolio pada alokasi sektor secara keseluruhan merupakan pendekatan yang bijaksana.

Grafik 2: Kekacauan dipicu oleh isu likuiditas bukan terkait utang. Tingkat tunggakan utang juga tetap rendah



Sumber: Federal Reserve New York, HSBC Global Private Banking per 27 Maret 2023.

3. Haruskah kita bearish terhadap saham?

- ◆ Secara historis, kondisi pinjaman yang lebih ketat akan menyebabkan pengeluaran untuk investasi lebih rendah dan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi, sehingga ketidakpastian dan penurunan pendapatan dapat meningkat dalam beberapa bulan mendatang. Kami melihat ruang terbatas untuk reli tajam pasar saham tetapi tetap berinvestasi di perusahaan berkualitas dengan neraca dan posisi pasar kuat.
- ◆ Kami masih lebih memilih AS daripada Eropa karena kami memperkirakan ekonomi AS akan tetap lebih tangguh dan pendapatan akan pulih di semester ke dua. Pelonggaran harga bahan bakar dan rebound permintaan dari Cina dan Asia secara luas, mendukung pandangan kami bahwa resesi dalam waktu dekat mungkin tidak terjadi di Inggris dan Eropa. Kami meningkatkan perusahaan utilitas Eropa menjadi overweight, karena berkorelasi negatif dengan suku bunga yang lebih tinggi dan secara historis diperdagangkan di bawah harga premium.
- ◆ Asia tetap menjadi pilihan utama kami yang secara geografis dipimpin oleh Cina, yang mendapat dukungan kebijakan untuk mendukung pertumbuhan dan menstabilkan sektor properti. Bank-bank Asia tidak saja terkapitalisasi dengan baik, namun pembukaan kembali Cina juga telah membantu mengangkat konsumsi dan pariwisata yang terpendam di kawasan ini, dengan Hong Kong, Thailand, dan Indonesia paling diuntungkan. Kami telah menaikkan perkiraan pertumbuhan PDB Asia di luar Jepang untuk tahun 2023 dari 4,5% menjadi 4,7%.
- ◆ Secara keseluruhan, kami mengadopsi pendekatan seimbang antara saham siklikal dan defensif, dengan fokus pada sektor energi, perawatan kesehatan, komunikasi, konsumsi non-primer, dan industri pada sebagian besar wilayah.

Grafik 3: Fokus pada kualitas sangat membantu dalam beberapa minggu terakhir



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 27 Maret 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	▶	Dengan potensi jeda kenaikan suku bunga Fed dan percepatan pertumbuhan Asia, saham global tertantang oleh melemahnya aktivitas ekonomi global dan volatilitas perbankan baru-baru ini yang membebani pertumbuhan. Kami tetap netral, fokus pada saham berkualitas.
Amerika Serikat	▲	Kami menyukai karakter keragaman dan kualitas saham AS namun konsolidasi jangka pendek dapat terjadi karena gejala baru-baru ini di sektor perbankan dan teknologi informasi AS yang mengarah pada penurunan lebih lanjut dalam ekspektasi pendapatan, yang seharusnya akan membaik di semester ke dua.
Inggris	▼	Krisis biaya hidup, pajak yang lebih tinggi, dan kenaikan suku bunga menciptakan hambatan besar. <i>Purchasing Managers Index (PMI)</i> gabungan terbaru dan volume penjualan ritel terus meningkat, mendukung pandangan kami bahwa dalam waktu dekat ini tidak akan terjadi resesi.
Zona Eropa	▶	Penurunan harga energi dan pembukaan kembali Cina positif untuk saham Zona Eropa. Namun, karena kondisi kredit semakin ketat, pasar saham akan tetap bergejolak.
Jepang	▶	Perekonomian menghadapi hambatan dari konsumsi domestik yang lemah dan permintaan ekspor terutama barang modal mengurangi tekanan, meskipun Cina sudah dibuka kembali. Kekuatan JPY juga menjadi tantangan bagi ekspor.
Negara berkembang (Emerging market / EM)	▶	Meskipun inflasi tinggi dan pertumbuhan global melambat, pembukaan kembali Cina dan pelemahan USD akan membantu pemulihan aset pasar negara berkembang, terutama Asia yang diuntungkan dari <i>rebound</i> permintaan dan pariwisata Cina.
Negara berkembang EMEA	▼	Kawasan ini dipengaruhi harga energi yang tinggi, pertumbuhan lemah Eropa, dan prospek suku bunga yang tidak pasti.
Negara berkembang Amerika Latin	▲	Berakhirnya siklus kenaikan suku bunga dan meningkatnya permintaan Cina positif bagi Brasil, sementara Meksiko akan diuntungkan dari <i>onshoring</i> .
Saham Asia kecuali Jepang		
Asia kecuali Jepang	▲	Perdagangan intraregional yang lebih baik dan pembukaan kembali Cina adalah dua pendorong utama pertumbuhan di kawasan ini. Pembukaan kembali Cina dapat meluap ke rekan-rekannya di Asia dalam pariwisata, konsumsi, investasi, normalisasi rantai pasokan.
Cina	▲	Dukungan kebijakan NPC tentang pemulihan pertumbuhan, ekonomi swasta, pembangunan berkualitas tinggi, pembukaan lebih lanjut akan menjadi pertanda baik bagi pertumbuhan Cina yang dipimpin oleh konsumsi mulai kuartal ke dua dan seterusnya. Valuasi menarik.
India	▶	Kebijakan fiskal dan moneter yang ketat menghambat pertumbuhan tetapi fundamental ekonomi makro tetap kuat. Valuasi masih terbatas namun ada peluang jangka panjang dalam ekonomi digital, transisi hijau, manufaktur cerdas.
Hong Kong	▲	Perusahaan yang terkait dengan konsumsi dan perjalanan paling diuntungkan dari pembukaan kembali perbatasan. Membaiknya prospek pasar properti di tengah ekspektasi memuncaknya suku bunga menegaskan kembali <i>overweight</i> kami pada saham Hong Kong.
Singapura	▶	Perlambatan perdagangan global akan menyeret pertumbuhan. Tekanan harga tetap tinggi baik untuk barang maupun jasa, kami memperkirakan MAS akan tetap ketat di bulan April. Perjalanan dan pariwisata dapat menjadi mesin pertumbuhan.
Korea Selatan	▼	Kami memperkirakan pertumbuhan akan melambat lebih lanjut karena ekspor semikonduktor yang lesu dan konsumsi swasta yang lemah di tengah melemahnya pasar tenaga kerja.
Taiwan	▶	Siklus pendapatan mencapai titik terendah, kami memperkirakan akan ada pemulihan bertahap pada semikonduktor Asia dan industri perangkat keras teknologi. Kekawatiran kredit global dapat menambah risiko penurunan permintaan eksternal.
Obligasi pemerintah		
Negara maju (Developed market / DM)	▼	Obligasi pemerintah diuntungkan dari investor yang mencari keamanan di tengah gejolak sektor keuangan. Namun saat ekspektasi suku bunga telah turun terlalu banyak, kami melihat peluang lebih baik pada obligasi peringkat investasi.
Amerika Serikat	▶	Ekspektasi inflasi yang lebih rendah telah mendorong imbal hasil Treasury AS dan ekspektasi suku bunga menurun. Kami mempertahankan pandangan netral kami dan lebih memilih kredit peringkat investasi.
Inggris	▲	Obligasi pemerintah Inggris didukung oleh perkiraan memuncaknya suku bunga Inggris. Kekuatan GBP versus USD dapat membantu pengembalian bagi investor asing.
Zona Eropa	▼	Kami mempertahankan pandangan <i>underweight</i> pada obligasi pemerintah Zona Eropa mengingat suku bunga yang lebih tinggi di pasar obligasi kawasan lain atau obligasi peringkat investasi.
Jepang	▼	Gubernur Bank of Japan yang baru dapat mengadopsi kebijakan moneter lebih <i>hawkish</i> yang dapat merusak kinerja obligasi.
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.
Obligasi korporasi		
Peringkat investasi (IG) global	▲	Kami memperkirakan suku bunga akan segera mencapai puncaknya, kami mempertahankan durasi menengah (5-7 tahun) untuk mengunci imbal hasil yang lebih tinggi lebih lama dan fokus pada kualitas di tengah perlambatan pertumbuhan & ketidakpastian pasar.
Peringkat investasi (IG) USD	▲	Kejutan kenaikan baru-baru ini pada data ekonomi makro mendukung <i>overweight</i> kredit peringkat investasi jatuh tempo menengah.
Peringkat investasi (IG) EUR dan GBP	▲	Dengan semakin banyaknya bukti bahwa kita berada di akhir siklus kredit global, kami tetap menyukai obligasi peringkat investasi EUR dan GBP durasi menengah.
Peringkat investasi (IG) Asia	▲	Imbal hasil menarik dan kami lebih memilih kredit kualitas tinggi di tengah perlambatan global, khususnya obligasi peringkat investasi Hong Kong dan Singapura, dan obligasi TMT (teknologi, media dan telekomunikasi) Cina dengan jatuh tempo pendek hingga menengah.
Imbal hasil tinggi (HY) global	▶	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 (HY) USD	▶	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	▶	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 (HY) Asia	▶	Inflasi, pengetatan Fed dan perlambatan permintaan global tetap menjadi hambatan bagi selisih imbal hasil utang. 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	▶	Output Rusia yang melemah dan permintaan kuat dari Cina akan mendorong harga minyak, yang dapat dikendalikan dengan penghentian pembatasan pasokan oleh OPEC dan gejolak sektor perbankan baru-baru ini yang membebani ekspektasi pertumbuhan.

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, namun walaupun valuasi terlihat menarik, masih diperlukan kejelasan lebih lanjut sehingga kami masih berpandangan netral di sektor ini.
Industri	▲↑	▲↑	▲	▼	Kekhawatiran akan parahnya perlambatan ekonomi telah mereda tetapi inflasi biaya input masih akan membebani hasil pendapatan. Pembukaan kembali Cina seharusnya menguntungkan eksportir Eropa. Permintaan domestik AS juga mengalami peningkatan yang didukung oleh peningkatan aktivitas global, yang mendukung peningkatan kami menjadi <i>overweight</i> . Valuasi yang rendah juga membuat sektor ini menarik. Perusahaan yang mendukung energi terbarukan dan produksi kendaraan listrik terus berjaya.
Teknologi Informasi	▶	▶	▶	▶	Meskipun sektor ini menghadapi banyak tantangan, prospek fundamental secara keseluruhan tampaknya perlahan membaik. Kami tetap berhati-hati pada sektor ini mengingat kelebihan pasokan saat ini di beberapa jenis semikonduktor, <i>cloud computing</i> dan pertumbuhan iklan digital yang melambat, serta valuasi relatif yang lebih tinggi daripada industri lain.
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, mendorong kami untuk menurunkan peringkat ke netral.
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 juga telah menurun baru-baru ini, meningkatkan prospek industri bahan kimia dan konstruksi di kuartal ke dua/kuartal ke tiga.
Real Estat	▶	▶	▼	▶	Naiknya suku bunga dan melemahnya permintaan di beberapa kategori menimbulkan tantangan jangka pendek. Real estat ritel mengalami perubahan struktural jangka panjang yang disebabkan oleh peningkatan <i>ecommerce</i> dan kemungkinan besar hal ini tidak akan berubah. Ruang kantor sedang dikurangi oleh banyak perusahaan karena mereka mengurangi ruangan kerja dan mendukung kerja dari rumah. Tampaknya telah ada <i>bubble</i> aset penyimpanan & pergudangan.
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	▲	▲	▲	▶	Harga minyak telah menurun tetapi masih tetap terjaga, dan harga gas telah menurun tajam, tetapi pendapatan perusahaan seharusnya tetap tinggi dan sektor ini akan terus diuntungkan dari OPEC yang menjaga ketat pasokan untuk melindungi profit. Cuaca hangat di Eropa telah meredakan kekhawatiran permintaan-pasokan, namun cuaca yang lebih dingin di AS telah mendorong peningkatan permintaan. Valuasi tetap menarik.
Kesehatan	▲	▶	▲	▲	Kami tetap konstruktif di sektor ini mengingat valuasi yang menarik dan permintaan yang lebih kuat yang diharapkan dari Asia karena pembukaan kembali Cina dan peningkatan perjalanan di seluruh dunia. Saham bioteknologi dan teknologi medis dapat diuntungkan dari meningkatnya selera risiko, tetapi perusahaan dengan <i>leverage</i> atau biaya pembiayaan yang lebih tinggi dipengaruhi oleh tingkat suku bunga yang tinggi.
Utilitas	▶	▶	▲↑	▶	Kami meningkatkan paparan kami pada sektor utilitas Eropa karena harga energi turun dan sektor ini berada pada tingkat valuasi yang menarik. 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 (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (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-authorized 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 a 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.

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 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 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.

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.

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.