

Investment Monthly

Tarik menarik antara pertumbuhan dan suku bunga

Agustus 2022



Poin Penting

- ◆ Perkiraan pendapatan sedang dikurangi tetapi hal positifnya adalah para analis menjadi lebih realistis. Adapun suku bunga, harapan bahwa inflasi akan mencapai puncaknya lebih cepat berarti bahwa Federal Reserve dapat menaikkan lebih sedikit dari yang dikhawatirkan pasar beberapa bulan lalu. Kami tetap berinvestasi tetapi fokus pada kualitas, pendapatan, dan sektor defensif karena pasar tetap bergejolak.
- ◆ Meskipun terjadi inversi imbal hasil dan penurunan pertumbuhan PDB 0,9% untuk Triwulan ke-2, pasar tenaga kerja AS yang kuat akan menjaga ekonomi agar tidak melambat tajam. Eropa dihadapkan pada kenaikan inflasi, risiko gangguan gas alam, dan ketegangan geopolitik yang berkepanjangan. Kami mempertahankan sikap sektor defensif secara global dan telah menurunkan lebih lanjut Keuangan Eropa dan Real Estat sambil meningkatkan Layanan Komunikasi.
- ◆ Ekuitas Hong Kong tetap menjadi pilihan utama kami di Asia. Singapura tidak lagi murah, jadi kami mengambil keuntungan dan pindah ke netral. China masih berjuang dengan hambatan makro tetapi valuasi dan beberapa tema jangka panjang dengan dukungan pemerintah tetap menarik.



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



Lucia Ku
Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Kelas Aset	Pandangan 6 Bulan	Ulasan
Ekuitas Global	▶	Ketidakpastian di sekitar jalur inflasi, kebijakan bank sentral dan pendapatan tetap tinggi mendukung sikap netral.
Obligasi Korporasi	▼	Meskipun hasil telah meningkat, kami melihat peluang yang lebih baik untuk pengembalian di tempat lain.
Peringkat Investasi Obligasi Korporasi	▲	Di tengah ketidakpastian seputar pertumbuhan dan keuntungan, kami lebih memilih peringkat investasi daripada hasil tinggi dan melihat peluang menarik di IG jangka pendek hingga menengah setelah cadangan hasil.
Tingkat Imbah Hasil Tinggi Obligasi Korporasi	▶	Kami lebih menyukai peringkat investasi daripada hasil yang tinggi karena kekhawatiran atas pelebaran selisih imbah hasil di tengah pertumbuhan yang melambat.
Emas	▶	Meskipun inflasi tinggi dan volatilitas pasar, kami tidak melihat banyak kenaikan karena kenaikan suku bunga dan USD yang kuat.

▲ "Overweight" menyiratkan pandangan positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▼ "Underweight" menyiratkan pandangan positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▶ "Netral" tidak menyiratkan pandangan negative 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, kita membicarakan 3 masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Bagaimana prospek pendapatan untuk

- ◆ Pasar mengubah margin dan prospek pertumbuhan dipengaruhi oleh inflasi dan kenaikan suku bunga. Ekspektasi pada pendapatan lebih realistis (contoh 4,3% untuk AS di Q2), tetapi kami memperkirakan penurunan lebih lanjut pada tekanan margin, dampak pergerakan FX dan rencana investasi yang kurang ambisius. Sektor energi, material, dan pangan harus tetap kuat.
- ◆ Perlambatan pertumbuhan telah menyebabkan permintaan yang lebih rendah, penurunan harga komoditas, dan pergeseran konsumsi ke pilihan yang lebih murah, yang dapat membantu mengurangi inflasi dalam beberapa bulan mendatang.
- ◆ Oleh karena itu diharapkan bahwa tingkat kebijakan dapat mencapai puncaknya lebih awal dari yang diharapkan tetapi volatilitas jangka pendek tetap ada. **Investor harus fokus pada kualitas dan pendapatan.** Lebih sedikit tekanan pada imbal hasil obligasi dapat mendukung pertumbuhan saham tetapi prospeknya tetap menantang, sehingga keseimbangan antara nilai dan pertumbuhan lebih disukai. Untuk obligasi, **kami lebih memilih peringkat investasi jangka pendek daripada hasil tinggi.**

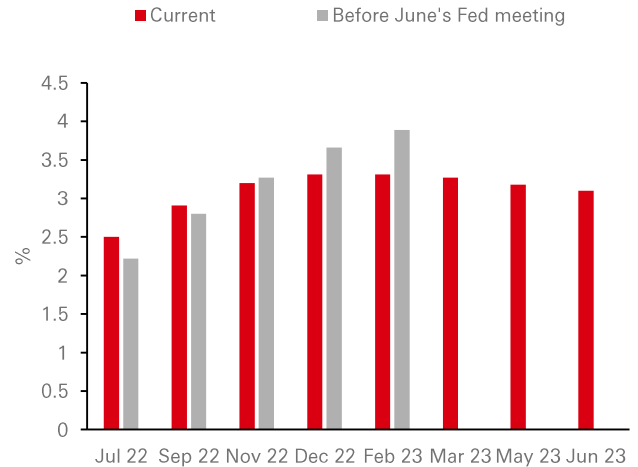
2. Apakah AS dan Eropa menuju resesi?

- ◆ Meskipun ada inversi tajam dari hasil *US Treasury 2-10* tahun akhir-akhir ini dan penurunan pertumbuhan PDB 0,9% untuk Q2, kami pikir AS akan menghindari perlambatan tajam karena pasar tenaga kerja yang kuat. **Kami menambah porsi investasi ekuitas AS** karena posisi pasar yang kuat dari banyak perusahaan tetapi mempertahankan sikap sektor defensif, fokus pada kualitas dan pendekatan selektif di tengah perlambatan pertumbuhan.
- ◆ Di Eropa, pertumbuhan ekonomi kemungkinan menuju ke arah stagnasi karena harga pangan dan energi yang lebih tinggi mendorong inflasi naik (8,6% di bulan Juni), yang menyebabkan kenaikan suku bunga mengejutkan sebesar 0,5% oleh ECB pada pertemuan Juli. Gangguan gas alam dan ketegangan geopolitik yang berkepanjangan adalah risiko penurunan. **Kami tetap mengurangi porsi investasi pada ekuitas zona euro.**
- ◆ Kami telah berubah menjadi lebih defensif dengan **menurunkan peringkat Keuangan dan Real Estat kawasan pada kekhawatiran pertumbuhan, sementara meningkatkan Layanan Komunikasi menjadi kelebihan pada dividen yang menarik dan peluang M&A.**

3. Apa saja peluang dan tantangan di Asia?

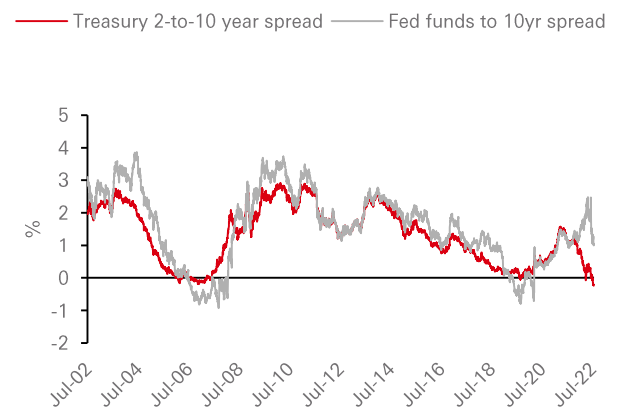
- ◆ Perlambatan ekonomi global mulai mempengaruhi tingkat persediaan dan buku pesanan perusahaan. Asia tidak terkecuali dan kami menjadi lebih selektif. **Kami tetap menambah porsi investasi pada saham Asia dan Hong Kong** pada pembukaan kembali ekonomi dan pertumbuhan yang tangguh. Taiwan dan Korea Selatan melihat permintaan yang lebih rendah untuk produk teknologi secara global.
- ◆ Valuasi Singapura dan Indonesia tidak lagi murah. Singapura ditantang oleh upah yang tinggi dan eksposur yang tinggi ke sektor keuangan yang diseret oleh pertumbuhan yang lebih lambat dan kurva imbal hasil yang lebih datar. **Kami mengambil keuntungan dan pindah ke netral.** Thailand terlihat lebih menarik di ASEAN.
- ◆ Masalah kredit China baru-baru ini di sektor properti, memburuknya prospek permintaan global dan sentimen konsumen yang lemah menjamin **sikap netral kami terhadap ekuitas China.** Namun, penilaian mereka dan beberapa tema jangka panjang yang didukung oleh kebijakan pemerintah (misalnya infrastruktur dan peluang hijau) tetap menarik.

Grifik 1: Pasar memperkirakan suku bunga akan mencapai puncaknya lebih awal



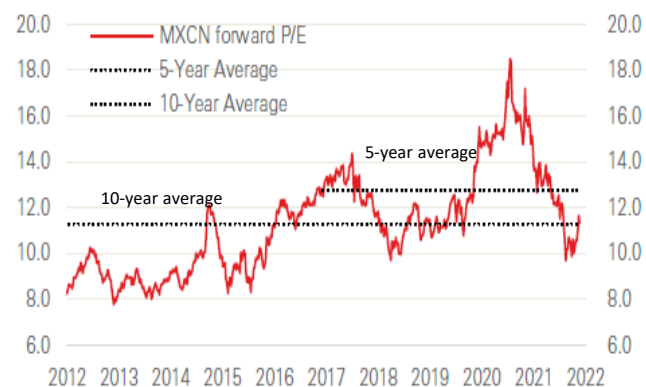
Source: Bloomberg, HSBC Global Private Banking pada 29 Juli 2022

Grifik 2: *US Treasury 2-10* tahun mencapai level paling negatif dalam lebih dari 20 tahun



Source: Bloomberg, HSBC Global Private Banking pada 17 Juli 2022. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grifik 3: Rasio P/E 12-bulan ke depan ekuitas China tetap di bawah rata-rata 5 tahun



Source: Bloomberg, HSBC Global Private Banking pada 12 Juli 2022. MXCN – MSCI China Index. 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
Ekuitas Global		
Global	▶	Ketidakpastian di sekitar jalur inflasi, kebijakan bank sentral dan pendapatan tetap tinggi mendukung sikap netral.
Amerika Serikat	▲	Kami menyukai keragaman dan karakter kualitas saham AS. Pertumbuhan akan melambat tetapi tetap stabil karena pasar tenaga kerja yang ketat. Kami mencari perusahaan dengan posisi pasar yang kuat dan neraca yang sehat.
Inggris	▶	Dihargai secara menarik tetapi pertumbuhan ekonomi tertantang. Biaya hidup yang tinggi membebani konsumsi.
Zona Euro	▼	Pengetatan ECB, harga energi yang tinggi dan kedekatan geografis kawasan dengan perang Ukraina adalah tantangan utama.
Jepang	▶	Mobil dan industri terkena masalah rantai pasokan tetapi barang modal melihat permintaan yang baik.
Negara Berkembang (EM)	▶	Arus dana keluar terus berlanjut karena kekhawatiran atas pengetatan Fed, perlambatan pertumbuhan global, dan ketegangan geopolitik yang masih ada. Kami lebih memilih ekuitas EM Asia karena fundamental domestik kawasan yang stabil dan prospek pertumbuhan-inflasi yang lebih baik.
EM EMEA	▼	Wilayah ini terkena dampak krisis pengungsi sementara harga energi yang tinggi dapat menghambat pertumbuhan.
EM Latam	▶	Eksposur komoditas adalah menarik tetapi risiko seputar kenaikan suku bunga dan politik tetap ada.
Ekuitas Asia		
Asia selain Jepang	▲	Wilayah ini tetap relatif tangguh berkat tekanan inflasi yang lebih rendah dan oleh karena itu kenaikan suku bunga yang lebih sedikit daripada di tempat lain tetapi permintaan yang lebih lambat untuk produk teknologi menjadi hambatan.
China	▶	Masalah kredit di sektor properti, memburuknya prospek permintaan global, kekhawatiran yang berkepanjangan atas penguncian COVID dan konsumsi yang lemah tetap menjadi hambatan. Penilaian tetap rasional dan kebijakan pro-pertumbuhan adalah pendorong utama.
India	▶	Pertumbuhan H2 kemungkinan akan melambat karena kenaikan harga minyak, sentimen konsumen yang lebih lemah, dan penurunan ekspor.
Hong Kong	▲	Pembukaan kembali ekonomi dan valuasi yang menarik adalah pendorong utama untuk membaiknya ekonomi. Paruh kedua voucher konsumsi pada bulan Agustus dan potensi pelonggaran tindakan karantina dalam diskusi akan meningkatkan konsumsi.
Singapura	▶↓	Ekuitas Singapura telah berkinerja baik tetapi valuasinya tidak murah lagi dan sektor keuangan telah mengalami lebih banyak volatilitas. Kami mengambil keuntungan dan pindah ke netral.
Korea Selatan	▶	Konsumsi domestik telah menjadi pendorong utama ekonomi lokal dengan permintaan eksternal yang masih lemah.
Taiwan	▶	Pasar ditantang oleh permintaan global yang lebih lemah untuk produk elektronik konsumen dan masalah rantai pasokan.
Obligasi Pemerintah		
Negara Maju (DM)	▼	Meskipun hasil telah membaik, kami melihat peluang yang lebih baik untuk pengembalian di tempat lain.
Amerika Serikat	▶	Karena pasar telah mengurangi ekspektasi kenaikan suku bunga, imbal hasil sedikit turun, tetapi ini tidak boleh berlanjut.
Inggris	▶	Dengan inflasi pada level tertinggi dalam 40 tahun, volatilitas Gilt mungkin tetap tinggi.
Zona Euro	▼	Meningkatnya inflasi telah menghasilkan ECB yang lebih hawkish yang mengejutkan pasar dengan kenaikan 0,5% pada bulan Juli dan mengakhiri rezim suku bunga negatif tetapi tingkat hasil absolut saat ini tetap tidak menarik.
Jepang	▼	Kebijakan moneter yang sangat longgar dan Yen yang lebih lemah akan membuat ujung yang lebih panjang dari segmen obligasi pemerintah tetap curam.
Emerging Markets (Local currency)	▶	Peluang tertentu ada tetapi beberapa negara EM menaikkan suku bunga dan USD tetap kuat.
Emerging Markets (Hard currency)	▶	Di tengah volatilitas Treasury yang lebih tinggi, kami masih menemukan hasil tetapi tetap selektif.
Obligasi Korporasi		
Peringkat Investasi Global	▲	Di tengah ketidakpastian seputar pertumbuhan dan keuntungan, kami lebih memilih peringkat investasi daripada hasil tinggi dan melihat peluang menarik dalam peringkat investasi jangka pendek hingga menengah setelah cadangan dalam hasil.
Peringkat Investasi USD	▲	Kurva hasil datar tidak memberikan pengembalian yang cukup untuk memperpanjang durasi. Jangka pendek hingga menengah lebih disukai.
Peringkat Investasi Global EUR dan GBP	▲	Pelemahan kredit zona euro baru-baru ini merupakan peluang bagi investor <i>buy-and-hold</i> , sementara kredit GBP terbukti relatif stabil. Namun kami menekankan preferensi untuk penerbit berkualitas pendek hingga menengah.
Peringkat Investasi Asia	▲	Kredit Asia menawarkan peluang yang menarik dan relatif tahan terhadap guncangan pasokan energi. Kami lebih memilih penerbit berkualitas dalam obligasi mata uang keras Indonesia, BUMN China, keuangan China, dll.
Tingkat Imbah Hasil Tinggi Global	▶	Kami lebih menyukai peringkat investasi daripada hasil yang tinggi karena kekhawatiran atas pelebaran selisih imbah hasil di tengah pertumbuhan yang melambat.
Tingkat Imbah Hasil Tinggi AS	▶	Sementara perusahaan imbal hasil tinggi AS masih menikmati fundamental kredit yang kuat dan tingkat gagal bayar yang rendah, pengetatan kondisi keuangan dan kenaikan suku bunga Fed yang lebih cepat menciptakan risiko penurunan..
Tingkat Imbah Hasil Tinggi EUR dan GBP	▶	Hasil tinggi Eropa tetap rentan terhadap perkembangan perang Ukraina dan dampaknya terhadap penyediaan energi. Selisih berkinerja buruk di tengah kekhawatiran resesi.
Tingkat Imbah Hasil Tinggi Asia	▲	Hasil tinggi Asia lebih tangguh dalam dunia HY berkat ekonominya yang lebih beragam dan kebijakan domestik yang mendukung. Kami tetap berhati-hati pada kredit properti China dan lebih memilih pengembang milik negara dengan likuiditas yang kuat.
Komoditas		
Emas	▶	Meskipun inflasi tinggi dan volatilitas pasar, kami tidak melihat banyak kenaikan karena kenaikan suku bunga dan USD yang kuat.
Minyak	▶	Tingkat harga yang tinggi mencerminkan kekhawatiran pasokan tetapi permintaan mulai menurun. Kami memperkirakan perdagangan sideways yang bergejolak.

Pandangan sektoral

Pandangan global dan regional untuk jangka 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumer non-primer	▶	▶	▼	▶	Inflasi tetap menjadi factor yang mempengaruhi permintaan dengan meningkatnya pembiayaan dan biaya energi merusak sentimen konsumen. Margin tetap di bawah tekanan dari faktor yang sama ditambah kekurangan tenaga kerja. Segmen barang mewah tetap tangguh. Pembuat mobil masih mengalami masalah pasokan dan produksi tetapi menawarkan valuasi yang menarik.
Kuangan	▶	▶	▼↓	▲	Meningkatnya inflasi mendorong suku bunga lebih tinggi yang positif bagi pemberi pinjaman (contoh: bank ritel). Aktivitas perbankan investasi dan/atau perantara perdagangan efek melambat. Pasar yang bergejolak telah memengaruhi pendapatan biaya bagi manajer aset. Karena tantangan ini sangat akut di Eropa, kami menurunkan peringkat sektor ini menjadi underweight.
Industri	▼	▶	▼	▼	Meskipun biaya input tinggi, buku pesanan dan masalah pasokan membaik. Valuasi menarik bagi investor nilai yang kurang bearish pada ekonomi dan potensi pemulihan dalam produksi, dan perluasan/peningkatan fasilitas manufaktur dengan fokus pada otomatisasi. Risiko siklus mungkin membebani aktivitas.
Teknologi Informasi	▶	▶	▶	▶	Valuasi dari TI berkapitalisasi besar tertentu menarik setelah kemunduran baru-baru ini. Kami tetap positif pada prospek pertumbuhannya yang unggul karena digitalisasi, elektrifikasi, dan otomatisasi mendorong pertumbuhan jangka panjang di atas rata-rata untuk dekade berikutnya. Kami lebih memilih perusahaan besar dengan bisnis penghasil uang dan posisi pasar yang kuat.
Jasa komunikasi	▲	▲	▲↑	▶	Industri media & hiburan tetap tertantang, sementara industri telekomunikasi diuntungkan dari arus kas yang stabil dan pertumbuhan dari peningkatan penggunaan data karena lebih banyak aktivitas bergeser secara online dan digitalisasi bisnis. Investasi dalam perangkat keras infrastruktur telekomunikasi tetap tinggi.
Material	▲	▲	▲	▶	Harga komoditas tampaknya menunjukkan permintaan yang lebih lemah terutama dari China di H2. Kami menjadi berhati-hati dengan saham pertambangan. Harga bahan baku energi dan minyak/gas yang lebih tinggi dapat membebani bahan kimia dan bahan konstruksi. Sektor ini diperdagangkan pada valuasi terendah dibandingkan yang lain, tetapi prospek pertumbuhan mungkin memuncak.
Real Estat	▶	▶	▼↓	▶	Real estat perumahan pribadi didukung oleh tabungan yang tinggi dan tingkat suku bunga yang rendah secara historis, sementara permintaan untuk real estat komersial rendah karena perusahaan berupaya mengurangi ruang kantor dan pergerakan ritel secara online. Naiknya suku bunga dan melemahnya permintaan karena ekonomi Eropa terhenti telah memicu penurunan peringkat kami.
Konsumer primer	▲	▶	▲	▲	Sektor ini memiliki banyak saham berkualitas dengan hasil dividen yang baik. Namun, penilaian agak meningkat, jadi kami lebih memilih perusahaan dengan merek yang kuat dan/atau kekuatan harga yang memungkinkan mereka untuk melindungi margin dan pendapatan saat tekanan inflasi meningkat.
Energi	▲	▲	▲	▲	Ketidakpastian geopolitik, persediaan yang rendah, dan ketidakseimbangan penawaran-permintaan terus mendorong harga lebih tinggi. Kami memperkirakan harga energi akan stabil pada level yang tinggi ini atau mendorong lebih tinggi. Kurangnya investasi kronis kemungkinan akan mendukung harga dalam jangka menengah meskipun transisi energi mendapatkan momentum.
Kesehatan	▲	▲	▲	▶	Saham farmasi dicirikan oleh arus kas yang kuat dan model bisnis yang tangguh yang agak terisolasi dari kerusakan akibat inflasi dan siklus, sambil menawarkan hasil dividen yang layak. Sektor teknologi medis harus mendapat manfaat dari permintaan terpendam untuk prosedur bedah elektif pada 2022/2023. Sektor bioteknologi memberikan peluang investasi yang lebih spekulatif dengan obat-obatan inovatif mereka.
Utilitas	▼	▼	▶	▶	Saham Renewable kembali menarik perhatian setelah harga saham dan valuasi mundur secara signifikan dari level yang terlalu optimis. Kehati-hatian masih diperlukan karena perusahaan mungkin tidak dapat meneruskan kenaikan harga energi yang dapat berdampak negatif pada margin.

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.

We accept no responsibility for the accuracy and/or completeness of any third party information obtained from sources we believe to be reliable but which have not been independently verified.

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 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 2022. 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.

Disclaimer/Catatan Penting

PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Materi pada dokumen ini atau video PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Materi pada dokumen ini atau video digunakan hanya sebagai informasi umum saja dan bukan merupakan kajian investasi atau saran atau rekomendasi untuk melakukan pembelian atau penjualan aset investasi. Beberapa pernyataan dalam dokumen atau video dapat dikategorikan sebagai pernyataan akan perkiraan kondisi pasar di masa yang akan datang. Sebelum melakukan keputusan berinvestasi nasabah harus mendapatkan informasi terkait produk dari berbagai sumber, salah satunya adalah membaca prospektus mengenai aset investasi yang dipilih dan harus mengerti risiko yang terdapat pada produk investasi termasuk kemungkinan kehilangan jumlah dana pokok yang diinvestasikan. Produk investasi diterbitkan oleh pihak ketiga dan HBID merupakan agen penjual untuk produk pihak ketiga seperti reksa dana dan obligasi. HBID dan Grup HSBC (HSBC Holdings PLC dan anak usaha dan perusahaan asosiasi atau cabang-cabangnya) tidak memberikan garansi pada dasar transaksi investasi, nilai pokok atau tingkat pengembalian dari investasi nasabah. Investasi di reksa dana dan obligasi tidak termasuk dalam cakupan obyek program penjaminan simpanan oleh Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).

PT Bank HSBC Indonesia (HBID) is licensed and supervised by Indonesia Financial Services Authority (OJK). 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. Customer must understand that historical performance does not guarantee future performance. Customer must read the related product information from several source such as prospectus prior to making investment decision and must understand the risks involved in investment products including the potential loss of principal. 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).