

Investment Monthly

Staying the course to new heights

Mei 2021



Poin Penting

- ◆ Kami berfikir bahwa ekuitas dapat mengalami penguatan untuk 3 bulan ke depan dengan adanya stimulus fiskal dan hasil laporan keuangan yang kuat. Risiko akan Covid-19 akan tetap ada dan investor harus tetap melakukan diversifikasi aset.
- ◆ Untuk jangka waktu 3-6 bulan, kami menambah bobot investasi (*overweight*) pada ekuitas di AS, UK, China, dan Singapura.
- ◆ Kami menurunkan pandangan kami (*downgrade*) pada Emas menjadi netral karena kami berfikir akan kemungkinan penguatan pada emas dari harga yang sekarang ditengah tingginya imbal hasil obligasi.



Xian Chan

Chief Investment Officer, Wealth Management
HSBC Wealth and Personal Banking



Cynthia Leung

Senior Investment Strategist
HSBC Wealth and Personal Banking

Kelas Aset	Pandangan jangka pendek (3-6 bulan)	Pandangan jangka panjang (>12 bulan)
Ekuitas Global	▲ Hasil laporan keuangan yang kuat, perkembangan vaksinasi, dan stimulus fiskal menopang pemulihan ekonomi global. Saham-saham <i>cyclical</i> akan menerima manfaat dari kondisi ini.	▲ Outlook ekonomi jangka panjang tetap konstruktif, tingkat suku bunga yang rendah, dan dukungan kebijakan fiskal yang cukup akan memberikan dukungan yang positif bagi survei-survei data ekonomi yang penting dan indikator sentimen ekonomi.
Obligasi Pemerintah	▼ Kami tetap mengurangi porsi investasi (<i>underweight</i>) meskipun saat ini tingkat imbal hasil tinggi dan terlihat lebih menarik.	▼ Seperti uang tunai, premi risiko obligasi untuk negara maju masih negatif. Meskipun harga obligasi terlihat tidak akan <i>volatile</i> dan imbal hasil US <i>treasury</i> mengalami kenaikan, tingkat pengembalian yang akan diperoleh akan tetap rendah.
Obligasi Pemerintah dengan <i>investment grade</i> (IG)	▲ Kami tetap memiliki pandangan positif pada obligasi global dengan IG untuk jangka waktu pendek sebagai diversifikasi pada portofolio.	▼ <i>Spread</i> telah mengalami penurunan dan akan tetap menyempit seiring dengan adanya pembelian obligasi yang dilakukan oleh bank sentral. Outlook untuk obligasi dengan durasi yang lebih panjang kurang baik.
Obligasi korporasi dengan tingkat imbal hasil tinggi	▲ Dengan meningkatnya tingkat imbal hasil riil dan berlanjutnya pencarian tingkat imbal hasil oleh investor, kami menyukai hutang dengan tingkat imbal hasil tinggi, sejalan dengan obligasi dengan tingkat imbal hasil tinggi di AS.	► Meskipun tingkat gagal bayar diprediksi akan mengalami penurunan di tahun 2021, masih terdapat ketidakpastian pada beberapa isu pada tingkat imbal hasil. Kami lebih menyukai obligasi dengan tingkat imbal hasil tinggi di Asia, dan mencatat bahwa Fed dan ECB tetap suportif.
Emas	►↓ Emas mengalami tekanan seiring dengan lingkungan investasi "risk-on" dan kami menurunkan pandangan kami menjadi netral karena tingkat imbal hasil yang menguat dan tingkat permintaan yang lemah.	► Dengan penguatan sementara yang terjadi pada emas. Kondisi "risk-on" dan berlanjutnya pemulihan ekonomi, kami tetap memiliki pandangan netral pada emas karena adanya keuntungan terbatas karena diversifikasi dalam konteks multi-asset.

Catatan: Pandangan jangka pendek (3-6 bulan): sebuah pandangan taktis jangka pendek pada kelas aset. Pandangan jangka panjang (> 12 bulan): pandangan strategis jangka panjang pada kelas aset.

▲ "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 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. Apakah kami berfikir *rally* akan terus berlanjut?

- ◆ Ya, kami berfikir ekuitas akan mengalami penguatan lebih lanjut untuk beberapa bulan kedepan, meskipun investor seharusnya tetap melakukan diversifikasi karena adanya risiko Covid.
- ◆ Stimulus fiskal dan hasil laporan perusahaan yang membaik akan menopang penguatan pasar saham lebih tinggi. Pada saat artikel ini ditulis, 38% perusahaan-perusahaan yang terdaftar di S&P500 telah melaporkan laporan keuangan kuartalan dengan lebih dari 80% lebih dari ekspektasi*. Kami tetap *overweight* pada **ekuitas AS, UK, dan Asia**, fokus pada sector *cyclical* seperti material, industri, dan keuangan.
- ◆ Untuk 3-6 bulan kedepan, kami **menambah porsi investasi (*overweight*) pada obligasi dengan tingkat imbal hasil tinggi di Eropa** dan memprediksikan akan penurunan tingkat gagal bayar dan obligasi tsb akan memperoleh keuntungan dengan adanya perbaikan laporan keuangan perusahaan. Kami telah melakukan *overweight* pada obligasi AS dengan IG dan obligasi dengan tingkat imbal hasil yang tinggi.

*Sumber: Refinitiv DataStream as of 28 April 2021

2. Apa pandangan kami pada inflasi dan emas?

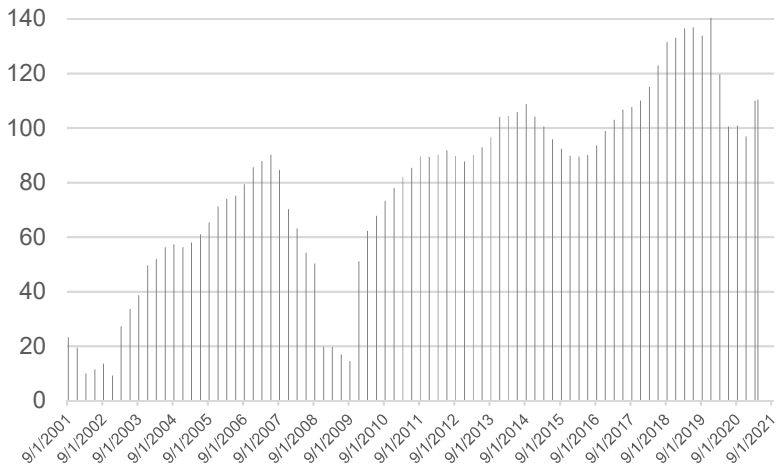
- ◆ Inflasi diprediksi akan tetap mengalami kenaikan tapi terlihat sudah berada pada level tertinggi, **Kami berfikir bahwa perhatian akan inflasi hanya bersifat sementara** dan ringan seiring dengan bank sentral yang tetap berkomitmen pada kebijakan moneter yang longgar.
- ◆ Imbal hasil *US Treasury* 10 tahun terlihat sudah stabil di level 1.6% setelah mencapai level tertingginya di 1.75% pada akhir Maret memberikan sinyal bahwa **perhatian pada inflasi akan mereda untuk sementara waktu**.
- ◆ Untuk jangka waktu pendek, kami menurunkan pandangan kami menjadi netral untuk emas, karena kami tidak melihat adanya kenaikan harga emas, terutama dengan naiknya imbal hasil obligasi.

3. Apakah pasar saham Tiongkok akan mengalami kenaikan?

- ◆ Pasar saham China kesulitan untuk mengalami penguatan setelah pelemahan yang terjadi di bulan Februari dan Maret. **Kami berfikir bahwa pelemahan ini hanya bersifat sementara** dan dipengaruhi oleh *profit taking*, sentimen di saham-saham teknologi yang kurang baik, dan kekhawatiran akan sistem yang kurang baik.
- ◆ Kami berfikir bahwa kekhawatiran tersebut hanya bersifat sementara dan tidak merepresentasikan kondisi fundamental yang kuat di China. Pertumbuhan ekonomi akan tetap kuat (Pertumbuhan PDB di Q1 sebesar 18% YoY), dan melanjutkan penguatannya di sisa tahun 2021.
- ◆ Pasar saham China siap untuk mengalami pemulihan dan kami melihat dengan adanya pelemahan yang terjadi baru-baru ini sebagai **oportunitas**. Kami menyukai sektor konsumen dan teknologi di pasar saham China. Perusahaan-perusahaan terekspos dengan konsumsi digital akan mengalami pertumbuhan yang signifikan di tahun-tahun yang akan datang.

Grifik 1: Laporan keuangan perusahaan di AS mengalami perbaikan secara bertahap

S&P 500 earnings per share (EPS)

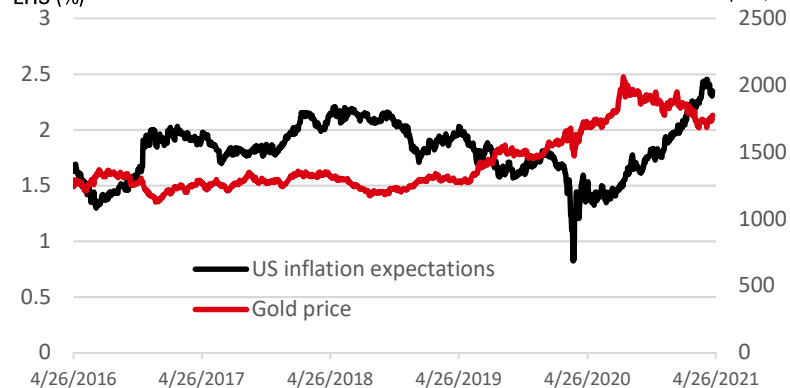


Sumber: Refinitiv Datastream, Bloomberg, data per tanggal 29 April 2021. Perkiraan dapat berubah. Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan Past performance is not an indication for future. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

Grifik 2: Emas mengalami pelemahan karena prediksi akan inflasi yang mengalami penguatan

Ekspektasi Inflasi AS
LHS (%)

Harga Emas
RHS (US\$oz)



Sumber: Bloomberg, data per tanggal 27 April 2021. Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan Past performance is not an indication for future. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

Grifik 3: Pasar saham China yang beberapa waktu terakhir mengalami pelemahan

Indeks Shanghai Shenzhen CSI 300



Sumber: Bloomberg, data per tanggal 29 April 2021. Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan Past performance is not an indication for future. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

House views

Pandangan terkini kami untuk jangka pendek (3-6 bulan) dan jangka panjang (>12 bulan) untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan jangka pendek	Pandangan jangka panjang	Comment
Ekuitas global			
Global	▲	▲	Pemulihan ekonomi global ditopang oleh proses vaksinasi dan stimulus fiskal. Kami tetap <i>pro-risk</i> pada posisi investasi kami seiring dengan kondisi pasar yang terekspos pada sektor-sektor <i>cyclical</i> dan dapat melanjutkan performanya dengan baik ditengah kenaikan imbal hasil obligasi. <i>Value stocks</i> dapat berkinerja dengan baik pada kondisi saat ini. Ketidak pastian yang disebabkan oleh Covid masih menjadi risiko.
Amerika Serikat	▲	▶	Kondisi fundamental AS masih mengalami perbaikan, perkiraan hasil laporan keuangan di kuartal pertama diperkirakan akan mengalami kenaikan sebesar 25%. Pengumuman terbaru mengenai rencana pembangunan infrastruktur sebesar \$2.3 triliun sebagai tambahan stimulus sebesar \$5.3 triliun, proses vaksinasi yang lancar, pemberian dana bantuan bagi masyarakat menopang pergerakan pasar saham AS. Pasar saham AS memiliki bobot yang tinggi pada saham-saham teknologi dan <i>growth stocks</i> .
Britania Raya	▲	▲	Saham-saham dengan fokus domestik dapat menerima keuntungan dengan adanya <i>rebound</i> pada sector-sector <i>cyclical</i> ditengah vaksinasi yang berhasil dan pembukaan kembaliperekonomian. Pasar saham Inggris terekspos pada <i>value stocks</i> dan sikap BoE yang masih <i>dovish</i> .
Zona Euro	▶	▲	Regional Zona Euro mengalami kinerja yang <i>underperformed</i> dan diperkirakan akan mengikuti pergerakan pasar saham di negara lain seiring dengan eksposur indeks pada saham <i>cyclical</i> dan <i>value</i> .
Jepang	▶	▶	Progres vaksinasi yang lambat, secara struktural pertumbuhan ekonomi lambat dan kebijakan moneter dari BoJ yang terbatas
Emerging Markets (EM)	▶	▲	Meskipun kinerja negara-negara EM <i>underperformed</i> , outlook jangka panjang tetap positif dengan pemulihan ekonomi global dan pergerakan Dollar AS yang kurang jelas sebagai dasarnya. Di dalam negara-negara EM, kami lebih menyukai negara di ASEAN karena kinerja yang <i>underperformed</i> dan potensi pertumbuhan yang lebih tinggi.
Eropa Tengah & Timur dan Amerika Latin	▼	▶	Kenaikan harga komoditas dapat menopang pergerakan regional ini, namun adanya varian virus covid baru, proses vaksinasi yang terlambat, dan ketidak pastian politik dapat menjadi penghambat.
Ekuitas Asia			
Asian ex-Japan	▲	▲	Sektor manufaktur Asia yang mengalami penguatan dan belanja konsumen yang membaik. Valuasi dinilai lebih menarik dibandingkan AS dan menawarkan potensi pertumbuhan yang tinggi. Kami tetap menyukai China dan Singapura.
China	▲	▲	Aktivitas ekonomi China yang mengalami perlambatan setelah memimpin pemulihan di tahun 2020. Terdapat risiko kerugia yang disebabkan oleh kredit yang lemah dan pengetatan regulasi menjadi risiko utama, namun kami tetap optimis karena permintaan konsumen yang tinggi.
India	▶	▶↓	Dengan kenaikan kasus Covid melumpuhkan perekonomian India, kami menurunkan outlook jangka panjang kami karena valuasi yang kurang menarik, tingkat pengembalian yang turun, dan perekonomian yang melambat.
Hong Kong	▶	▲	Eksposur pada sektor <i>cyclical</i> dan keuangan memberikan keuntungan pada pasar saham Hongkong dari reflasi. Kesepakatan yang berhubungan dengan likuiditas menopang pergerakan pasar saham. Dalam waktu dekat, pertumbuhan ekonomi Hong Kong mengalami pelemahan karena penutupan perekonomian yang berkepanjangan dan lemahnya sector pariwisata.
Singapura	▲	▲	Singapura akan menerima keuntungan dari rotasi global pada sektor-sektor <i>cyclical</i> dan kemungkinan akan menerima benefit dari <i>travel bubbles</i> .
Korea Selatan	▶	▶	Kami memiliki pandangan netral pada pasar saham Korea Selatan ditengah siklus semi konduktor, pertumbuhan kendaraan listrik, dan kekurangan persediaan <i>chips</i> memberikan cerita struktural, namun perhatian kami tertuju pada kemungkinan kenaikan tingkat suku bunga AS.
Taiwan	▶	▶	Sektor teknologi Taiwan masih menerima keuntungan dari kenaikan margin dan permintaan digital yang kuat, namun karena valuasi yang tinggi pandangan kami pada pasar saham Taiwan menjadi netral.
Obligasi Pemerintah			
Developed markets (DM)	▼	▼	Kami menurunkan posisi investasi kami karena tingkat imbal hasil yang kurang menarik dan kami memperkirakan premi risiko dari obligasi masih negatif bagi beberapa obligasi pemerintah DM (<i>German bunds</i> , <i>Japanese JGBs</i> , dan <i>UK gilts</i>)
Amerika Serikat	▶	▼	Stimulus fiskal sebesar \$2 triliun yang dirilis oleh pemerintahan Presiden Joe Biden, diikuti dengan kenaikan harga komoditas, meningkatkan potensi kenaikan inflasi AS, <i>US treasury</i> masih dianggap tidak menarik meskipun berada pada level 1.6%
Britania Raya	▲	▼	Tingkat pengembalian terlihat kecil untuk jangka waktu panjang namun <i>gilts</i> terlihat lebih menarik untuk jangka waktu pendek.
Zona Euro	▼	▼	Valuasi terlihat kurang menarik dan ECB menerbitkan obligasi dengan jumlah banyak namun program pembelian obligasi untuk menopang harga obligasi akan terbatas karena dana pemulihan ekonomi Zona Euro.
Jepang	▼	▼	Premi risiko yang negatif, pemerintah Jepang yang menghadapi keterbatasan kebijakan dan <i>risk-reward</i> kurang menarik.
Emerging Markets (mata uang lokal)	▲	▲	Tingkat suku bunga riil lebih tinggi di negara-negara EM dan potensi tingkat pengembalian terlihat menarik seiring dengan kami mengantisipasi adanya penguatan mata uang negara berkembang dibandingkan Dollar AS.
Emerging Markets (Hard currency)	▲	▼	Profil tingkat pengembalian lebih tinggi pada negara-negara EM (Dollar AS) akan ditopang oleh pencarian investor untuk <i>carry</i> and <i>yield</i> .

House views

Pandangan terkini kami untuk jangka pendek (3-6 bulan) dan jangka panjang (>12 bulan) untuk berbagai kelas aset

Obligasi korporasi			
<i>Global investment grade (IG)</i>	▲	▼	Untuk obligasi dengan jangka waktu yang lebih panjang, tingkat pengembalian tidak menarik dan <i>spreads</i> telah mengalami penurunan untuk beberapa bulan terakhir. Untuk jangka pendek, obligasi dengan IG akan berguna untuk menjadi diversifikasi akan volatilitas.
<i>USD investment grade (IG)</i>	▲	▼	Dibandingkan dengan obligasi jangka panjang valuasi masih lebih menarik dan dalam jangka panjang USD IG akan mengalami tekanan dari kondisi fundamental perusahaan-perusahaan yang memburuk secara tidak diduga. Untuk jangka pendek, USD IG akan mengalami kinerja yang positif karena penurunan dan stabilnya tingkat imbal hasil <i>US Treasury</i> pada level 1.6%
<i>EUR dan GBP investment grade (IG)</i>	▶	▼	Secara historikal <i>spread</i> mengalami penyempitan dan kami harus mengatur risiko dengan memperhatikan tren pada kondisi fundamental perusahaan. ECB dan BoE terlibat pada pembelian obligasi korporasi
<i>Asia investment grade (IG)</i>	▲	▲	Kami menyukai Asia IG karena merepresentasikan <i>value</i> dibandingkan dengan <i>developed market</i> IG dan ada kemungkinan Asia IG akan memberikan kinerja yang lebih baik karena perusahaan-perusahaan di Asia yang beroperasi pada sektor-sektor dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi memanfaatkan tema digital <i>stay-at-home</i> .
<i>Global high-yield (HY)</i>	▲	▶	Secara <i>year-to-date</i> , global HY berkinerja lebih baik, konsisten dengan pemihan ekonomi dan outlook positif kami akan pencarian tingkat imbal hasil oleh investor. Aksi dari <i>The Fed</i> dan ECB mendukung kinerja pasar global HY, meskipun <i>spread</i> mengalami tekanan selama 12 bulan terakhir.
<i>AS high-yield (HY)</i>	▲	▶	Untuk jangka panjang, <i>spread</i> telah mengalami penyempitan dan premi risiko kredit telah mengalami penurunan namun tingkat keuntungan jangka pendek masih menarik.
<i>European high-yield ex UK (HY)</i>	▲↑	▶	Kami meningkatkan Eropa HY karena potensi imbal hasil dan <i>spread</i> kredit berada pada rata-rata 90bps dibandingkan level terendahnya pada pasca krisis keuangan tahun 2008. Program pembelian obligasi diperpanjang hingga akhir 2021.
<i>Asia high-yield (HY)</i>	▲	▲	Tingkat gagal bayar masih berada pada level rendah dan <i>spreads</i> terlihat lebih menarik dibandingkan oportunitas global lainnya.
Komoditas			
Emas	▶↓	▶	Emas tidak berkinerja dengan baik secara <i>year-to-date</i> seiring dengan pemulihan ekonomi dan sentimen <i>risk-on</i> yang berlanjut. Turunnya permintaan dari bank sentral dan perhiasan membatasi potensi keuntungan dalam jangka waktu pendek meskipun tingkat imbal hasil obligasi mengalami penurunan.
Minyak Mentah	▶	▶	Pembatasan ketersediaan minyak mentah oleh OPEC+ telah menopang pergerakan harga minyak mentah, namun permintaan akan minyak mentah akan terbatas sampai pembatasan mobilitas dihapus.

Pandangan Sektor

Pandangan sektoral global dan regional dalam jangka waktu 3-6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Consumer Discretionary	▲	▲	▲	▲	Penguatan pada sektor <i>cyclical</i> menjadi kunci utama pemulihan pada pengeluaran direksiner pada kendaraan, pariwisata, kenyamanan, dan barang mewah, karena permintaan yang tertunda dan ditopang oleh tingginya tingkat tabungan rumah tangga, <i>consumer confidence</i> , penurunan tingkat hutang, dan kesiapan ketersediaan fasilitas kredit. Kami memperkirakan tambahan peningkatan pendapatan perusahaan seiring dengan pembukaan perekonomian yang berlanjut.
Kuangan	▲	▲	▲	▶	Outlook ekonomi yang membaik mengimbangi kondisi tingkat suku bunga yang rendah dan potensi pembayaran pajak AS yang lebih tinggi. Hasil laporan keuangan periode Q1 2021 di AS menjadi <i>highlight</i> bagi sektor keuangan yang menerima keuntungan dari tingginya IPO/Persetujuan akuisisi perusahaan untuk tujuan tertentu dan pendapatan dari transaksi <i>trading</i> . Sektor keuangan menerima keuntungan dari kurva imbal hasil yang curam, berlanjutnya pembayaran deviden dan provisi pinjaman yang rendah.
Industri	▲	▲	▲	▲↑	Kami menaikkan sektor industri Asia karena meningkatnya aktivitas perekonomian dan konstruksi terutama di China. Ekspektasi perbaikan capex akan terus berlanjut, dan investasi akan mengalami kenaikan terutama pada otomatisasi dan manufaktur. Perkiraan 2021 telah ditingkatkan karena hasil Q1 yang kuat.
Teknologi Informasi	▲	▲	▲	▲	Tren digitalisasi menopang sektor teknologi dan fundamental jangka panjang akan secara struktural positif. Covid mempercepat tren otomatisasi, <i>cloud computing</i> , 5G, teknologi kesehatan, <i>fin-tech</i> , dan keberlanjutan. Sektor ini melihat adanya oportunitas pertumbuhan kompetisi, tingginya tingkat kas, dan tingkat hutang yang rendah. Meskipun valuasi mengalami kenaikan, tetap tidak berada dalam teritori <i>bubble</i> .
Jasa komunikasi	▲	▲	▶	▲	Jasa komunikasi dan media sosial memperoleh keuntungan dari tingkat arus dana yang stabil dan pertumbuhan akan penggunaan data karena aktifitas yang beralih menjadi online dan digitalisasi bisnis. Ketersediaan 5G memberikan pengaruh positif bagi penyedia peralatan komunikasi untuk jangka panjang, namun kami menurunkan pandangan kami untuk Eropa karena banyaknya perusahaan penyedia jasa telekomunikasi sehingga menekan margin 5G.
Material	▲	▲	▲	▲	Konsisten dengan pandangan peralihan pada sektor <i>cyclical</i> yang kami miliki, latar belakang ekonomi yang perlahan-lahan konstruktif untuk sektor material seiring dengan naiknya harga komoditas, secara khusus logam dasar seperti tembaga dan indeks CRB. Stimulus fiskal yang berfokus pada pembangunan infrastruktur, perbaikan ekonomi China, dan valuasi yang masih menarik seharusnya menopang pergerakan sektor ini diseluruh kawasan regional.
Perumahan	▶	▶	▼	▲	Perumahan pribadi menunjukkan tingkat permintaan yang tinggi didukung oleh tingkat tabungan yang tinggi, peningkatan rumah, dan tingkat suku bunga yang rendah. Sebaliknya, perumahan komersial menunjukkan tingkat permintaan yang rendah karena perusahaan akan mengurangi ruang kantor karena <i>work-from-home</i> yang akan terus berlanjut dan belanja retail yang beralih menjadi online. Sektor ini memberikan deviden yang tinggi, sehingga menarik untuk kondisi tingkat suku bunga rendah seperti saat ini.
Consumer Staples	▼	▼	▼	▼	Kami mengantisipasi rotasi ke sektor <i>cyclical</i> seiring dengan pemulihan aktivitas ekonomi dan ketersediaan vaksin serta pelonggaran restriksi ekonomi di beberapa negara. Pertumbuhan <i>year-on-year</i> diprediksi melambat di tahun 2021 setelah penguatan yang terjadi di tahun 2020 karena adanya <i>panic buying</i> dan penimbunan barang-barang primer.
Energi	▶	▶	▶	▶	Ketika rantai pasokan dan permintaan telah membaik dan tren ini akan berlanjut seiring dengan pembukaan kembali ekonomi di semester dua dan permintaan global membaik. Kami memprediksi akan terjadinya volatilitas pada saham-saham energi tradisional karena adanya inisiatif penghijauan yang semakin umum. Kami meningkatkan pandangan kami terhadap AS menjadi netral seiring dengan outlook perbaikan permintaan dan ketersediaan energi yang masih bisa dikontrol.
Healthcare	▶	▶	▶	▶↓	Setelah program vaksinasi masal, regulasi yang lebih sulit terkait dengan harga obat mungkin akan muncul dibawah administrasi Presiden Joe Biden. Pengeluaran untuk sektor kesehatan akan tetap menjadi prioritas bagi rumah tangga dan pemerintah karena penundaan prosedur operasi yang seharusnya mengalami pertumbuhan di tahun 2021. Kami menurunkan sektor kesehatan di Asia
Utilitas	▼	▼	▶	▼	Kami menurunkan porsi di sektor <i>defensive</i> karena pemulihan ekonomi yang menyebabkan <i>risk-on</i> . Investor telah meningkatkan eksposur pada sektor <i>cyclical</i> dan sektor-sektor yang secara valuasi lebih murah, salah satunya sektor utilitas karena kinerja nya yang <i>underperformed</i> . Pelemahan yang baru-baru ini terjadi pada perusahaan energi alternatif memberikan <i>entry point</i> yang lebih menarik.

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) and HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay is authorised and oversought by Banco Central del Uruguay), (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 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 2021. 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) is registered 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).

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).