

Investment Monthly

Fokus pada kualitas saat pengetatan kebijakan tetap pada jalurnya

September 2022



Poin Penting

- ◆ Meskipun IHK utama AS mungkin telah mencapai puncaknya, inflasi inti tetap melekat di AS dan di tempat lain yang berarti bahwa pengetatan kebijakan kemungkinan akan tetap di jalurnya. Kami sekarang memperkirakan Eropa akan mengalami resesi di Q4 dengan lebih banyak tantangan ke depan. Pencarian kami untuk prospek pendapatan yang berkualitas dan tangguh membawa kami ke kelebihan ekuitas AS dan ekuitas zona euro yang terlalu rendah, dan kami lebih memilih obligasi kelas investasi dengan jatuh tempo pendek hingga menengah.
- ◆ Gelombang panas di Cina dan Eropa telah mengintensifkan masalah pasokan energi dan Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS menghadirkan peluang besar di ruang energi (misalnya energi bersih). Harga minyak dan gas yang tinggi juga positif untuk Energi yang kami tetap menambah porsi investasi
- ◆ Kami meningkatkan Konsumen Primer AS pada harga pangan yang tinggi, dan menurunkan Kesehatan AS karena tekanan pembiayaan pada biotek, dan Bahan pada biaya input yang tinggi. Meksiko diuntungkan dari perdagangan dengan AS sementara berkurangnya permintaan semikonduktor membebani ekuitas Taiwan.



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 memperkirakan 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 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. Akankah bank sentral memperlambat kenaikan suku bunga mereka?

- ◆ Meskipun IHK utama AS lebih rendah pada bulan Juli (yaitu 8,5%), IHK inti tetap melekat (termasuk sewa, makanan, dan jasa). Kami pikir masih terlalu dini untuk menilai Fed yang lebih dovish yang menegaskan pada Simposium Ekonomi Jackson Hole bahwa ia akan tetap berada di jalurnya. Imbal hasil obligasi jangka pendek mendekati level tertinggi baru-baru ini sementara pasar ekuitas akan semakin fokus pada prospek pendapatan. Kekuatan USD kemungkinan akan bertahan.
- ◆ Di Eropa, inflasi mencapai rekor baru sebesar 8,9% di bulan Juli dan mungkin mencapai dua digit di Triwulan ke-4. Rekor inflasi yang tinggi, krisis biaya hidup dan dampak dari potensi penajatan gas dan energi mendukung pandangan kami bahwa kawasan (termasuk Inggris) akan mengalami resesi pada Q4 2022 dan awal 2023. Namun demikian, pengetatan kebijakan akan terus berlanjut. Kami memperkirakan kenaikan 0,5% oleh ECB pada bulan September untuk mencapai total kenaikan suku bunga 1% pada akhir tahun.
- ◆ **Kami tetap fokus pada perusahaan berkualitas dengan kekuatan margin dan pembayaran dividen yang kuat, terutama di AS** yang memiliki lebih banyak saham berkualitas daripada Eropa. Kami tetap menambah porsi investasi pada ekuitas AS dan mengurangi porsi investasi pada ekuitas zona euro. Untuk obligasi, kami lebih memilih peringkat investasi dengan jangka waktu pendek hingga menengah.

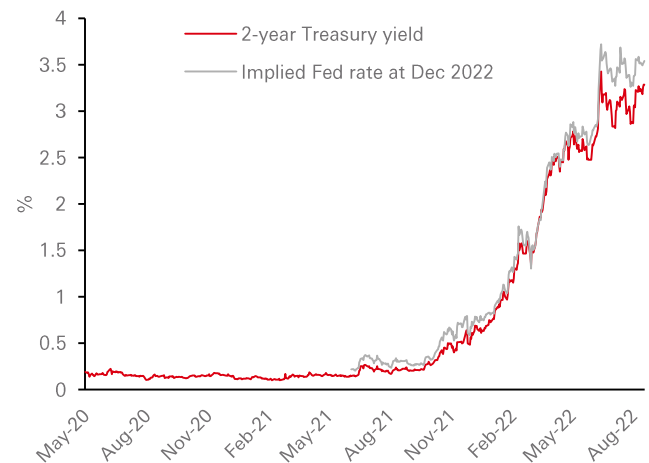
2. Apakah prospek di sektor Energi tetap kuat??

- ◆ Gelombang panas yang sedang berlangsung di China dan Eropa telah memperbaharui kekhawatiran atas pasokan energi. Beberapa daerah di China akan melihat keterbatasan pasokan listrik tetapi ketegangan musiman akan mereda lebih cepat. Di Eropa, panas dan kekeringan mempengaruhi pembangkit listrik tenaga air dan nuklir. Pemotongan pasokan gas Rusia juga akan memperburuk krisis energi, menjaga harga energi tetap tinggi.
- ◆ Sementara itu, Senat AS telah meloloskan Undang-Undang Pengurangan Inflasi yang bertujuan untuk menggandakan jumlah kapasitas pembangkit listrik baru yang bersih pada tahun 2024 melalui investasi besar-besaran. Energi bersih akan diuntungkan.
- ◆ Harga minyak dan gas yang tinggi juga harus mendukung stok energi, bahkan dengan harga minyak yang turun dari level tertingginya. **Kami tetap menambah porsi investasi pada Energi.**

3. Apa lagi yang bisa diuntungkan atau dirugikan dari lingkungan saat ini?

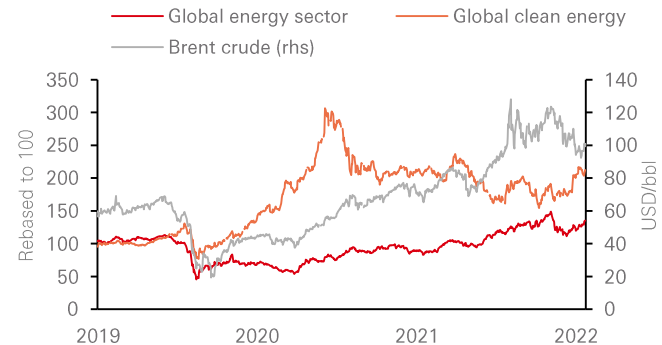
- ◆ Harga pangan yang tinggi dan pendapatan yang kuat adalah pendorong utama **peningkatan kami pada Konsumen Primer AS menjadi menambah porsi investasi.** Sementara kami mempertahankan porsi investasi kesehatan Eropa karena paparan berat terhadap stok farmasi yang relatif tangguh, kami menurunkan peringkat kesehatan AS menjadi netral karena bioteknologi menghadapi tantangan pembiayaan.
- ◆ Biaya energi yang tinggi merupakan masalah bagi Material, terutama bahan kimia, yang mungkin mengalami tekanan margin dari biaya input yang tinggi. Kami menurunkan Material ke netral di sebagian besar wilayah. Untuk Asia, kami menurunkan peringkat dan mengurangi porsi investasi di sektor ini karena aktivitas konstruksi yang lebih lambat terkait dengan prospek pasar properti yang tertekan di Cina daratan.
- ◆ Secara geografis, Meksiko mendapat manfaat dari hubungan perdagangan yang kuat dengan pasar AS yang tangguh dan reorientasi struktural rantai pasokan (misalnya barang industri dan konsumen). **Oleh karena itu kami menambakkkan porsi investasi EM LatAm.** Ketegangan lintas selat dan berkurangnya permintaan semikonduktor global menjamin penurunan peringkat dan mengurangi porsi investasi pada saham Taiwan.

Grifik 1: Imbal hasil obligasi mendekati tertinggi baru-baru ini, yang berarti bahwa pasar obligasi menyerah pada poros Fed yang cepat



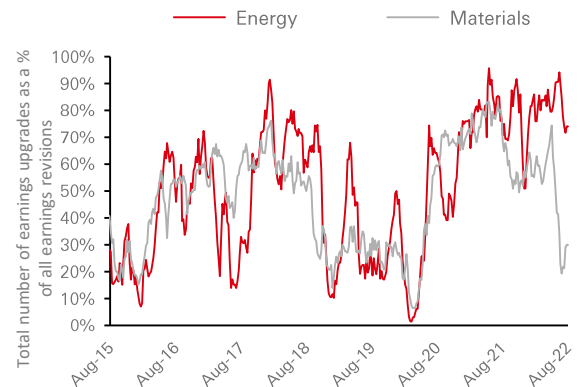
Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking pada 22 Agustus 2022. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grifik 2: Saham energi mendapat manfaat dari prospek pendapatan yang tangguh sementara energi bersih mendapat dukungan struktural



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking pada 22 Agustus 2022. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grifik 3: Momentum pendapatan di sektor material melemah karena biaya input yang lebih tinggi



Sumber: Refinitiv Datastream, HSBC Global Private Banking pada 26 Agustus 2022.

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 dibandingkan dengan Eropa. Pertumbuhan akan melambat tetapi tetap tangguh karena pasar tenaga kerja yang ketat. Kami lebih memilih perusahaan dengan posisi pasar yang kuat dan neraca yang sehat.
Inggris	▶	Dihargai secara menarik tetapi pertumbuhan ekonomi ditantang. Biaya hidup yang tinggi membebani konsumsi. Tetapi pasar Inggris relatif murah dan memiliki eksposur yang tinggi terhadap sektor energi yang kuat. Secara bersama-sama, ini mendukung pandangan netral.
Zona Euro	▼	Biaya energi yang tinggi, perang Ukraina dan dampak pemotongan pasokan gas tetap menjadi tantangan utama. Situasinya mungkin memburuk menjelang musim dingin karena biaya hidup semakin ketat dengan meningkatnya inflasi. Resesi diperkirakan terjadi pada Q4.
Jepang	▶	Permintaan global yang lebih lambat dan berlanjutnya beberapa gangguan rantai pasokan global mendukung pandangan netral kami terhadap saham Jepang.
Negara Berkembang (EM)	▶	Kekhawatiran atas pengetatan Fed, perlambatan pertumbuhan global, dan ketegangan geopolitik masih ada. EM LatAm mendapat manfaat dari valuasi dan prospek pertumbuhan Meksiko yang menarik.
EM EMEA	▼	Wilayah ini terkena dampak krisis pengungsi sementara harga energi yang tinggi dapat menghambat pertumbuhan.
EM LatAm	▲↑	Ekuitas Meksiko diuntungkan dari valuasi yang menarik dan hubungan perdagangan yang kuat dengan ekonomi AS yang tangguh, yang berkontribusi positif bagi kawasan ini.
Ekuitas Asia ex Jepang		
Asia selain Jepang	▲	Fundamental tetap kuat dengan ROE (return on equity) yang tangguh menunjukkan bahwa beberapa perusahaan masih relatif menguntungkan. Kami lebih memilih saham domestik Hong Kong dan pasar Thailand karena prospek pembukaan kembali yang positif sementara valuasi saat ini belum sepenuhnya mencerminkan keuntungan.
China	▶	Meskipun potensi pemulihan di Semester 2 didukung oleh kebijakan dan stimulus likuiditas, pelemahan sektor properti, melemahnya prospek ekonomi global dan pembatasan terkait COVID tetap menjadi hambatan.
India	▶	India sedang berjuang melawan inflasi yang didorong oleh melonjaknya harga energi dan pangan. Pertumbuhan India dalam beberapa bulan mendatang dapat melambat dan dapat menyebabkan penurunan tekanan inflasi. Pada saat ini, valuasi tidak menarik.
Hong Kong	▲	Pembukaan kembali perbatasan Hong Kong yang berkelanjutan dan normalisasi ekonomi akan mendukung pemulihan yang didorong oleh konsumsi domestik. Aktivitas bisnis yang berkembang akan menguntungkan terutama jasa keuangan.
Singapura	▶	Meningkatnya inflasi menjamin pengetatan moneter yang berkelanjutan. Singapura menghadapi angin sakal dari ekonomi global yang melambat. Kami tetap netral di tengah meningkatnya tekanan inflasi dan melambatnya pertumbuhan. Valuasi kurang menarik.
Korea Selatan	▶	Pertumbuhan akan melambat tahun ini dengan penurunan ekspor sementara pemulihan konsumsi swasta hanya akan mengimbangi sebagian kelemahan eksternal.
Taiwan	▼↓	Kami menurunkan peringkat ekuitas Taiwan di tengah ketegangan lintas selat dan melemahnya permintaan global untuk semikonduktor, yang mendominasi pasar ekuitas lokal.
Obligasi Pemerintah		
Negara Maju (DM)	▼	Meskipun hasil telah meningkat, kami melihat peluang yang lebih baik untuk pengembalian di tempat lain.
Amerika Serikat	▶	Setelah aksi jual besar-besaran di semester pertama, sebagian besar kenaikan suku bunga Fed yang kami perkirakan sekarang telah diperhitungkan, tetapi keuntungan bagi investor terbatas.
Inggris	▶	Dengan inflasi pada level tertinggi dalam 40 tahun, volatilitas Gilt mungkin akan tetap tinggi.
Zona Euro	▼	Naiknya harga energi, barang dan jasa mendorong inflasi lebih tinggi, memaksa ECB untuk terus menaikkan suku bunga dan tingkat hasil absolut saat ini tetap tidak menarik.
Jepang	▼	Karena inflasi tetap relatif rendah, Bank of Japan diperkirakan akan mempertahankan kebijakan moneter yang sangat longgar dengan imbal hasil yang ditawarkan sangat rendah dan Yen yang lemah.
Emerging Markets (Local currency)	▶	Peluang tertentu ada tetapi beberapa negara EM menaikkan suku bunga, sementara mata uang EM bisa melemah, mengganggu pengembalian.
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 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 beli dan tahan, sementara kredit GBP telah terbukti relatif tangguh. 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 <i>hard currency</i> Indonesia, BUMN China, bank 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 default 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 imbah hasil berkinerja buruk di tengah kekhawatiran resesi.
Tingkat Imbah Hasil Tinggi Asia	▶↓	Meskipun sebagian besar pasar Asia mengalami tekanan inflasi yang relatif lebih rendah dibandingkan dengan pasar negara maju, pengetatan The Fed, USD yang kuat, dan permintaan global yang melambat adalah hambatannya. Kami netral pada hasil tinggi Asia.
Komoditas		
Emas	▶	Meskipun inflasi tinggi dan volatilitas pasar, kami tidak memperkirakan 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 <i>sideways</i> yang bergejolak.

Pandangan sektoral

Pandangan global dan regional untuk jangka 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumer non-primer	▶	▶	▼	▶	Inflasi tetap menjadi beban untuk 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.
Keuangan	▶	▶	▼	▶↓	Inflasi yang tinggi telah mengakibatkan bank sentral menaikkan suku bunga yang positif untuk Keuangan. Namun, pialang dan bank investasi dipengaruhi oleh aktivitas pasar yang lebih lambat. Perlambatan ekonomi global dapat merugikan pasar perumahan dan permintaan hipotek. Kami menurunkan peringkat Asia Financials karena tekanan margin bunga bersih, aktivitas ekonomi yang lemah, dan risiko akibat wabah COVID di Tiongkok.
Industri	▼	▶	▼	▼	Prospek membaik karena buku pesanan berkembang dan masalah pasokan agak mereda, tetapi belum hilang. Biaya <i>input</i> tetap menjadi perhatian utama tetapi kami konstruktif pada segmen yang mendukung perluasan/peningkatan fasilitas manufaktur seperti produksi kendaraan listrik atau pembangkit energi alternatif dan bisnis yang menawarkan produktivitas.
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. Karena itu, harga saham TI sangat sensitif terhadap suku bunga, dan volatilitas dapat berlanjut.
Jasa komunikasi	▲	▲	▲	▶	Industri media & hiburan tetap tertantang, sementara industri telekomunikasi mendapat manfaat 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 telah 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 swasta telah diuntungkan dari ketidakseimbangan penawaran-permintaan, tetapi kenaikan suku bunga dapat melemahkan permintaan. Real estat ritel mengalami perubahan struktural jangka panjang yang disebabkan oleh peningkatan e-niaga yang tidak mungkin berubah. Di tempat lain ruang kantor telah berkurang karena pengusaha mempromosikan model hibrida termasuk beberapa pekerjaan dari rumah.
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. Kami meningkatkan sektor di AS mengingat lingkungan harga yang menguntungkan dan prospek pertumbuhan.
Energi	▲	▲	▲	▲	Karena ketidakpastian geopolitik yang sedang berlangsung, persediaan rendah dan ketidakseimbangan pasokan-permintaan terus berlanjut dan belahan bumi utara menuju musim dingin, kami memperkirakan harga energi akan stabil pada tingkat yang meningkat ini atau mendorong lebih tinggi. Kurangnya investasi kronis kemungkinan akan mendukung harga dalam jangka menengah meskipun transisi energi mendapatkan momentum. Nilai tetap menarik.
Kesehatan	▶↓	▶↓	▲	▶	Saat ekonomi dunia melambat, saham beta dan saham kecil/menengah yang lebih tinggi mungkin menemukan pembiayaan yang lebih menantang. Bioteknologi mungkin kesulitan dalam lingkungan ini. Kami menurunkan Kesehatan AS dengan eksposur yang lebih besar ke sektor biotek dan jasa dibandingkan dengan Eropa (karena kelemahan ekonomi, kami ingin tetap berada di sektor defensif seperti perawatan kesehatan di Eropa). Stok farmasi tetap lebih tangguh tetapi tekanan harga obat melalui Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS mungkin menjadi beban.
Utilitas	▼	▼	▶	▶	Saham terbarukan kembali menarik perhatian setelah harga saham dan penilaian mundur secara signifikan dari level yang terlalu optimis. Konon, Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS memberikan dukungan untuk investasi energi bersih. Secara lebih luas untuk utilitas, 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).