HSBC

Investment Monthly

Data yang positif dukung valuasi saham dan sentimen

Agustus 2023

Poin penting

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

Lucia Ku
Global Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal Banking

- Dengan data ekonomi, pendapatan, dan inflasi yang membaik di Amerika Serikat (AS), kami tetap *overweight* pada saham dan sektor siklikal AS. Pengembalian yang solid telah mendorong valuasi lebih tinggi, tetapi kami percaya ini didukung oleh fundamental yang kuat dan pendapatan terutama pada sektor teknologi dan konsumsi non-primer. Kami juga meningkatkan pandangan pada sektor keuangan AS terkait dengan positifnya pendapatan dan valuasi yang murah.
- Fundamental Eropa jauh lebih lemah dengan menurunnya PMI komposit dan pertumbuhan pendapatan yang beragam, dan oleh karena itu pandangan kami atas saham Zona Euro beralih menjadi *underweight*. Di Inggris, kami memperpanjang durasi obligasi pemerintah Inggris menjadi menengah hingga panjang terkait inflasi yang melandai dan lebih memilih surat utang peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena prospek pertumbuhan tetap tidak pasti.
- Pertemuan Politbiro Cina meningkatkan ekspektasi pertumbuhan dengan dukungan kebijakan yang lebih positif dan terarah. Kami mempertahankan *overweight* pada saham Cina yang tetap murah, serta ada peluang pada sektor konsumsi non-primer dan primer, saham emiten internet unggulan yang diperdagangkan lebih rendah dari harga wajar, dan perusahaan milik negara yang berkualitas. Kami mempertahankan *overweight* di Asia dengan paparan ke India, Indonesia, dan Hong Kong.

Kelas Aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global	▶	Divergensi dalam pertumbuhan ekonomi, prospek inflasi dan suku bunga serta pengetatan kredit mendukung pandangan netral kami terhadap saham global, dengan preferensi untuk AS dan Asia karena fundamental lebih kuat.
Obligasi pemerintah	▼	Kami melihat peluang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih imbal hasil surat utang tetap wajar dan ada peningkatan imbal hasil.
Obligasi korporasi peringkat investasi	▲	Kami lebih memilih obligasi berkualitas di tengah pengetatan kondisi kredit dan perlambatan pertumbuhan. Kami mempertahankan durasi menengah karena keseimbangan antara imbal hasil terhadap volatilitas.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi	▶	Kami lebih menyukai obligasi korporasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena pengurangan pinjaman bank dapat menyebabkan kekhawatiran akan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi.
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD tapi harga saat ini dapat membatasi permintaan dan meningkatkan pasokan.

▲ "*Overweight*" menyiratkan pandangan positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▼ "*Underweight*" menyiratkan pandangan negatif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▶ "Netral" tidak menyiratkan pandangan negatif atau positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
Lambang: ↑ Pandangan pada kelas aset tersebut telah ditingkatkan; ↓ Pandangan pada kelas aset tersebut telah diturunkan.

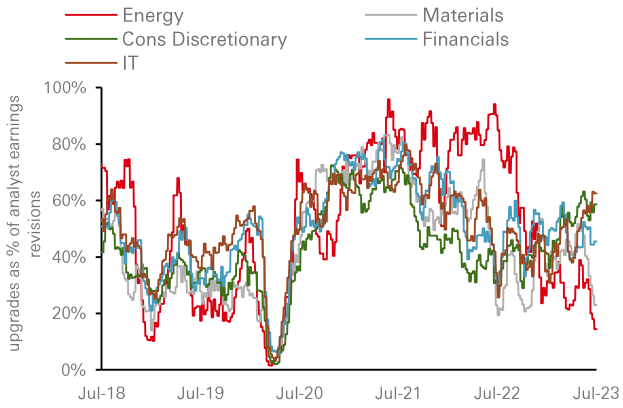
Poin pembicaraan

Setiap bulannya, kami mengulas tiga masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Apakah ada lebih banyak keuntungan untuk saham dan valuasi AS?

- Hasil pendapatan kuartal kedua yang naik memberi kejutan karena ekspektasi yang terlalu pesimistis, biaya yang lebih rendah dan langkah-langkah perlindungan margin, serta USD yang lebih lemah. Faktanya, saham AS telah memberikan pengembalian yang solid sejak posisi terendah di Oktober, dipimpin oleh teknologi, konsumsi non-primer dan layanan komunikasi. Ketahanan ekonomi memperkuat ekspektasi pasar bahwa *soft landing* seharusnya dapat dicapai.
- Inflasi utama dan inti masing-masing turun menjadi 3% dan 4,8% secara tahunan di bulan Juni. Dengan data ekonomi, pendapatan, dan inflasi yang membaik, **kami tetap *overweight* pada saham AS dan sektor siklikal seperti industri, konsumsi non-primer, teknologi, dan layanan komunikasi.** Perusahaan yang diuntungkan dari ledakan investasi kecerdasan buatan (*Artificial Intelligence / AI*) seharusnya dalam keadaan baik, termasuk pusat data dan komunikasi.
- Mungkin ada sedikit konsolidasi jangka pendek karena valuasi telah meningkat (21x *forward earnings*) tetapi didukung oleh fundamental yang kuat dan pendapatan, khususnya di sektor teknologi informasi dan konsumsi non-primer. **Kami juga meningkatkan pandangan atas sektor keuangan Global dan AS menjadi *overweight*** dengan pendapatan positif dari sebagian besar bank dan valuasi yang murah. Kami percaya Fed telah menaikkan suku bunga terakhirnya pada bulan Juli dan baru akan memulai penurunan suku bunga pada kuartal kedua 2024. Memuncaknya suku bunga positif untuk sektor siklikal termasuk bank.

Grafik 1: Reli tajam di sektor teknologi dan konsumsi non-primer didukung oleh pendapatan yang kuat

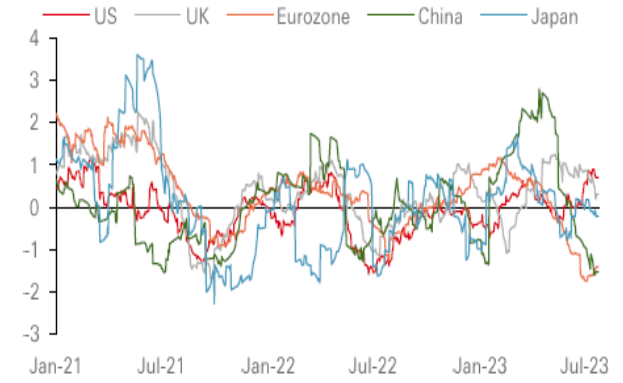


Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 25 Juli 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

2. Bagaimana prospek pertumbuhan Zona Euro dan Inggris mempengaruhi asset?

- Fundamental Eropa relatif jauh lebih lemah dibandingkan AS dengan PMI komposit terkontraksi pada bulan Juli, serta seimbangnya antara capaian pendapatan yang di bawah dan di atas ekspektasi. Jerman tertantang oleh pertumbuhan ekonomi dan kepercayaan bisnis yang menurun, serta aktivitas yang lemah di sektor konstruksi dan manufaktur. Sektor teknologi dan konsumsi non-primer terus memimpin penguatan, sementara penurunan pendapatan yang besar di sektor real estat, bahan baku, dan energi telah menyeret pertumbuhan EPS total di kawasan ini. **Oleh karena itu, kami menurunkan pandangan saham Zona Euro menjadi *underweight*.**
- Menyusul kenaikan 0,25% di bulan Juli, kami mempertahankan perkiraan untuk kenaikan 0,25% lagi di bulan September oleh Bank Sentral Eropa (ECB) ke puncak suku bunga pada level 4% mengingat inflasi inti tetap tinggi di 5,5% secara tahunan.
- Di Inggris, data inflasi yang lebih baik dari perkiraan memungkinkan Bank of England (BoE) untuk menahan suku bunga lebih cepat dari yang dikhawatirkan pasar. Kami memperkirakan suku bunga acuan akan mencapai puncaknya di 5,75% pada bulan September dan memperpanjang durasi obligasi pemerintah Inggris dari "menengah" menjadi "menengah hingga panjang". Kami tetap netral pada saham Inggris karena pertumbuhan tidak pasti dan lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan imbal hasil tinggi.

Grafik 2: Kejutan ekonomi yang positif di AS, tetapi negatif di Zona Euro dan Inggris

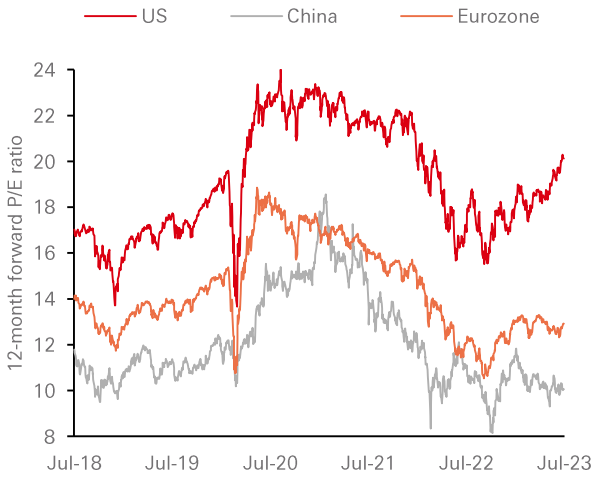


Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 25 Juli 2023.

3. Bagaimana seharusnya investor memposisikan alokasi ke Asia?

- Pertemuan Politbiro Cina diakhiri dengan catatan yang lebih *dovish* termasuk lebih banyak dukungan kebijakan *counter-cyclical* [1], pelonggaran properti, kebijakan target untuk meningkatkan konsumsi, fokus pada pengaktifan pasar modal dan memulihkan kepercayaan investor, serta langkah-langkah untuk mendukung ekonomi platform internet dan sektor swasta.
- Dukungan pemerintah akan hadir secara bertahap, sehingga investor menjadi tidak terlalu khawatir dengan *double-dip* [2] pada ekonomi, membantu mengurangi premi risiko dalam jangka pendek. Ekspektasi untuk pertumbuhan telah diturunkan, namun **kami tetap *overweight* pada saham Cina** yang terlihat murah dan fokus pada perusahaan yang unggul menghadapi pemulihan di sektor konsumsi non-primer dan primer, saham emiten internet unggulan yang diperdagangkan lebih rendah dari harga wajar dan perusahaan milik negara yang berkualitas. Kami terus memperluas paparan ke pasar saham Asia.
- **Kami juga menyukai India, Indonesia dan Hong Kong di kawasan ini.** Valuasi India mencerminkan pengembalian saham yang tinggi dari perusahaan di sana. Arus masuk yang kuat terdorong oleh momentum siklikal yang kuat dan dorongan digitalisasi di negara ini. Indonesia diuntungkan dari diversifikasi rantai pasokan perusahaan global dan valuasi yang tidak terlalu mahal sementara konsumsi dan pariwisata tetap menjadi pendorong pertumbuhan di Hong Kong.

Grafik 3: Valuasi murah Cina menghadirkan peluang karena kebijakan akan membantu mendorong pertumbuhan



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 25 Juli 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

1 Pendekatan meningkatkan pengeluaran dan memangkas pungutan pajak pada saat resesi, atau sebaliknya, mengurangi pengeluaran dan menaikkan pajak saat ekonomi sedang membaik.

2 Kondisi dimana suatu ekonomi yang mengalami resesi lalu pulih, untuk kemudian kembali mengalami resesi dan pulih kembali. Disebut juga resesi berbentuk "W").

Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham Global		
Global	▶	Divergensi dalam pertumbuhan ekonomi, prospek inflasi dan suku bunga serta pengetatan kredit mendukung pandangan netral kami terhadap saham global, dengan preferensi untuk AS dan Asia karena fundamental lebih kuat.
Amerika Serikat	▲	Puncak suku bunga acuan AS yang akan segera terjadi, disinflasi yang berkelanjutan, dan pendapatan perusahaan yang tangguh mendukung *overweight* kami pada saham AS dan sektor siklikal. Kami memperkirakan ada peningkatan pada pendapatan kuartal kedua dan peningkatan lebih lanjut di semester kedua.
Inggris	▶	Meskipun inflasi Juni mereda, inflasi inti tetap tinggi karena pertumbuhan upah yang tinggi. Pasar saham Inggris murah namun ketidakpastian seputar prospek suku bunga dan pasar perumahan meningkatkan risiko penurunan.
Zona Euro	▼↓	Kami menurunkan pandangan untuk saham Zona Euro karena data aktivitas secara mengejutkan turun dan pertumbuhan tetap tertantang. Kami memperkirakan ECB akan melanjutkan kenaikan suku bunga mereka dalam beberapa bulan mendatang.
Jepang	▶	Bank of Japan telah menyesuaikan kebijakan kontrol kurva imbal hasil yang memungkinkan fleksibilitas lebih besar. Kami memperkirakan kebijakan tersebut akan dihapus pada kuartal pertama 2024. Hal ini dapat membalikkan pelemahan JPY dan membebani eksportir.
Negara berkembang (EM)	▶	Pembukaan kembali Cina dan pelemahan USD positif untuk pasar negara berkembang, khususnya negara berkembang Asia, yang diuntungkan dari *rebound* permintaan dan pariwisata Cina.
EM Eropa, Timur Tengah, Afrika (EMEA)	▼	Wilayah ini dipengaruhi oleh perang dan pertumbuhan yang lemah di Eropa. Turki terlihat lebih menarik daripada sebelumnya, dengan perbaikan makro dan valuasi yang murah.
EM Amerika Latin	▲	Prospek suku bunga yang lebih *dovish* dan meningkatnya permintaan Cina mendorong pertumbuhan Brasil dan Meksiko.
Saham Asia kecuali Jepang		
Asia kecuali Jepang	▲	Kami memperkirakan kawasan ini akan tetap tangguh di kuartal ketiga dengan kebijakan moneter dan kredit yang mendukung pertumbuhan di tengah meredanya inflasi, dan berbagai mesin pertumbuhan termasuk pemulihan konsumsi Cina dan pertumbuhan struktural yang kuat di India dan ASEAN.
Cina	▲	Valuasi tetap sangat murah dan dukungan kebijakan akan membantu mengimbangi tantangan siklikal. Kami lebih memilih perusahaan yang unggul menghadapi pemulihan dengan valuasi rendah, pemimpin internet yang *oversold*, dan perusahaan milik negara berkualitas yang diuntungkan dari pertumbuhan struktural dan dukungan pemerintah.
India	▲	Momentum ekonomi tetap sehat. Investasi yang kuat positif bagi pertumbuhan ekonomi. Kami menyukai peluang pertumbuhan struktural yang didukung oleh demografi muda dan kebangkitan kelas menengah.
Hong Kong	▲	Kami berharap ada pemulihan siklikal yang solid didorong oleh konsumsi dan pariwisata. Bank dan saham properti berkinerja buruk tetapi valuasi terlihat lebih menarik sekarang.
Singapura	▶	Perlambatan perdagangan global tetap menghambat pertumbuhan namun sebagian telah diimbangi oleh sektor terkait perjalanan. Kembalinya wisatawan Cina dapat mempercepat pertumbuhan jasa karena penerbangan langsung dengan Cina sudah lebih banyak.
Korea Selatan	▶	Ada dukungan dari aktivitas jasa yang kuat dan belanja konsumen, tetapi kami tetap berhati-hati pada prospek ekspor global.
Taiwan	▶	Meskipun permintaan global lemah dan tingkat inventaris meningkat, pasar saham didukung oleh reli teknologi dan AI. Kami tetap netral karena valuasi menjadi mahal.
Obligasi pemerintah		
Negara maju (DM)	▼	Kami melihat peluang lebih baik pada obligasi peringkat investasi karena selisih imbal hasil surat utang tetap wajar dan ada peningkatan imbal hasil.
Amerika Serikat	▶	Imbal hasil Treasury AS mungkin telah mencapai puncaknya karena kami pikir kenaikan suku bunga Fed telah berakhir. Imbal hasil Treasury bisa mulai turun (mengakibatkan harga obligasi naik) saat ada antisipasi penurunan suku bunga di kemudian hari.
Inggris	▲	Penurunan inflasi yang lebih besar dari perkiraan baru-baru ini memungkinkan BoE menghentikan kenaikan suku bunga lebih cepat dari yang dikhawatirkan pasar. Kami memperpanjang preferensi durasi dari "menengah" menjadi "menengah hingga panjang".
Zona Euro	▶	ECB melanjutkan kenaikan suku bunga pada bulan Juli seperti yang diperkirakan tetapi melonggarkan sikap *hawkish*-nya. Dengan suku bunga yang lebih tinggi, valuasi obligasi pemerintah Eropa terlihat lebih menarik.
Jepang	▼	Bank of Japan telah menyesuaikan kebijakannya, memungkinkan imbal hasil obligasi naik hingga 1%. Imbal hasil tetap tidak menarik dibandingkan dengan pasar lain dan ada kemungkinan penurunan harga, kami tetap berpandangan *bearish* pada obligasi Jepang.
Negara berkembang (mata uang lokal)	▶	Ada peluang tertentu dengan beberapa negara memperlambat kenaikan suku bunga sementara beberapa negara lainnya tetap terus melanjutkan kenaikan suku bunga. Pelemahan USD tetap menjadi pendorong.
Negara berkembang (*Hard currency*)	▶	Di tengah volatilitas Treasury yang lebih tinggi, masih ada imbal hasil tetapi tetap selektif dan *bearish* pada USD.
Obligasi korporasi		
Peringkat investasi (IG) global	▲	Kami lebih memilih obligasi berkualitas di tengah pengetatan kondisi kredit dan perlambatan pertumbuhan. Kami mempertahankan durasi menengah karena keseimbangan antara imbal hasil terhadap volatilitas.
Peringkat investasi (IG) AS	▲	Seiring melambatnya ekonomi dan risiko gagal bayar meningkat, kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dan mengunci imbal hasil pada tingkat saat ini.
Peringkat investasi (IG) EUR dan GBP	▲	Kekhawatiran pertumbuhan seharusnya mendukung obligasi peringkat investasi jangka menengah mengungguli emiten dengan imbal hasil tinggi. Perusahaan dengan paparan pendapatan yang lebih besar ke Asia lebih disukai.
Peringkat investasi (IG) Asia	▲	Prospek kredit Asia telah membaik karena fundamental yang membaik dan pertumbuhan yang tangguh di kawasan ini. Kami lebih memilih durasi menengah untuk mengunci imbal hasil pada tingkat yang menarik saat ini.
Imbal hasil tinggi (HY) global	▶	Kami lebih menyukai obligasi korporasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena pengurangan pinjaman bank dapat menyebabkan kekhawatiran akan tingkat gagal bayar yang lebih tinggi.
Imbal hasil tinggi (HY) AS	▶	Perusahaan AS penerbit obligasi imbal hasil tinggi masih menikmati tingkat gagal bayar yang rendah, dan tingkat gagal bayar seharusnya akan mulai meningkat seiring pertumbuhan ekonomi yang melambat dan kondisi finansial yang semakin ketat. Selisih imbal hasil tidak terlalu baik dan dapat melebar karena meningkatnya tingkat gagal bayar.
Imbal hasil tinggi (HY) EUR dan GBP	▶	Kami mempertahankan pandangan netral pada obligasi imbal hasil tinggi karena paparannya yang lebih tinggi kepada risiko pertumbuhan dan ekspektasi kenaikan tingkat gagal bayar.
Imbal hasil tinggi (HY) Asia	▶	Inflasi yang rendah artinya berbagai bank sentral Asia secara umum tidak perlu menaikkan suku bunga lebih jauh. Namun kami tetap berhati-hati pada sektor properti Cina dan lebih memilih pengembang milik negara yang berkualitas karena posisi keuangan mereka yang lebih kuat dan utang yang lebih rendah.
Komoditas		
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD tapi harga saat ini dapat membatasi permintaan dan meningkatkan pasokan.
Minyak	▶	Perlambatan pertumbuhan membebani harga minyak namun kami memperkirakan defisit penawaran/permintaan di semester kedua.

Pandangan Sektoral

Pandangan sektoral global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sekto	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi Non-primer	▲	▲	▲	▲	Tekanan inflasi mereda di banyak wilayah. Pengeluaran diskresioner meningkat, terutama di segmen jasa dengan maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor diuntungkan. Perusahaan otomotif mengalami peningkatan moderat dalam pesanan. Meskipun permintaan AS untuk barang mewah melemah di kuartal kedua, banyak perusahaan masih melaporkan pertumbuhan penjualan 20%, sehingga dapat terjadi aksi ambil untung setelah kenaikan yang kuat.
Keuangan	▲↑	▲↑	▶	▶	Sektor ini diperdagangkan dengan valuasi yang menarik dan suku bunga tinggi memicu keuntungan bagi bank. Meskipun siklus suku bunga mendekati puncaknya, suku bunga yang lebih tinggi cenderung akan bertahan. Di semester kedua, aktivitas pasar modal diperkirakan akan meningkat, tetapi bank regional mungkin berkinerja buruk karena masalah hipotek dan pinjaman membebani sentimen. Kami meningkatkan sektor keuangan AS dan global karena fundamental yang membaik, valuasi yang rendah, dan prospek pendapatan yang membaik.
Industri	▲	▲	▲	▶	Kekhawatiran ekonomi makro telah mereda tetapi suku bunga yang lebih tinggi, tekanan inflasi dan biaya input yang lebih tinggi tetap ada. Pertumbuhan Cina kekurangan momentum dan barang-barang industri tetap lesu. Sektor industri Eropa telah berkinerja baik tetapi sekarang terhenti karena industri AS mendapatkan momentum. Sektor industri Asia terus tertinggal karena prospek pertumbuhan regional yang lebih lambat dan permintaan yang lebih lambat. Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (*Inflation Reduction Act / IRA*) memberikan dukungan pada perusahaan yang memasok kendaraan listrik dan industri energi terbarukan.
Teknologi Informasi	▲	▲	▲	▲	Prospek terus membaik di sub-segmen tertentu termasuk digital, AI, dan otomasi karena sentimen bisnis dan konsumen membaik. Pertumbuhan *cloud computing* dan iklan digital tetap lemah. Fundamental terus membaik dengan penjualan dan pendapatan kuartal kedua yang solid yang dilaporkan hingga saat ini, sementara pertumbuhan *cloud computing* menunjukkan tanda-tanda melambat dari level yang tinggi.
Layanan Komunikasi	▲	▲	▼	▲	Industri media dan hiburan mulai melihat tanda-tanda pemulihan permintaan, tetapi prospek layanan telekomunikasi masih tetap lemah. Valuasi tetap cukup menarik.
Barang Baku	▶	▶	▶	▶	Permintaan yang rendah untuk komoditas dan bahan kimia, khususnya di Cina menahan kinerja tahun ini. Selain itu, kenaikan harga energi dan bahan baku membebani laba. Valuasi sektor ini termasuk yang terendah di pasar. Ada beberapa tanda tentatif akan peningkatan permintaan komoditas dengan dorongan untuk energi terbarukan dan elektrifikasi yang mendukung.
Real Estat	▼	▼	▼	▶	Sektor ini tertantang oleh kenaikan suku bunga dan melemahnya permintaan di banyak kategori. Perubahan struktural jangka panjang karena perbedaan pola konsumsi dan penggunaan karena tren sekuler termasuk *ecommerce*, teknologi digital, urbanisasi, dan kerja dari rumah memukul banyak proyek lama dan baru. Penurunan imbal hasil dan peningkatan regulasi juga menjadi hambatan bagi beberapa negara.
Konsumsi Primer	▶	▶	▶	▲	Sektor konsumsi primer global dan Eropa menghadapi kondisi harga yang lebih menantang setelah kenaikan inflasi di atas tahun lalu, perbandingan tahunan yang berat dan valuasi sektor yang mahal. Kami fokus pada saham berkualitas dengan merek yang kuat dan kekuatan harga yang lebih tangguh. Dividen juga direkomendasikan jika menarik.
Energi	▶	▶	▲	▶	Harga minyak dan gas tetap fluktuatif tetapi terbatas. Pembandingan tahunan yang lebih ketat tahun ini dapat memangkas pertumbuhan, meskipun keuntungan semester pertama tetap kuat. Valuasi tetap relatif sangat rendah dibandingkan sektor lain, dengan dividen di atas rata-rata. Kami fokus pada saham *blue-chip* berkualitas. OPEC+ dapat semakin memperketat pasokan minyak untuk membatasi penurunan harga.
Kesehatan	▶	▶	▶	▼	Kami tetap konstruktif di sektor ini, tetapi tidak ada katalis yang jelas untuk mendorong harga dan valuasi lebih tinggi. Di Asia valuasinya tinggi, diperdagangkan jauh di atas tingkat historis, demikian halnya di Eropa di mana valuasinya sudah tinggi.
Utilitas	▶	▼↓	▲	▶	Valuasi tetap menarik di Eropa dengan dukungan revisi laba. Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (*Inflation Reduction Act / IRA*) dan inisiatif ramah lingkungan di Eropa dapat terus menjadi pendukung. Valuasi di AS mahal, sehingga kami menurunkan pandangan pada sektor ini, untuk peluang investasi yang lebih baik di tempat lain. Karakteristik pendapatan/arus kas yang stabil dari sektor ini dan saham-saham yang menghasilkan dividen tinggi menarik bagi investor yang lebih berhati-hati.

Disclaimer

This document or video is prepared by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ('HBAP'), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP is incorporated in Hong Kong and is part of the HSBC Group. This document or video is distributed and/or made available by HSBC Bank Canada (including one or more of its subsidiaries HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") and HSBC InvestDirect division of HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UAE), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (807705-X)), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Jersey Branch, HSBC Bank plc, Guernsey Branch, HSBC Bank plc in the Isle of Man, HSBC Continental Europe, Greece, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonesia (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay is authorised and oversought by Banco Central del Uruguay), HBAP Sri Lanka Branch, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch, and HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (collectively, the "Distributors") to their respective clients. This document or video is for general circulation and information purposes only.

The contents of this document or video may not be reproduced or further distributed to any person or entity, whether in whole or in part, for any purpose. This document or video must not be distributed in any jurisdiction where its distribution is unlawful. All non-authorised reproduction or use of this document or video will be the responsibility of the user and may lead to legal proceedings. The material contained in this document or video is for general information purposes only and does not constitute investment research or advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document or video may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Such forward looking statements are not guarantees of future performance or events and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements as a result of various factors. HBAP and the Distributors do not undertake any obligation to update the forward-looking statements contained herein, or to update the reasons why actual results could differ from those projected in the forward-looking statements. This document or video has no contractual value and is not by any means intended as a solicitation, nor a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction in which such an offer is not lawful. The views and opinions expressed are based on the HSBC Global Investment Committee at the time of preparation, and are subject to change at any time. **These views may not necessarily indicate HSBC Asset Management's current portfolios' composition. Individual portfolios managed by HSBC Asset Management primarily reflect individual clients' objectives, risk preferences, time horizon, and market liquidity.**

The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amount originally invested. Past performance contained in this document or video is not a reliable indicator of future performance whilst any forecasts, projections and simulations contained herein should not be relied upon as an indication of future results. Where overseas investments are held the rate of currency exchange may cause the value of such investments to go down as well as up. Investments in emerging markets are by their nature higher risk and potentially more volatile than those inherent in some established markets. Economies in emerging markets generally are heavily dependent upon international trade and, accordingly, have been and may continue to be affected adversely by trade barriers, exchange controls, managed adjustments in relative currency values and other protectionist measures imposed or negotiated by the countries with which they trade. These economies also have been and may continue to be affected adversely by economic conditions in the countries in which they trade. Investments are subject to market risks, read all investment related documents carefully.

This document or video provides a high level overview of the recent economic environment and has been prepared for information purposes only. The views presented are those of HBAP and are based on HBAP's global views and may not necessarily align with the Distributors' local views. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. It is not intended to provide and should not be relied on for accounting, legal or tax advice. Before you make any investment decision, you may wish to consult an independent financial adviser. In the event that you choose not to seek advice from a financial adviser, you should carefully consider whether the investment product is suitable for you. You are advised to obtain appropriate professional advice where necessary.

The accuracy and/or completeness of any third-party information obtained from sources which we believe to be reliable might have not been independently verified, hence Customer must seek from several sources prior to making investment decision.

Important Information about HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management is a group of companies, including AMCA, that are engaged in investment advisory and fund management activities, which are ultimately owned by HSBC Holdings plc. AMCA is a wholly owned subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada.

Important Information about HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC is the principal distributor of the HSBC Mutual Funds and offers the HSBC Mutual Funds and/or the HSBC Pooled Funds through the HSBC World Selection® Portfolio service. HIFC is a subsidiary of AMCA, and indirect subsidiary of HSBC Bank Canada, and provides its products and services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. Mutual fund investments are subject to risks. Please read the Fund Facts before investing.

®World Selection is a registered trademark of HSBC Group Management Services Limited.

Important Information about HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC is a direct subsidiary of HSBC Bank Canada and provides services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. The Private Investment Counsel service is a discretionary portfolio management service offered by HPIC. Under this discretionary service, assets of participating clients will be invested by HPIC or its delegated portfolio manager, AMCA, in securities, including but not limited to, stocks, bonds, mutual funds, pooled funds and derivatives. The value of an investment in or purchased as part of the Private Investment Counsel service may change frequently and past performance may not be repeated.

Important Information about HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC is a division of HSBC Securities (Canada) Inc., a direct subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada. HIDC is an order execution only service. HIDC will not conduct suitability assessments of client account holdings or of the orders submitted by clients or from anyone authorized to trade on the client's behalf. Clients have the sole responsibility for their investment decisions and securities transactions.

Important Information about the Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India is a branch of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India is a distributor of mutual funds and referrer of investment products from third party entities registered and regulated in India. HSBC India does not distribute investment products to those persons who are either the citizens or residents of United States of America (USA), Canada, Australia or New Zealand or any other jurisdiction where such distribution would be contrary to law or regulation.

The following statement is only applicable to HSBC Bank (Taiwan) Limited with regard to how the publication is distributed to its customers: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("the Bank") shall fulfill the fiduciary duty act as a reasonable person once in exercising offering/conducting ordinary care in offering trust services/ business. However, the Bank disclaims any guarantee on the management or operation performance of the trust business.

The following statement is only applicable to PT Bank HSBC Indonesia ("HBID"): PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") is licensed and supervised by Indonesia Financial Services Authority ("OJK"). Customer must understand that historical performance does not guarantee future performance. Investment product that are offered in HBID is third party products, HBID is a selling agent for third party product such as Mutual Fund and Bonds. HBID and HSBC Group (HSBC Holdings Plc and its subsidiaries and associates company or any of its branches) does not guarantee the underlying investment, principal or return on customer investment. Investment in Mutual Funds and Bonds is not covered by the deposit insurance program of the Indonesian Deposit Insurance Corporation (LPS).

THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO HAVE NOT BEEN REVIEWED BY ANY REGULATORY AUTHORITY IN HONG KONG OR ANY OTHER JURISDICTION.

YOU ARE ADVISED TO EXERCISE CAUTION IN RELATION TO THE INVESTMENT AND THIS DOCUMENT OR VIDEO. IF YOU ARE IN DOUBT ABOUT ANY OF THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO, YOU SHOULD OBTAIN INDEPENDENT PROFESSIONAL ADVICE.

© Copyright 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ALL RIGHTS RESERVED.

No part of this document or video may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without the prior written permission of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Important information on sustainable investing

"Sustainable investments" include investment approaches or instruments which consider environmental, social, governance and/or other sustainability factors (collectively, "sustainability") to varying degrees. Certain instruments we include within this category may be in the process of changing to deliver sustainability outcomes.

There is no guarantee that sustainable investments will produce returns similar to those which don't consider these factors. Sustainable investments may diverge from traditional market benchmarks.

In addition, there is no standard definition of, or measurement criteria for sustainable investments, or the impact of sustainable investments ("sustainability impact"). Sustainable investment and sustainability impact measurement criteria are (a) highly subjective and (b) may vary significantly across and within sectors.

HSBC may rely on measurement criteria devised and/or reported by third party providers or issuers. HSBC does not always conduct its own specific due diligence in relation to measurement criteria. There is no guarantee: (a) that the nature of the sustainability impact or measurement criteria of an investment will be aligned with any particular investor's sustainability goals; or (b) that the stated level or target level of sustainability impact will be achieved.

Sustainable investing is an evolving area and new regulations may come into effect which may affect how an investment is categorised or labelled. An investment which is considered to fulfil sustainable criteria today may not meet those criteria at some point in the future.

Catatan Penting

Dokumen atau video ini disiapkan oleh The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ('HBAP'), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP didirikan di Hong Kong dan merupakan bagian dari HSBC Group. Dokumen atau video ini didistribusikan dan/atau disediakan oleh HSBC Bank Canada (termasuk satu atau lebih anak perusahaannya HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") dan divisi HSBC InvestDirect dari HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UEA), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (807705-X)), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Cabang Jersey, HSBC Bank plc, Cabang Guernsey, HSBC Bank plc di Pulau Man, HSBC Continental Europe, Yunani, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonesia (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay disahkan dan diawasi oleh Banco Central del Uruguay), Cabang HBAP Sri Lanka, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Cabang Filipina dan HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (secara bersama-sama disebut "Distributor") kepada masing-masing Nasabahnya. Dokumen atau video ini hanya untuk tujuan sirkulasi dan informasi umum.

Isi dokumen atau video ini tidak diperbolehkan diproduksi ulang atau didistribusikan lebih lanjut kepada orang atau entitas mana pun, baik seluruhnya atau sebagian, untuk tujuan apa pun. Dokumen atau video ini tidak boleh didistribusikan di yurisdiksi mana pun di mana distribusinya melanggar hukum. Semua produksi ulang atau penggunaan yang tidak sah dari dokumen atau video ini akan menjadi tanggung jawab pengguna dan dapat berakibat hukum. Materi yang terkandung dalam dokumen atau video ini hanya untuk tujuan informasi umum dan bukan merupakan penelitian investasi atau saran atau rekomendasi untuk membeli atau menjual investasi. Beberapa pernyataan yang terkandung dalam dokumen atau video ini dapat dianggap sebagai pernyataan berwawasan ke depan yang memberikan prakiraan saat ini atau prakiraan peristiwa masa depan. Pernyataan berwawasan ke depan tersebut bukanlah jaminan atas kinerja atau kejadian di masa depan dan melibatkan risiko dan ketidakpastian. Hasil aktual mungkin berbeda secara materi dari yang dijelaskan dalam pernyataan berwawasan ke depan tersebut karena berbagai faktor. HBAP dan Distributor tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan berwawasan ke depan yang terkandung pada dokumen atau video ini, atau memperbarui alasan mengapa hasil aktual dapat berbeda dari yang diproyeksikan dalam pernyataan berwawasan ke depan. Dokumen atau video ini tidak memiliki nilai kontraktual dan sama sekali tidak dimaksudkan sebagai ajakan, atau rekomendasi untuk pembelian atau penjualan instrumen keuangan apa pun di yurisdiksi mana pun di mana penawaran semacam itu tidak sah. Pandangan dan pendapat yang diungkapkan didasarkan pada HSBC Global Investment Committee pada saat persiapan, dan dapat berubah sewaktu-waktu. **Pandangan ini belum tentu menunjukkan komposisi portofolio HSBC Asset Management saat ini. Portofolio individu yang dikelola oleh HSBC Asset Management terutama mencerminkan tujuan, preferensi risiko, durasi investasi masing-masing Nasabah, dan likuiditas pasar.**

Nilai investasi dan pendapatan dari investasi tersebut bisa turun dan juga naik dan ada kemungkinan investor kehilangan nilai pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu yang terkandung dalam dokumen atau video ini bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja di masa mendatang, sedangkan prakiraan, proyeksi, dan simulasi apa pun yang terkandung di sini tidak dapat diandalkan sebagai indikasi hasil di masa mendatang. Jika ada investasi luar negeri, nilai tukar mata uang dapat menyebabkan nilai investasi tersebut turun dan juga naik. Investasi di pasar negara berkembang pada dasarnya berisiko lebih tinggi dan berpotensi lebih tidak stabil daripada investasi di pasar negara maju. Perekonomian di pasar negara berkembang umumnya sangat bergantung pada perdagangan internasional dan, oleh karena itu, telah dan kemungkinan dapat terus terpengaruh oleh hambatan perdagangan, pengawasan bursa, penyesuaian terkelola dalam nilai mata uang relatif, dan tindakan protektif lainnya yang diterapkan atau dinegosiasikan oleh negara tempat terjadinya perdagangan. Negara-negara ini juga telah dan mungkin dapat terus terpengaruh oleh kondisi negatif ekonomi di negara-negara mitra dagang mereka. Investasi memiliki risiko pasar, Nasabah wajib membaca semua dokumen terkait investasi dengan cermat.

Dokumen atau video ini memberikan ikhtisar tingkat tinggi tentang kondisi ekonomi terkini dan disiapkan hanya untuk tujuan informasi. Pandangan yang disajikan adalah pandangan HBAP dan didasarkan pada pandangan global HBAP dan belum tentu selaras dengan pandangan Distributor lokal. Dokumen atau video ini belum disiapkan sesuai dengan persyaratan hukum yang dirancang untuk mendorong independensi penelitian investasi dan tidak ada larangan bertransaksi sebelum pendistribusian. Dokumen atau video ini tidak bertujuan untuk menyediakan dan diandalkan untuk nasihat akuntansi, hukum atau pajak. Sebelum Anda membuat keputusan investasi, Anda dapat berkonsultasi dengan penasihat keuangan independen. Jika Anda memilih untuk tidak meminta saran dari penasihat keuangan, Anda harus mempertimbangkan dengan cermat apakah produk investasi tersebut cocok untuk Anda. Anda disarankan untuk mendapatkan saran profesional yang sesuai jika diperlukan.

Akurasi dan/atau kelengkapan informasi pihak ketiga diambil dari sumber yang kami yakini dapat diandalkan mungkin belum diverifikasi secara independen, oleh karena itu Nasabah wajib mencari dari berbagai sumber sebelum membuat keputusan investasi.

Informasi Penting tentang HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management adalah grup perusahaan, termasuk AMCA, yang bergerak di bidang penasihat investasi dan pengelolaan dana, yang pada akhirnya dimiliki oleh HSBC Holdings plc. AMCA adalah anak perusahaan yang dimiliki sepenuhnya oleh, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada.

Informasi Penting tentang HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC adalah distributor utama HSBC Mutual Funds dan menawarkan HSBC Mutual Funds dan/atau HSBC Pooled Funds melalui layanan HSBC World Selection® Portfolio. HIFC adalah anak perusahaan AMCA, dan anak perusahaan tidak langsung dari HSBC Bank Canada, dan menyediakan produk dan layanannya di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Investasi reksa dana memiliki risiko. Silakan baca Fund Facts sebelum berinvestasi.

®World Selection adalah merek dagang terdaftar dari HSBC Group Management Services Limited.

Informasi Penting tentang HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC adalah anak perusahaan langsung dari HSBC Bank Canada dan menyediakan layanan di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Layanan Private Investment Counsel adalah layanan manajemen portofolio pilihan yang ditawarkan oleh HPIC. Pada layanan ini, aset Nasabah yang berpartisipasi akan diinvestasikan oleh HPIC atau manajer portofolio yang didelegasikan, AMCA, pada efek, termasuk namun tidak terbatas pada, saham, obligasi, reksa dana, dana gabungan, dan derivatif. Nilai investasi pada layanan Private Investment Counsel atau yang dibeli sebagai bagian dari layanan Private Investment Counsel dapat berubah sewaktu-waktu dan kinerjanya di masa lalu mungkin tidak dapat terulang kembali.

Informasi Penting tentang HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC adalah divisi dari HSBC Securities (Canada) Inc., anak perusahaan langsung, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada. HIDC adalah layanan untuk menjalankan instruksi pesanan saja. HIDC tidak akan melakukan penilaian kesesuaian atas kepemilikan rekening Nasabah atau atas instruksi yang diajukan oleh Nasabah atau dari siapa pun yang berwenang untuk bertransaksi atas nama Nasabah. Nasabah memiliki tanggung jawab penuh atas keputusan investasi dan transaksi efek mereka.

Informasi Penting tentang The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India merupakan cabang dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India merupakan distributor Reksa Dana dan pemberi referensi produk investasi dari entitas pihak ketiga yang terdaftar dan diawasi di India. HSBC India tidak mendistribusikan produk investasi kepada perorangan yang berkewarganegaraan atau bertempat tinggal di Amerika Serikat (AS), Kanada, Australia atau Selandia Baru atau yuridiksi mana pun di mana distribusi tersebut melanggar hukum atau peraturan.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk HSBC Bank (Taiwan) Limited terkait cara pendistribusian publikasi kepada Nasabahnya: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("Bank") wajib melaksanakan hukum terkait kewajiban fidusia sebagai pihak yang logis dalam melakukan penawaran/memberikan perhatian dengan cermat dalam menawarkan layanan/bisnis perwaliamanatan. Namun, Bank tidak menjamin apa pun atas kinerja manajemen atau operasi dari bisnis perwaliamanatan tersebut.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") : PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Nasabah wajib memahami bahwa kinerja masa lalu tidak menjamin kinerja masa yang akan datang. Produk investasi yang ditawarkan oleh HBID diterbitkan oleh pihak ketiga dan HBID merupakan agen penjual untuk produk pihak ketiga seperti Reksa Dana dan obligasi. HBID dan HSBC Group (HSBC Holdings PLC dan anak perusahaan serta perusahaan asosiasi atau cabang-cabangnya) tidak memberikan jaminan atas dasar transaksi investasi, nilai pokok atau tingkat pengembalian atas investasi Nasabah. Investasi di Reksa Dana dan obligasi tidak termasuk dalam cakupan program penjaminan simpanan oleh Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).

ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI BELUM DITINJAU OLEH OTORITAS REGULATOR DI HONG KONG ATAU YURISDIKSI LAINNYA.

ANDA DISARANKAN UNTUK BERHATI-HATI SEHUBUNGAN DENGAN INVESTASI DAN DOKUMEN ATAU VIDEO INI. JIKA ANDA RAGU TENTANG ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI, ANDA DAPAT MENCARI NASIHAT INDEPENDEN DARI PROFESIONAL.

© Hak cipta 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, HAK CIPTA DILINDUNGI.

Tidak ada bagian dari dokumen atau video ini yang diperbolehkan untuk diproduksi ulang, disimpan dalam sistem pengambilan, atau disebarluaskan, dalam bentuk apa pun atau dengan cara apa pun, baik secara elektronik, mekanik, fotokopi, rekaman, atau lainnya, tanpa izin tertulis sebelumnya dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Informasi penting terkait investasi berkelanjutan

"Investasi berkelanjutan" meliputi pendekatan atau instrumen investasi yang mempertimbangkan lingkungan, sosial, tata kelola dan/atau faktor berkelanjutan lainnya (secara kolektif, "berkelanjutan") untuk berbagai tingkat. Instrumen tertentu yang kami masukkan dalam kategori ini mungkin saja masih dalam proses perubahan untuk memberikan hasil berkelanjutan.

Tidak ada jaminan bahwa investasi berkelanjutan akan menghasilkan pengembalian yang mirip dengan investasi yang tidak mempertimbangkan faktor berkelanjutan. Investasi berkelanjutan mungkin dapat menyimpang dari tolok ukur pasar tradisional.

Sebagai tambahan, tidak ada definisi standar, atau kriteria pengukuran untuk investasi berkelanjutan, atau dampak investasi berkelanjutan ("dampak berkelanjutan"). Kriteria pengukuran investasi berkelanjutan dan dampak berkelanjutan dapat (a) sangat subyektif dan (b) bervariasi secara signifikan lintas dan di dalam sektor.

HSBC dapat bergantung pada kriteria pengukuran yang dibuat dan/atau dilaporkan oleh penyedia atau penerbit pihak ketiga. HSBC tidak selalu melakukan uji tuntas khusus terkait dengan kriteria pengukuran. Tidak ada jaminan: (a) bahwa sifat dampak berkelanjutan atau kriteria pengukuran sebuah investasi akan selaras dengan tujuan berkelanjutan investor tertentu; atau (b) bahwa tingkat atau target tingkat dampak berkelanjutan yang dinyatakan akan tercapai.

Investasi berkelanjutan adalah bidang yang terus berkembang dan peraturan baru dapat diberlakukan yang dapat memengaruhi cara suatu investasi dikategorikan atau diberi label. Investasi yang dianggap memenuhi kriteria berkelanjutan saat ini mungkin tidak memenuhi kriteria tersebut di masa mendatang.