

Investment Monthly

Memastikan durasi yang cukup saat imbal hasil obligasi terlihat menarik

November 2023



Poin penting

- ◆ Data ekonomi Amerika Serikat (AS) yang lebih kuat dari perkiraan dan kekhawatiran mengenai tingginya pasokan obligasi telah mendorong kenaikan imbal hasil obligasi berjangka panjang, sehingga menyebabkan kurva imbal hasil Treasury tidak terlalu terbalik dan kemiringannya lebih curam untuk obligasi peringkat investasi. Kami memperpanjang durasi obligasi pemerintah pasar negara maju menjadi menengah hingga panjang (7-10 tahun) dan mempertahankan durasi menengah untuk obligasi peringkat investasi (5-7 tahun).
- ◆ Pertumbuhan ekonomi yang kuat, berlanjutnya disinflasi, dan meningkatnya margin akan menjaga pendapatan kuartal ketiga di AS tetap positif dan mendukung saham AS. Kami meningkatkan pandangan pada sektor energi global dan AS menjadi *overweight* karena potensi kenaikan harga minyak di tengah meningkatnya risiko geopolitik dan rendahnya persediaan minyak AS. Selain energi, kami masih *overweight* pada sektor teknologi informasi (TI), industri, konsumsi non-primer, keuangan, dan layanan kesehatan.
- ◆ Krisis Timur Tengah telah memicu perpindahan ke aset-aset *safe haven* seperti USD, US Treasury, dan emas. Harga minyak juga bergerak naik. Dengan volatilitas yang kemungkinan akan tetap tinggi, penting untuk tetap melakukan diversifikasi dan fokus pada kualitas. Preferensi kami untuk obligasi mencakup US Treasury, obligasi pemerintah Inggris, obligasi pemerintah dan peringkat investasi India. Sementara untuk saham antara lain AS dan Asia selain Jepang (India dan Indonesia), dengan fokus pada perusahaan dengan posisi pasar dan neraca yang kuat.



Willem Sels

Global Chief Investment Officer,
HSBC Global Private Banking and
Wealth



Lucia Ku

Global Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Kelas aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global	▶	Saat pasar saham global terus menghadapi tantangan jangka pendek, kami fokus pada perusahaan-perusahaan berkualitas dengan neraca yang kuat dan utang rendah serta lebih memilih AS dan Asia karena fundamental yang lebih kuat.
Obligasi pemerintah	▶	Kami memanfaatkan lonjakan imbal hasil untuk memperpanjang posisi durasi di pasar obligasi pemerintah negara maju.
Obligasi korporasi peringkat investasi (IG)	▲	Kami tetap <i>overweight</i> karena selisih imbal hasil memberikan kompensasi yang memadai kepada investor dan lebih memilih durasi menengah untuk mengunci imbal hasil pada level tinggi lebih lama.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi (HY)	▶	Obligasi imbal hasil tinggi global lebih rentan terhadap kondisi pengetatan keuangan dan perlambatan global, sehingga kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan obligasi imbal hasil tinggi.
Emas	▶	Kami tetap netral karena di satu sisi, risiko geopolitik seharusnya menciptakan permintaan, namun di sisi lain kuatnya USD dan tingginya suku bunga menjadi penghambat kinerja emas.

▲ “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. Apa yang dapat kita simpulkan dari bentuk kurva imbal hasil?

- ◆ Kami yakin The Fed sudah selesai menaikkan suku bunganya karena inflasi telah turun secara signifikan (3,7% secara tahunan di bulan September) dan pengetatan kondisi keuangan yang didorong oleh volatilitas di pasar telah memberikan dampak positif bagi The Fed. Krisis Timur Tengah juga menambah risiko penurunan pada pertumbuhan AS dan global. Kami memperkirakan penurunan suku bunga pertama akan terjadi pada kuartal ketiga tahun 2024.
- ◆ Meski prospek suku bunga The Fed terutama berpengaruh pada imbal hasil obligasi jangka pendek, data ekonomi AS yang lebih kuat dari perkiraan dan kekhawatiran mengenai tingginya pasokan obligasi karena defisit anggaran AS yang berlebihan dan kebutuhan pendanaan yang diakibatkannya telah mendorong kenaikan imbal hasil obligasi dengan jatuh tempo panjang. Premi berjangka¹ telah meningkat, sehingga menyebabkan kurva imbal hasil Treasury tidak terlalu terbalik dan kurva imbal hasil obligasi peringkat investasi mulai normal.
- ◆ Menurut kami, imbal hasil riil yang tinggi saat ini tidak akan bertahan, namun memberikan titik masuk yang baik bagi investor. Kami lebih memilih obligasi berkualitas tinggi dan memanfaatkan lonjakan imbal hasil untuk memperpanjang durasi obligasi pemerintah di negara maju menjadi menengah hingga panjang (7-10 tahun), dan **lebih memilih obligasi US Treasury dan obligasi pemerintah Inggris**. Kami mempertahankan **overweight** pada obligasi peringkat **investasi** untuk durasi menengah (5-7 tahun).

2. Apa yang dapat diharapkan investor dari musim pendapatan AS?

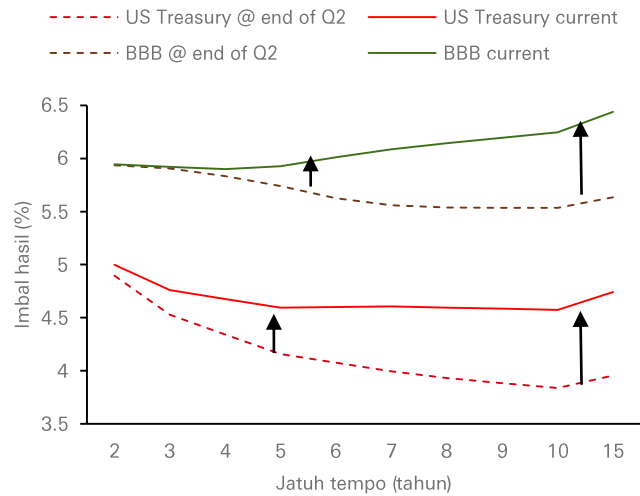
- ◆ Menurut kami, pendapatan di kuartal ketiga di AS akan memberikan kejutan positif berkat pertumbuhan ekonomi yang kuat, berlanjutnya disinflasi, dan meningkatnya margin. Bank-bank AS sebagian besar telah melampaui ekspektasi karena pendapatan bunga bersih, pertumbuhan pinjaman, aktivitas penjualan dan perdagangan, serta biaya perbankan investasi yang lebih kuat dari perkiraan. Kondisi suku bunga acuan yang lebih tinggi untuk jangka waktu lebih lama juga berdampak positif bagi perbankan.
- ◆ Oleh karena itu, kami seimbang antara saham *value* dan saham pertumbuhan untuk mengelola volatilitas suku bunga. **Kami meningkatkan pandangan pada sektor energi global dan AS menjadi overweight** karena meningkatnya risiko geopolitik dan rendahnya tingkat persediaan minyak mentah AS akan membuat harga energi tetap tinggi dalam jangka pendek.
- ◆ Ketika pasar sepenuhnya memperhitungkan skenario *soft-landing* dan prospek penurunan suku bunga pasar dan acuan tahun depan, **kami memperkirakan saham AS akan berkinerja baik dan tetap menjadi overweight terbesar kami pada saham karena ketahanan ekonomi AS**. Secara sektoral, preferensi kami pada teknologi, industri, konsumsi non-primer, keuangan, energi, dan layanan kesehatan didukung oleh fundamentalnya.

3. Bagaimana investor mengelola risiko geopolitik yang meningkat?

- ◆ Pecahnya krisis Timur Tengah telah mengejutkan dunia dan peristiwa tersebut terus berkembang. Pada awalnya, ada perpindahan ke aset-aset *safe haven* seperti USD, US Treasury dan emas, namun kami melihat volatilitas dua arah.
- ◆ Selama perang Yom Kippur tahun 1973, embargo minyak OPEC menyebabkan harga minyak mentah naik dari USD4 per barel menjadi USD15 per barel sebelum turun kembali ke USD11 per barel, yang menyebabkan penurunan tajam pada keyakinan bisnis dan aktivitas ekonomi. Berdasarkan perhitungan IMF, kenaikan harga minyak mentah sebesar 10% biasanya menyebabkan kenaikan inflasi sebesar 0,4% dan penurunan perkiraan pertumbuhan sebesar 0,15%. Namun, karena ketergantungan AS pada minyak asing sekarang berkurang, dampak terhadap pasar seharusnya lebih kecil dibandingkan tahun 1973, kecuali jika situasinya memanas.
- ◆ Namun demikian, volatilitas kemungkinan akan tetap tinggi dan penting untuk tetap terdiversifikasi dan fokus pada kualitas. **Preferensi kami untuk obligasi mencakup US Treasury, obligasi pemerintah Inggris, obligasi pemerintah dan peringkat investasi India**. Sementara untuk **saham** antara lain **AS dan Asia selain Jepang (India dan Indonesia)**, dengan fokus pada perusahaan dengan posisi pasar dan neraca yang kuat. Kami **overweight** pada sektor energi di berbagai wilayah karena tingginya harga minyak.

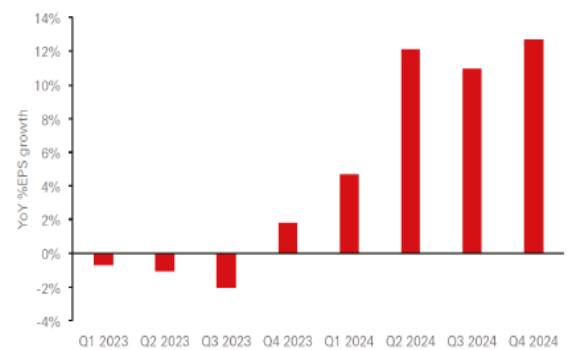
¹ Kompensasi untuk ketidakpastian ekonomi dan kebijakan di atas penilaian terbaik pasar pada arah suku bunga acuan jangka panjang

Grafik 1: Kurva imbal hasil Treasury sekarang tidak terlalu terbalik sementara kurva imbal hasil obligasi peringkat investasi mulai normal



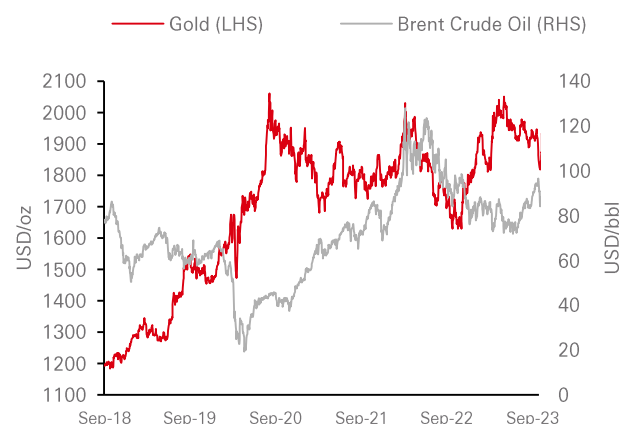
Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 13 Oktober 2023.

Grafik 2: Membaiknya prospek *soft-landing* mendukung kenaikan pada ekspektasi pendapatan AS



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 10 Oktober 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 3: Harga minyak telah naik, bersama dengan emas



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 13 Oktober 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas aset	Pandangan 6 bulan		Ulasan
Saham global			
Global	►	Saat pasar saham global terus menghadapi tantangan jangka pendek, kami fokus pada perusahaan berkualitas dengan neraca yang kuat dan utang rendah serta lebih memilih AS dan Asia karena fundamental yang lebih kuat.	
Amerika Serikat (AS)	▲	Pendapatan AS akan diuntungkan dari ketahanan ekonomi, penurunan suku bunga yang diperkirakan terjadi pada tahun 2024, dan berlanjutnya disinflasi. Kami masih memiliki sedikit paparan siklikal namun meningkatkan sektor energi untuk mengelola risiko geopolitik dan persediaan minyak yang rendah.	
Inggris	►	Pasar saham Inggris relatif murah dan sektor energi memberikan dukungan, namun inflasi yang tinggi masih menjadi hambatan bagi pertumbuhan.	
Zona Euro	▼	Inflasi tinggi, ketergantungan tinggi pada impor energi, dan tingginya paparan pada Cina merupakan hambatan bagi saham Eropa.	
Jepang	►	Meskipun indikator siklikal menjadi pendukung, posisi yang sedang tinggi dan tingginya harga minyak menjadi tantangan.	
Negara berkembang (Emerging Markets / EM)	►	Kami memperkirakan pertumbuhan terkuat adalah dari Asia dan laju penurunan suku bunga tercepat di Amerika Latin mengingat tingginya tingkat suku bunga riil di kawasan tersebut.	
EM Eropa, Timur Tengah, Afrika (EMEA)	▼	Kawasan ini terdampak tingginya harga energi dan lemahnya pertumbuhan di Eropa. Turki terlihat relatif menarik karena perbaikan makroekonomi dan valuasinya yang menarik.	
EM Amerika Latin	▲	Penurunan suku bunga lokal dan reindustrialisasi di Amerika Utara merupakan hal yang positif.	
Saham Asia kecuali Jepang			
Asia kecuali Jepang	▲	Asia tetap menarik karena membaiknya fundamental, momentum domestik, dan tekanan inflasi lebih rendah. Khususnya meyakini India dan Indonesia, dan menjadi kurang positif terhadap saham Thailand terkait isu politik dan pertumbuhan.	
Cina	►	Kami berharap ada lebih banyak dukungan kebijakan di bidang peningkatan manufaktur, inovasi teknologi, dan pembangunan ramah lingkungan. Penjualan ritel tetap kuat namun tekanan di sektor properti masih menjadi hambatan.	
India	▲	Kami tetap <i>bullish</i> terhadap prospek pertumbuhan struktural dan siklikal yang kuat di India, demografi yang menguntungkan, potensi pelonggaran moneter, dan prospek mata uang yang stabil.	
Hong Kong	►	Secara umum valuasinya masuk akal namun sentimen pasar perumahan masih lemah. Kami melihat peluang di sektor konsumsi jasa dan asuransi.	
Singapura	►	Meskipun siklus elektronik global sedang melemah, namun ada dukungan dari stabilisasi perdagangan dan pemulihan sektor perjalanan dan sektor konsumsi.	
Korea Selatan	►	Lemahnya permintaan barang elektronik dan lambatnya pemulihan ponsel pintar secara global masih menjadi hambatan.	
Taiwan	►	Meskipun permintaan global lemah dan tingkat inventaris meningkat, pasar saham didukung oleh tema kecerdasan buatan (<i>Artificial Intelligence / AI</i>).	
Obligasi pemerintah			
Negara maju (Developed markets / DM)	►	Kami memanfaatkan lonjakan imbal hasil untuk memperpanjang posisi durasi di pasar obligasi pemerintah negara maju.	
Amerika Serikat (AS)	▲	Tingkat imbal hasil saat ini menarik. Menurut kami lonjakan imbal hasil terlalu curam untuk dapat bertahan, kami menaikkan target durasi kami menjadi menengah hingga panjang.	
Inggris	▲	Kami tetap positif pada obligasi pemerintah Inggris untuk durasi menengah hingga panjang karena valuasinya yang menarik dan adanya kebutuhan <i>safe-haven</i> .	
Zona Euro	►	Kami meningkatkan preferensi durasi menjadi menengah hingga panjang untuk mengunci imbal hasil saat ini lebih lama.	
Jepang	▼	Kami melihat obligasi pemerintah Jepang kurang menarik mengingat potensi berakhirnya kebijakan suku bunga negatif.	
Negara berkembang (mata uang lokal)	►	Ada peluang tertentu ketika beberapa negara menurunkan suku bunganya namun sebagian besar sudah diperhitungkan. Kami <i>bullish</i> pada obligasi India karena masuk dalam indeks global dan imbal hasilnya yang menarik	
Negara berkembang (Hard currency)	►	Di tengah tingginya volatilitas Treasury, masih ada imbal hasil namun tetap selektif.	
Obligasi korporasi			
Peringkat investasi (IG) global	▲	Kami tetap <i>overweight</i> karena selisih imbal hasil memberikan kompensasi yang memadai kepada investor dan lebih memilih durasi menengah untuk mengunci imbal hasil pada level tinggi lebih lama.	
Peringkat investasi (IG) USD	▲	Kami tetap <i>overweight</i> pada obligasi peringkat investasi USD yang menawarkan imbal hasil menarik secara absolut.	
Peringkat investasi (IG) EUR dan GBP	▲	Dengan suku bunga stabil, kami masih memilih obligasi peringkat investasi untuk mengunci imbal hasil menarik saat ini.	
Peringkat investasi (IG) Asia	▲	Kami menyukai obligasi berkualitas Asia untuk menangkap <i>carry opportunity</i> ² yang menarik dengan mengunci imbal hasil obligasi pada level tertinggi dalam satu dekade dan lebih memilih obligasi peringkat investasi India, BUMN Indonesia, emiten Korea Selatan, serta bank dan perusahaan asuransi pilihan di Asia.	
Imbal hasil tinggi (HY) global	►	Obligasi imbal hasil tinggi global lebih rentan terhadap kondisi pengetatan keuangan dan perlambatan global, sehingga kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan obligasi imbal hasil tinggi.	
Imbal hasil tinggi (HY) AS	►	Kondisi keuangan yang lebih ketat membebani margin perusahaan dan meningkatkan risiko gagal bayar. Kami tetap selektif dan memilih emiten berkualitas yang memiliki posisi pasar kuat dan utang yang terkendali.	
Imbal hasil tinggi (HY) EUR dan GBP	►	Lemahnya pertumbuhan pendapatan dan meningkatnya gagal bayar tetap menjadi hambatan, yang tidak diperhitungkan dalam selisih imbal hasil kredit.	
Imbal hasil tinggi (HY) Asia	►	Kami tetap negatif terhadap sektor properti Cina dan memperkirakan tingkat gagal bayar obligasi imbal hasil tinggi Asia akan tetap tinggi pada tahun 2024.	
Komoditas			
Emas	►	Kami tetap netral karena di satu sisi, risiko geopolitik seharusnya menciptakan permintaan, namun di sisi lain kuatnya USD dan tingginya suku bunga menjadi penghambat kinerja emas.	
Minyak	►	Ketegangan geopolitik dan rendahnya persediaan di AS dapat membuat harga energi tetap tinggi dalam jangka pendek, namun penguatan USD dapat membatasi potensi kenaikan harga.	

² Peluang yang diperoleh dari memiliki suatu instrument investasi

Pandangan Sektorial

Pandangan sektoral global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi non-primer	▲	▲	▶↓	▲	Tekanan inflasi telah mereda di berbagai wilayah, namun belanja masih selektif dan terkendali. Maskapai penerbangan AS telah melaporkan melemahnya permintaan setelah permintaan yang kuat musim panas, namun segmen lain lebih baik. Di Asia, belanja konsumen tetap positif. Kami menurunkan pandangan untuk Eropa karena melemahnya permintaan barang-barang mewah, perjalanan, peralatan rumah tangga, dan produsen mobil.
Kuangan	▲	▲	▶	▶	Sektor ini diperdagangkan dengan valuasi yang menarik dan suku bunga tinggi mendorong keuntungan bagi bank. Meskipun siklus suku bunga hampir mencapai puncaknya, suku bunga tinggi kemungkinan akan bertahan. Bank-bank regional tertantang karena aktivitas hipotek dan pinjaman menurun terutama karena suku bunga yang lebih tinggi. Sektor keuangan AS diperkirakan akan diuntungkan dari perbaikan fundamental, valuasi yang rendah, serta peningkatan aktivitas pasar modal, sehingga memicu peningkatan perkiraan pendapatan.
Industri	▲	▲	▶	▶	Setelah awal tahun yang optimis, perlambatan pertumbuhan ekonomi, inflasi yang stagnan, dan kemungkinan suku bunga tetap tinggi masih membebani sentimen sektor ini. Pertumbuhan Cina kekurangan momentum, dengan permintaan terhadap barang-barang industri masih sedikit lesu. Industri di Asia masih tertinggal karena prospek pertumbuhan regional dan permintaan yang lebih lambat. Sebaliknya, sektor industri AS mendapatkan momentum karena adanya <i>reshoring</i> , yang didorong oleh <i>Inflation Reduction Act</i> (IRA) dan <i>Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors Act</i> (CHIPS), yang mendorong aktivitas.
Teknologi informasi	▲	▲	▲	▲	Meningkatnya sentimen bisnis dan konsumen mendorong permintaan di sub-segmen tertentu termasuk digital, AI, dan otomatisasi. Fundamental terus membaik dengan solidnya penjualan dan pendapatan kuartal kedua yang dilaporkan hingga saat ini, sementara pertumbuhan <i>cloud computing</i> menunjukkan tanda perlambatan dari level yang tinggi.
Layanan komunikasi	▶	▶	▼	▲	Fundamental tetap positif, terutama di AS dimana pertumbuhan pendapatan diperkirakan akan kuat, dan valuasinya tetap menarik bahkan setelah kinerja yang kuat tahun ini. Prospek di Eropa, yang lebih fokus pada layanan telekomunikasi, masih penuh tantangan. Asia menawarkan profil <i>risk-return</i> yang lebih menarik karena valuasinya yang rendah dan kondisi regulasi yang stabil.
Barang baku	▶	▶	▶	▶	Lemahnya permintaan ditambah dengan kenaikan harga energi dan bahan baku masih menjadi hambatan utama bagi produsen logam dasar dan bahan kimia. Tak heran, valuasi saham sektor ini tertekan. Permintaan komoditas untuk elektrifikasi (kendaraan listrik, teknologi, dan energi terbarukan) terus menjadi pendukung dalam jangka menengah, namun isu jangka pendek menghambat permintaan.
Real Estat	▼	▼	▶	▼	Sektor ini tertantang oleh kenaikan suku bunga dan melemahnya permintaan di banyak kategori. Di Cina, sektor ini kembali memasuki masa ketidakpastian. Akibatnya, aktivitas secara keseluruhan menurun, proyek pembangunan baru tertunda karena permintaan yang tidak menentu dan biaya yang melonjak.
Konsumsi primer	▶	▶	▶	▲	Sektor konsumsi primer global dan Eropa mengalami kondisi harga yang lebih menantang, terutama karena tekanan biaya telah berkurang. Kami memperkirakan hasil yang kurang memuaskan ke depannya menyusul kenaikan harga yang melebihi inflasi tahun lalu, perbandingan tahunan yang ketat, dan valuasi yang mahal. Kami fokus pada saham berkualitas dengan merek yang kuat dan kekuatan harga lebih tangguh.
Energi	▲↑	▲↑	▲	▲↑	OPEC+ terus memperketat pasokan minyak dan gas yang menyebabkan harga naik, dengan kembalinya kekhawatiran menjelang musim dingin di belahan bumi bagian utara. Secara taktis, kami meningkatkan pandangan untuk sektor ini seiring dengan meningkatnya ketegangan geopolitik. Valuasinya tetap murah dibandingkan sektor lain meskipun arus kas kuat dan adanya dividen tinggi dan stabil.
Kesehatan	▲↑	▲	▲↑	▼	Peluncuran produk baru, kondisi penetapan harga yang tidak terlalu ketat, dan surutnya gelombang kedaluwarsa masa berlaku paten produk utama akan membantu mendukung sektor ini setelah kinerja buruk selama beberapa waktu. Kami meningkatkan pandangan pada sektor layanan kesehatan Eropa seiring dengan mulai pulihnya penurunan penjualan pasca-COVID, dan produk-produk farmasi baru akan meningkatkan sentimen dan ekspektasi. Di Asia, valuasi masih tetap tinggi dan diperdagangkan jauh di atas level historisnya.
Utilitas	▶	▼	▶↓	▶	Perusahaan energi terbarukan di Eropa dan AS menghadapi tantangan karena kenaikan biaya sangat mengikis perkiraan keuntungan dan proyek-proyek menghadapi penundaan panjang dalam koneksi jaringan. Akibatnya <i>Inflation Reduction Act</i> (IRA) AS dan inisiatif ramah lingkungan di Eropa agak terhenti. Kami menurunkan pandangan pada sektor utilitas di Eropa untuk mencerminkan situasi yang tidak menentu ini.

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, HSBC Investment and Insurance Brokerage, 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-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 tidak diperbolehkan dengan 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 tolak 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.