

## Fonds de titres de créance des marchés émergents (HSBC)

### Fonds de titres de créance des marchés émergents HSBC Manuvie

#### Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée

30-06-2016

Gestionnaire principal :	Nishant Upadhyay	Style de gestion :	Actif
Objectif de placement :	Maximiser le rendement en investissant essentiellement dans des titres à revenu fixe émis par des États ou des sociétés qui offrent une exposition aux marchés émergents.		
Date de la dernière rencontre :	T1 2016	Date prévue de la prochaine rencontre :	T1 2017
Note actuelle :	<b>SOUS SURVEILLANCE</b>		

### Rendement annuel du fonds (%)

	2012	2013	2014	2015	2016	DDA	5 ans
<b>Fonds de titres de créance des marchés émergents (HSBC)</b>	s. o.	4,57	7,60	1,79	5,43	5,74	s. o.
Indice de référence composite HSBC <sup>(1)</sup>	s. o.	3,11	7,99	0,25	7,32	6,69	s. o.
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	s. o.	1,46	-0,39	1,53	-1,89	-0,95	s. o.
Indice de référence :	50 % JPM EMBI-Global (couvert) + 25 % JPM Emerging Local + 25 % JPM GBI-EM Global Diversified						

### Analyse du rendement à court terme

- Depuis le début de l'année, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence.
- Le poids constamment élevé de la position de trésorerie (20 % environ) est l'élément qui a apporté la contribution négative la plus importante à la performance relative.
- Les stratégies concernant la durée des obligations à taux locaux ont également apporté des contributions négatives, par ailleurs contrebalancées par les contributions positives des stratégies concernant les obligations libellées en devises locales.
- Le gestionnaire utilise un processus de placement ascendant mettant l'accent sur les évaluations relatives des pays, des devises et des taux associées à la méthode descendante de l'équipe pour établir un portefeuille modèle. Il effectue ensuite des simulations de crise systématiques pour déterminer une composition de portefeuille optimale.
- Le gestionnaire est devenu plus optimiste vis-à-vis des marchés émergents, car, dans de nombreux pays, les paramètres économiques fondamentaux ont montré des signes d'améliorations, et les évaluations sont favorables. Le Fonds a relevé son niveau de risque vis-à-vis de certaines devises émergentes et maintient une position sous-pondérée en ce qui a trait aux durées des obligations à taux locaux, car il s'attend à une hausse des taux locaux sous l'effet d'une montée de l'inflation. Du côté des monnaies fortes, le gestionnaire privilégie toujours les pays qui possèdent des réserves importantes, un régime de change flottant et une banque centrale dont la politique est sensible à la conjoncture.

### Analyse du rendement à long terme

- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de deux des quatre dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de quatre ans.
- Le récent roulement au sein de l'équipe suscite des craintes davantage que le rendement à long terme, qui a tendance à être semblable à celui de son indice de référence.

## Événements importants au sein de la société

### Événements survenus au sein de la société

- Il n'y a eu aucun événement important au sein de la société au cours des trois dernières années.

### Événements propres au Fonds

- En mai 2016, HSBC a annoncé que Lisa Chua, gestionnaire de portefeuille des portefeuilles des nouveaux marchés libellés en devises locales et responsable des obligations de sociétés des nouveaux marchés pour les stratégies de crédit mondiales de HSBC, quitterait Gestion globale d'actifs HSBC en juin 2016. Ses responsabilités ont été immédiatement assumées par les autres membres de l'équipe de gestion du portefeuille des titres de créance des nouveaux marchés.
- En janvier 2016, HSBC a annoncé qu'Abdelak Adjriou, cogestionnaire de portefeuille du Fonds en titres de créance des nouveaux marchés de la HSBC quitterait ses fonctions au sein de Gestion globale d'actifs HSBC en février 2016. Ses responsabilités ont été immédiatement assumées par les autres membres de l'équipe de gestion du portefeuille des titres de créance des nouveaux marchés.
- En décembre 2015, HSBC a annoncé que Nishant Upadhyay était nommé chef de l'équipe de gestion du portefeuille de titres de créance des nouveaux marchés mondiaux. M. Upadhyay assurait déjà temporairement la supervision des activités quotidiennes et du processus décisionnel à la suite de l'annonce du départ de Guillermo Ossés en novembre 2015.
- En novembre 2015, HSBC a annoncé que Guillermo Ossés, directeur général et chef de l'équipe de gestion du portefeuille de titres de créance des nouveaux marchés mondiaux, quitterait Gestion globale d'actifs HSBC en janvier 2016. Ses responsabilités en matière de gestion de portefeuille ont été assumées par d'autres membres de l'équipe de gestion des titres de créance des nouveaux marchés. Nishant Upadhyay, gestionnaire de portefeuille principal des titres de créance des nouveaux marchés, assurerait temporairement la supervision des activités quotidiennes et du processus décisionnel.

## Commentaire du SGP

- Le gestionnaire des stratégies de placement du Fonds de titres de créance des marchés émergents estime qu'une gestion active combinée à des perspectives descendantes et ascendantes et à une méthode de recherche globale et rigoureuse peut offrir les meilleures occasions de tirer parti des anomalies du marché. Selon lui, la possibilité d'investir dans une vaste gamme de titres parmi toute la gamme de monnaies locales et de devises fortes offre les meilleures occasions aux investisseurs de tirer profit de ces anomalies du marché et, éventuellement, d'accroître la valeur des portefeuilles.
- Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de deux des quatre dernières années et a généré une valeur ajoutée sur une base annualisée de quatre ans.
- L'équipe de gestion des placements des titres de créance des nouveaux marchés HSBC a connu un important roulement de personnel au cours de l'année passée, notamment avec le départ de M. Ossés, qui a été annoncé en novembre 2015. En raison des préoccupations suscitées par le constant roulement de personnel au sein de l'équipe, le SGP a alors recommandé que la note du Fonds soit « Sous surveillance ».
- En mars 2016, il a été décidé que le Fonds serait placé sous surveillance en raison des inquiétudes considérables que suscite la stabilité de l'équipe et de l'insuffisance des acquis qu'exige le processus de placement fondé sur le travail d'équipe. En mai 2016, HSBC a annoncé le départ d'une autre employée de longue date, la gestionnaire de portefeuille Lisa Chua, qui souligne encore une fois la difficulté que pose la rétention de gestionnaires de portefeuille qualifiés pour l'équipe de gestion des titres de créance des nouveaux marchés.

<sup>(1)</sup> La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

Manuvie met la présente fiche d'évaluation à votre disposition afin de vous aider à gérer votre régime de retraite.

Manuvie ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, explicite ou tacite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité de ces renseignements. Bien que Manuvie ait pris toutes les mesures raisonnables pour fournir des opinions professionnelles et des renseignements exacts fondés sur des sources fiables\*, elle se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission.

Les opinions exprimées par Manuvie dans cette fiche d'évaluation ne représentent pas le seul facteur à prendre en considération au moment de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. Manuvie n'est pas responsable du résultat des décisions prises en fonction des renseignements et des opinions présentés dans cette fiche.

\* Les sources peuvent comprendre, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2016.

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

**Conclusion :**

- Étant donné 1) que l'équipe de gestion des placements du Fonds a connu un important roulement de personnel au cours de l'année passée, 2) qu'il y a un manque de résultats connus des nouveaux gestionnaires de portefeuille, et 3) que le nouveau chef de l'équipe des titres de créance des nouveaux marchés est en poste depuis peu, le SGP a de sérieuses inquiétudes à propos de la stabilité, des acquis et de l'expertise des autres membres de l'équipe de gestion et de leur capacité à mettre en œuvre de façon continue le processus de placement fondé sur le travail d'équipe. Le Fonds conserve la note « Sous surveillance ».

<sup>(1)</sup> La source de rendement de l'indice de référence se fonde sur le taux de change de la Banque du Canada en vigueur à la fin de la journée. Cette modification peut entraîner des différences mineures par rapport au rendement d'autres indices de référence.

Manuvie met la présente fiche d'évaluation à votre disposition afin de vous aider à gérer votre régime de retraite.

Manuvie ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, explicite ou tacite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité de ces renseignements. Bien que Manuvie ait pris toutes les mesures raisonnables pour fournir des opinions professionnelles et des renseignements exacts fondés sur des sources fiables\*, elle se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission.

Les opinions exprimées par Manuvie dans cette fiche d'évaluation ne représentent pas le seul facteur à prendre en considération au moment de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. Manuvie n'est pas responsable du résultat des décisions prises en fonction des renseignements et des opinions présentés dans cette fiche.

\* Les sources peuvent comprendre, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline.

Tous droits réservés. © La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, 2016.

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers