

L'impasse des négociations entre la Grèce et ses créanciers ainsi que les spéculations concernant le moment que choisira la Réserve fédérale pour relever son taux ont été les thèmes dominants en mai. Les données économiques peu encourageantes du premier trimestre en Amérique du Nord ont contrasté avec la vigueur observée ailleurs dans le monde. Le marché a marqué une pause au début du mois, les investisseurs attendant les données du PIB américain du deuxième trimestre.

Le mois de mai

Les taux de rendement obligataires ont augmenté au début mai en tandem avec la hausse des perspectives inflationnistes, stimulées par les signaux d'une amélioration économique à l'échelle mondiale et la stabilisation récente des prix pétroliers. Cette tendance s'est toutefois inversée à la mi-mai sous l'effet du mécontentement des investisseurs à l'égard de la situation en Grèce. Les marchés boursiers mondiaux ont relativement bien performé pendant le mois, les marchés américains et japonais clôturant en territoire positif et surpassant leurs homologues du Canada et de l'Europe. Parallèlement, après le repli en avril, le billet vert a bénéficié d'un élan favorable de l'économie et gagné de la valeur par rapport au dollar canadien, à l'euro et au yen. Cette situation a entraîné des résultats mitigés dans le secteur des matières premières, les métaux précieux devant l'énergie et les métaux de base pour le mois.

Nos perspectives

Après un premier trimestre léthargique, nous décelons certains signes de reprise aux États-Unis. Certaines données économiques communiquées en mai sont encourageantes, comme l'activité manufacturière, les commandes de biens d'équipement et le marché immobilier. Dans ce contexte, même si la Réserve fédérale demeure axée sur les données en ce qui concerne la direction future des taux d'intérêt, les décideurs politiques semblent de plus en plus optimistes à l'égard de l'économie américaine, ouvrant ainsi la voie à une hausse des taux plus tard cette année.

Sur les marchés internationaux, la zone euro a enregistré une croissance honorable au premier trimestre et surpassé les économies américaine et britannique, ce qui indique que les mesures exceptionnelles adoptées par la BCE ont réussi à stimuler son économie. Au Japon, l'économie a poursuivi sa croissance, bénéficiant des politiques monétaires favorables et des fortes dépenses de consommation. À l'inverse, les perspectives de la Chine se sont assombries, réaffirmant ainsi l'engagement de la banque centrale à stabiliser l'économie au moyen de politiques monétaires accommodantes.

À l'heure actuelle, nous continuons de privilégier les actions au détriment des obligations, et maintenons nos attentes d'une croissance mondiale synchronisée pour les 12 à 18 prochains mois. Nous croyons que les perspectives de croissance devraient s'harmoniser à l'échelle mondiale, dominées par un regain de l'économie américaine et une plus grande contribution des économies internationales, lesquelles bénéficieront des politiques monétaires accommodantes. Ces vecteurs favoriseront l'augmentation des bénéfices des entreprises. Dans ce contexte caractérisé par un renforcement de la croissance et le maintien de politiques monétaires accommodantes, nous sommes d'avis que les actions continueront de surpasser les titres à revenu fixe.

Indices	Mai	AA
Composé S&P/TSX	-1,22	3,79
Petite capitalisation S&P/TSX	0,26	4,75
FTSE-TMX Univers	0,20	2,94
S&P500 (\$US)	1,29	3,23
S&P500 (\$CAD)	4,38	11,25
MSCI-EAFE (\$CAD)	2,53	17,04
MSCI-Europe (\$CAD)	2,26	15,43
MSCI-Monde (\$CAD)	3,41	13,24

POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS

Corporation Fiera Capital
Partenariats stratégiques de placement
psp@fieracapital.com

FIERACAPITAL

**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

Ce document est destiné à votre usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées le sont uniquement à titre informatif et sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou de toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés à la présente vous sont offerts à titre informatif seulement et aucune prise de décision pour vos placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements sont bruts des frais de gestion, et nets des frais administratifs et de transactions. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, ni de quelque manière que ce soit, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Corporation Fiera Capital. Tous les rendements et données de portefeuilles proviennent de Fiera Capital. Tous les rendements d'indices de marchés présentés sont en dollars canadiens et peuvent provenir de Fiera Capital, Thomson Reuters, PC-Bond† (une filiale de TSX Inc.) et Standard & Poor's (une division de The McGraw-Hill Companies Inc.), à moins d'une indication contraire.

†Source : 2099242 Ontario Inc. (faisant affaires sous le nom PC-BOND) Marque de commerce © PC-Bond 2010. Tous droits réservés. L'information contenue aux présentes ne peut être redistribuée, vendue, modifiée ou utilisée pour créer tout travail dérivé sans le consentement préalable écrit de PC-Bond. L'utilisateur reconnaît que PC-Bond et les parties qui lui fournissent les données n'ont aucune responsabilité pour l'exactitude ou l'exhaustivité des données fournies ni pour les délais, les interruptions ou omissions à cet égard ou les résultats obtenus par l'utilisation de ces données. L'utilisateur reconnaît également que ni PC-Bond ni les parties qui lui fournissent les données ne font quelconque représentation, garantie ou condition, explicite ou implicite, concernant la qualité commercialisable ou la justesse des données pour un but quelconque.