



Perspectives des marchés internationaux

Le deuxième trimestre 2010 s'est terminé dans la morosité en raison des craintes d'une seconde récession et d'une seconde chute des marchés, dans un contexte de grande incertitude au sujet de la conjoncture économique et des conditions dans lesquelles évoluent les sociétés. On craint que la Chine ne connaisse un ralentissement, que l'Europe ne croupisse dans les bas fonds et que les États-Unis ne fassent que végéter. Nous croyons qu'en ce moment les marchés offrent les meilleures occasions de 2010, mais nous convenons que les perspectives demeurent hautement incertaines.

Au deuxième trimestre, les marchés boursiers ont été marqués par d'importantes corrections, la crise dans la zone euro étant au cœur du sentiment négatif ambiant. L'indice MSCI Europe a accusé une baisse de 5,93 % en euros et de 14,84 % en dollars US.

Les marchés des actions ont connu un trimestre très varié. Les obligations de gouvernement cotées AAA ont produit des rendements stables, le rendement sur les obligations du Trésor américain de 10 ans a chuté de 3,9 % à 2,9 % au cours du trimestre. Mais les pays d'Europe ont connu des résultats très différents et contrastants.

Nous croyons cependant que les perspectives à long terme des actions sont prometteuses. Les actions accusent un retard sur les obligations depuis 2000.

À l'exception des services financiers, le secteur des sociétés se porte bien – les encaisses et les flux de trésorerie sont forts. Il était tout à fait remarquable d'observer que, durant la pire récession de l'après-guerre, les marges de profit ont atteint un creux beaucoup moins bas qu'à l'habitude. Le secteur des sociétés a maintenant besoin d'une plus forte demande économique finale.

Les obligations d'État nous semblent toujours surévaluées. Selon nous, les rendements sont trop bas compte tenu du mauvais état des finances publiques et de la probabilité d'émissions importantes.

Nous prévoyons que les économies vont ralentir sans toutefois entrer dans une deuxième récession. Les profits seront modérément forts et réservent des surprises favorables dans les pays dont la devise est faible. Compte tenu de sa sous-performance récente et des perspectives relatives des devises régionales, l'Europe semble attrayante par rapport à l'Amérique du Nord, et les actions et obligations de sociétés semblent attrayantes par rapport aux obligations d'État. En Asie, le Japon continue de représenter une occasion intéressante d'investissement à contre-courant.

Gestion des placements mondiaux MFC (« GPM MFC Canada ») est une division d'Elliott & Page Limited, une société constituée en vertu des lois de l'Ontario. Gestion des placements mondiaux MFCMD (« GPM MFC ») est la division de gestion de l'actif de la Société Financière Manuvie. Le groupe diversifié de sociétés et sociétés apparentées de Placements mondiaux MFC offre des solutions complètes de gestion de l'actif pour les investisseurs institutionnels, les fonds d'investissement et les individus sur des marchés clés à travers le monde. Cette expertise en matière d'investissement englobe une gamme complète de classes d'actifs, y compris les actions, les titres à revenu fixe et les investissements alternatifs comme le pétrole et le gaz, l'immobilier, le bois d'œuvre, les terres agricoles, de même que les stratégies d'affectation de l'actif. Placements mondiaux MFC a des bureaux de placement aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Japon, à Hong Kong et partout en Asie. Pour de plus amples renseignements concernant Placements mondiaux MFC, consultez www.mfcglobal.com. Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, Manuvie et le logo sont des marques déposées de La Compagnie d'assurance-vie Manufacturers et sont utilisées par celle-ci et par ses sociétés apparentées, y compris la Société Financière Manuvie.

Les opinions exprimées sont celles de Gestion des placements mondiaux MFC^{MD} en date de juillet 2010 et sont sujettes à changement en fonction de la conjoncture du marché et d'autres conditions. Les informations présentées dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés financiers, sont fondées sur la conjoncture du marché, laquelle varie ; elles peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant le marché ou pour d'autres motifs. Placements mondiaux MFC décline toute responsabilité de mettre à jour ces renseignements. Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et d'intérêt courant. Bien qu'utiles, ces aperçus ne peuvent se substituer à des conseils fiscaux, financiers et juridiques professionnels. Les clients devraient demander des conseils professionnels adaptés à leur situation particulière. Ni la Financière Manuvie, ni Gestion des placements mondiaux MFC^{MD}, ni aucun de leurs représentants ou sociétés apparentées ne fournissent de conseils fiscaux, financiers ou juridiques. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs. Le présent document a été préparé à titre informatif seulement et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Placements mondiaux MFC, à acheter ou à vendre un titre, non plus qu'il n'indique une intention de réaliser une opération dans un fonds ou un compte géré par Placements mondiaux MFC.