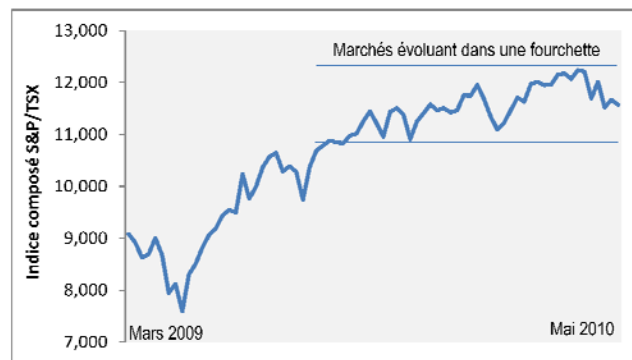
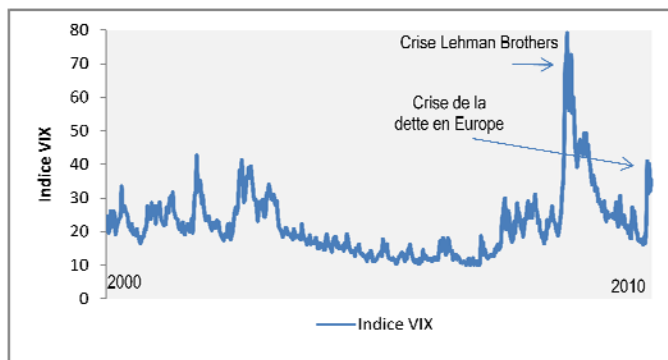


## Mise à jour économique

Juin 2010

## Retour de la volatilité sur les marchés



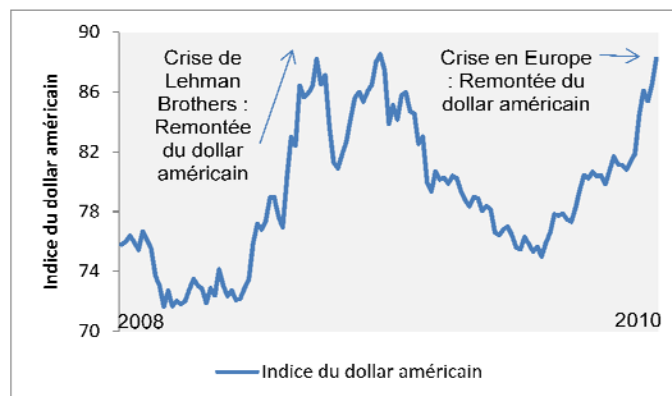
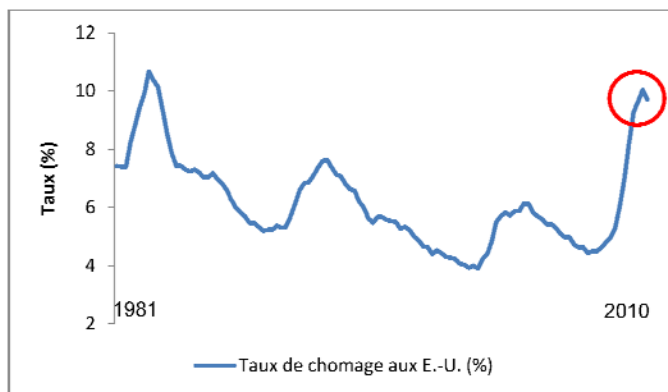
- Le mois de mai a été très difficile pour les investisseurs sur le marché boursier, car les marchés ont réagi aux craintes persistantes que suscite la crise de la dette souveraine en Europe. L'indice S&P 500 a enregistré sa pire performance mensuelle depuis mai 1962.
- L'indice VIX, qui mesure la volatilité a par conséquent monté en flèche; mais il se maintient malgré tout nettement au-dessous des niveaux record qu'il avait atteints à l'automne 2008.
- Pour que le marché poursuive son redressement, il faudra sans doute que l'indice VIX se replie à des niveaux moins élevés, indicatifs d'un marché moins « appréhensif ».
- L'indice composé S&P/TSX a évolué dans une fourchette étroite, sans direction tendancielle bien évidente, depuis qu'il a atteint 11 000 en septembre 2009.
- Les bonnes nouvelles sur l'activité économique et les robustes bénéfices des sociétés ont été contrebalancés par les préoccupations persistantes liées aux défauts de dette souveraine en Europe.
- La répartition des titres par IAGP pour nos fonds qui ont un mandat équilibré accorde toujours une pondération légèrement supérieure aux actions, car les bénéfices des sociétés devraient continuer de s'améliorer et aussi parce que nous croyons que les banques centrales maintiendront une politique monétaire accommodante.

1 888 860-9888

[www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com)

À l'usage exclusif des courtiers

# Les É.-U. ne sont pas prêts à relever les taux d'intérêt



- La Réserve fédérale des États-Unis a toujours pour mandat le plein emploi, la stabilité des prix et des taux d'intérêt modérés à long terme.
- La création d'emplois s'est certes améliorée, mais le taux de chômage est toujours élevé aux États-Unis, ce qui restreint la capacité de la Réserve fédérale à relever les taux d'intérêt.
- Les emplois à temps plein ont légèrement augmenté aux États-Unis, mais leur hausse provenait pour la plupart du secteur public. La croissance de l'emploi dans le secteur privé est toujours atone.
- La crise de la dette souveraine qui se déroule en Europe a provoqué un solide redressement du dollar américain par rapport à d'autres devises.
- En dépit des préoccupations que suscite le ballonnement de la dette publique, le dollar américain est toujours considéré comme un « refuge sûr » lorsque la volatilité des marchés s'intensifie.
- La vigueur actuelle du dollar américain devrait aider à maîtriser les pressions inflationnistes à court terme, ce qui donnera à la Réserve fédérale un autre argument pour maintenir de bas taux d'intérêt.

1 888 860-9888

[www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com)

À l'usage exclusif des courtiers

 **INDUSTRIELLE  
ALLIANCE**  
GESTION DE PLACEMENTS INC.