

# Investments - Flash



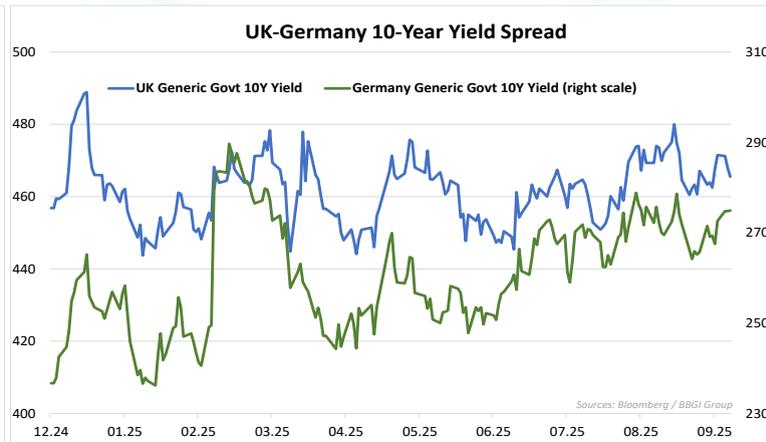
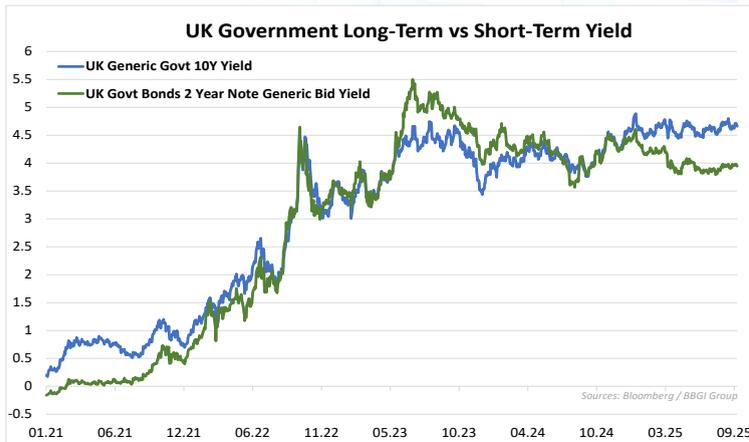
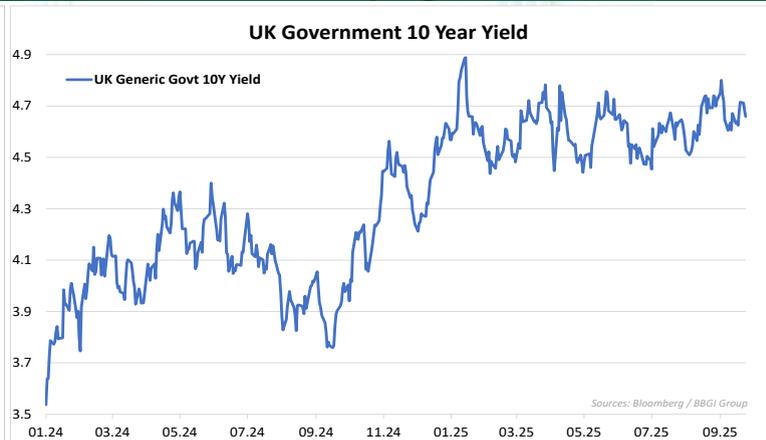
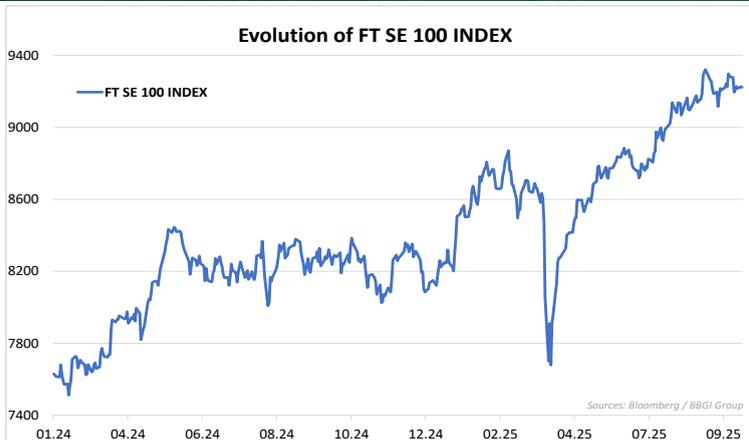
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## LES OBLIGATIONS BRITANNIQUES OFFRENT DES OPPORTUNITES

Après la hausse du FTSE100, un repositionnement sur les obligations est raisonnable

L'indice FTSE 100 a réalisé une excellente performance depuis juin, se hissant autour de 9200 points, non loin de ses sommets historiques. Cette hausse a été principalement portée par les grandes valeurs internationales des secteurs de l'énergie, des matières premières et de la pharmacie, qui bénéficiaient de la légère faiblesse de la livre sterling et en particulier d'une plus forte demande mondiale. Cependant, à ces niveaux, le potentiel de hausse supplémentaire nous semble limité. Bien que la valorisation de l'indice, avec un ratio cours/bénéfices (P/E) d'environ 13,5x pour 2026, reste inférieure à celle du marché américain (S&P500), elle n'est plus aussi manifestement bon marché qu'auparavant. Surtout, le marché britannique manque de catalyseurs domestiques forts, avec une économie qui devrait connaître une croissance faible. Dans ce contexte, nous suggérons une réduction des actions britanniques et un retour sur le marché obligataire qui dispose d'un ratio rendement/risque attrayant. Les taux directeurs devraient rester élevés avec un

rendement attrayant sur les obligations d'État à dix ans (Gilts) de 4.6%. La courbe des taux est restée quasiment plate, les taux à deux ans s'établissant à un niveau très proche, ce qui reflète les anticipations du marché d'une politique monétaire restrictive à court terme. La décision de la BoE de concentrer ses ventes d'obligations d'État sur la partie courte de la « yield curve » aura un effet positif pour les obligations à plus longue échéance. Comparativement à d'autres dettes souveraines, les Gilts offrent une prime intéressante avec, par exemple, le Bund allemand (200 points de base). Cette prime de risque, combinée à la solidité du crédit souverain britannique, rend les obligations d'État britanniques particulièrement intéressantes pour les investisseurs à la recherche de revenus stables et d'une diversification. Elles offrent non seulement une protection contre l'inflation, mais aussi un potentiel d'appréciation du capital lorsque la Banque d'Angleterre entamera son cycle de baisse des taux.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.