

# Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

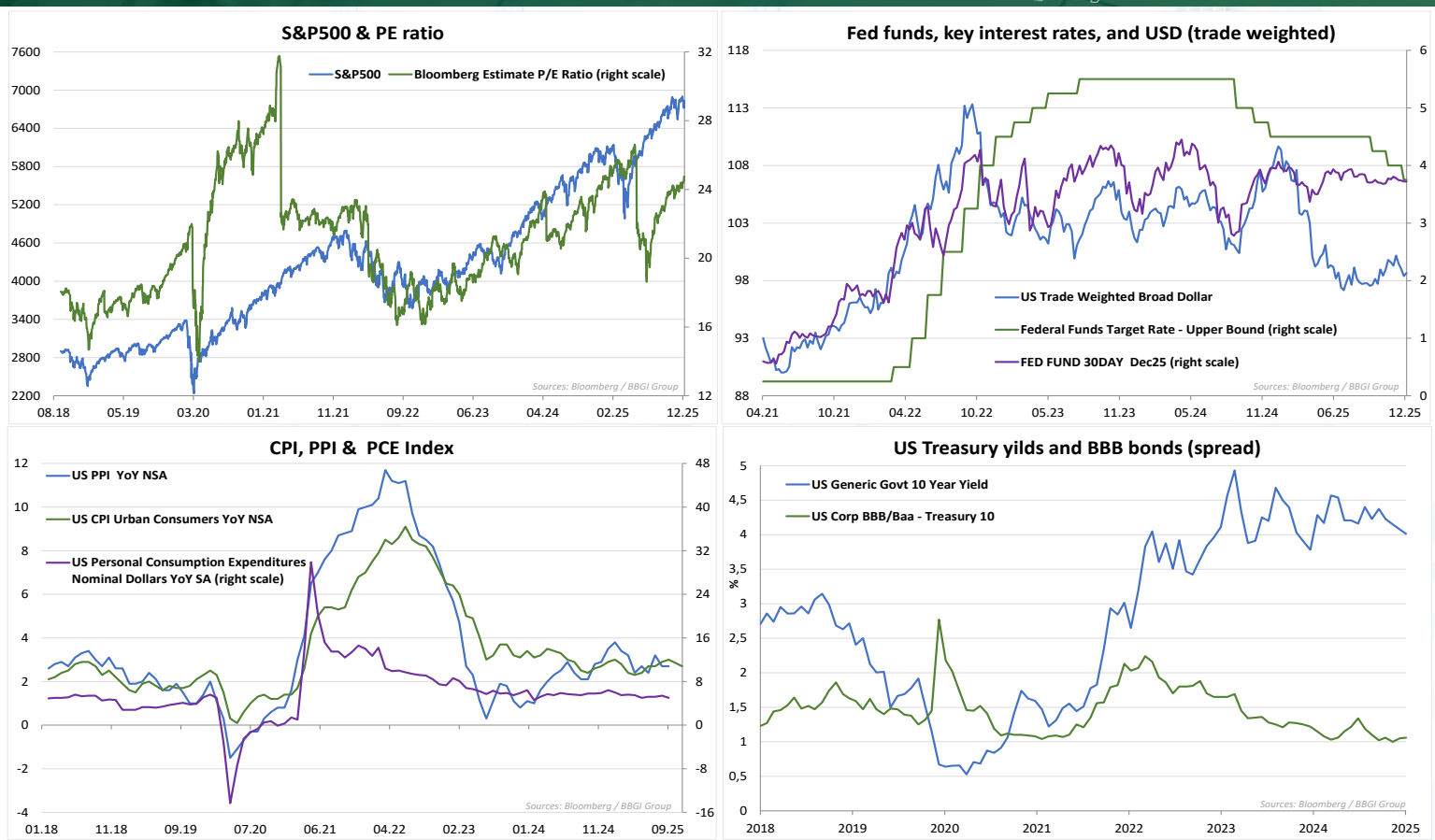


## POSITIONNEMENT DÉFENSIF EN ACTIONS AMÉRICAINES EN DEBUT 2026

### Baisse des taux escomptée et valorisations élevées

Les marchés actions termineront l'année à peine plus haut que leurs niveaux de fin septembre, mais dans un contexte trimestriel de volatilité significative et d'hésitation face aux risques de ralentissement et de rebond de l'inflation au T1 2026. Les perspectives de baisses de taux sont désormais extrêmement réduites et escomptées, alors que les signaux en provenance de l'économie sont de plus en plus à l'orange. La croissance du T4 sera certainement positive, mais les facteurs de déstabilisation pour le T1 2026 sont bien présents. Les effets des droits de douane peuvent désormais affecter plus sévèrement les marges des entreprises en faisant pression sur leurs coûts et sur leurs résultats. Cette situation est d'autant plus fragile que les

valorisations sont historiquement tendues. Avec des ratios cours/bénéfices (P/E) pour le S&P500 supérieurs à 25x, bien au-delà des moyennes historiques, le marché ne laisse pas de place aux déceptions. En effet, il n'existe aucune marge de sécurité pour absorber de mauvaises surprises à venir. Les attentes pour 2026 semblent ignorer ces vents contraires probables. Une pause plus longue qu'anticipé de la Fed ou une rhétorique plus dure pourrait provoquer une réévaluation brutale des risques et des prises de profits. Le ratio risque/rendement actuel des actions apparaît donc particulièrement défavorable à court terme et propice à un positionnement plus défensif.



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.