

## “L'or est un refuge contre les risques géopolitique”

Le 27 octobre 2022

**Laurent Schwartz, président fondateur du Comptoir national de l'or, analyse le marché du métal jaune à l'aune de la flambée de l'inflation et du conflit en Ukraine.**

Propos recueillis par Eric Revel

### **L'or est-il un placement anti-inflation? Le métal jaune continue-t-il à jouer, en ces temps troubles, un rôle de valeur refuge?**

Considérer que la relation est systématique et linéaire entre inflation et cours de l'or m'apparaît réducteur. Le lien or-inflation est indirect: si l'inflation augmente, toutes choses égales par ailleurs, les taux d'intérêt réels vont baisser et il est statistiquement probable que le cours de l'or progresse. Le hic, c'est que "toutes choses égales par ailleurs" que les économistes et les commentateurs oublient souvent de préciser. Une variable économique ne varie jamais toute seule. Tout varie en permanence. Et typiquement, lorsque l'inflation est en hausse, les taux d'intérêt nominaux ont tendance à augmenter, ce qui maintient peu ou prou le niveau des taux réels. Sauf si on entre en stagflation.

### **Si on s'intéresse à l'or, quels types de placements faut-il privilégier?**

Nous pouvons catégoriser les types de placements en deux principales familles: l'or papier et l'or physique. L'or papier, ou ETF (Exchange Traded Fund), est un outil financier à disposition des spéculateurs en vue de réaliser une plus value à court ou moyen terme. C'est donc un fonds d'investissement, un panier de titres financiers (la plupart du temps des actions), coté en Bourse, ce qui veut dire qu'il est possible de l'acheter ou de le vendre pendant les heures d'ouverture de la Bourse. Les ETF ne sont pas les seules façons d'investir sur l'or, il est également possible d'acheter de l'or physique, qui ne peut pas faire faillite, ni manquer à ses promesses ou obligations.

## **Les actions des mines d'or, sud-africaines ou autres, sont-elles à mettre en portefeuille?**

Les actions de mines d'or offrent, certes, une exposition indirecte au cours du métal jaune, mais elles restent avant tout des actions. Leur valeur dépend de la santé globale des marchés actions mondiaux, et entre autres des résultats financiers des sociétés, de leur capacité à se financer, de leur management, etc. Le potentiel de diversification des actions minières est donc moindre que l'or physique. Il est d'ailleurs intéressant de noter que, dans ce contexte difficile, la plupart des fonds actions gold mining font moins bien en 2022 que le cours de l'or.

## **La Russie est-elle un acteur important sur le marché de l'or? Quelles répercussions la guerre en Ukraine peut-elle avoir sur ce marché?**

Lors de l'arrivée au pouvoir de Vladimir Poutine, en août 1999, les réserves d'or de la Russie s'élevaient à 457 tonnes, et elles atteignent aujourd'hui officiellement 2298 tonnes. Aucun autre pays au monde n'a acheté autant d'or que la Russie. L'or est également un bon refuge historiquement contre les risques géopolitiques. Parmi ceux-ci, celui d'une escalade en conflit direct Russie-Otan, d'autant que d'autres points chauds existent. Le chaos grandissant aura certainement des répercussions positives sur l'or avec le temps.

**Eric Revel**