



L'or en route vers les 2000 dollars l'once

Le 18 janvier 2022 à 6h08

Le métal jaune a retrouvé le seuil des 1900 dollars l'once la semaine dernière, soutenu par l'accalmie sur le front des taux et le reflux du dollar. Ses perspectives restent favorables pour 2023.

Le métal jaune démarre bien l'année. Il a atteint 1929 dollars l'once lundi dernier, soit déjà une hausse de plus de 4,5% depuis le 1er janvier. C'est son plus-haut depuis mai 2022. Les attentes d'un ralentissement du rythme des hausses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) soutiennent le cours de l'or. Les observateurs tablent majoritairement sur une augmentation des taux de 25 points de base en février, après 50 points de base en décembre et quatre hausses précédentes de 75 points de base.

L'espoir d'un resserrement monétaire moins sévère est entretenu par l'accalmie sur le front de l'inflation. Aux États-Unis, les prix ont baissé de 0,1% entre novembre et décembre 2022, en raison du reflux des prix de l'énergie. Et, sur un an, l'inflation est retombée fin 2022, à 6,5%. Elle était de 7,1% en novembre et avait atteint un plus-haut de 9,1% en juin dernier. L'or est souvent perçu comme un rempart contre l'inflation. Il a surtout tendance à grimper quand les taux réels (taux nominaux moins inflation) refluent. Les rendements obligataires après inflation deviennent moins intéressants alors que l'or conserve son statut de réserve de valeur, même s'il ne rapporte rien.

Le métal jaune coté en dollar profite aussi du reflux récent du billet vert (les spéculations à la baisse sur les taux d'intérêt américains pèsent sur la valeur de la monnaie américaine). Quand la devise américaine baisse, l'or devient plus attractif pour les acheteurs utilisant d'autres devises. Même s'il est hasardeux de se projeter sur le cours de l'or à six mois ou plus, il y a toutes les raisons de croire que le métal jaune restera un excellent placement en 2023.

Alors qu'en période de crise, l'argent se déprécie, les monnaies virtuelles sont instables et les actions des sociétés cotées perdent de leur valeur, l'or gardera toujours son statut

d'actif tangible qui ne se dévalorise pas. C'est à la fois un métal rare lié à l'univers du luxe, en même temps qu'une monnaie de derniers recours. «L'or n'est la dette de personne, il ne peut pas être imprimé ni dévalué», a coutume de dire Jean-Marie Eveillard, qui fut longtemps le gérant du fonds mythique le First Eagle Global Fund.

Une valeur refuge

D'abord, l'or demeure une couverture contre les incertitudes et les crises. Entre la guerre en Ukraine, la rivalité entre les États-Unis et la Chine, une possible résurgence de la pandémie de Covid-19, le changement climatique et les incertitudes sur la croissance économique, jamais depuis la crise de 2008 l'horizon n'a paru aussi sombre. «La demande globale des investisseurs pour l'offre est en croissance régulière. Les derniers chiffres mondiaux publiés par le World Gold Council qui concernaient le troisième trimestre 2022 indiquaient des achats de pièces et lingots de 36% soit un montant de 351 tonnes par rapport à la même période en 2021», rappelle François de Lassus, consultant pour la société Or en Cash. Les banques centrales augmentent aussi leurs achats d'or pour réduire leur dépendance au dollar.

La Chine a ainsi accru ses réserves de 62 tonnes en novembre et décembre dernier. Selon le Comptoir national de l'or, ce mouvement significatif fait probablement de la Chine un des plus gros acheteurs officiels de l'année écoulée. Avec ces achats, la banque centrale chinoise détient officiellement 2010 tonnes de métal jaune, valorisés environ 121 milliards de dollars, soit les sixièmes réserves du monde ». Pour l'investisseur, l'or doit être considéré comme un produit de diversification et de protection, décorrélé des autres classes d'actifs.

La tendance du prix de l'or reste à la hausse dans le temps. Sur trois ans, il a progressé de plus de 19% en dollar et de 27% en euro. 5 à 10% de vos investissements.

Nous recommandons aux lecteurs du Revenu de détenir une poche d'or représentant de 5 à 10% de leurs investissements globaux. Il existe plusieurs supports pour investir dans le métal jaune. L'or papier offre l'intérêt de couvrir un portefeuille d'actions. Il s'agit de trackers or qui répliquent les variations du cours de l'or à Londres et se négocient en Bourse comme des actions avec des frais réduits. Ces produits sont adossés à des stocks d'or physique détenus par un dépositaire indépendant.

Le tracker or historique est le Gold Bullion Securities [code isin : GB00B00FHZ82]. Nous lui préférons le Amundi Physical Gold [code isin : FR0013416716], dont les frais de gestion sont moindres.

L'or physique se destine à ceux qui souhaitent donner à leur investissement une dimension concrète, patrimoniale et sécuritaire. Les pièces sont faciles à acheter et à

stocker et plus liquides que les lingots. Les valeurs sûres sont le Napoléon 20 francs, le Croix Suisse 20 francs, le Krugerrand sud-africain et le Souverain Elisabeth II

Olivier DAUZAT