

# L'OR, UNE VALEUR REFUGE



*L'Or a-t-il encore sa place dans un portefeuille  
d'investissement ?*

Depuis fort longtemps, l'Or est considéré comme l'une des valeurs refuge par excellence lors de turbulence des marchés boursiers et période économique plus difficile.

Elle aide à contrer l'inflation, s'avère un choix logique lors de la dépréciation de la monnaie et s'impose comme un actif qui a su bien traverser le temps.

Dans le monde antique, la « monnaie Or » est venu révolutionner les échanges commerciaux. Cette pièce d'Or de masse facilitait le commerce.

Le développement du commerce de détail a ainsi pris son envol.

Ce système d'échange a cependant été chamboulé vers la fin du 19<sup>e</sup> siècle et le début du 20<sup>e</sup> siècle.

Plus précisément lors de la guerre 1914-1918 qui a provoqué la suspension temporaire de l'Étalon Or.

Quelques décennies plus tard, soit en 1971, le dollar américain n'était plus convertissable en Or. La monnaie a été dématérialisée et le système des changes flottants entre les monnaies est entré en vigueur.

Aujourd'hui, l'Or n'est plus utilisé comme monnaie d'échange.

Il demeure cependant bien populaire lors d'instabilité économique.

Surtout en période inflationniste.

L'Or a également plusieurs autres fonctions et utilités.

Il est bien sûr reconnu pour être utilisé dans la fabrication de bijoux.

La joaillerie représente près de **40% de la demande mondiale d'Or**, principalement en Chine et en Inde.

L'Or est également utilisé dans la fabrication de produits électroniques.

On en retrouve ainsi dans les cellulaires, ordinateurs, imprimantes, télévisions, calculatrices, etc.

L'or se retrouve également en dentisterie pour la confection d'obturations, de couronnes, de ponts, et appareils orthodontiques.

Mise à part son utilisation en joaillerie, produits électroniques et dentisterie, la demande pour l'Or provient du secteur de l'investissement.

**Environ 35% de la demande pour l'Or se fait par des investisseurs sous forme d'achat de lingot, de pièce de monnaie, contrat à terme, options, et part de FNB.**

Mais l'Or peut-il encore s'inscrire comme valeur refuge?

Le rôle de l'Or a-t-il encore sa place en tant que moyen de protection dans un portefeuille d'investissement?

Tout d'abord, regardons comment se comporte l'Or par rapport aux marchés boursiers.

Y'a-t-il une corrélation négative entre les deux?

Est-il vrai que l'Or performe bien en période de récession?

Est-il vrai que l'Or protège notre portefeuille lors de baisse marquée des marchés boursiers?

Voici un graphique de la fluctuation du prix de l'Or au cours des 30 dernières années en comparaison à l'indice boursier américain *Dow Jones* ainsi que l'indice boursier canadien *TSX*.

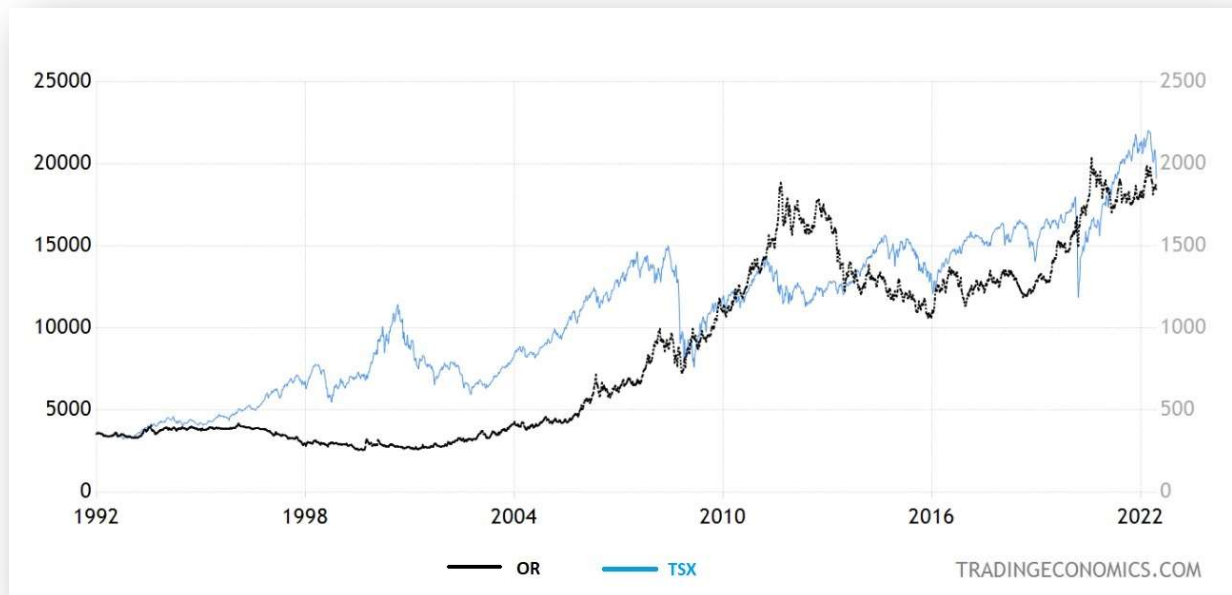
### **FLUCTUATION DU PRIX DE L'OR VS DOW JONES**

Entre 1992 et 2022



## FLUCTUATION DU PRIX DE L'OR VS TSX

Entre 1992 et 2022



Il est frappant de constater que le prix de l'or varie presque inmanquablement à l'opposé de l'indice *Dow Jones* et du *TSX* à certaines périodes précises.

De 1992 à 2000, on voit clairement cette tendance du prix de l'Or à la baisse tandis que l'indice boursier américain et canadien sont en ascension.

À partir de 2003, le prix de l'Or commence à reprendre de la vigueur.

En moins de 5 ans, soit de 2003 à 2008, l'Or double sa valeur.

Et de 2008 à 2011, l'Or redouble encore de valeur !

En 8 ans, l'Or est passé d'environ 335\$(US)/once à un pic de plus de 1900\$(US)/once.

Soit un rendement annuel de **23,32%** !

Cependant, de 2012 à 2016 c'est un peu moins joyeux pour l'Or.

Qui atteint un creux d'environ 1100\$(US)/once en 2016.

Pour ensuite reprendre de la vigueur entre 2019 et 2022 et atteindre un sommet historique de 2067\$(US)/once en août 2020.

Durant ces mêmes périodes, où l'Or a connu une forte progression, le *Dow Jones* a quant à lui connu un rendement de l'ordre de 4,68% entre 2003 et 2011 et un rendement de 10.28% de 2016 à 2022.

Du côté du TSX, le rendement entre 2003 et 2011 est de 7,13% et sensiblement similaire entre 2016 et 2022 soit de 6,76%.

Pour l'ensemble de la période de référence (1992 à 2022), voici le rendement annuel pour l'Or, le *Dow Jones* et le *TSX*.

<b>RENDEMENT DE 1992 À 2022</b>	
<i>OR</i>	5,63%
<i>DOW JONES</i>	7,67%
<i>TSX</i>	5,72%

Et voici le rendement annuel entre 1971 et 2022

1971 = Fin de l'étalon Or.

Prix de 35\$(US)/once

<b>RENDEMENT DE 1971 À 2022</b>	
<i>OR</i>	8,08%
<i>DOW JONES</i>	7,19%
<i>TSX</i> <small>*Données à compter de 1979 seulement</small>	5,98%

Surprenamment, l'Or a obtenu un meilleur rendement que le *Dow Jones* et le *TSX* sur une période de plus de 50 ans !

Cela donne le goût de croire que l'Or n'est pas seulement qu'une valeur refuge.

Mais un bon investissement en soit de manière générale.

Cependant, l'Or tend à obtenir de meilleurs résultats lors des moins-values boursières.

La corrélation entre l'or et les actions, déjà proche de zéro en période tranquille, tend à diminuer encore pendant les crises, ce qui permet de conclure à un rôle de valeur refuge pour l'or.

Mais attention, certaines études démontrent que la volatilité de l'Or est supérieure par moment à celle des actions.

Donc investir dans l'Or n'est pas nécessairement synonyme de paix d'esprit.

Il faudra apprendre à gérer les hauts et les bas.

Essayer de *timer* le marché, tout comme pour les actions, peut être un jeu dangereux.

L'Or c'est une **police d'assurance** pour votre portefeuille.

**Ce n'est pas pour devenir millionnaire.**

Quand on place une partie de ses avoirs dans l'Or, c'est parce qu'on croit que notre pouvoir d'achat sera sauvegardé ou même bonifié.

Lorsque l'on perd confiance dans la capacité du dollar à conserver son pouvoir d'achat, l'Or s'apprécie.

***« Une petite allocation en Or de 2 à 4% de votre portefeuille d'investissement est trop faible pour nuire à vos rendements totaux quand l'Or sous-performe. Cependant, lorsqu'il fait bien, ses rendements sont si spectaculaires qu'il peut à lui seul faire briller un portefeuille autrement condamné à la grisaille. »***

*-Benjamin Graham*

L'Or est la valeur refuge par excellence parce qu'il ne comporte pas de risque de contrepartie.

**L'Or ne fera jamais faillite.**

Vous ne perdrez jamais 100% de votre investissement.

Le risque est donc plus limité, même si le prix de l'Or peut baisser.

De plus, **la rareté de l'Or est son attribut le plus précieux.**

Malgré cette rareté, on ne doit pas craindre de pénurie.

La production mondiale annuelle d'Or est de loin inférieure à celle de l'argent et ne se compare même à celles du nickel, cuivre et aluminium en termes de milliers de tonnes de production.

Les plus grands producteurs d'Or par pays sont les suivants :

- 1) **CHINE**
- 2) **AUSTRALIE**
- 3) **RUSSIE**
- 4) **ÉTATS-UNIS**
- 5) **CANADA**



La quantité d'Or qui sort des mines à chaque année est limitée parce que le processus est ardu.

Augmenter la production d'Or est un processus long et fastidieux.

Il peut se passer entre 10 et 20 ans entre la découverte d'un nouveau gisement et sa production.

Les banques centrales jouent également un rôle pivot dans le marché de l'Or.

Les investisseurs ont intérêt à connaître leurs tendances s'ils veulent faire de l'argent ou ne pas trop en perdre.

Depuis 2010, les banques centrales des pays souverains sont devenues des acheteurs nets de lingots.

Bien évidemment, cela fait bouger le prix de l'Or à la hausse pour un certain temps.

Comme toujours, tout est une question d'offre et de demande.

Plus la demande d'Or est élevée, plus le prix monte et plus l'offre est élevée comparativement à la demande, plus le cours de l'Or recule.

C'est simple, mais capital de bien le comprendre.

Maintenant, voyons quels pays possèdent les plus grandes réserves d'Or dans le monde.

Vous serez peut-être étonné par certains pays qui y figurent...ou n'y figurent pas!

- |                                     |                                  |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| 1) <b>États-Unis</b> – 8 133 tonnes | 6) <b>Chine</b> - 1 948 tonnes   |
| 2) <b>Allemagne</b> – 3 358 tonnes  | 7) <b>Suisse</b> - 1 040 tonnes  |
| 3) <b>Italie</b> - 2 451 tonnes     | 8) <b>Japon</b> - 845 tonnes     |
| 4) <b>France</b> - 2 436 tonnes     | 9) <b>Inde</b> - 760 tonnes      |
| 5) <b>Russie</b> – 2 301 tonnes     | 10) <b>Pays-Bas</b> – 612 tonnes |

Le **Canada**, quant à lui, ne détient plus aucune réserve d'Or dans ses coffres.

Le principal concurrent de l'Or est le dollar américain, la monnaie par excellence des échanges internationaux.

Quand le gouvernement des États-Unis s'endette, la confiance des investisseurs dans l'économie américaine est ébranlée.

Ils délaissent alors quelque peu les bons du Trésor.

C'est alors que la demande pour la devise américaine décroît, et son prix en souffre.

Et quand le prix du billet vert recule, c'est bon pour l'Or.

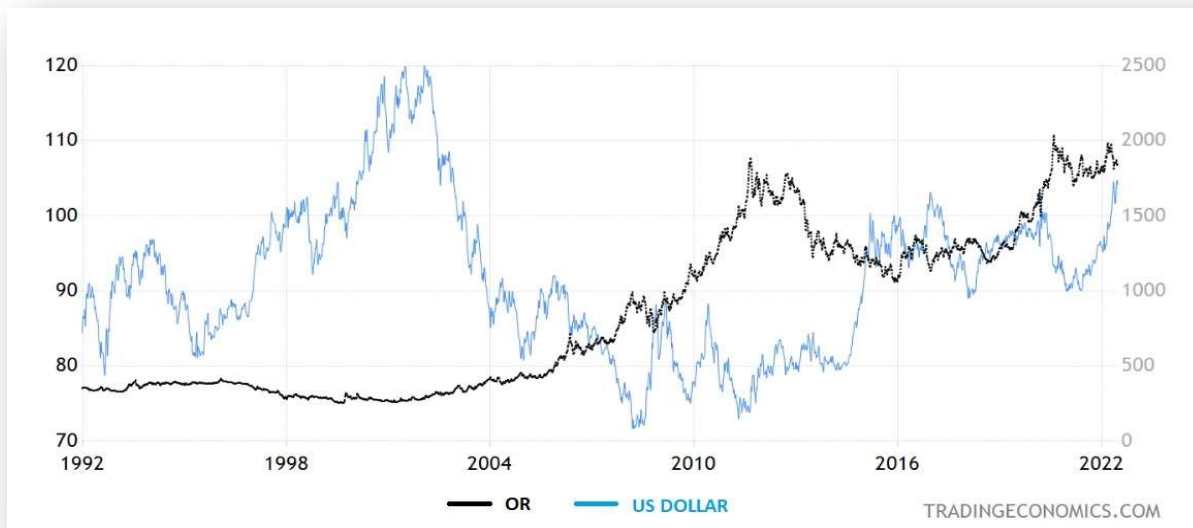
Depuis l'Antiquité, le prix de l'Or s'apprécie en période d'inflation.

Par à-coups, mais **l'Or finit inévitablement par reprendre sa véritable valeur par rapport au billet américain.**

Voici un graphique pour mieux l'illustrer.

### FLUCTUATION DU PRIX DE L'OR VS DOLLAR AMÉRICAIN

Entre 1992 et 2022



De grand écart entre le prix de l'Or et du billet américain se remarque au fil des années.

Mais en général, on observe une corrélation inversée.



C'est-à-dire que lorsque le dollar américain va bien, l'Or n'obtient pas de bon résultat et lorsque le dollar américain trébuche, l'Or en tire profit.

Deux autres possibilités s'offrent aux investisseurs pour déterminer la juste valeur du prix de l'Or.

La première consiste à vérifier combien de fois l'Or peut entrer dans le *Dow Jones*.

Prenons un exemple :

Mi-juin 2022, le *Dow Jones* se négocie à environ 30 000 points et l'Or à environ 1850\$ (US)/once.

Donc,  $30\ 000 / 1850 = 16$  fois

Pour interpréter le résultat voici l'échelle de Mike Maloney, un expert de l'Or.

### RATIO DOW-OR

#### ÉCHELLE DE MIKE MALONEY

4 ou moins	L'Or est surévalué	On VEND
6 ou 7	L'Or est bien évalué	On conserve
10 ou plus	L'Or est sous-évalué	On ACHÈTE

La deuxième possibilité consiste à vérifier le ratio Maison-Or.

C'est-à-dire à prendre le prix moyen ou médian d'une maison unifamiliale dans un pays, région, grand centre urbain et le comparer au prix de l'Or.

Prenons un exemple :

Au début 2022, le prix médian d'une maison au Québec était de 415 000\$.

Et le prix de l'Or était d'environ 1800\$(US)/once.

Donc,  $415\ 000\$ / 1\ 800\$ = 230$  fois

Voici comment interpréter le résultat.

### RATIO MAISON-OR

150 ou moins	L'Or est surévalué	On VEND
200 à 350	L'Or est bien évalué	On conserve
400 ou plus	L'Or est sous-évalué	On ACHÈTE

Passons maintenant aux différentes possibilités d'investissement dans l'Or.

Ils existent plusieurs façons, pour l'investisseur, d'être exposé à l'Or.

Certaines sont plus traditionnelles ou conservatrices alors que d'autres sont plus risquées.

À vous de voir celle(s) qui vous convient le mieux.

- ✓ BIJOUX
- ✓ PIÈCES DE MONNAIE
- ✓ OR PHYSIQUE
- ✓ CERTIFICATS DE MÉTAUX PRÉCIEUX
- ✓ REÇUS DE TRANSACTIONS BOURSIÈRES
- ✓ AGENCE HORS SYSTÈME BANCAIRE
- ✓ CONTRATS À TERME
- ✓ FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE (FNB)
- ✓ ACTIONS EN BOURSE DE COMPAGNIES AURIFÈRES



Chacune de ces possibilités comportent ses avantages et inconvénients.

Un investisseur prudent optera pour la possession de bijoux, pièces de monnaie, or physique ou transigera par l'entremise d'agences telles Gold Money ou Kitco pour l'achat d'Or.

Un investisseur plus téméraire se dirigera plutôt vers l'achat de FNB ou d'actions de compagnies aurifères. S'il le désire, il pourra même ajouter l'effet de levier à son investissement afin de multiplier ses gains.

Selon l'importance de son encaisse, un investisseur devrait envisager d'investir de 5 à 10 % de son portefeuille en Or.

Ainsi, il protégera en partie son portefeuille des fluctuations boursières.

### **Conclusion**

Inclure de l'Or dans un portefeuille n'accroît pas nécessairement sa performance, il permet cependant de limiter les pertes sur les actions pendant les marchés baissiers et les récessions.

L'Or est un actif intéressant pour diversifier son portefeuille, particulièrement pendant les périodes de crise.

Il n'existe pas de corrélation négative parfaite entre les marchés boursiers et le prix de l'Or.

Cependant, le temps et les études démontrent que l'Or demeure encore aujourd'hui une valeur refuge de choix pour tout investisseur désirant protéger ses actifs.

Comme mentionné plus tôt, on ne devrait pas viser de devenir millionnaire en investissant dans l'Or mais bien de le voir comme une police d'assurance.

Si tout va bien, votre police d'assurance ne servira pas mais si tout va mal vous serez bien content de vous être prémuni d'une telle police d'assurance.

C'est le même principe qu'une assurance habitation, automobile, invalidité, maladie grave, etc.

Si votre maison passe au feu, vous serez bien heureux d'être couvert par une assurance et si votre maison n'est jamais affectée par un tel dommage c'est tant mieux !

Donc ne craignez pas d'investir dans l'Or.

Il a encore tout à fait sa place dans un portefeuille de placements diversifiés.

À vous de choisir de quelle façon vous y serez exposé : bijoux, pièces de monnaie, par l'entremise d'une agence, contrat à terme, FNB, actions en Bourse, etc.

**« IL N'EST POINT DE DIFFICULTÉ QUE L'OR NE SURMONTE »**



---

*Ce texte est à titre informatif seulement.  
Ce n'est en aucun temps un conseil financier.*

**[www.argent-autrement.com](http://www.argent-autrement.com)**