



## L'or

Pour mémoire, l'once d'or est passée de 300 \$ à 2000 \$ entre l'année 2000 et l'année 2013 avec le développement des marchés émergents et l'envolée des matières premières. Après cette vague haussière impressionnante, il s'en est suivi une consolidation importante suite à l'annonce de la fin de la politique monétaire accommodante de la Fed aux États-Unis en juin 2013. L'once d'or est redescendue à moins de 1000 \$ en 2015 avant de se reprendre en 2016 et de remonter à 1 290 \$ l'once. Il est resté stable depuis en raison d'une demande peu vigoureuse et en l'absence de tensions majeurs dans le Monde et sur les marchés financiers.

L'annonce en juin 2019 de politiques monétaires potentiellement plus accommodante tant aux États-Unis que dans la zone Euro a réveillé l'once d'or qui cote près de 1414 \$.

Il existe des fonds qui investissent sur l'or, les matières premières et les sociétés productrices comme I Shares Gold Producers, Axa Or et Matières premières, Carmignac Commodities... Les performances sur longue période (3 ans, 5 ans et 11 ans) de ces fonds sont difficiles voire négatives et ne rémunèrent absolument pas le risque pris. La plupart des sociétés en portefeuille détruisent de la valeur investissant massivement quand les prix sont élevés et bradant les actifs quand les prix sont bas pour rembourser leurs dettes. Dans ce contexte, les gérants de fonds n'arrivent pas à créer de la valeur.

Le seul investissement qui pourrait se révéler intéressant est l'achat du Gold bullion securities (ETC : code ISIN : GB00B00FH282). Gold bullion, en charge de ce produit, a déposé l'or physique chez HSBC. L'encours du fonds est de 4 179 M dollars et les frais de gestion sont de 0,4%.

Cet investissement peut être vu comme une protection contre le risque d'inflation et/ou de chocs extrêmes sur l'économie mondiale pour un maximum de 5-10% d'une allocation d'actifs.

Les performances seront évidemment en ligne avec celle de l'once d'or.

Il est rappelé que les conseils et informations évoqués dans ce document ne sauraient engager la société CONSELLI et que l'utilisateur de ces conseils et informations en garde l'entière responsabilité.

Les fonds sélectionnés ont fait l'objet d'une analyse approfondie de la stratégie, des performances, de la lecture des rapports mensuels et du rapport annuel, et d'un contact avec les sociétés de gestion.

La société CONSELLI ne perçoit aucune commission des émetteurs, banques, et sociétés de gestion qu'elle étudie et sélectionne.

La société CONSELLI ne possède pas, directement ou indirectement, de participation au capital d'une société de gestion

*Achévé de rédiger le 4 juillet 2019*

**CONSELLI**

1, rue Félix Faure – Paris 15<sup>ème</sup>

Tél. : +33 1 44 19 82 32 – Port. : +33 6 12 08 14 89

patrick.delaroque@conselli.com

Membre de l'Anacofi CIF et de la SFAF – numéro ORIAS : 16003924