

# Investments - Flash



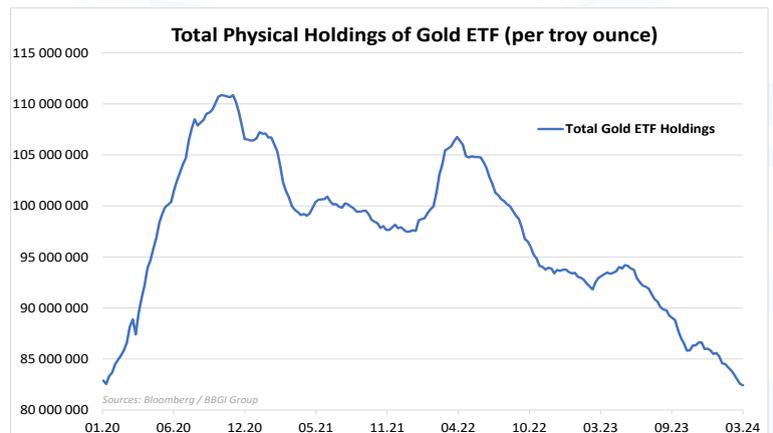
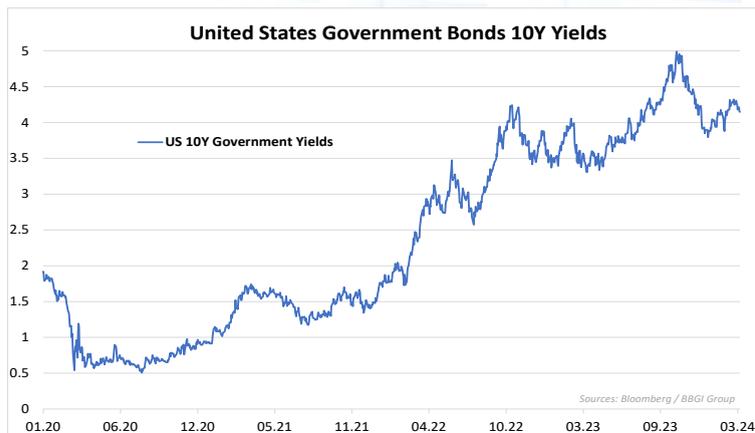
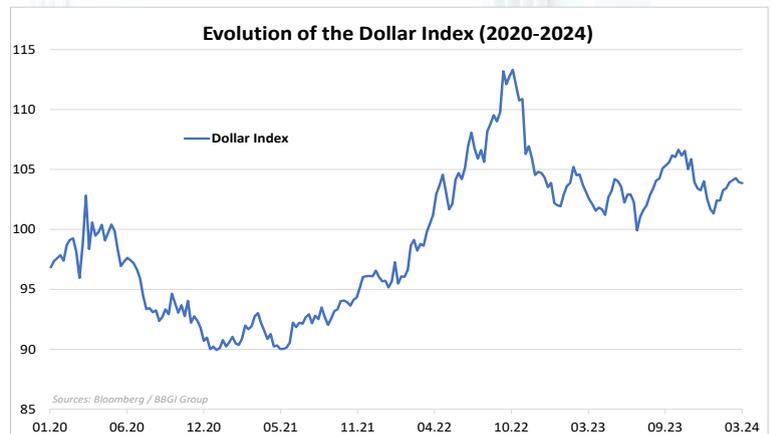
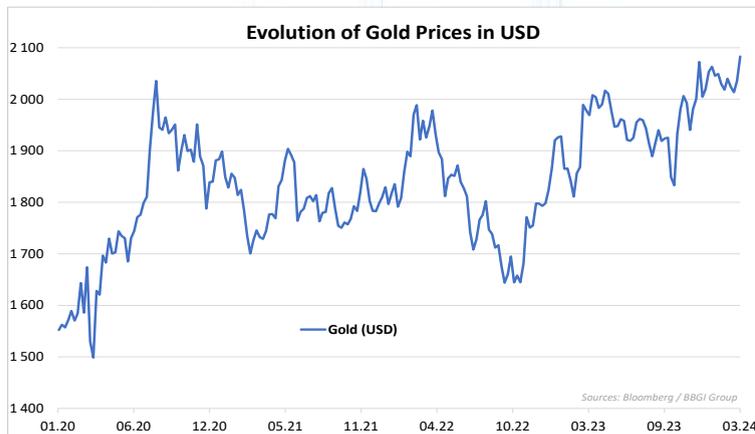
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## LES COURS DE L'OR S'ELANCENT VERS DE NOUVEAUX SOMMETS

L'or reprend la tendance haussière annoncée il y a quelques semaines

Les cours du métal jaune s'élançant vers de nouveaux sommets ces derniers jours après s'être longtemps stabilisés à des niveaux proches de leurs précédents sommets de 2020, 2022 et 2023 légèrement en dessous de 2'100\$ l'once. Les cours de l'or n'avaient pas résisté en 2023 aux prises de profits à l'approche des plus hauts historiques, alors que l'environnement boursier était caractérisé par un durcissement des conditions monétaires et par la hausse des rendements obligataires. Il y a quelques semaines, nous relevions que les dernières tensions sur les taux longs vers 5%/an avaient pénalisé le cours d'une once d'or en dollars (1'860 USD/once) en provoquant des désinvestissements au profit de placements offrant un rendement supérieur à 5% en USD à court terme. Les ETF en or physique avaient enregistré des sorties de fonds de l'ordre de -12% entre juin 2023 et ce jour. Nous évoquions alors que l'évolution du dollar « trade weighted » et des taux d'intérêt devaient

prochainement devenir à nouveau des facteurs de soutien à une nouvelle progression des cours de l'or. Dans cette perspective, nous estimons que le rapprochement de la date prochaine de baisse des taux directeurs de la Fed constituerait un élément favorable pour un retour de l'intérêt des investisseurs pour le métal jaune, alors que le rebond récent des taux longs touche aussi, selon nous, à son terme. De prochains ajustements à la baisse des taux pénalisent aussi le dollar et devraient ainsi contribuer à une relance haussière des cours de l'or. Nous estimons que les investisseurs sont largement sous exposé en or et qu'un simple regain d'intérêt aurait des conséquences importantes dans le contexte présent pour l'or. Le flux d'investissement en or physique est à peine en phase de reprise, alors que l'intérêt des investisseurs devrait désormais se diriger vers les mines d'or très injustement pénalisées pour l'instant.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.