

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



L'HEURE DES PRISES DE PROFITS APPROCHE POUR L'OR ET L'ARGENT

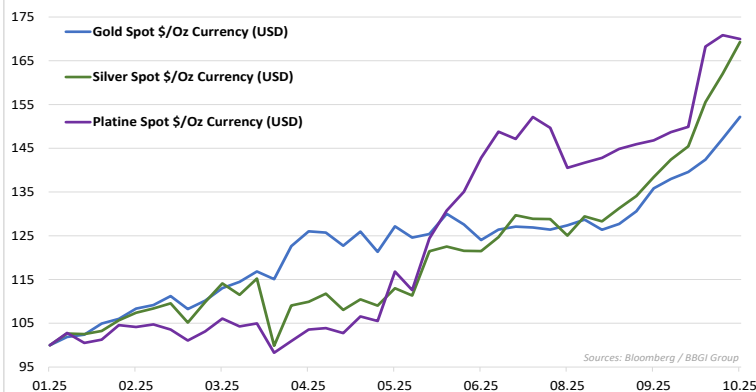
Un rebond du dollar pourrait renverser la tendance

Le secteur des métaux précieux a brillé au T3 (+17.4%), confirmant son statut de valeur refuge dans un environnement économique mondial incertain. Les cours de l'or (+16.8%) et de l'argent (+10.5%) ont enregistré une hausse significative au cours du trimestre, portant à des niveaux historiques leurs performance sur neuf mois à respectivement +47% et +61.4%. Après un début d'année déjà robuste, l'or a continué sa progression, franchissant de nouveaux seuils. L'argent a également connu une belle performance, soutenu par la demande industrielle et son attrait en tant que réserve de valeur. Depuis le début de l'année l'or et l'argent se sont imposés comme les matières premières les plus performantes en 2025, capitalisant sur les gains de 2024, mais toutefois derrière la progression historique du platine (+69.8%). La persistance des tensions géopolitiques et les craintes d'un ralentissement économique mondial ont incité les investisseurs à se tourner vers des actifs jugés plus sûrs. L'anticipation d'un assouplissement des politiques monétaires des principales

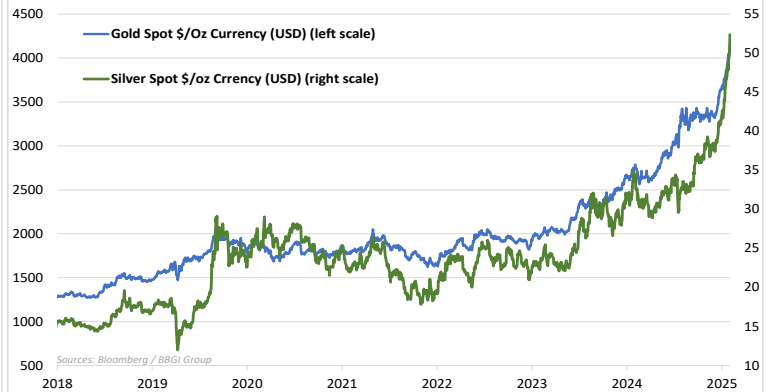
banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine, qui a procédé à une baisse de ses taux directeurs fin septembre, a rendu les métaux précieux, qui ne génèrent pas de rendement, plus attractifs. Par ailleurs, les achats soutenus des banques centrales ont aussi contribué à la hausse des cours, comme les investissements dans les ETF détenant de l'or physique. Au-delà de 4'000\$ pour l'or et de 50\$ l'once pour l'or et l'argent, le scénario consensuel favorable pourrait bien commencer à faire face à des envies de prises de profits des investisseurs. Sans remettre en question les fondamentaux positifs à long terme pour les métaux précieux, des changements dans le scénario économique global, une pause des achats de banques centrales ou un rebond du dollar pourraient bien pousser les investisseurs à des prises de bénéfices dès maintenant. Nous recommandons d'ores et déjà de mettre en œuvre une stratégie de préservation du capital sur les placements en métaux précieux.



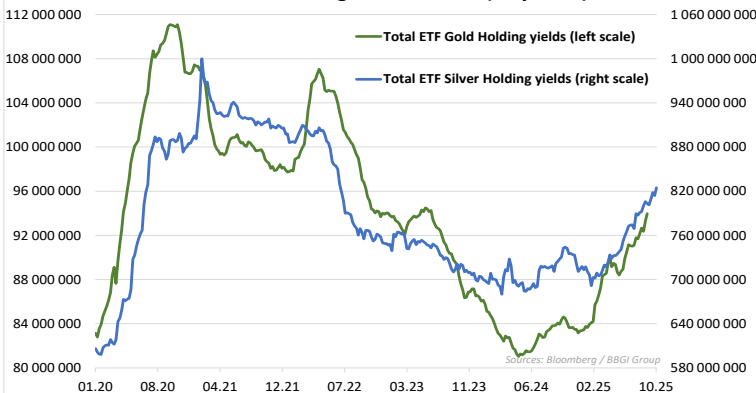
Spot Dollar/Oz Currency Gold vs Silver vs Platine



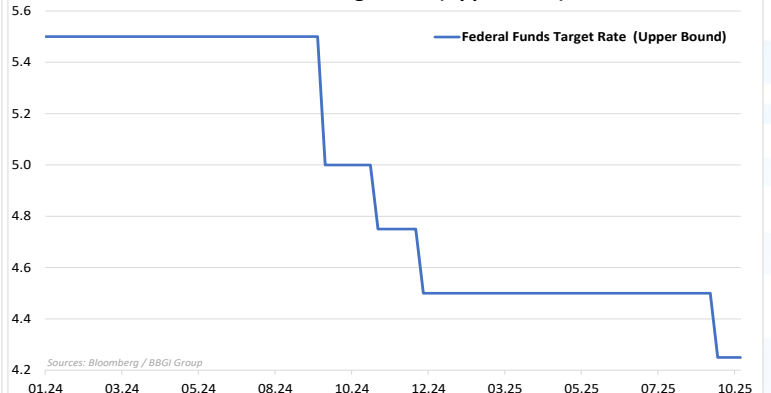
Evolution of the spot price of gold and silver (USD/oz)



Total ETF Holding Gold vs Silver (troy once)



Federal Funds Target Rate (Upper Bond)



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés 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.