



Analyse janvier 2025
— Or, quand tu nous tiens !

Œuvrons pour le temps



BONHÔTE

Banquiers depuis 1815

Or, — quand tu nous tiens !

L'or connaît actuellement un engouement remarquable. Il ne produit pas d'intérêt, mais il tient, une fois de plus, la vedette sur les marchés. Plusieurs raisons expliquent pourquoi ce métal précieux fait toujours tourner les têtes.

Les faits sont là : le prix de l'or connaît depuis quelque temps une progression fulgurante. Si au début de 2022, une once d'or valait moins de 1'800 dollars américains, en octobre dernier, il fallait déboursier la somme record de 2'777.80 dollars américains pour en obtenir la même quantité avant de se stabiliser autour de 2'600 dollars à la fin de l'année.

Le rôle des banques centrales

Les facteurs qui sont à l'origine de ce phénomène ne manquent pas. Citons, tout d'abord les banques centrales, notamment celles du groupe BRIC (acronyme de Brésil, Russie, Inde et Chine). Ce sont elles, qui avec d'autres, ont lancé le mouvement de hausse. Soucieuses de réduire leur dépendance envers le dollar américain, elles sont en train d'acheter des quantités faramineuses d'or. La preuve ? Entre 2022 et 2023, la demande annuelle a dépassé les 1'000 tonnes, soit deux fois plus qu'en 2021 et quatre fois plus qu'en 2020. Ces institutions renforcent la part de l'or dans leurs réserves de changes, car certaines craignaient que le dollar américain perde de sa valeur, alors que d'autres se méfiaient tout simplement de l'utilisation politique du billet vert.

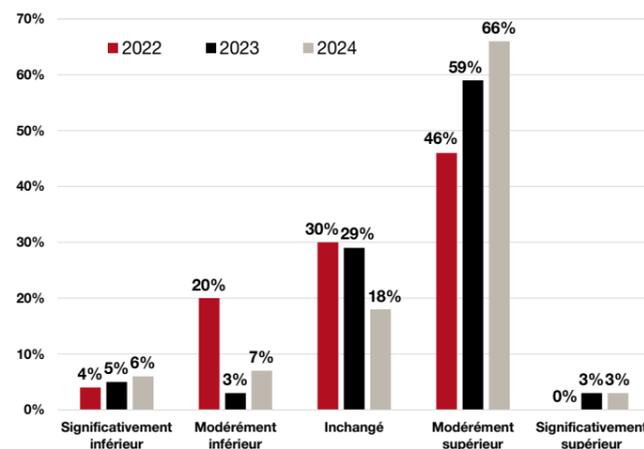
L'enquête 2024 sur les réserves d'or des banques centrales, publiée chaque année par le World Gold Council, montre que les banques centrales ont une vision favorable de l'or en tant qu'actif de réserve. En effet, près de 70% des répondants anticipent une augmentation des réserves des banques centrales dans les cinq prochaines années.

Juguler l'inflation

L'inflation, résultant de la reprise économique post-Covid, des perturbations des chaînes d'approvisionnement liées au reconfinement en Chine et de l'augmentation des prix des matières premières en raison de la guerre russo-ukrainienne, a conduit les banques centrales des pays développés à relever fortement les taux d'intérêts entre février 2022 et août 2024. Bien que ces hausses tendent généralement à peser sur l'or en raison de son absence de rendement, ce dernier reste attractif pour préserver le patrimoine face à l'érosion monétaire. Une tendance à la réduction des taux s'est toutefois manifestée depuis lors dans le but de soutenir l'activité économique. Dans ce contexte de cycle de baisse des taux, d'autres soutiens apparaissent pour le prix de l'or.

Croissance prévue des réserves d'or des banques centrales (prévisions à 5 ans).

Source : World Gold Council



Les tensions géopolitiques

L'or, on le sait, n'a pas de rendement. Mais comme ce fut toujours le cas dans l'histoire, il est une valeur refuge par excellence. Il est donc particulièrement recherché en période de crise. Et les crises, elles ne manquent pas. À la guerre en Ukraine, ce sont ajoutées les tensions au Moyen-Orient et autour de Taiwan ainsi que l'escalade des provocations de la Corée du Nord. Certes, le cours de l'or connaît des périodes de recul ou de stagnation, mais les cinquante dernières années ont montré que ces épisodes ont toujours été suivis par des phases de hausse encore plus marquées.

Une joaillerie friande d'or

Un autre facteur qui influence le prix du métal jaune est à chercher du côté de la joaillerie, particulièrement friande d'or. On estime qu'elle en a utilisé annuellement plus de 2'000 tonnes par an et elle reste le segment dominant, représentant 46% de la demande totale d'or au troisième trimestre 2024. Les achats et les ventes d'or qu'elle génère se règlent en dollars américains. Il faut savoir aussi que lorsqu'un élément pèse sur le cours, les autres tendent à compenser. La demande en joaillerie a reculé en 2024, toutefois les investisseurs ont été davantage acheteurs.

Notamment en Chine, la baisse de la demande pour les bijoux a été en partie contrebalancée par une forte augmentation des investissements sous forme de lingots et de pièces. Les fonds aurifères négociés en bourse (ETF) ont également enregistré des entrées nettes importantes en Chine, portant le total cumulé sur l'année 2024 à un record historique.

L'or demeure ainsi un pilier incontournable de stratégies d'investissement à la recherche de résilience et de diversification.

Un fonds tout en or

L'attrait qu'exerce l'or trouve une concrétisation dans le lancement récent par la Banque Bonhôte d'un fonds d'investissement appelé BONHÔTE (CH) – Swiss Gold Bars ESG. Basé sur l'or physique, il se distingue par une sécurité renforcée, la transparence, une traçabilité scientifique et une intégration ESG. L'or géré par le fonds est déposé en Suisse et provient de mines répondant aux normes les plus élevées en matière de gestion environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Ce fonds s'appuie sur une collaboration avec Metalor, une entreprise d'affinage et de transformation de métaux précieux fondée en 1852 à Neuchâtel.

Visionnez la vidéo sur notre site bonhote.ch/analyse



Ce texte et la vidéo ont été réalisés en collaboration avec *Le Temps*

Contact

Benoît Cuche
Directeur de la clientèle de Neuchâtel

Léon Lauber
Directeur de l'arc lémanique

Rico Tanner
Directeur de la clientèle de Bienne

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées cas échéant dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.

Banque Bonhôte & Cie SA — Neuchâtel, Berne, Bienne, Genève, Lausanne, Soleure, Zurich
T. +41 32 722 10 00 — contact@bonhote

bonhote.ch

Actualités de la Banque Bonhôte



Passage de témoin à la direction de la Banque Bonhôte

Bonhôte a le plaisir d'annoncer la nomination de Kim-Andrée Potvin en tant que nouvelle Directrice générale à partir du 1er janvier 2025. Elle succède à Yves de Montmollin, qui, après 20 années au sein de la banque – dont 10 en tant que Directeur général – deviendra membre du Conseil d'administration et en assurera la Vice-présidence dès avril 2025.

En savoir plus : bonhote.ch/CEO



Nouveau fonds d'investissement BONHÔTE (CH) - Swiss Gold Bars ESG

La Banque Bonhôte & Cie SA allie tradition, innovation et investissement responsable avec la présentation d'un nouveau fonds d'investissement dans l'or physique. Un fonds qui se distingue par une sécurité renforcée, transparence, traçabilité scientifique et intégration ESG.

En savoir plus : bonhote.ch/swiss-gold-bars-esg



Concept B.180 : le chantier a démarré avec la pose de la 1^{ère} pierre !

Mardi 10 décembre 2024 marque une étape symbolique et historique pour Bonhôte-Immobilier SICAV avec la pose de la première pierre de son projet immobilier « Concept B.180 » en présence des autorités de la Ville et du Canton de Neuchâtel, marquant ainsi le début officiel du chantier.

En savoir plus : bonhote.ch/concept-b180

 linkedin.com/company/bonhote

 instagram.com/banquebonhote

 facebook.com/banquebonhote

 youtube.com/banquebonhote1815