

Perspectives 2023 : Penser à l'or à la manière d'une banque centrale

Après une année volatile pour les marchés et un manque croissant de confiance envers les États et les institutions, Ned Naylor-Leyland explique pourquoi il est temps de considérer l'or différemment.

Lorsque l'on pense à l'or, il est facile de se laisser prendre au piège et de le comparer aux devises. Cependant, cette façon de penser est fondamentalement erronée. En réalité, ce que les investisseurs perçoivent comme étant la valeur de l'or, ne change jamais. Tout ce qui change, c'est la valeur de toutes les devises par rapport au prix de l'or. Celles-ci évoluent à des rythmes différents, mais toutes évoluent ensemble en fonction de l'or qui reste statique. Ainsi, le prix de l'or n'augmente jamais, mais certaines devises se déprécient plus rapidement par rapport à lui. Cette dépréciation est non seulement influencée par la force relative des devises, mais aussi par des facteurs externes tels que les réserves d'or, la demande de bijoux et la volatilité du marché. Bien entendu, cela signifie également que les devises peuvent s'apprécier par rapport à la valeur de l'or, ce qui entraîne une « baisse » de la valeur d'un investissement en or par rapport à cette devise.

Pourquoi est-ce si important ? Parce que c'est ainsi que les banques centrales considèrent l'or. En comprenant comment ils voient cette classe d'actifs, il est possible de contextualiser leurs décisions. Nous avons récemment constaté que les achats d'or des banques centrales sont les plus importants de ces 25 dernières années. Cela indique que la confiance envers la sécurité des monnaies traditionnelles diminue progressivement. Selon le World Gold Council, les achats d'or des banques centrales ont atteint 673 tonnes rien qu'au cours de l'année 2022, soit le niveau le plus élevé depuis 1967. Parmi les plus gros acheteurs de métal figurent les banques centrales de l'Inde, du Qatar et de l'Ouzbékistan, ainsi que certains acheteurs non divulgués qui estimaient évidemment que la déclaration de ces achats serait sensible au marché.

Alors, pourquoi les banques centrales du monde entier achètent-elles autant d'or ? Il y a deux raisons principales. Premièrement, la volatilité des marchés et la situation géopolitique, ont poussé de nombreuses banques centrales à augmenter leurs stocks d'or, considéré comme une valeur refuge en période de turbulences économiques. Deuxièmement, l'or est souvent considéré comme une bonne couverture à long terme contre l'inflation. Compte tenu de la persistance de niveaux élevés d'inflation, de nombreuses banques centrales préfèrent détenir leur richesse en or plutôt qu'en espèces.

Il semble que nous entrions dans une nouvelle ère caractérisée par la démondialisation et des structures de pouvoir multipolaires. Le paysage monétaire se caractérise dans le monde entier par une forte hausse des taux d'intérêt, une inflation galopante et des récessions imminentes. Dans cette nouvelle ère, nous constatons que les investisseurs considèrent à nouveau l'or comme une valeur refuge, voire comme un mécanisme de paiement apolitique. L'exemple le plus récent a été l'annonce par le Ghana de son intention d'utiliser l'or plutôt que le dollar américain pour acheter du pétrole. Cependant, la tendance à la dé-dollarisation se répand et s'articule autour de la relation importante et changeante entre les matières premières, l'or et le dollar.

L'ère de la confiance minimale

Qu'est-ce qui a changé en 2022 pour susciter cette demande massive d'or ? Le principal facteur a été la perte de confiance dans les institutions et les États souverains. La beauté de l'or est qu'il ne nécessite pas de confiance, contrairement aux devises émises par les gouvernements. En raison de sa nature apolitique et de son offre limitée, il a traditionnellement été le choix consensuel d'un monde multipolaire, et c'est là que nous nous dirigeons à nouveau, bien que nous traversions une tempête de volatilité macroéconomique et géopolitique à court terme.

Bien que le dollar américain se soit renforcé en 2022, cela a été principalement dû aux orientations et à la politique des banques centrales. Les États-Unis devront revenir sur leur politique de hausse des taux d'intérêt à un moment donné en raison de l'émission record continue de bons du Trésor américain (dette publique) et du manque d'acheteurs sur le marché. Actuellement, la Fed est catégorique : elle poursuivra son régime de hausses de taux d'intérêt jusqu'à ce que l'inflation tombe à un niveau acceptable. Cependant, ce n'est qu'une question de temps avant qu'elle ne soit forcée de revenir sur sa politique actuelle. Lorsque cela se produira, les taux d'intérêt réels du dollar devraient s'affaiblir, créant un environnement favorable aux métaux monétaires exprimés en dollars américains, au même titre que la solidité que nous avons déjà observée pour l'or exprimé dans d'autres devises.

À propos de Jupiter :

Jupiter est un gestionnaire de fonds actif, spécialisé et engagé, qui s'investit pour aider ses clients à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme. Depuis ses origines en 1985, Jupiter propose une gamme de stratégies de gestion active à ses clients britanniques et internationaux, y compris des actions, des obligations, des multi-asset et des produits alternatifs. Jupiter est un membre constitutif de l'indice FTSE 250 et a des actifs sous gestion de 47,4 milliards de livres sterling /53,0 milliards de dollars /54,0 milliards d'euros € au 30/09/2022.

Nos traits les plus marquants sont l'indépendance de pensée et la responsabilité individuelle. Nos gérants de fonds suivent leurs convictions et recherchent les opportunités d'investissement qui, selon eux, garantiront le meilleur résultat pour les clients. Pour ce faire, ils ont recours à l'analyse et à la recherche fondamentale, à un processus d'investissement clair et à un cadre de gestion des risques, en mettant l'accent sur une bonne gouvernance.

Nous pensons que les gestionnaires d'actifs ont un rôle de leadership essentiel à jouer pour aider à résoudre certains des plus grands défis auxquels le monde est confronté. Dans cette logique, nous sommes fiers de nos références de longue date dans les domaines de l'ESG et de l'investissement durable, et de notre engagement permanent en faveur de la spécialisation et de l'innovation dans ces domaines. Jupiter est un membre constitutif de l'indice FTSE4Good et est signataire d'un certain nombre d'initiatives clés telles que les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

Les valeurs et les pratiques commerciales responsables de Jupiter sont conformes aux principes du Pacte mondial des Nations unies et du Code de bonne gestion britannique 2020. Nous nous sommes engagés avec le Financial Reporting Council (FRC) dans la mise en œuvre du Stewardship Code britannique 2020, nous soutenons ce cadre renouvelé et nous avons entrepris de sensibiliser davantage les investisseurs avec le FRC et l'Investment Association (IA). Nous sommes fiers de la note A+ que nous avons obtenue pour la stratégie et la gouvernance dans la dernière évaluation de nos activités dans le cadre des Principes pour l'investissement responsable (PRI). Nous avons également confirmé notre note « A » selon les principes PRI pour nos stratégies actions et amélioré notre note à « A » pour les obligations. Nous sommes membres de l'Investor Forum (IF), l'organisme britannique qui aide à faciliter l'engagement collectif avec les entreprises, avec Edward Bonham Carter de Jupiter au conseil d'administration. Le directeur général de Jupiter, Andrew Formica, est membre du

conseil d'administration de l'IF et membre du groupe de travail sur la gestion des actifs du gouvernement britannique, qui représente les intérêts de notre secteur dans les principaux forums décisionnels.

« *The value of active minds* » : la pensée indépendante

L'une des principales caractéristiques de l'approche d'investissement de Jupiter est que nous évitons l'adoption d'un point de vue maison, préférant permettre à nos gestionnaires de fonds spécialisés de formuler leurs propres opinions sur leur classe d'actifs. Par conséquent, il convient de noter que toutes les opinions exprimées – y compris sur les questions relatives aux considérations environnementales, sociales et de gouvernance – sont celles de l'auteur ou des auteurs et peuvent différer des opinions d'autres professionnels de l'investissement de Jupiter.

Informations importantes

Les informations contenues dans ce commentaire de marché sont destinées uniquement aux membres des médias et ne doivent pas être utilisées par les investisseurs privés ou toute autre personne pour prendre des décisions financières.

Cette communication, y compris les données et opinions qu'elle contient, ne constitue pas une promotion financière au sens de la directive MiFID II. Elle ne constitue en aucun cas une invitation à investir ou un conseil en investissement. Tous les efforts sont faits pour assurer l'exactitude de toute information fournie, mais aucune assurance ou garantie n'est donnée.

Les mouvements du marché et des taux de change peuvent entraîner une baisse ou une hausse de la valeur d'un investissement, et il se peut que vous récupériez moins que votre investissement initial.

Les opinions exprimées sont celles du gestionnaire du fonds au moment de la rédaction, ne sont pas nécessairement celles de Jupiter dans son ensemble et peuvent être sujettes à changement. Ceci est particulièrement vrai pendant les périodes de changement rapide des circonstances du marché.

Émis au Royaume-Uni par Jupiter Asset Management Limited, adresse enregistrée : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Émis dans l'UE par Jupiter Asset Management International S.A., adresse enregistrée : 5, Rue Heienhaff, Senningerberg L-1736, Luxembourg qui est autorisée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier.