



Il est l'or Monseignor!!!

Déroulé

- 1) Un peu d'histoire
- 2) Si je vous dis 79
- 3) Le marché de l'or
- 4) Les différentes façons de traiter le métal précieux
- 5) Quel avenir ?

Un peu d'histoire...

- Rois Lydiens ont frappé la première monnaie(-800/-600 avant JC)
- Pilier des politiques monétaires
 - ➔ sous Louis XIII
 - ➔ étalon-or
 - ➔ Bretton Woods
 - ➔ Accords de la Jamaïque

Si je vous dis 79...

- Numéro atomique 79
- Métal précieux apprécié depuis la nuit des temps sous forme de parures ou de pièces de monnaie.
- Définition d'un carat
- Quantité d'or extraite par l'humanité depuis les origines estimée à 166 kt.
- Volume = cube de 20 mètres d'arête
- Réserves minières...

Les différentes façons de traiter le métal fin

- L'or physique
 - L'or dématérialisé
 - Les ETF
 - Marché des FUTURES
 - Les Fonds
 - Les actions
-
- L'or est un actif stérile qui ne génère aucun flux monétaire. Il n'a pas besoin d'équipe de gestion ou de bilans, il n'est donc pas un investissement. Il est une **monnaie**.
 - L'or est une valeur refuge. Il ne comporte pas de risque de contrepartie. Parce qu'il est un actif tangible, sa valeur ne dépend pas de la promesse de quelqu'un, ou pour être plus précis, d'une banque. Lorsque vous possédez de l'or, alors vous possédez de la monnaie en dehors du système bancaire.

PRINCIPES

- L'or est échangé sur le marché des métaux précieux.
- Il est coté en once (troy once) et contre US dollar
- Une once = 31,10 gr 999.9 : 1,000
- Un gramme = 0,0321507465 troy ounce
- Un kilo = 1000 g = 32,150746.. Troy onces.

L'or Physique

- L'or physique est un actif tangible et, en conséquence, il ne comporte pas de risque de contrepartie. Seul l'or physique est une valeur refuge.
- London Bullion Market traite le lingot monétaire de 400 troy once ou 12,5 kg
- Les marchés Nationaux traitent des unités plus petites comme le Lingot d'1 kg
- On peut traiter aussi des pièces
 - Louis d'Or ou Napoléon
 - Krugerrand
 - Mapel Leaf

L'Or dématérialisé ... au début...

- Achat une once d'or
- Cotation Xau/Usd = 1.080 Usd pour une once.
- Achat 56 onces = $56 \times 1.080 = 60.480$ usd
- Achat lingot d'un kilo: Une once d'or équivaut à 0,0311034768 kg ou 31,1034768 grammes.
 $32,1507465$ onces troy = 1 kg d' or.
- $32,15 \times 1.080 = 34.722$ Usd
- Estimation volume moyen +/- 103 milliards euros/ jour

L'Or dématérialisé

- L'or-papier est un actif financier, ce qui signifie qu'il comporte des risques de contreparties.
- Suppression du fixing « classique » à Londres qui était partagé entre 4 Banques, depuis 1919: Barclays, HSBC, Société Générale et Nova Scotia. Depuis Mars 2015, le fixing a basculé dans l'ère de l'électronique; assuré par l'opérateur boursier ICE, la London Bullion Market Association (LBMA) assure la détermination du fixing de l'or 2 fois par jour (10h30 et 15h00)
- Le fixing agit comme la base de tarification de nombreux accords commerciaux, de l'évaluation des réserves des Banques Centrales, des fonds d'investissements, des ETF et des inventaires de négoce.

L'Or dématérialisé (suite)

- GOFO ou Gold Forward Offered Rate

➔ C'est le taux appliqué sur les opérations de swap OR/USD
Prêt d'or contre usd

En situation normale, le GOFO est en situation de « contango », plus la période est longue, plus le taux est élevé.

En de rares occasions, le GOFO devient négatif , l'or est en situation de « backwardation »

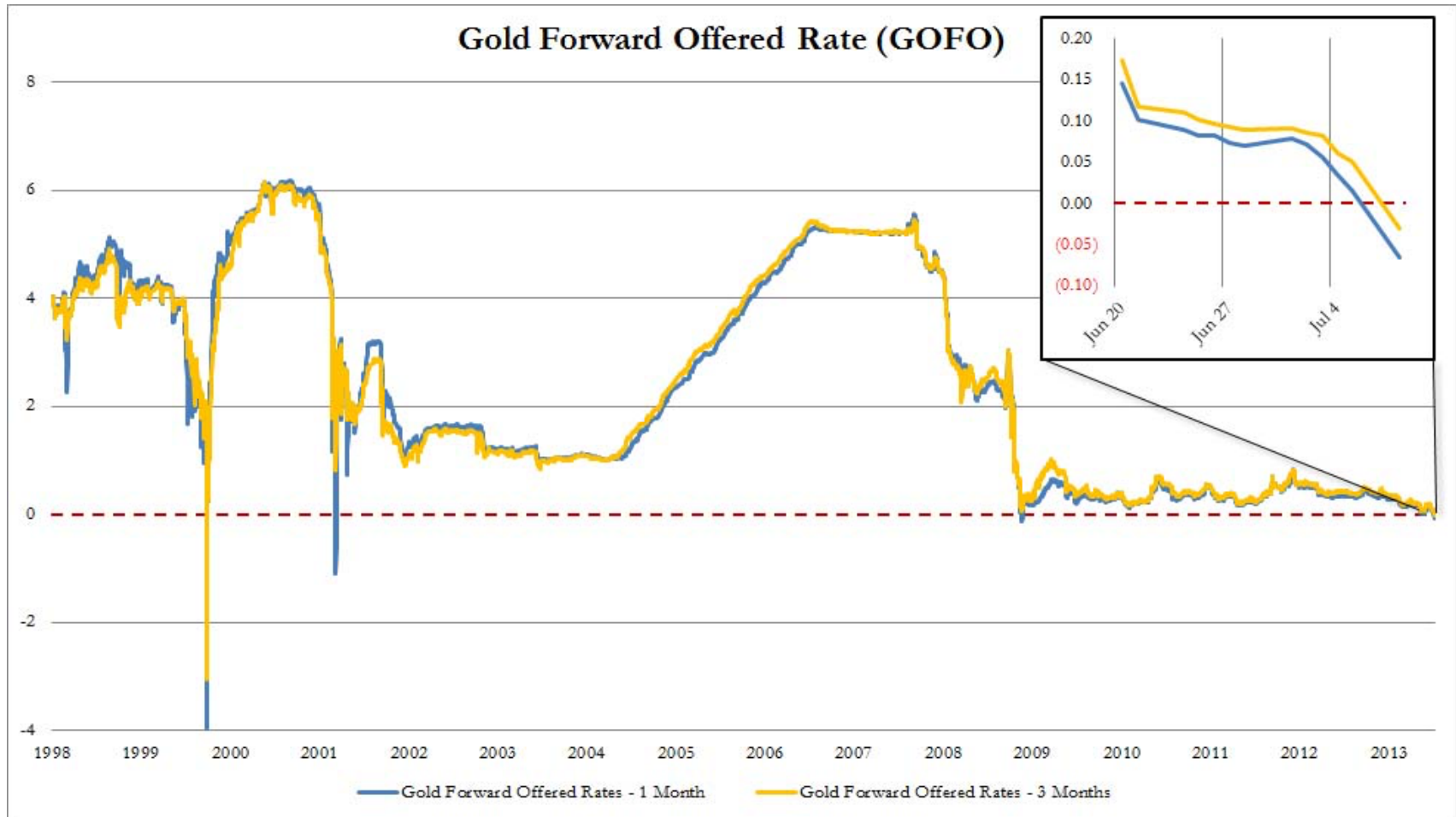
➔ Évaluer un cours à terme

= (Spot X gofo x nb. de jrs)/36000 = quantité de dollar à ajouter / retrancher au cours spot.

L'Or dématérialisé cotation XAU/USD

- Contango
- Report $A < B$
- Vente ou achat à terme toujours + cher
- Backwardation
- Déport $A > B$
- Vente ou achat à terme toujours – cher

L'Or dématérialisé cotation XAU/USD



Les ETF

- Un ETF (Exchange Traded Fund) est un fonds de placement créé par un émetteur dont l'objectif est de reproduire à l'identique les variations d'un sous-jacent.
- Aux US, la référence est le SPDR Gold Shares GLD
- C'est le plus important basé sur l'or et le second plus important tous produits confondus. Les parts sont adossées à 1 dixième d'une once d'or

Les ETF

- SPDR Gold Trust est un fonds négocié en bourse, qui représente une propriété indivise (de l'or) dans les actifs de la fiducie. Les seuls actifs du fonds sont sous forme d'or alloué et parfois de trésorerie. GLD a été conçu pour permettre aux investisseurs d'investir dans le marché de l'or, sans la nécessité de prendre livraison d'or physique, d'acheter ou de vendre de l'or à terme à travers de la négociation d'un titre sur un marché, principalement le Comex du NYSE. L'objectif du fonds est d'éliminer les obstacles pour les investisseurs : les frais liés à la garde de l'or, les frais de transaction, les frais de réception et d'expédition de l'or, autant de barrières pour de nombreux petits investisseurs.
- L'or qui tient lieu de garantie pour les GLD se trouve en dépôt sous forme de barres d'or de bonne livraison, et gardées à Londres par la Banque HSBC. SPDR Gold détient près de 762 tonnes d'or, ce qui en fait le plus important fonds d'or ETF dans le monde, et c'est aussi la plus grande réserve d'or privée au monde. La valeur de l'or entreposé est de 30,05 milliards de dollars. (24,512,080 oz)

Les Futures ..

- Le marché des Futures est réalisé par une chambre de compensation qui centralise les transactions afin de réunir tous les vendeurs et acheteurs en même lieu.
- Un contrat "future" est un contrat à terme, qui spéculé aujourd'hui sur le prix à venir de l'objet de ce contrat. Ce type de contrat peut concerner par exemple les matières premières, les marchés agricoles, ou encore des instruments financiers (actions, obligations, taux d'intérêt, cours de change forex) ou des indices boursiers.
- Ce "future" prend en compte le jour du règlement, le moment où l'achat a effectivement lieu, et le terme, situé généralement dans les trois mois à venir. Un future ou contrat à terme permet à l'investisseur de s'engager sur le prix d'un produit, à une date ultérieure ou future. Pour les "gold futures", l'objet de ce "commodities trading" est l'or, que l'on nomme le "sous-jacent »
- L'objectif d'un contrat qui dispose d'une échéance, est d'encaisser une plus value, la différence du prix d'un contrat entre l'achat et la vente.
- Les Futures sur or sont indexés sur l'once d'or qui cote en dollars .
- Les contrats à terme sur l'or sont basés sur la valeur de 100 oz d'or pour une durée de 1 à 3 mois.

Les produits structurés, CFD, Certificats ...

- Nombreuses sont les banques à proposer des produits adaptés à un besoin spécifique, une réplique d'un trend ou scénario spécifique.
 - ➔ Range accrual
- CFD: Contracts for Difference
 - ➔ Cela signifie contrat sur la différence en Français. En bourse, c'est un contrat entre un client et un courtier, où l'une des parties est «acheteuse» et l'autre «vendeuse», stipulant que l'acheteur encaissera la différence entre le prix de l'actif au moment de sa vente et son prix au moment de l'exécution du contrat. Si cette différence est négative, c'est alors le vendeur qui encaisse cette différence. Ce sont des instruments financiers dérivés non règlementés qui permettent de réaliser des profits indexés sur la variation à la hausse comme à la baisse du sous-jacent.

Les Marchés Actions

- Dépendant des conditions de liquidités et de la connaissance du marché, les investisseurs auront tendance à privilégier les actions d'entreprises exploitant ou revendant l'or
- Productrices
 - Barrick Gold et Newmont Mining Corporation
- Exploratrices
 - True Gold Mining, Pilot Gold

QUEL AVENIR ?

- Augmentation de la production mondiale semble difficilement envisageable
- L'or est-il sous évalué?
- Les ETF détiennent-ils vraiment les quantités d'or physique qu'ils prétendent avoir?
- Banques Centrales sont nettes acheteuses d'or.