

Matières premières

Achetez de l'or • Prudence avec le pétrole

En 2011, le métal jaune a subi une sérieuse alerte. Alors qu'il avait atteint début septembre son plus haut depuis trente ans, à 1 895 dollars l'once, il s'est ensuite effondré de 20% en quelques jours, à cause de ventes massives de la part d'investisseurs spéculatifs. Même si son cours finit l'année sur une hausse de 22%, cela n'est pas très rassurant... Alors, faut-il encore croire en cette valeur refuge ? La réponse est oui, car la demande reste croissante, en provenance des pays émergents, Chine et Inde en tête, comme des Banques centrales, qui diversifient aussi leurs réserves de change. De quoi faire grimper l'once au-delà de 2 000 dollars d'ici

à fin 2012, voire plus vite si la crise de la zone euro devait s'accroître. Soit 20% de potentiel de gain. On n'en dira pas autant des autres matières premières (cuivre, gaz, blé...), qui ont vécu une année sombre, avec un recul moyen de 8%. Pas sûr que 2012 et la morosité économique annoncent leur réussite mieux.

Aline Legrand •

Pièces et lingots

Risque : **moyen**

Durée : **de 3 à 12 ans**

Performance en 2011 : **+ 20% avant impôts ou taxes**

Depuis que l'or enchaîne les records à la hausse, ses modes de commercialisation ont pris un sacré coup de jeune. Plus

Suite page 34 ►

Jean-François Faure,
président d'Aucoffre.com

L'or pourrait dépasser les 2 000 dollars en cas de nouvelle panique boursière en 2012.

PHOTOS : STEPHANE GRANGER POUR CAPITAL



HUIT PRODUITS POUR MISER SUR LA HAUSSE DE L'ONCE D'OR

Produit (type de support)	Cours ⁽¹⁾ (code d'achat)	Performance sur 1 an ⁽¹⁾ (sur 5 ans)	Comment l'acheter	L'avis de Capital
Napoléon (Pièce d'or)	265 euros (FR0003999036)	+ 41,3% (+ 197,7%)	Sur Internet ⁽²⁾ , dans votre banque ou un bureau de change.	Un classique, mais cette pièce très précieuse se vend actuellement 12% plus cher que son poids en or.
Krugerrand (Pièce d'or)	1 400 euros (ND)	+ 30,1% (+ 180,4%)	Sur Internet ⁽²⁾ , dans votre banque ou un bureau de change.	Sans grand risque : cette pièce sud-africaine est un standard sur le marché (elle pèse pile une once).
Lingot de 1 kilo (Or physique)	40 800 euros (FR0003999010)	+ 29,5% (+ 161,5%)	Sur Internet ⁽²⁾ , dans votre banque ou un bureau de change.	Attention, le lingot doit être poinçonné et accompagné d'un certificat pour être revendu sans problème.
10 dollars (Pièce d'or)	700 euros (ND)	+ 28,9% (+ 145,6%)	Sur Internet ⁽²⁾ , dans votre banque ou un bureau de change.	Spéculatif : en période de forte crise, cette pièce américaine peut valoir deux fois son poids en or.
Gold Bullion Secur- ities (fonds coté)	122,99 euros (GB00B00FHZ82)	+ 28,12% (+ 136,04%)	Via un compte-titres chez votre courtier habituel.	Pour les anxieux : l'équivalent en or des souscriptions est stocké dans les coffres d'HSBC à Londres.
100% Quanto Or (Certificat coté)	161,80 euros (FR0010391201)	+ 27,65% (ND)	Via un compte-titres chez votre courtier habituel.	Un produit couvert contre le risque de change, qui suit donc fidèlement le cours de l'once en dollars.
Lingotin (50 g) (Or physique)	2 170 euros (ND)	+ 26,5% (ND)	Sur Internet ⁽²⁾ , dans votre banque ou un bureau de change.	Pratique : la mise est très inférieure à celle requise pour acheter un lingot de 1 kilo.
Prim Gold (Fonds sur les marchés à terme)	2 892,18 euros (FR0010251132)	+ 25,5% (+ 138,9%)	Via un compte-titres chez votre courtier habituel.	Réservé aux gros paris, la mise minimale étant de 10 000 euros. Couvert contre le risque de change.

(1) Cours et performances sont arrêtés au 21.11.2011. (2) Via des sites comme Cortal Consors, Bienprevoir.fr, Aucoffre.com, AurAriA, Comptoir des Tulleries, etc.

Matières premières (suite)

► Suite de la page 33

besoin d'aller dans une officine spécialisée pour en acheter, on peut maintenant le commander en ligne, via des sites comme Cortal Consors, Aucoffre.com, AurAria... Et on n'est plus obligé de se contenter de l'éternel lingot de 1 kilo (40800 euros fin novembre) ou du bon vieux napoléon (265 euros la pièce), puisque des lingotins, pesant de 31 grammes (soit 1 once, vendue 1430 euros) à 500 grammes (21600 euros), sont aussi disponibles. Votre choix arrêté, plutôt que d'en demander livraison, faites inscrire votre or sur un compte-titres. Il sera stocké dans les coffres de CP Or, le principal intermédiaire en France, contre 1% de frais annuels. Par contre, vous devrez faire une croix sur l'anonymat: depuis le 1^{er} août 2011, tout achat en liquide est prosaïque (contre une limite de 3000 euros auparavant).

Fiscalité A condition de justifier d'une facture d'achat, seules les plus-values sont taxées, à 32,5%. En prime, un abattement de 10% par an s'applique dès la troisième année de détention. Sans facture, le montant de la vente, même en cas de moins-value, est soumis à une taxe de 8%.

► Notre conseil pour 2012

Le meilleur support pour jouer la hausse de l'or à long terme: vos plus-values sont exonérées au bout de douze ans de détention. Si le lingot est au-delà de vos moyens, pensez aux lingotins.

Produits indexés sur l'once d'or

Risque: **moyen**

Durée: **de 3 mois à 3 ans**

Performance en 2011: **+ 22%**

Pour jouer l'or, il y a plus simple que d'acheter un lingot. Il

suffit de passer par un produit coté en Bourse, qui réplique à l'identique les variations du cours de l'once sur le marché londonien. Qu'il s'agisse de trackers (l'équivalent de l'or acheté est alors stocké dans des coffres bancaires) ou de certificats (il n'y a dans ce cas aucune contrepartie physique), ils s'achètent aussi facilement qu'une action, sans frais d'entrée ni de sortie. Généralement, chaque produit se décline en deux versions. L'une, protégée contre le risque de change (baptisée Quanto), permet de suivre pas à pas le cours de l'once. L'autre, dépourvue de couverture, fait courir le risque, en cas de baisse du dollar, de perdre lors de la conversion en euros ce que l'on a gagné sur le métal jaune. En 2011, ces deux types de produits ont fait jeu égal (+ 22%), l'euro s'étant maintenu face au dollar.

Fiscalité Celle des fonds actions françaises (lire la fiche page 12).

► Notre conseil pour 2012

Idéal pour spéculer à court terme sur l'appréciation de l'once. Pour 2012,

on pourra tenter un certificat non couvert contre le risque de change. Si le dollar devait s'apprécier face à l'euro (hypothèse probable), vous seriez alors doublement gagnant.

Produits indexés sur les ressources naturelles

Risque: **élevé**

Durée: **de 3 mois à 5 ans**

Performance en 2011: **- 8%**

En plus des certificats et des trackers dédiés à l'or, il est possible d'en souscrire des dizaines d'autres, qui répliquent le cours de toutes les matières premières, qu'elles soient industrielles (cuivre, zinc, étain, aluminium), énergétiques (gaz, pétrole) ou agricoles (sucre, maïs, blé, cacao...). Attention: comme ces produits sont en réalité investis sur le marché complexe des «contrats à terme», il peut se produire un décalage technique entre leur cours et celui de la matière première visée, ce qui amplifie leur volatilité, déjà très forte à l'origine. En 2011, l'indice CRB, qui retrace la performance d'un panier de 19 matières premières, a perdu 8%. Mais les écarts ont été très élevés entre les différentes matières

premières: de - 27% pour le palladium à + 70% pour le lait.

Fiscalité Celle des fonds actions françaises (lire la fiche page 12).

► Notre conseil pour 2012

Le coup de froid attendu sur l'économie en 2012 devrait peser sur le cours des matières premières. Méfiance à l'égard de l'argent ou du pétrole, encore en hausse en 2011.

Fonds matières premières précieuses et industrielles

Risque: **élevé**

Durée: **de 2 à 5 ans**

Performance en 2011: **- 16%**

A la différence des produits indexés sur le cours des minerais, ces fonds misent sur les actions de sociétés productrices et sont donc sensibles aux évolutions de leurs cotations boursières. Autant dire que leurs performances 2011 ont déçu: - 11% pour les fonds énergie, - 13% pour les fonds métaux précieux, et - 25% pour les fonds énergies renouvelables.

Fiscalité Celle des fonds actions françaises (lire la fiche page 12).

► Notre conseil pour 2012

Prudence avec ces produits, qui pâtiront en 2012 des soubresauts boursiers. Ceux dédiés aux mines d'or, dont le cours accuse un retard sur celui du métal jaune, pourraient néanmoins réserver de bonnes surprises. On les jouera via Tocqueville Gold (FR0010649772) ou Fructifonds International Or (FR0000437808).



Comment jouer la baisse du baril de pétrole

Avec 18% de hausse entre le 1^{er} janvier et le 1^{er} décembre, le pétrole a été une des rares ressources naturelles à s'en sortir en 2011. Mais le ralentissement économique qui frappera les économies européennes en 2012, avant de se diffuser aux pays émergents, pourrait bien lui être fatal. Déjà, pour le troisième

mois d'affilée, l'Opec a révisé à la baisse ses prévisions de demande. Pour jouer un repli à 85 dollars, son niveau de fin 2010, passez par le certificat 100% Bear Quanto Brent de la Société générale (code d'achat FR0010612200), qui réplique l'inverse du cours du baril de Brent. Potentiel de gain: 22%.

Pour suivre l'évolution du métal jaune, rendez-vous sur **Capital.fr**. Les fonds de minerais industriels vont-ils se redresser? L'or franchira-t-il le seuil des 2000 dollars? Pour le savoir, consultez notre site, où les cours sont actualisés chaque jour.