

## LA RUÉE VERS L'OR SE POURSUIT

Le 26 août 2020



### LES OBSERVATIONS DU CHEF DES PLACEMENTS

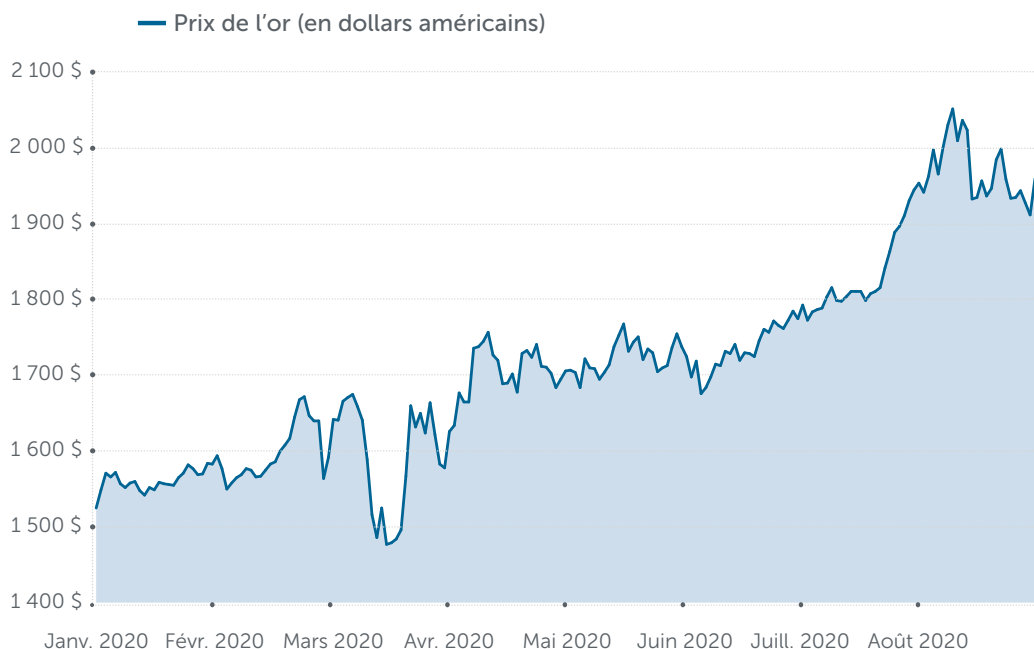
**Ian Hardacre, MBA, CFA**

Vice-président principal  
et chef des placements,  
Empire Vie

Chef des placements,  
Placement Empire Vie Inc.

L'or a longtemps été considéré comme une réserve de valeur, surtout en période de forte inflation ou de difficultés financières. Dans la plupart des pays développés, l'inflation n'a pas causé de problèmes. Dans certaines régions, comme au Japon, elle est même recherchée. Certains acteurs du marché font valoir que les turbulences financières semblent augmenter. Leur argument tient compte des mesures prises par les gouvernements et les banques centrales du monde entier visant à répondre aux fermetures d'entreprises causées par la COVID-19. La quantité sans précédent de mesures de relance mises en place dans le système financier pourrait entraîner des niveaux d'endettement insoutenables et causer des effets néfastes pour les générations à venir. Cette situation pourrait diluer la valeur des monnaies fiduciaires, ou du moins réduire la confiance à leur égard, et faire croître l'inflation. De plus, le contexte de taux d'intérêt à des creux historiques résultant des mesures monétaires réduit les coûts de renonciation liés à la possession d'or physique.

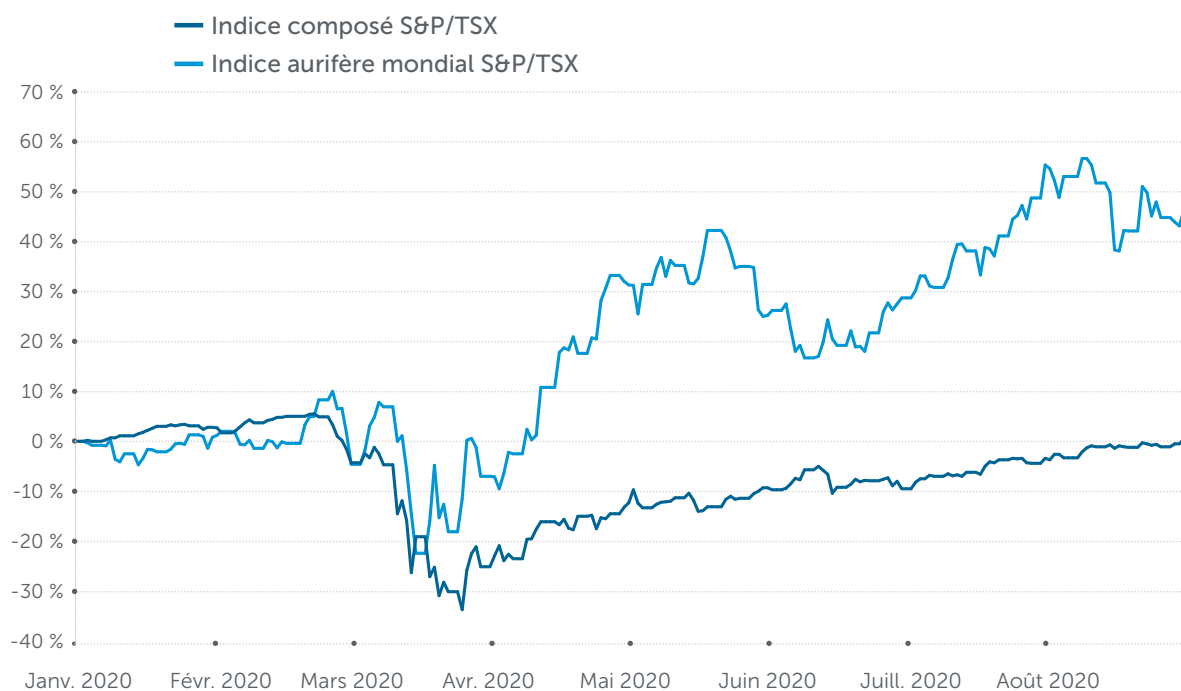
Que ce scénario se réalise ou non, une chose est claire : les prix de l'or ont connu une forte hausse cette année, avec un gain d'environ 30 %, et ont atteint un prix record au début du mois.



Source : Yahoo Finance

De notre point de vue de gestionnaire d'actifs fondamental, investir dans l'or physique est une chose difficile à faire, surtout en raison de notre horizon à long terme. Contrairement aux sociétés de grande qualité qui produisent des produits ou offrent des services, l'or ne génère aucune valeur ajoutée. Il ne génère aucun revenu, aucun profit, aucun flux de trésorerie et ne verse aucun dividende. Il ne fait que dormir, et son titulaire espère qu'éventuellement, quelqu'un sera prêt à payer plus qu'il ne l'a fait. De plus, l'or est très sensible à la confiance des investisseurs, qui peut fluctuer en un instant. L'or physique peut être utilisé à court terme (comme couverture par exemple), mais à long terme, il fait concurrence à une foule de placements qui génèrent une valeur économique positive.

Mais qu'en est-il des sociétés d'exploitation aurifère? Propulsé par la hausse du prix du métal précieux, l'indice aurifère mondial S&P/TSX a également très bien fait en 2020 et a largement dépassé l'ensemble du marché boursier canadien.



Source : Morningstar Direct

Les sociétés d'exploitation aurifère offrent des options intéressantes. Cependant, dans l'ensemble, nous n'aurions précédemment pas déployé beaucoup de capitaux dans ce secteur ni pris des positions surpondérées, et ce, pour plusieurs raisons. Les actions de sociétés d'exploitation aurifère sont sensibles au prix de l'or physique, et comme nous l'avons déjà mentionné, très sensibles à la confiance des investisseurs. De plus, les sociétés d'exploitation aurifère peuvent présenter des risques géopolitiques accrus selon l'emplacement de leurs mines. L'intérêt croissant des investisseurs envers les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) accentue la surveillance des effets de l'exploitation minière sur l'environnement et sur les communautés locales. En outre, nous croyons que l'ensemble des sociétés d'exploitation aurifère n'ont pas démontré par le passé leur capacité à allouer efficacement leur capital et n'ont pas considéré les intérêts des actionnaires comme une priorité.

Il existe cependant des exceptions. Parmi la poignée de sociétés répondant à nos exigences en termes de qualité et de valeur, notons Agnico Eagle Mines, dont nous détenons des titres dans plusieurs de nos fonds. Nous n'allons pas expliquer en détail dans cet article les raisons de notre

intérêt envers cette société puisque notre gestionnaire de portefeuille Sara Shahram l'a très bien expliqué dans cette vidéo « Sur le vif » au début de l'année. Veuillez prendre un moment pour profiter de ses réflexions : <https://youtu.be/heXXOU5CZwM?t=386>

Enfin, il peut y avoir des situations où les caractéristiques de qualité et de valeur des actions de sociétés d'exploitation aurifère ne sont pas optimales en tant que placement autonome. Cependant, du point de vue de la structuration d'un portefeuille, les sociétés d'exploitation aurifère peuvent procurer des avantages de diversification à l'ensemble du portefeuille, et peut-être encore plus dans le contexte actuel de pandémie. C'est peut-être la raison pour laquelle Berkshire Hathaway a récemment annoncé avoir pris une position dans une grande société d'exploitation aurifère, malgré les mises en garde passées de Warren Buffet à l'égard du métal précieux, puisque celui-ci n'offre pas un rendement comme celui d'une société ou d'une exploitation agricole.

Nous vous remercions de votre soutien continu.

**Ian Hardacre**

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Placements Empire Vie Inc., une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie et le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Les parts des fonds ne sont offertes que dans les provinces ou les territoires où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts. Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds distincts peuvent donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. **Les placements ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

 **Visitez [empire.ca](https://empire.ca) pour obtenir plus de renseignements sur nos produits.**

<sup>MD</sup> Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

**L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**

259, rue King Est, Kingston, ON K7L 3A8

**Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité<sup>MD</sup>**

[empire.ca](https://empire.ca) [placement@empire.ca](mailto:placement@empire.ca) 1 877 548-1881

INV-2297-FR-08/20

