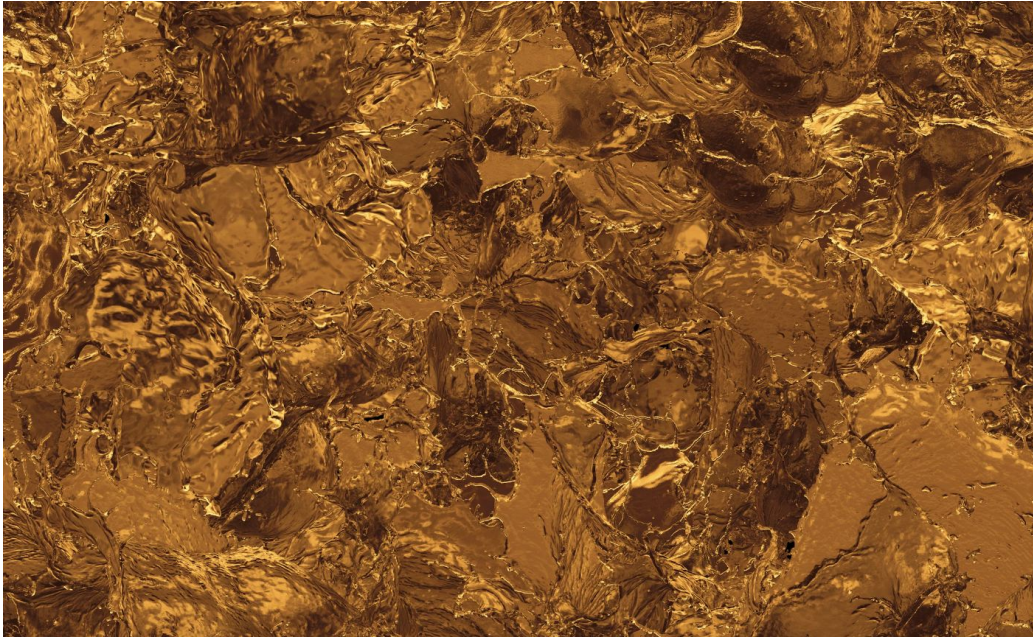


April 22, 2025

La ruée vers l'Or



Au cours des derniers mois, l'or a connu une dynamique remarquable, consolidant sa position en tant que valeur refuge privilégiée.

Contrairement à ce que suggère l'imaginaire collectif, les premières ruées vers l'or à grande échelle remontent à la fin du XVII^e siècle, au Brésil, dans la région du Minas Gerais, au cœur du système colonial portugais. Cette exploitation s'est développée dans un contexte marqué par l'esclavage de masse et l'extraction intensive des ressources. Ce n'est qu'un siècle plus tard que des milliers de prospecteurs abandonnèrent tout pour partir à la conquête des filons californiens. Deux siècles plus tard, les pioches et les tamis sont devenus minoritaires, mais l'attrait du lingot ne faiblit pas. À l'instar des emblématiques chercheurs d'or de 1849, les investisseurs se sont ces derniers mois rués sur le métal précieux, en quête de valeur refuge et de stabilité pour leurs portefeuilles.

2024, une année historique

En 2024, le prix de l'or a flambé de près de 27%, plus forte hausse depuis 2010, et atteint un sommet historique de 2'790 dollars l'once fin octobre. Plusieurs facteurs peuvent expliquer cette hausse notamment des taux d'intérêt orientés à la baisse sous l'impulsion de la Réserve

fédérale américaine qui a réduit ses taux directeurs à trois reprises l'année dernière, rendant l'or – actif par nature sans rendement – plus compétitif face aux obligations. De même, l'incertitude alimentée par les conflits en Ukraine et au Proche-Orient a renforcé l'attrait pour le métal jaune et son fameux statut de valeur refuge. Enfin, l'appétit des banques centrales qui ont amassé un total d'environ 1'045 tonnes en 2024. Ces dernières ont en effet renforcé massivement leurs réserves pour la 3^e année consécutive et ainsi fortement soutenu les cours. L'or ne se contente plus d'être un simple héritage monétaire. Il est devenu un actif stratégique, une assurance face aux crises systémiques et un outil de stabilisation des portefeuilles.

Si 2024 fut une année historique, l'intérêt pour le métal jaune ne s'est pas cantonné qu'à quelques acteurs. Toujours concernant les banques centrales, la Pologne, la Turquie, l'Inde et la Chine furent les plus actives. Ces dernières n'ont toutefois pas été les seuls acteurs du marché à soutenir la demande, à l'image du niveau record d'actif sous gestion enregistré en fin d'année par les fonds négociés en bourse qui répliquent l'évolution des cours de l'or. L'année 2024 s'est d'ailleurs conclue sur une collecte nette positive d'environ 3,4 milliard de dollar pour ces fonds, preuve d'un intérêt non négligeable des investisseurs privés. Si l'Asie fut la région la plus active sur ce plan, la demande européenne et américaine ne fut pas en reste au gré des circonstances locales (instabilité politique en France et en Allemagne, présidentielle aux Etats-Unis).

Une dynamique qui se poursuit en 2025 ?

Le premier tiers de l'année en cours confirme la trajectoire ascendante de l'or, comme en atteste les multiples plus haut historiques observés ces dernières semaines sur fonds de remise en cause par la Maison Blanche des alliances et du système de libre échange international en vigueur depuis la fin de la seconde guerre mondiale. Les banques centrales semblent poursuivre leur politique d'achats à l'image de la Banque Populaire de Chine qui a augmenté ses réserves d'or en janvier et en février, probablement afin de diversifier ses actifs de réserve et de réduire son exposition au dollar américain dans un contexte de plus en plus clivant avec les Etats-Unis. Quant aux investisseurs privés, leur intérêt s'est accéléré de façon spectaculaire au cours du premier trimestre. Les deux premières semaines particulièrement chaotiques du mois d'Avril – marquées par un recalibrage du dollar et surtout des bons du trésor américains – n'ont probablement pas atténué cet attrait. Dans un monde plus incertain, l'or brille à nouveau, non plus comme une promesse de richesse du temps des pionniers californiens, mais comme un rempart contre la volatilité. Attention toutefois à l'ampleur du récent rallye qui pourrait modérer les perspectives de demande pour la suite de l'année. De même, le besoin urgent de liquidité de certains acteurs du marché en période de crise peut s'avérer préjudiciable pour les cours à l'image de la correction observée les 4 et 7 avril derniers en plein cœur des turbulences post « Libération Day ».

Réserve de valeur à long terme et instrument de diversification, l'or possède plusieurs arguments attestant son rôle stratégique dans les portefeuilles d'investissement. Dans un contexte de dette souveraine toujours plus importante et de grande incertitude géopolitique et

économique, il reste un actif de choix pour les investisseurs.

Ecrit par Romain Part

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timelessness of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent,- subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of- date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch | L-2953 Luxembourg | RCS Luxembourg B-6307 | Tel. +352 4590 6699 | www.bil.com.