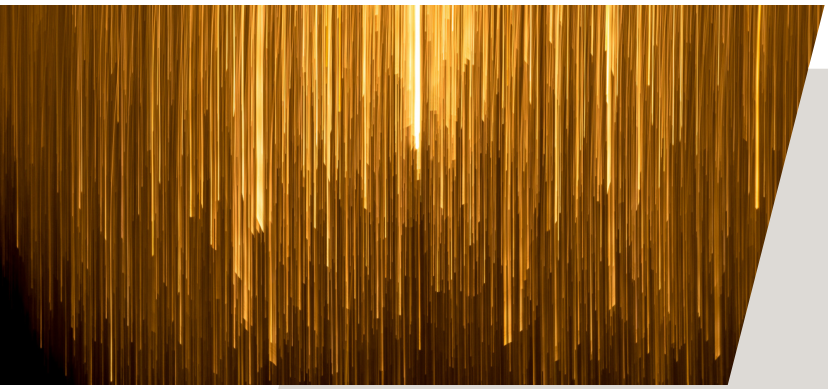
Rothschild & Co
Asset Management



Les minières aurifères, une autre manière de profiter de l'appréciation de l'or

Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

Dans un contexte de tensions géopolitiques exacerbées, l'or physique bénéficie d'un fort attrait aux yeux des investisseurs. Cette dynamique est-elle également profitable aux sociétés minières ? Charles-Edouard Bilbault, gérant de R-co Thematic Gold Mining, partage ses perspectives.

L'or a dépassé les 2 500 dollars l'once fin août, soit une hausse de 20 % depuis le début de l'année. Quels sont les facteurs derrière cette flambée des cours ?

Charles-Edouard Bilbault : Dans le climat géopolitique actuel, marqué par les conflits en cours en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, l'or joue pleinement son rôle de valeur refuge. Par ailleurs, l'acquisition massive d'or par certaines banques centrales, notamment la banque centrale chinoise, alimente sensiblement cette hausse des prix : afin de réduire leur dépendance au dollar et de sécuriser une valeur refuge face à un contexte géopolitique incertain, ces dernières en acquière plus de 1 000 tonnes par an depuis 2022[1] (représentant environ 25% de la demande mondiale), soit plus du double de la moyenne historique. Toutefois, malgré le retour des prix de l'or à des sommets historiques, les grandes sociétés minières ne parviennent pas à susciter l'intérêt des investisseurs (+38% pour le prix de l'or depuis janvier 2023 contre +30% pour l'indice des

mines d'or)[2]. Cette sous-performance est principalement liée à la hausse des coûts de l'énergie, des matériaux et de la main-d'œuvre, tous essentiels à l'extraction de métaux. Ces coûts croissants, induits par l'environnement inflationniste, ont érodé la rentabilité, rendant ces sociétés moins attrayantes pour les investisseurs, par rapport à une exposition directe à l'or physique.

Dans ce contexte, quelles opportunités identifiez-vous ?

C-E.B. : La consolidation du secteur offre des perspectives intéressantes. La prospection minière demande beaucoup de temps : entre la découverte d'un gisement et sa mise en exploitation, il peut s'écouler jusqu'à quinze ans. Compte tenu des valorisations actuelles, il est souvent plus rentable pour une entreprise aurifère d'acquérir un concurrent plutôt que de développer une nouvelle mine. L'industrie reste encore très fragmentée, avec de nombreuses entreprises de taille moyenne qui ne possèdent qu'un seul actif. Cela ouvre la porte à des acquisitions dans ce que l'on appelle des "districts miniers", c'est-à-dire, des mines voisines qui permettent, en se regroupant sous un même pavillon, de réaliser des économies d'échelle et de bénéficier d'une meilleure efficacité opérationnelle. Il est très probable que ce mouvement de concentration se poursuive, voire se renforce dans les années à venir. Enfin, avec la stabilisation des coûts de production, après l'épisode inflationniste post-Covid – où les salaires, les prix de l'énergie et des consommables avaient fortement augmenté – les mines offrent des perspectives d'amélioration de leurs marges d'exploitation. L'effet de levier lié à l'appréciation des cours de l'once d'or devrait y contribuer pleinement. Avec cette réaccélération des marges, une partie des liquidités générées devraient être réallouées aux actionnaires.

Comment le fonds R-co Thematic Gold Mining est-il positionné pour tirer parti de ces tendances ?

C-E.B. : R-co Thematic Gold Mining est principalement investi dans les grandes sociétés minières aurifères. Toutefois, ce fonds se distingue par la diversification de son allocation. En effet, nous investissons également dans des sociétés minières diversifiées, actives dans l'extraction de matériaux associés à la transition énergétique tels que le cuivre, le nickel ou encore le lithium. Ces matières premières devraient bénéficier d'une forte croissance de leur demande puisqu'elles sont utilisées dans de nombreux éléments clés à la transition énergétique (panneaux solaires, éoliennes, véhicules électriques, etc.). De plus, certains de ces métaux ont un comportement « anticyclique » par rapport à l'or, ce qui nous permet de faire face à des environnements macroéconomiques très variés. Un autre élément différenciant du fonds est sa capacité à investir dans des sociétés d'exploration dont les valorisations se renforceront au fur et à mesure de leur développement, de l'obtention des permis à l'entrée en production. Ce positionnement nous permet de profiter du mouvement de consolidation dans le secteur et des investissements stratégiques des principaux acteurs. Enfin, R-co Thematic Gold Mining reste principalement investi dans les minières aurifères et offre une exposition significative aux variations des prix de l'or. En effet, R-co Thematic Gold Mining permet de bénéficier plus

largement de l’effet de levier opérationnel, c’est-à-dire de la capacité des sociétés minières à accroître leurs marges dans un environnent ou les prix de l’or monte.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Gold Mining

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2023.
[2] Source : Bloomberg, septembre 2024.

Avertissements

Durée de placement recommandée : 5 ans.

SRI : 5/7. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée et reflète principalement son investissement sur les marchés des actions liées au secteur des métaux rares et précieux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management : am.eu.rothschildandco.com

Communication publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement. Les informations/ opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Rothschild & Co Asset Management n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document.

R-co Thematic Gold Mining est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco. com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management.

Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs.

Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Suisse

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne – Autriche

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Espagne

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

Visitez notre site internet

Suivez-nous sur LinkedIn