



CAC40 3 100,64 + 0,53 % DOW JONES 11 176,76 + 2,97 % 1 € 1,4454 \$ OR 1 838,84 \$ BARIL PÉTROLE NEW-YORK 112,37 \$

A la Une > Economie

Or, pierre, franc suisse : le boom des valeurs refuge

LEMONDE.FR | 19.08.11 | 17h08 • Mis à jour le 24.08.11 | 11h05

Abonnez-vous
15 € / mois

Partagez



Sale temps sur les Bourses et pour les investisseurs. Face à la rechute des marchés, qui marquent depuis le début du mois leur défiance vis-à-vis des prises de position européenne et américaine sur les moyens d'éviter un retour de la récession, la tentation de placer son argent dans les valeurs refuge – *safe haven* en anglais ("havre de paix") – semble plus que justifiée. Quels arguments offrent ces "super valeurs" plébiscitées en cas de crise ?

• Un investissement cyclique

Pour attirer les investisseurs inquiets, une valeur refuge ne doit pas forcément offrir un rendement élevé. Elle doit surtout bénéficier d'un niveau de risque minimal et d'une bonne liquidité (un actif est dit "liquide" lorsqu'on peut récupérer les sommes investies rapidement et à moindre frais).

"Une valeur refuge est un investissement cyclique, explique Fabrice Guez, responsable de la formation "capital markets" chez First Finance. Il permet de mettre son argent à l'abri en attendant des jours meilleurs." Sont donc privilégiés les obligations d'Etat (tels les bons du Trésor américain qui, malgré leur modeste rendement – pas plus de 2 % actuellement – ont toujours du succès), certaines matières premières et devises, ainsi que des secteurs d'activités qui "surperforment" par rapport au marché.

"C'est le cas des marchés du luxe et de l'art, qui observent une tendance haussière depuis plusieurs années, à contre-courant du reste de l'économie, souligne Fabrice Guez. Ces deux secteurs profitent énormément de la crise et de l'incertitude." Il en va de même, en France, de l'immobilier, qui, grâce à des taux d'emprunt toujours bas, reste attractif.

• Se prémunir contre la perte de pouvoir d'achat

Les temps de crise économique et d'incertitude accentuent la fuite des capitaux vers ces valeurs. La volatilité des marchés, l'incertitude géopolitique liée aux printemps arabes, ainsi que la crise de la dette en Europe et aux Etats-Unis ont précipité le mouvement. Pour les investisseurs, il s'agit de se prémunir contre la perte de pouvoir d'achat. L'inflation est un facteur très important de "ruée" (*rally*)

Dans la rubrique Economie

[Non à la constitution rampante d'une "Europe des dettes"](#)

[Ne galvaudons pas l'idée d'unité nationale](#)

[Matières premières : Pékin va faire appel de sa condamnation par l'OMC](#)

[Le gouvernement dévoile les modalités très attendues de son plan de rigueur](#)

Parmi vos réactions

Simplet

La hausse de l'or n'a aucun fondement rationnel. Il y a surtout ÉNORMÉMENT de liquidités qui peinent à trouver un véhicule d'investissement. Il y a bien sûr la Chine, mais elle est notre ennemie dans cette guerre économique, mais bon en temps de guerre certains ont toujours du mal à choisir leur camp...

Réagissez

Découvrez les 9 réactions

Annonces immobilières



Appartement 2 pièces - Paris 15ème



Appartement 2 pièces - Paris 11ème



Appartement 2 pièces - Paris 15ème

Recherche

Achat Location

Budget

max en €

Surface

min en m²

CP

75000

OK

avec

Crédit immobilier

Interrogez les plus grandes banques

Comparez les meilleures offres de crédit du marché pour réaliser tous vos projets. Sans engagement, gratuit et rapide.

Comparez

[Calculatrices de simulation](#)

avec

vers ce type d'actifs.

L'or, grand favori des marchés, est typiquement un investissement refuge : pas de coupon, pas de dividende, pas de risque de fluctuation au gré des turpitudes de la politique, du niveau de la dette ou des interventions d'une banque centrale. Historiquement, l'or a tendance à monter en période de trouble, et ni rien ni personne ne peut intervenir pour en faire baisser le cours. Et comme son prix est libellé en dollars, son cours augmente d'autant plus que la monnaie américaine est faible, ce qui laisse encore de belles perspectives de hausse. *"Même à 1 800 dollars l'once, il reste intéressant d'investir"*, estime Fabrice Guez. Même chose pour l'argent, dont la hausse est également très rapide.

- **Le rallye sur les devises**

Le yen japonais, valeur refuge traditionnelle, et surtout le franc suisse, pour lequel l'appétit est si fort que la banque centrale helvétique [a pris des mesures](#) pour endiguer une hausse préjudiciable à l'économie du pays, profitent largement des difficultés de l'Europe, et de la baisse de la monnaie unique et du dollar. Le franc suisse s'est apprécié de plus de 30 % en un an face au dollar, et de près de 15 % face à l'euro. La devise américaine a quant à elle perdu 10 % par rapport au yen en un an, pour atteindre un niveau historique vendredi 19 août (plus de 76 yens pour un dollar).

Le point commun entre la Suisse et le Japon ? Ces deux pays disposent d'excédents budgétaires. Ils n'ont pas besoin de compter sur des créanciers extérieurs pour financer leur économie, à la différence, entre autres, des Etats-Unis. Cet excédent rassure les investisseurs, échaudés par la crise de la dette qui sévit aux Etats-Unis et dans la zone euro.

- **Le secteur bancaire, grand perdant**

Certains secteurs d'activité, comme la pharmacie et la grande distribution dans les années 1990, ou le luxe dans les années 2000, ont exercé une forte attractivité sur les investisseurs. Ces derniers y ont en effet vu des gisements de croissance intarissables. Mais d'autres secteurs pâtissent d'un manque d'intérêt et peinent à se financer sur les marchés. *"Depuis quelques semaines, on assiste à un crunch [pénurie de crédit]",* explique Fabrice Guez, *les banques n'arrivent plus à trouver de financement.* Ce manque de liquidités traduit une véritable désaffection des investisseurs pour les valeurs bancaires, trop peu dynamiques à leur goût.

Audrey Fournier

Bourses et marchés financiers

LES FAITS

[Les Bourses européennes en ordre dispersé à la clôture](#)

LES FAITS

[L'or franchit un nouveau record](#)

LES FAITS

[Les Bourses européennes clôturent en hausse](#)

LES FAITS

[Le gendarme de la Bourse lance une enquête sur Standard and Poor's](#)

Dans **Le Monde**, édition du 24 août 2011

LES FAITS [Le diamant, nouvelle valeur refuge](#)