

MISE AU POINT SUR LE MARCHÉ DE L'OR

MARS 2026

Contexte économique: Volatilité et réactivité excessive de certains investisseurs?

Le mois de février, à l'instar de janvier, a été marqué par plusieurs séances de forte volatilité. Après quelques années durant lesquelles celle-ci était relativement faible, ce retour à un environnement plus instable était largement anticipé. L'invalidation des tarifs douaniers, la spéculation accrue sur les métaux précieux et les matières premières, ainsi que les ajustements de positionnement des investisseurs ont contribué à alimenter cette volatilité.

Cela dit, l'entreprise Anthropic a sans doute occupé la plus grande place dans l'actualité financière au cours du dernier mois. Cette société américaine privée, concurrente de ChatGPT, a annoncé plusieurs innovations majeures qui ont suscité des réactions marquées dans différents secteurs. Des domaines tels que les logiciels, les institutions financières et même le génie-conseil ont été affectés par ces annonces. Il convient toutefois de faire preuve de prudence dans l'interprétation de ces mouvements. Plusieurs investisseurs semblent avoir rapidement délaissé ces secteurs, estimant que leurs modèles d'affaires sont devenus obsolètes. Une telle réaction manque toutefois de nuance. Les périodes de désaffection sectorielle créent souvent des opportunités d'investissement intéressantes pour les investisseurs patients et disciplinés.

Rendement du S&P 500 (500 des plus grandes entreprises publiques américaines) décortiqué - Février 2026



Le rôle de l'or dans les portefeuilles d'investissement

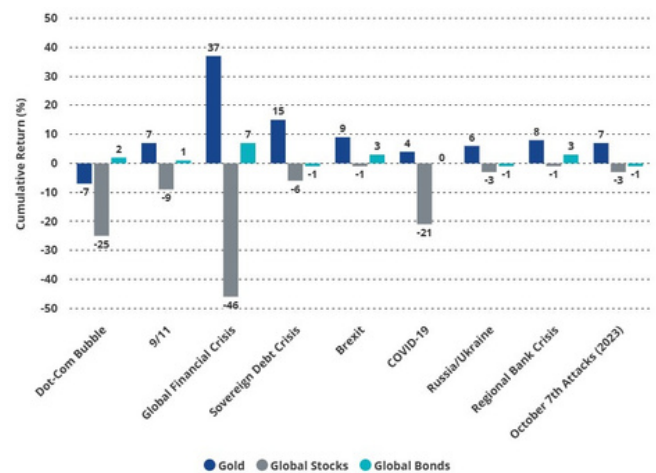
Quel est le rôle traditionnel de l'or dans un portefeuille d'investissement ? Pourquoi certains investisseurs choisissent-ils de lui accorder une pondération spécifique dans leur allocation d'actifs ?

Valeur refuge

Historiquement, l'or est considéré comme une valeur refuge par les investisseurs en période de crise, puisqu'il tend à préserver sa valeur lorsque les marchés d'actifs traditionnels deviennent plus volatils et que l'incertitude augmente. Contrairement aux actions ou aux obligations, l'or n'est lié à aucune entreprise ni à aucun État et ne dépend pas directement de décisions politiques ou monétaires, ce qui en fait un actif tangible recherché en période d'incertitude économique, de conflits géopolitiques ou de tensions financières.

Le prix de l'or a d'ailleurs connu des hausses marquées lors d'événements majeurs comme la faillite de Lehman Brothers en 2008, des périodes où les marchés boursiers chutaient et où l'appétit pour le risque s'effondrait. Sa capacité à maintenir son pouvoir d'achat en période d'inflation a aussi renforcé cette réputation. De plus, son offre limitée et sa demande universelle en font un réservoir de valeur relativement stable à long terme.

Performance de l'or, des actions et des obligations lors des crises majeures



Source: VanEck, World Gold Council. Data as of December 31, 2024. Dates utilized: Dot-com bubble = Mar 2000 to Mar 2001; 9/11 = Sep 2001; Global Financial Crisis = Aug 2007 to Mar 2009; Sovereign Debt Crisis = Jan 2010 to Jun 2010; Brexit = June 2016; COVID 19 = Jan 2020 to Mar 2020; Russia/Ukraine = Jan 2022 to Dec 2022; Regional Bank Crisis = Mar 2023; October 7th Attacks = Oct 2023; "Global Stocks" represented by MSCI World Index. "Global Bonds" represented by Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Past performance is not indicative of future results. Index descriptions included at the end of this presentation.

Faible corrélation avec les autres classes d'actifs

L'or affiche une faible corrélation avec les actions et les obligations, ce qui signifie que l'évolution de son prix ne suit pas de façon systématique celle des marchés boursiers ou obligataires. Sur le long terme, la corrélation avec ces deux classes d'actifs est presque nulle. En revanche, en période de crise, comme mentionné précédemment, cette corrélation tend à devenir négative, le prix de l'or évoluant alors souvent en sens inverse de celui des actions.

C'est principalement pour cette raison, dans une optique de diversification, que certains investisseurs choisissent de maintenir une exposition à l'or au sein de leur portefeuille.

Corrélation entre l'or et les actions et obligations américaines (1972 à 2025)

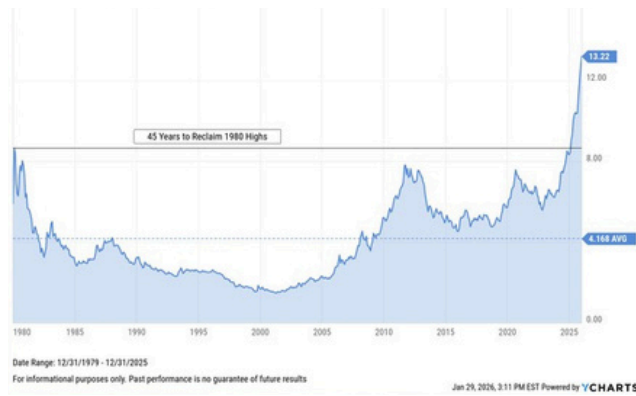
	U.S. Stocks	U.S. Bonds	Gold (\$/oz)
U.S. Stocks	1.00		
U.S. Bonds	0.11	1.00	
Gold (\$/oz)	0.01	0.06	1.00

Source: VanEck, FactSet. Data as of March 2025. "U.S. Stocks" represented by the S&P 500 Index. "U.S. Bonds" represented by U.S. Treasury Bond (10-Year Estimate). Past performance is not indicative of future results.

Protection contre l'inflation / réserve de valeur

L'or est reconnu historiquement comme une protection contre l'inflation parce qu'il conserve, voire accroît, son pouvoir d'achat sur le long terme lorsque les monnaies perdent de leur valeur. Contrairement à des monnaies, par exemple l'euro ou le dollar canadien, qui peuvent être créées en quantité illimitée par les banques centrales, l'offre d'or est physiquement limitée, ce qui contribue à protéger sa valeur. Sur le long terme, on pourrait donc croire que l'or a systématiquement surpassé l'inflation sur plusieurs décennies... mais est-ce réellement le cas ?

Prix réel de l'or de 1979 à 2026



Source: *What Markets Are Signaling in 2026*, Charlie Bilello, publié le 6 février 2026

Il aura fallu près de cinq décennies, et l'année 2026, soit la meilleure année de performance de l'or sur cette période, pour que l'or atteigne enfin un nouveau sommet ajusté à l'inflation. L'argument voulant que l'or soit une réserve de valeur parfaite n'est donc pas aussi simple qu'il n'y paraît. Il demeure toutefois important de rappeler que les années 1980 ont été marquées par une inflation particulièrement élevée, une période dont certains se souviennent sans doute.

À court terme, le rôle de l'or comme réserve de valeur (protection contre l'inflation) est beaucoup moins ambigu. En période de forte inflation, comme ce fut le cas en 2022, les banques centrales, dont la Banque du Canada, ont généralement recours au même levier : la hausse du taux directeur. Cette action a un impact négatif et souvent immédiat sur la valeur des actions et des obligations. Les investisseurs inquiets se réfugient donc vers l'or pour protéger la valeur de leurs actifs.

Comprendre les mouvements récents de l'or

Qu'est-ce qui explique la hausse récente du prix de l'or? Il s'agit d'une combinaison des trois facteurs évoqués précédemment.

L'intérêt pour l'or a d'abord commencé à s'intensifier à la fin de l'année 2023, dans un contexte où l'inflation demeurait insuffisamment maîtrisée dans la majorité des pays développés à la suite de la pandémie. C'est donc principalement le rôle de l'or comme réserve de valeur qui a été à l'origine du mouvement haussier initialement.

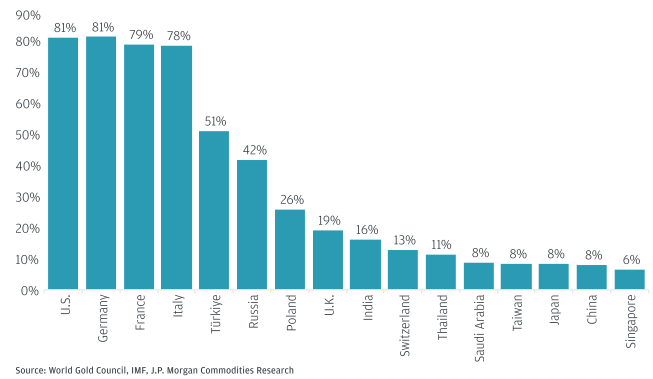
Toutefois, bien que la tendance se soit amorcée à la fin de 2023, la majeure partie du rendement s'est matérialisée entre la fin de 2024 et aujourd'hui. Cette période coïncide notamment avec le changement d'administration américaine, moment à partir duquel les investisseurs ont accru leur exposition à l'or pour ses caractéristiques de valeur refuge et pour sa faible corrélation avec les marchés boursiers.

Quelles sont donc les principales sources d'incertitude liées à l'administration américaine en début de 2025, ayant contribué à amplifier le rally de l'or ?

- Une inflation pas encore complètement maîtrisée
- Les incertitudes entourant les politiques tarifaires
- Les inquiétudes liées à la dette publique américaine et à la dépréciation du dollar américain

Durant cette période, pour plusieurs des raisons évoquées précédemment, les banques centrales ont accru de façon significative leurs réserves d'or. À l'échelle mondiale, les réserves d'or des banques centrales atteignent désormais près de 36 200 tonnes et représentent environ 20 % des réserves officielles, contre près de 15 % à la fin de 2023, selon les données du Fonds monétaire international (FMI) disponibles jusqu'à la fin de 2024.

L'or en pourcentage des réserves totales de certaines banques centrales



Les investisseurs au détail se sont aussi positionnés sur l'or, attirés par la hausse rapide de son prix, souvent davantage par spéculation que pour des raisons fondamentales. Le cycle actuel paraît donc en partie irrationnel : certains facteurs d'incertitude persistent, mais plusieurs se sont déjà atténués.

Malgré cela, on observe depuis le début de l'année un volume de transactions élevé sur l'or, ce qui se traduit par une volatilité accrue, alimentée par un certain FOMO (*Fear of Missing Out*). Cette dynamique attire des investisseurs sans réelle conviction, qui perçoivent l'or comme un actif capable de surperformer les marchés boursiers à court terme. Or, ce type d'investisseur a tendance à réagir rapidement lors des replis, amplifiant les mouvements de vente, ce qui accentue davantage les phases de correction et la volatilité.

La forte hausse de l'or s'est surtout matérialisée en janvier. En date du 1er mars, le rallye semble toutefois s'essouffler. L'incertitude entourant l'inflation, l'emploi et la politique monétaire expliquait l'engouement initial. La nomination de Kevin Warsh à la tête de la Fed, perçu comme favorable à des taux plus élevés et indépendant du pouvoir politique, a cependant rassuré les marchés et contribué à calmer les tensions. La situation actuelle au Moyen-Orient aura assurément un impact sur le volume de transactions de l'or lors de la séance du 2 mars 2026 ainsi que les suivantes.

L'or peut demeurer pertinent en faible pondération dans certains portefeuilles. Toutefois, il ne semble pas actuellement jouer pleinement son rôle de valeur refuge et réagit davantage comme un actif spéculatif. Depuis le début de 2026, on observe d'ailleurs une forte corrélation entre l'or et les actions américaines, ce qui est inhabituel. La prudence demeure donc de mise, la volatilité pouvant persister à court terme.

La situation des métaux précieux rappelle également leur importance dans l'économie canadienne et le poids significatif des sociétés aurifères dans le TSX. En grande partie en raison des mouvements de l'or, l'indice canadien a été particulièrement volatil en ce début d'année, contrastant avec son profil historiquement plus stable, étant dominé par les secteurs financier, énergétique et minier.

Cette information a été préparée par Stéphane Marquis, Alexandre Paquet, Charles Simard et François Simard qui sont conseillers en placement et conseiller en placement associé pour iA Gestion privée de patrimoine inc. et ne reflète pas nécessairement l'opinion de iA Gestion privée de patrimoine inc. L'information contenue dans le présent bulletin provient de sources jugées fiables, mais nous ne pouvons pas garantir son exactitude ni sa fiabilité. Les opinions exprimées sont fondées sur une analyse et une interprétation remontant à la date de publication et peuvent changer sans préavis. De plus, elles ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. L'information contenue dans le présent document peut ne pas s'appliquer à tous les types d'investisseurs. Le conseiller en placement ne peut ouvrir des comptes que dans les provinces où il est inscrit. L'information sur les rendements s'appuie sur les rendements passés qui peuvent ne pas refléter les rendements futurs. Cette communication a été rédigée par un conseiller et révisée à l'aide d'un outil d'intelligence artificielle pour des fins de correction linguistique.

iA Gestion privée de patrimoine inc. est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs et de l'Organisme canadien de réglementation des investissements. iA Gestion privée de patrimoine est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Gestion privée de patrimoine inc. exerce ses activités.

VOTRE ÉQUIPE DE CONSEILLERS



Stéphane Marquis

Conseiller en placement
s.marquis@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1395



Sonia Bonsaint

Adjointe administrative
s.bonsaint@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1368



Alexandre Paquet

Conseiller en placement
a.paquet@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1304



Charles Simard

Conseiller en placement
charles.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308



François Simard

Conseiller en placement associé
f.simard@iagestionprivee.ca
418 623-0429. Poste 1308

