

GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

La conférence mensuelle du GSCGI s'est tenue le 12 septembre 2024 dans un lieu original au cœur de Genève—L'IceBergues—et a été organisée en collaboration avec la société **SWISS ONE PLUS SA**, Membre du Groupement. Le thème de cette conférence—**PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?**—a suscité l'intérêt de nombreux participants.

La présentation très intéressante du fondateur et CEO de la société SWISS ONE PLUS, **Paul NOEL**, a manifesté la passion, connaissance, expérience et vision de l'orateur tant sur le système financier mondial que sur le marché de l'or.

Nous essayons de vous proposer, dans ces quelques pages, l'essentiel de son exposé.



En premier, Paul Noel rend hommage à Roger Pfund (1943-2024), artiste genevois d'adoption, bernois par son père et bourguignon par sa mère, graphiste absolument génial très connu en Suisse, en Europe, mais plus encore en Chine, pays qui l'a considéré le Leonardo da Vinci du billet de banque. "Vous avez

sans doute remarqué en arrivant à l'étage supérieur la publiographie avec les deux faces du billet de la Banque de France de 50 francs 'St. Exupéry' (dernière série avant le passage à l'Euro)" ... commente Paul Noel. Il souligne ainsi le sort du Franc français: "il est né, il a vécu et il est mort".

swiss1⁺

GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

Comme indiqué plus haut, l'or et les monnaies s'entremêlent dans l'intéressante présentation de Paul Noel, ainsi que les systèmes monétaires, de 1200 à nos jours, dont il fait un rappel historique. Il fait aussi référence à un autre genevois et cite Voltaire avec cette citation très célèbre: *"La monnaie papier finit toujours par retourner à sa valeur intrinsèque, c'est à dire 0"*.

Il inclut aussi l'accolossale dette mondiale, dans les considérations touchant aux métaux précieux (or, argent, platine et palladium) composant le tableau de Mendeleïev, qui présenta en 1869 la classification périodique des éléments.

L'or est surtout un élément qui a une stabilité de valeur au travers du temps absolument inégalée et c'est pour ça qu'il est la base de la création monétaire. Si on devait supposer que ce concept s'appliquait seulement dans les anciens temps et que l'or a désormais été remplacé par le dollar, on serait sans doute dans l'erreur. Ce serait oublier que l'or est toujours accessible et légitime à nous, en tant qu'individus, en tant que personne privée ou en tant qu'entité patrimoniale.

La Suisse est vraiment le leader du raffinage de métaux précieux: 80% des lingots chaque année sortent de nos raffineries, dont quatre se placent parmi les Top 5 au niveau mondial (la cinquième est anglaise). *"On est vraiment des acteurs très importants, alors que la Suisse n'a pas cette ressource minière, en dehors de la Mine Gondo en Valais dans des temps anciens"* commente Paul Noel.

Parmi les divers éléments qui ont créé ce contexte en Suisse, le premier est une loi de 1880 qui régit le métier de jurés essayeurs. Le juré essayeur est celui qui certifie, lorsqu'on fait une coulée et qu'on fabrique des lingots, que le lingot a bien tel poids et telle pureté. *"C'est donc bien le*

juré qui va mettre sa signature sur tout ce qui ressort de ces raffineries" indique Paul Noel en soulignant que la Suisse, en définissant cette loi, était pionnier de la création de la 'gouvernance'. *"En 1880 on ne parlait pas de gouvernement, mais on parlait de réglementer des métiers et de leur donner une certaine responsabilité"* affirme Paul Noel.

Il continue avec ces précisions: le juré essayeur a, d'abord, un brevet fédéral—essentiellement de physique, de chimie, de droit, de choses concernant les poids et mesures—qui durent 3 ans. En Suisse, il y a une quarantaine de jurés essayeurs, qui sont responsables sur leur patrimoine personnel. Par conséquent, leur signature est effectivement un acte très engageant. Ces jurés essayeurs sont complètement engagés et responsables de ce qu'ils font. Paul Noel précise aussi que ces jurés ne sont pas des employés des raffineurs, mais des employés privés dans les raffineries avec une responsabilité vis-à-vis de la Confédération. De plus, Paul Noel précise que dans les grandes raffineries il y a plusieurs jurés essayeurs, ce qui permet qu'ils se surveillent entre eux, qu'ils ont un certain nombre de règles de base et de principes à respecter, éliminant ainsi tout risque de corruption.

C'est grâce à cette loi que les 3 grandes banques suisses (UBS, Credit Suisse, Société de Banque Suisse) ont investi au début pour avoir leurs propres raffineries qui ont, par la suite, été vendues à des actionnaires privés. Il faut donc, retenir que *"les Suisses ont standardisé ce qu'ils fabriquaient et ont créé ce qu'en Asie on appelle le Swiss Ingot"* (lingot de 1 kg de 999.9 de pureté)... nous confirme Paul Noel. Ce lingot incarne l'excellence de l'artisanat suisse et, en même temps, un coup de génie, soit la standardisation de la production de lingots devenue possible grâce à l'investissement et le support des banques suisses. Cette production suisse est enviable de par le monde, par exemple

GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

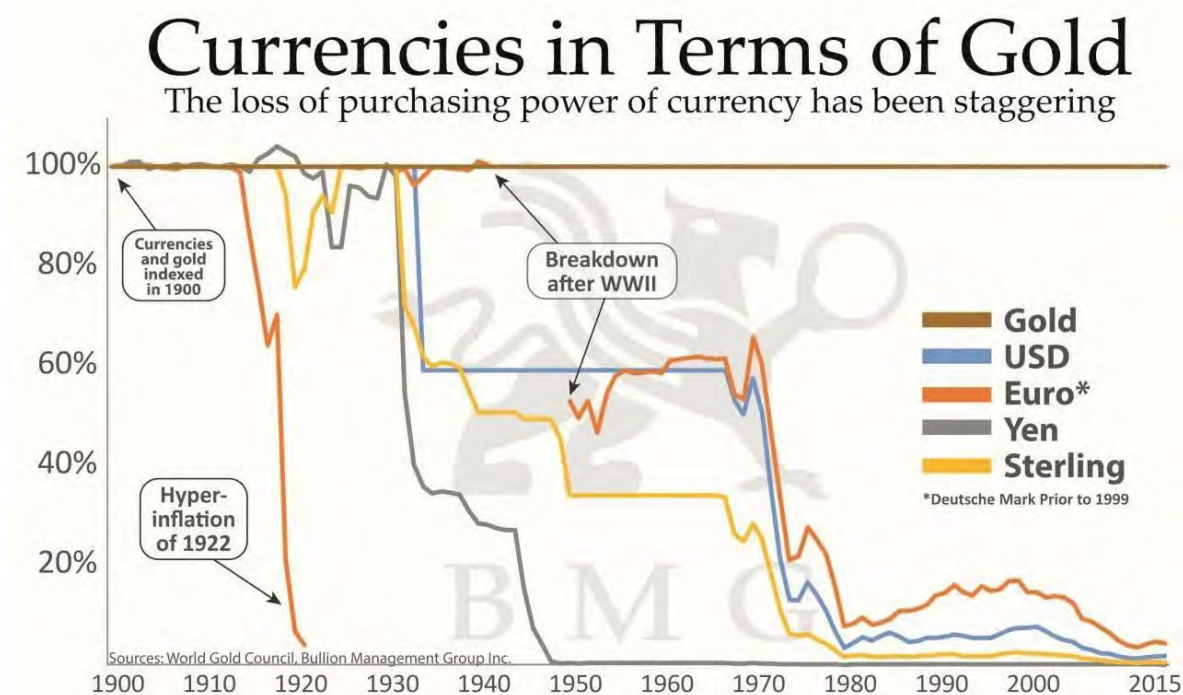
Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

les Chinois ne demandent que du Swiss Ingot, même la banque centrale chinoise n'achète que des formats standards avec un certificat signé d'un Juré Essayeur Suisse. En d'autres termes, tout ce qu'ils achètent sur les marchés, à Londres et à New York, repasse obligatoirement par la case 'suisse' pour être physiquement livré et refondu, car c'est la seule façon de vérifier un lingot. *"C'est pour ça que je n'ai jamais eu l'idée de fabriquer des lingots. Les seuls moyens de les vérifier sont (1) de les fondre, et (2) de les couper en deux pour voir s'il n'y a pas à l'intérieur un métal, tel le tungstène qui a la même masse volumique de l'or."* ... affirme Paul Noel.

En abordant le thème de la gestion patrimoniale, que ce soit en tant que personnes privées ou des personnes morales, gestionnaires de fortune, sur mandat de leur clients, Paul Noel recommande de considérer les scénarios de crise et les risques inhérents à ces scénarios. Les marchés financiers

offrent beaucoup d'opportunités d'investissement et de gestion des risques de façon symétrique en choisissant diligemment tant l'allocation d'actifs que l'allocation monétaire afin d'atteindre les objectifs fixés avec le client. En observant l'infographie historique suivante, on peut constater l'importance surtout de l'allocation monétaire afin de se protéger des multiples dévaluations des monnaies depuis plus d'un siècle. Ayant travaillé, depuis 1996 pendant plusieurs années, dans le secteur bancaire, Paul Noel insiste sur l'importance de la gestion de l'allocation monétaire dans un portefeuille, malheureusement très souvent ignorée par les gestionnaires bancaires.

"L'or, utilisé comme protection des risques monétaires, est donc la meilleure assurance contre ces risques. L'or n'est pas un actif, il ne comporte pas de risque, il n'a pas de rendement parce qu'il n'a pas de risque. L'or est une monnaie, c'est la monnaie ultime, qui existe depuis 6000 ans. C'est une monnaie



GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

universelle, connue et reconnue par nous, et elle n'a pas d'autorité monétaire." ... commente Paul Noel.

Il continue sa présentation en abordant le thème de l'endettement global (public et privé) qui, ayant atteint 350% du PIB, est absolument colossal. Par le passé, on a connu des niveaux d'endettement beaucoup moindres et on les a réglés par des guerres. C'est d'autant plus surprenant que la création de cette dette colossale semble ne déranger personne et surtout aucun État. Or, il y a un lien très important entre la dette et la monnaie, qui n'est rien d'autre qu'une dette vis-à-vis de l'autorité monétaire.

De nos jours, on observe attentivement les discours de la Fed américaine, on anticipe les hausses et les baisses de taux d'intérêt, mais visiblement on n'arrive plus à gérer les politiques monétaires avec les taux d'intérêt comme au préalable. C'est invraisemblable que, après avoir émis de la monnaie, on regarde des discours de la Fed ou on parle de taux d'intérêt, mais plus personne ne parle des émissions monétaires. Auparavant, aux États-Unis, il y avait un département statistique de 5 personnes, qui mesurait le nombre de dollars émis chaque mois. Donc, on faisait des statistiques pour des raisons économiques. Or, on a supprimé ces 5 postes et le département qui mesurait de façon précise le nombre de dollars émis de par le monde.

"Alors, la Fed va-t-elle nous sauver? Moi, je ne pense pas, je ne sais pas." ... dit Paul Noel ... "Tout ce que je constate, qui est bien réel, c'est que les banques centrales d'un certain nombre de pays sont en train d'acheter massivement de l'or physique." A ce propos, il mentionne la Russie, la Chine, la Turquie, l'Inde, l'Ouzbékistan, le Kazakhstan, Singapour, l'Irak, et la Thaïlande, mais aucun pays européen à l'exception de la Pologne qui vient d'annoncer des achats d'or importants jusqu'à 20% des réserves de la Banque centrale du pays.

Quelles crises se prospectent-elles à l'horizon? Le moment actuel est historiquement particulier, vu la perte de confiance envers la gouvernance politique, la banque centrale, et le système bancaire. Ne serait-ce que, chez nous, ce n'était pas un secret pour personne que le Credit Suisse avait des sérieux problèmes. Par ailleurs, on ne regarde jamais le 'hors bilan', en analysant l'actif et le passif d'une banque; or, c'est bien dans le 'hors bilan' qu'on retrouve les diverses transactions en dérivés, et autres engagements des banques, difficiles à détricoter afin de mieux évaluer le risque global.

Abordant le thème de la formation du prix de l'or et de sa valeur, Paul Noel informe le parterre qu'il y a 'fixing' de Londres, créé en 1919, par les Bullion Banks et par la Banque Rothschild. Les cinq Bullion Banks se réunissaient autour de la table sous le drapeau de l'Union Jack et fixaient le prix de l'or deux fois par jour, une fois le matin et une fois l'après-midi. Le prix de l'or était fixé en fonction de leur carnet d'ordre, d'acheteurs et vendeurs, à ne pas confondre avec le système d'offre et demande des prix des actions. Le règlement (en anglais) parle d'un '*undisputed price at which all supplies* (leur carnet d'ordres) *can be absorbed*'. De nos jours, les Bullion Banks ont deux types de carnets d'ordres, le premier pour les achats et ventes d'or et le second pour les engagements hors bilan en dérivés de l'or. Le fixing de 10h et de 15h sert comme prix de référence dans tous les produits structurés et dérivés qui sont construits. C'est bien cette exposition massive par rapport à l'or qui, de nos jours, est à la base du fixing de Londres. En d'autres termes, le marché de métaux précieux ainsi organisé (deux carnets d'ordres et les dérivés) permet de spéculer tant à la hausse qu'à la baisse.

Que choisir? Or physique ou or papier? Aujourd'hui, le ratio, entre l'or papier et l'or physique, est de 280, soit 280 fois plus d'or papier que d'or physique. C'est un problème, vu que les comptes métaux,

GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

non seulement ne garantissent pas que la banque a la quantité de métal correspondant, mais se trouvent à l'actif du bilan de cette dernière, et sont 'de facto' assimilés à la masse de liquidité à risque en cas de faillite de la banque. Dans le cas des ETF, il faut comprendre qu'il s'agit d'un produit financier synthétique et complexe, répliquant simplement la performance de l'or avec des obligations et des produits dérivés. A cet effet, Paul Noel souligne l'importance du risque de contrepartie, similaire à celui des comptes métaux bancaires décrit plus haut. *"En d'autres termes, l'or est tout autant fongible qu'un billet de banque" ... précise Paul Noel ... "et c'est pour ça que, il y a 12 ans, j'ai décidé de fabriquer une pièce d'investissement que Roger Pfund a dessinée. On a fait avec lui des choses très compliquées mathématiquement par l'utilisation de micro-lettres comme sur le passeport et les billets de banque: on est allés voir les fonds d'essayeurs suisses qui nous ont durci l'or 24 carats; on a développé une technologie d'authentification et avons aussi digitalisé le certificat de l'objet qu'on avait créé."*

Paul Noel précise que la pièce d'or créée par Swiss One Plus ne dépend pas d'une autorité monétaire et permet, comme un Vreneli ou un Maple Leaf, de débancariser et aussi de démonétiser ses actifs. La période actuelle étant caractérisée par une guerre des monnaies vu que l'Asie, et la Chine en particulier, voudraient une place plus importante face au dollar, monnaie de réserve des banques centrales. Or, les caractéristiques d'une monnaie de réserve, par définition, est d'être éthique, neutre et digne de confiance. *"Est-ce encore le cas pour le dollar?" ... s'interroge Paul Noel. Pourtant, dans le portefeuille des banques centrales on trouve aujourd'hui 15%*

**il existe un placement bien plus sûr que l'or.
l'or suisse sécurisé.**



d'or physique et 44% de dollars. Sachant que les banques centrales fonctionnent avec des droits de tirages spéciaux, une sorte de panier de monnaies où il y a 5 devises, dont essentiellement le dollar, la livre sterling, l'euro, le yen, et le franc suisse. Le yuan chinois, bien qu'il soit une monnaie atypique encadrée totalement par la banque centrale chinoise (PBoC), a intégré en 2016 les autres devises du Fonds monétaire international dans la composition des droits de tirage spécial (DTS).

Compte tenu de la conjoncture géopolitique, monétaire, et de l'endettement global, Paul Noel mentionne la possibilité de réinitialisation du système monétaire et une différente pondération du poids de chaque monnaie dans les DTS. De plus, *"les Américains prétendent avoir 8100 tonnes*

GSCGI—12 SEP. 2024—GE—PROTÉGER VOTRE PATRIMOINE AVEC DE L'OR: PAPIER OU PHYSIQUE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

à Fort Knox. Les Chinois n'en ont que 2000 tonnes officiellement, sauf que l'armée chinoise en a une quantité importante; depuis 20 ans, la Chine est devenue le premier producteur d'or au monde, période pendant laquelle le pays a produit plus de 6000 tonnes; la Chine en importe autant; nous le savons puisque ça passe par nos raffineries; la Chine peut bien avoir aujourd'hui probablement entre 20'000 et 30'000 tonnes d'or, et probablement la même chose en argent. Par conséquent, le bras de fer se prépare entre des gens qui ont une vision longue (la Chine a un plan à 50 ans) et des gens qui ont des élections régulièrement tous les 4 ans avec des gens qui essaient de diriger le pays tant bien que mal, en accumulant de la dette." ... commente Paul Noel.

De plus, il théorise que les BRICS voudraient redéfinir la composition de droits de tirages spéciaux utilisés par les banques centrales, en les reliant à l'économie réelle. Les BRICS voudraient essentiellement revenir vers l'or, l'argent, et y ajouter l'énergie, le pétrole.

La Suisse, quelle position aurait-elle dans ce scénario? Paul Noel dit que notre pays et le Franc suisse n'ont pas les problèmes décrits plus haut. D'abord, la Suisse est peu endettée et a un stock d'or ('la fortune du peuple'), certes sensiblement redimensionné conduisant à l'abandon du système de l'étalon-or devenu désormais fictif. Auparavant, le Franc suisse avait 40% de couverture en or physique qui était inscrite dans la Constitution. Par conséquent, la Suisse va aussi participer à la réinitialisation monétaire, selon Paul Noel.

"Qu'il y ait tempête bancaire ou monétaire, le socle important protégeant votre patrimoine est l'or" ... affirme Paul Noel ... "A travers des siècles, plusieurs systèmes monétaires ont existé et ont disparu, tels le florin à Florence, le ducat à Venise, le réal au Portugal et en suite en Espagne, le florin néerlandais, la livre française, la livre sterling et le dollar américain. On verra probablement aussi la monnaie chinoise. Mais, en vérité, je pense que, dans le monde mondialisé actuel, on va plutôt préférer un basket de monnaies et possiblement une bonne gouvernance afin de décourager tout abus dans la création de monnaie. Le but de la réinitialisation du système monétaire sera la suppression de la dette, qui se fera par une réévaluation de l'actif 'or' des banques centrales. Cette réinitialisation sera brutale! Donc, protégez-vous: achetez de l'or."

Selon Paul Noel, les signes d'une éventuelle réinitialisation du système monétaire mondial (par le FMI et la BRI à Bâle) sont déjà bien visibles, tels la Pologne qui achète massivement de l'or, comme aussi le Kazakhstan et d'autres pays. La solution, au niveau monétaire, serait une simple écriture comptable à partie double pour pouvoir, entre guillemets, faire dégonfler cette bulle de dette immense que nous avons au-dessus de nos têtes.

Le GSCGI remercie vivement Paul Noel et les participants de leur intérêt et contribution active à la discussion par leurs questions. Comme toujours, cet article résume brièvement les points de discussion les plus importants. C'est en participant en personne que vous en avez un bénéfice bien plus important!

swiss1⁺