

LS

## Portefeuille virtuel or et argent

### Les analystes du marché de l'or

Pour un internaute désireux d'étudier un secteur du marché de façon autodidacte, les analystes qui publient en anglais sur le web sont souvent la première source d'information. Depuis 2002, j'ai passé en revue sur le web de nombreux d'articles qui traitaient de l'or, et j'ai testé beaucoup de sites d'informations et d'analyses payants.

Avec le temps, on finit voir quels analystes sont pratiquement toujours à contre-pied du marché, et quels analystes publient les meilleures études et anticipations. On finit aussi par éviter ceux qui sont exagérément optimistes la plupart du temps (c'est bon uniquement pour gagner des clients), et ceux qui pratiquent l'analyse technique comme une science ésotérique.

Sur goldeagle, goldseek, kitco, ou 321gold vous trouverez des articles de qualité, écrits dans un langage accessible, en lisant les auteurs suivants :

Adam Hamilton \*\*\*  
Aden Sisters \*\*  
Steve Saville \*\*  
Richard Russel\*  
Paul Van Eeden \*  
Puru Saxena \*  
Bill Bonner \*\*  
Doug Casey \*  
David Morgan \*  
Jim Willie CB  
Et d'autres...

Les étoiles indiquent mes préférences d'un point de vue pédagogique.

Si vous recherchez des analyses plus pointues sur l'économie (d'un point de vue «contrarian»), vous trouverez votre bonheur sur **financialsense.com**

Si vous vous intéressez au marché de l'argent métal, ainsi qu'aux compagnies minières sur l'argent, le site **silverstrategies.com** est très bien.

Si vous recherchez des recommandations de compagnies minières sur l'or, l'argent, l'uranium ou d'autres métaux, il y a le site de **Lawrence Roulston**, un expert dans ce domaine.

En revanche il vous faudra éviter beaucoup d'autres articles de moins bonne qualité, les pires étant ceux qui ne se basent que sur l'analyse technique. Sans analyse fondamentale, un technicien du marché de l'or est comme un marin sur un magnifique navire, mais sans boussole et sans bulletin météo à disposition. Il finit par sombrer dans la paranoïa en changeant constamment de cap pour fuir le moindre nuage qui apparaît à l'horizon, et il échouera en se retrouvant à court de carburant.

\*\*\*\*\*

## **Portefeuille virtuel or et argent**

Concernant notre portefeuille virtuel, je vais introduire un nouveau tableau regroupant toutes les transactions effectuées, afin d'être le plus rigoureux possible vis-à-vis de sa gestion.

Une nouvelle colonne a été rajoutée au tableau des performances. Elle donne l'allocation actuelle de la compagnie, ou si vous préférez sa proportion actuelle dans le portefeuille global or et argent. La somme de toutes les allocations devrait donner 100%, la différence est due aux arrondis.

Comme vous pouvez le voir, les différentes performances de chaque position induisent une distorsion des allocations initiales. Par exemple, Sabina Silver qui occupait initialement 6% du portefeuille, a vu sa proportion augmenter à plus de 13% du portefeuille total, juste avant la prise de bénéfices, à cause de sa performance de + 176%.

Cette sur-pondération met en danger l'équilibre du portefeuille, et la solution consiste à prendre quelques bénéfices sur la valeur, et de réinvestir les profits sur une compagnie sous-évaluée qui attend son heure.

Toutefois, si la hausse se fait suite à une excellente nouvelle et que celle-ci n'est pas encore intégrée dans le cours de l'action, on laissera évidemment courir les profits. Concernant Sabina Silver, l'action reste encore bon marché à 3,5\$CAN, étant donné le potentiel de croissance des ressources en argent et en zinc du projet Hackett River, mais il faut également prendre en compte toutes les difficultés du projet. Il se situe dans le nord du Canada, et une route carrossable été comme hiver devrait être

construite. L'exploitation d'une mine dans le Grand Nord est souvent plus coûteuse que la moyenne... Sachant cela, nous sommes plus enclins à prendre quelques profits sur cette valeur pour les réinvestir dans la compagnie Great Panther, déjà productrice d'argent et d'or au Mexique. La position sur Great Panther est ainsi passée à 8% d'allocation initiale, et son cours moyen d'achat est passé à 1,65 \$CAN.

On peut facilement se laisser griser par une compagnie qui grimpe en flèche, et ne ressentir aucune urgence à prendre des profits. Restez vigilants sur vos émotions à la baisse, comme à la hausse : elles ne sont jamais de bon conseil. D'un autre côté, il est prouvé que trop de trading tue la performance, frais de transactions mis à part. N'oubliez jamais que 90% des adeptes du trading finissent par perdre de l'argent. Rien ne vaut l'achat et la conservation pour le long terme, dans un secteur de l'économie porté par un marché haussier de long terme.

Les prospecteurs plombent légèrement la performance des portefeuilles or et argent. Leur heure de gloire n'a pas encore sonné, et il convient de se montrer très patient. En principe, ce secteur ne se réveille qu'à la fin d'un nouveau cycle de hausse majeure sur les compagnies minières, lorsque les capitaux spéculatifs reviennent, attirés par les gains réalisés avec les compagnies seniors et juniors en développement.

La performance de certains prospecteurs depuis 2001 est assez mauvaise. Visiblement, ces tickets de loterie ne seront recherchés qu'en phase finale du marché haussier de l'or. La route est encore longue, et il vaudrait mieux pour l'instant ne se concentrer que sur les juniors qui sont en train de délimiter un gisement, et celles qui amènent leur projet vers la production.

## Portefeuille or

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en mio	capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Northern Dynasty Minerals								
	USA	6.9	88	607	8	10.35	50	9.7
Vista Gold								
	USA	9.1	34	309	4	8.81	-3.1	2.7
Capital Gold								
	Mexique	0.356	132	46	2	0.49	37.6	2.1
Novagold								
	CAN/USA	15.6	102	1591	5	16.7	7	3.9
European Goldfields								
	Europe	3.8	117	444	6	5.76	51.5	7.3
Golden Queen Mining								
	USA	0.68	78	53	8	1.03	51.4	9.8
Coral Gold								
	USA	3.26	7	22	2	3.6	10.4	1.6
Mansfield Minerals								
	Argentine	3.26	40	130	2	3.4	4.2	1.5
Prospecteurs								
Staccato Gold								
	USA	0.54	53	28	1	0.69	27.7	0.9
Bravo Venture Group								
	USA	1.12	71	79	1	1.6	42.8	1.1
Carlin Gold								
	USA	0.3	29	8	2	0.27	-9.9	1.2
Fjordland Exploration								
	CAN/USA	0.3	48	14	2	0.33	10	1.6
Marifil Mines								
	Argentine	0.58	28	16	2	0.8	37.9	2.1
Gold Port Resources								
	Guyana	0.58	12	6	2	0.58	0	1.4
Bonaventures								
	USA	0.16	21	3	1	0.145	-9.3	0.6
Bandera Gold								
	Mexique	1.12	33	39	1	1.25	11.6	0.7
Performance totale							28.3	%
Performance HUI							19.8	%
performance du portefeuille or sans les prospecteurs							33.7	%

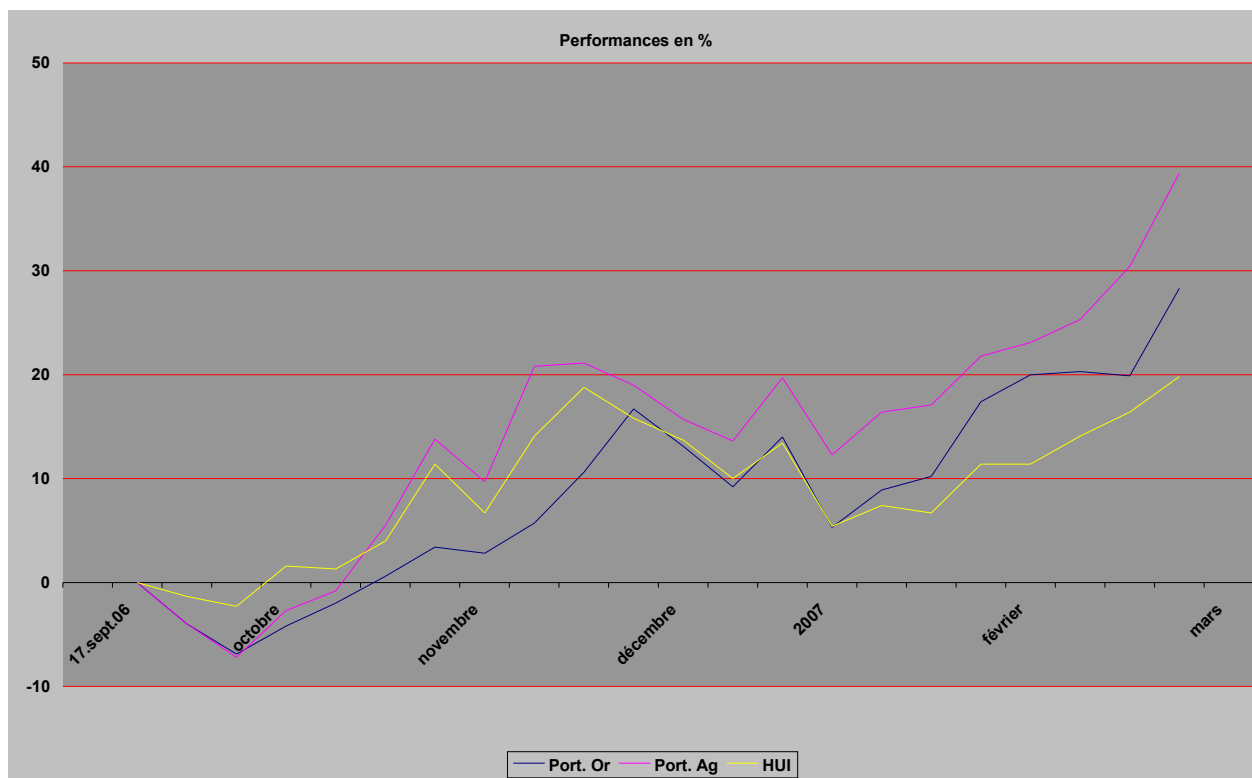
## Portefeuille argent

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en mio	Capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix action actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Sterling Mining								
	USA	3.9	20	78	3	3.3	-15.3	1.3
Mines Management								
	USA	6	15	90	6	5.81	-3.1	3.4
Avino Silver								
	MEX	2	22	44	3	2.4	20	2.4
Canadian Zinc								
	CAN	0.62	95	58	6	0.72	16.1	4.6
Endeavour Silver								
	MEX	3.4	52	176	6	5.63	65.5	7.5
Sabina Silver								
	CAN	1.3	55	71	4	3.6	176.9	9.5
Great Panther								
	MEX	1.65	88	145	8	2.39	44.8	8.4
Starcourt Intl								
	MEX	0.61	67	40	3	1.09	78.6	4.1
Genco Resources								
	MEX	3.36	35	117	3	3.23	-3.8	1.7
Prospecteurs								
Klondike Silver								
	CAN	0.42	40	16	2	0.42	0	1.2
Exmin Resources								
	MEX	0.32	62	19	2	0.78	143.7	4
UC resources								
	MEX	0.65	88	57	2	0.53	-18.4	1.6
Silver Grail								
	CAN	0.72	13	9	2	0.6	-16.6	0.8
Orko Silver								
	MEX	0.58	96	55	1	0.69	18.9	0.7
Performance totale							39.4	%
Performance HUI							19.8	%
performance du portefeuille argent sans les prospecteurs							42.2	%

### Transactions effectuées

VENTE DE (allocation initiale)	cours/date	profit/ perte (%)	ACHAT DE (allocation)	cours/date	inscription dans le portefeuille
Bonaventures (1%) partiel	0,195 / 11.11.06	21,5%	Exeter Resources (1%)	2,66	2,19
Staccato Gold (1%) partiel	0,54 / 11.11.06	0%	Bravo Gold (1%)	1,12	1,12
Vista Gold (2%) partiel	8,43 / 11.11.06	-7,3%	Capital Gold (2%)	0,33	0,356
Exeter Resources (1%) total	2,5 / 15.12.06	13%	Bandera Gold (1%)	1,25 / 15.12.06	1,12
Avino Silver (3%) partiel	2,04 / 18.12.06	0%	Starcore (3%)	0,61 / 18.12.06	0,61
Coral Gold (3%) partiel	2,9 / 20.01.07	-11%	Orko Silver (1%)	0,51 / 20.01.07	0,58
			Mansfield (2%)	2,9 / 22.01.07	3,26
Sterling Mining (3%) partiel	2,9 / 01.02.07	-25,6%	Genco (3%)	2,5 / 03.02.07	3,36
Sabina Silver (2%) partiel	3,27 / 23.02.07	167%	Great Panther (2%)	2,35 / 23.02.07	0,88

L'inscription de la nouvelle valeur dans le portefeuille reporte exactement le gain ou la perte réalisés lors de la vente.



Performances depuis le 17 sept. 2006, en relevés hebdomadaires.

Performance globale du portefeuille virtuel : +34% contre +19,8% pour l'indice HUI des producteurs d'or.

A suivre...

## Mises en garde

Ces deux portefeuilles virtuels ne doivent pas vous inciter à acheter des actions dans ces compagnies. Toutes ces compagnies représentent un risque très élevé, surtout les prospecteurs. Je possède des actions dans toutes les compagnies qui figurent dans ces portefeuilles, et mon point de vue est forcément biaisé. Idéalement il faudrait en posséder davantage afin que l'allocation maximale individuelle ne dépasse pas 5%. Mon propre portefeuille d'actions de compagnies minières en compte une cinquantaine, afin de diluer le risque au maximum. Ces compagnies ne sont peut-être pas les meilleures que l'on puisse trouver sur le marché. Faites vos propres recherches.

Et n'oubliez pas...



D'ACCUMULER un peu de physique lors de chaque correction du marché ! Le meilleur moment reste celui où les vendeurs paniquent. Actuellement, le seuil des 625\$-630\$ me semble propice, mais le court terme reste imprévisible...

24 février 2007

LS