

**Zeitschrift:** Générations  
**Herausgeber:** Générations, société coopérative, sans but lucratif  
**Band:** - (2016)  
**Heft:** 85  
  
**Rubrik:** Argent : l'or, un placement plus émotionnel que rentable

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 20.02.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# L'or, un placement plus émotionnel que rentable

«J'envisage d'offrir des Vrenelis à ma famille à Noël. Investir dans l'or est-il un bon placement ?» **PIERRE, NEUCHÂTEL**



**PATRICK BOTTERON,**  
DIRECTEUR PRIVATE BANKING ONSHORE,  
BCV

**L**es appartiennent à l'inconscient collectif suisse. Les Vrenelis se rappellent au bon souvenir des parents, grands-parents et autres proches, notamment lorsque la situation économique se tend. De la même manière, les investisseurs optent davantage pour la protection de l'or à l'approche de temps incertains. S'il est effectivement la valeur refuge par excellence lors de situations extrêmes, le métal jaune n'en est pas moins un investissement improductif et volatil. Alors, en offrir à Noël? Tout dépend de la valeur que l'on veut transmettre: émotionnelle ou productive.

Le Vreneli est peu ou prou à la Suisse ce que l'Eagle est à l'Amérique ou le Napoléon à la France, même s'il ne répond pas à tous les critères d'une monnaie de placement au sens strict du terme. Frappée entre 1897 et 1949, cette pièce en or équivalait à 20 fr. à quelques exceptions près, puisque certaines furent frappées à la valeur faciale de 10 fr. entre 1911 et 1922, et de 100 fr. en 1925. Son petit nom, précise Swissmint, l'entreprise qui frappe la monnaie en Suisse, pourrait provenir du fait que «la représentation de la jeune Helvetia par Fritz Landry (NDLR: l'artiste neuchâtelois choisi pour la conception de la pièce) ressemble davantage à une «Vreneli» (à une jeune fille) qu'à la mère patrie». D'ailleurs, il a fallu de nombreuses années avant qu'on ne retrouve trace écrite de ce surnom. C'était en 1943.

## OR PHYSIQUE

Au-delà de leur aspect symbolique, les Vrenelis, comme d'ailleurs les lingots, sont une des manières d'investir dans l'or physique, celui qu'on peut acquérir et mettre dans un coffre à la banque ou à la maison. Ils représentent certes une valeur refuge, mais à très long terme et, surtout, lorsque le système financier est sous pression ou durant les périodes d'hyperinflation ou de déflation: lorsque

la monnaie s'envole ou ne vaut plus rien. A plus brève échéance, cet investissement immobilise des économies sans rapporter ni dividende, ni intérêt. Il induit même des frais puisqu'il s'agit de couvrir les coûts de production et de stockage des pièces et autres lingots. Par ailleurs, il est considéré fiscalement comme de la fortune.

Que signifie investir dans l'or? Il faut tout d'abord savoir que, si le métal est connu pour son éclat et sa stabilité chimique, son prix, lui, varie. L'évolution des cours, cette année, est symptomatique de sa volatilité. Alors que l'once (31,10 grammes) valait environ 1060 dollars à New York au début de janvier, elle a dépassé les 1370 dollars en août, avant d'évoluer autour de 1250 dollars en octobre. Elle qui frôlait les 2000 dollars en automne 2011. La progression des prix durant la première partie de l'année s'appuyait notamment sur l'activité des investisseurs (gros et plus petits d'ailleurs), qui cherchaient des solutions de placement pour faire face aux incertitudes politiques et économiques. Les termes de déflation, de crise bancaire, de taux négatifs poussent ainsi les investisseurs vers cet actif, ce qui fait grimper son prix.

La baisse des prix enregistrée, au début d'octobre, est à son tour représentative des forces qui peuvent influencer les cours de l'or. Les prix ont réagi aux variations des taux réels aux Etats-Unis, en évoluant en sens inverse de ces derniers. Ils ont aussi subi un affaiblissement de la demande des utilisateurs d'or, comme les bijoutiers ou les industriels, qui rechignent à en acheter lorsque les prix progressent. Ces éléments ont contrebalancé la progression des attentes en matière d'inflation, puisque la hausse des prix à la consommation soutient en général les prix de l'once.

## RECORD DES ANNÉES 1980

En observant la courbe des prix du métal jaune depuis 1971 – soit depuis l'abandon de la convertibilité du dollar en or –, deux pics se dessinent. Celui des années 1980 et celui des années 2010. En valeur constante, ces sommets ne sont pas très éloignés l'un de l'autre, mais le premier reste plus élevé. Les chutes qui ont suivi se ressemblent aussi; elles ont vu l'once perdre la moitié de sa valeur. Ainsi, si vous aviez acheté de l'or en 1980, vous n'auriez jamais retrouvé votre investissement en cas de vente. Sur ces cinq dernières années, vous auriez perdu environ 30% de la somme investie. Sur dix ans en re-



vanche, vous auriez vu vos avoirs progresser de 80 % environ, mais encore aurait-il fallu avoir les nerfs solides étant donné les importantes fluctuations.

#### OR PAPIER

Investir dans l'or ne signifie pas seulement investir dans des lingots, Vrenelis et autres expressions physiques du métal jaune. Les personnes intéressées peuvent aussi acquérir de l'or papier, par exemple, des parts de fonds spécialisés dans l'or. Souvent, il s'agit d'ETF (Exchange traded funds), des certificats cotés en Bourse qui reproduisent les cours du métal jaune. Ce genre d'investissement n'en est pas moins volatil, puisque la valeur des parts acquises évolue au gré du marché. Ces véhicules répondent ainsi à une logique qui suit celle d'autres actifs plus risqués, comme les actions. La solidité de ces fonds dépend en outre davantage de celle de son émetteur que de celle de son actif de base, en l'occurrence le marché de l'or. L'or papier, ce peut aussi être des actions de sociétés minières spécialisées dans le métal jaune. Si elles réagissent à l'évolution des cours du métal, elles répondent surtout de la logique des marchés actions. Par conséquent, l'or papier contient potentiellement un risque plus grand et peut théoriquement entièrement s'envoler, alors que, même s'il peut baisser, l'or physique vaudra toujours au moins quelque chose.

Il est, par conséquent, important de définir son objectif lorsqu'on se décide d'opter pour l'or. Si le but est de transmettre un patrimoine devant fructi-

fier sur une période définie, il existe alors d'autres valeurs refuge pour affronter des turbulences temporaires que le métal jaune. Ainsi, souvent, investir dans l'or résulte davantage d'une décision émotionnelle que rationnelle. Qui plus est lorsqu'on évoque le Vreneli.

#### CE QU'IL FAUT ENCORE SAVOIR

- Si l'on recherche en tant qu'investisseur des refuges provisoires lors de temps boursiers incertains, d'autres solutions peuvent être envisagées, comme certaines actions défensives ou, selon le marché, des obligations de première qualité. Pour le plus long terme, l'immobilier reste une valeur refuge par excellence.
- Outre le fait qu'elles auront toujours une valeur (même si inférieure à leur prix d'achat), il est intéressant de noter que les pièces en or revêtent un autre avantage. Elles peuvent valoir plus que leur valeur faciale suivant leur état de conservation et leur rareté. Elles peuvent ainsi être bien cotées sur le marché de la numismatique.
- Les bijoux constituent une autre manière d'investir dans l'or, mais le fonctionnement de ce marché est plus proche de celui de l'art que de celui de l'or.