



# Une stratégie anti-dollar





## Une stratégie anti-dollar secrète inspirée du plus grand investisseur au monde

Cher lecteur,

En novembre 2009, Warren Buffett a racheté la totalité du capital de la Burlington Northern Santa Fe Railway, la plus grande société de chemin de fer aux Etats-Unis, notamment pour le fret et marchandises. Il a qualifié cet achat de « pari sur le pays ».

Buffett a aussi déclaré publiquement son aversion pour l'or, en affirmant qu'il s'agissait d'un mauvais placement car il ne rapportait rien.

Tous ces éléments laissent à penser que Buffet croit fermement au dollar américain.

Mais mieux vaut ne pas se fier à ce que disent les milliardaires et plutôt regarder ce qu'ils font en réalité.

Voyez-vous, une société de chemin de fer représente le must des actifs durables. Les chemins de fer rapportent de l'argent

en transportant des marchandises telles que du blé, de l'acier, des minerais et du béton.

Buffet a donc tendance à délaisser le système de papier-monnaie au profit des actifs durables. C'est une façon de se prémunir contre un effondrement du dollar.

Bien sûr, un Américain moyen comme vous ne peut pas s'offrir toute une société de chemin de fer ! Voici néanmoins un moyen tout simple qui vous permettra d'appliquer la stratégie de Buffet.

Vous trouverez ci-après CINQ placements dans lesquels vous pouvez dès à présent investir pour protéger votre portefeuille contre une crise du dollar. Tous ces actifs devraient monter en flèche lorsque le dollar perdra son statut de monnaie de réserve mondiale.

Voici ce que je vous conseille...

## Achetez FREEPORT-MCMORAN sous 35 \$

**FREEPORT-MCMORAN INC.** (FCX – NYSE) est l'un des plus grands – et des plus rentables – producteur de cuivre au monde. La société produit également de l'or, du molybdène, du pétrole et du gaz naturel.

Cette année, la société devrait commercialiser 137 500 tonnes de cuivre et 10,7 tonnes d'or, représentant environ 1,4 Mds\$ dollars.

Le fleuron, dans le giron de Freeport, c'est la mine de Grasberg, en Indonésie : un site dont l'exploitation va se poursuivre encore longtemps et dont les gisements renferment des minerais à forte teneur en cuivre et en or.

Dans le contexte de l'élection d'un nouveau gouvernement plutôt favorable aux entreprises, cette mine devrait commencer à tourner à plein régime.

Freeport possède également des mines dans le sud-ouest des États-Unis, au Pérou, au Chili et en République démocratique du Congo. Même si la société investit énormément dans des projets porteurs de croissance, elle génère suffisamment de liquidités pour verser de confortables dividendes dont le taux de rendement actuel est de 3,8%. Si la société dégage énormément de liquidités c'est parce que ses coûts d'exploitation sont faibles. Par exemple, le coût de production de son cuivre est de 3,70 \$/kg, ce qui le situe environ 50% au-dessous du prix du marché.

Freeport est également présente dans l'industrie pétrolière via, principalement, deux sociétés pétrolières et gazières : Plains Exploration & Production et McMoRan Exploration. Récemment, elle a acquis des sites dans le Golfe du Mexique, renforçant ainsi sa présence dans cette région.

Freeport offre un moyen d'acquérir des actifs durables d'envergure mondiale pendant le laps de temps où le papier-monnaie devrait progresser à un rythme beaucoup plus soutenu que l'offre de cuivre, d'or et d'énergie à bas coût.

C'est pourquoi, à chaque fois que le dollar s'effondre, FCX se porte extrêmement bien.

Comme l'illustre la Figure 1, la dernière fois que le dollar a connu une forte tendance à la baisse, de 2001 à 2008, les actions de FCX, elles, ont grimpé en flèche.



N'oubliez pas que lorsque le dollar perdra un jour ou l'autre

son statut de monnaie de réserve mondiale. C'est inévitable d'après moi. Il pourrait dégringoler de 80, voire 90%. Cela signifie que les actions FCX, elles, pourraient facilement s'envoler de plus de 2000%.

Cette action mérite donc une place dans le portefeuille de chaque investisseur un tant soit peu inquiet de l'évolution du dollar.

(Ndlr : Evidemment, cela veut dire que pour vous, investisseurs français, vous devez ouvrir un compte en dollar auprès de votre broker pour que votre portefeuille de valeurs américaines ne soit pas impacté par cette dévaluation du dollar. Je vous renvoie pour cela au dossier que nous avons rédigé à ce sujet)

Mieux encore, l'action se négocie à un ratio cours/bénéfices prévisionnels de 11. Autrement dit, le cours de l'action équivaut à 11 fois les bénéfices prévus en 2015.

Pour vous donner un ordre de grandeur, le S&P 500 se négocie à 16 fois les bénéfices escomptés. L'action FCX se vend donc 31% moins cher que l'ensemble du marché actions.

Bref, c'est le moment ou jamais d'acheter des titres Freeport. C'est pour vous l'occasion d'acquérir une assurance contre

un effondrement du dollar à un prix très intéressant.

## Achetez SILVER WHEATON CORP. sous 28 \$

En ce moment, les métaux précieux ne sont pas chers. Ils sont dédaignés par la plupart des investisseurs et représentent de très faibles volumes dans les portefeuilles. Pourtant, ils constituent un excellent rempart contre une débâcle du dollar.

Parmi tous les métaux précieux, l'argent-métal est une bonne affaire. Depuis son pic à 50 \$ l'once début 2011, l'argent a chuté de 60%.

Son cours se situe actuellement aux alentours des 17,00 \$ et les traders ne sont pas très optimistes. Selon une récente étude de Market Vane, le pourcentage de haussiers sur l'argent-métal est l'un des plus bas depuis dix ans.

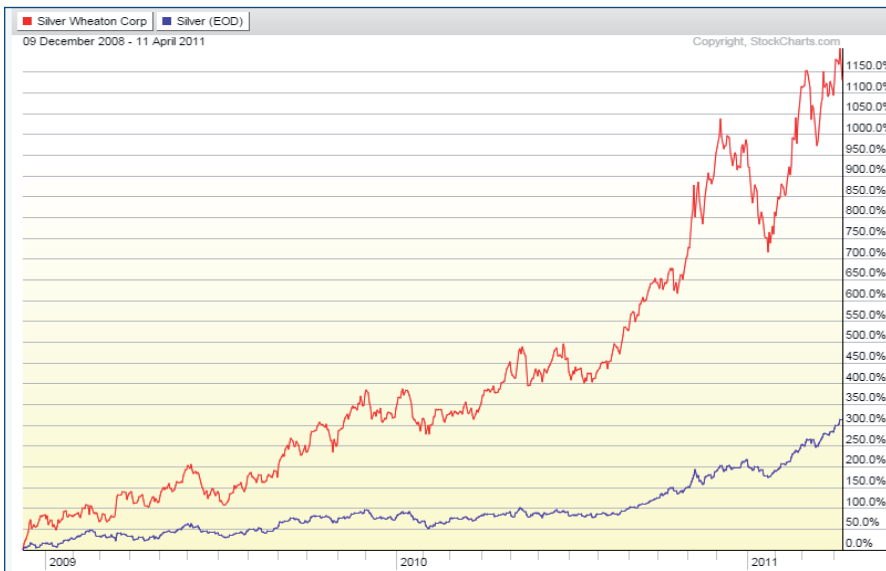
Cela indique clairement que nous sommes à l'aube d'un nouveau marché haussier pour l'argent ! Tout le monde le dénigre et les gens ont déjà liquidé leur position : c'est le moment d'acheter.

Le risque baissier devrait donc être limité. Et en cas d'effondrement du dollar, il est pratiquement certain que l'argent va rebondir.

Si j'ai bon espoir que le cours de l'argent remonte, il existe encore un meilleur moyen de profiter de la hausse de l'argent, grâce à **SILVER WHEATON CORP.** (SLW – NYSE)

Au cours des dix dernières années, cette action a surpassé tous les types de placements sur l'argent, y compris les lingots, les pièces et les exploitations de mines d'argents.

Si l'on regarde la Figure 2, on constate que lors du dernier marché haussier de l'argent, alors que ce métal s'est envolé de plus de 200%, les actions de Silver Wheaton ont grimpé pratiquement trois fois plus. Je pense qu'il devrait en être de même lors du prochain effondrement du dollar.



N'oubliez pas que, selon moi, le dollar devrait chuter de 80%. Cela signifie que l'argent devrait se négocier à plus de 100 \$. Lorsque cela arrivera, le cours des actions de Silver Wheaton devrait facilement flirter avec les 200 \$, soit dix fois plus que leurs cours actuel.

Alors, quel est donc le secret de Silver Wheaton ? Comment ces actions ont-elles pu surperformer l'évolution de l'argent ?

La réponse est simple : il ne s'agit pas d'une société minière classique. En fait, elle n'exploite aucune mine.

A la place, elle finance l'exploitation de mines dont le sous-sol recèle des tonnes d'argent. En échange de ce paiement d'avance, SLW acquiert le droit d'acheter une partie de la production d'argent de la mine à un prix fixe réduit.

A ce jour, elle achète en moyenne chaque once auquel elle a droit environ 4,00 \$. C'est une excellente affaire pour Silver Wheaton, puisque cela lui permet d'acquérir de l'argent-métal à bas prix sans s'exposer aux risques liés à l'exploitation de la mine.

Silver Wheaton est la plus grande entreprise de *streaming* de métaux précieux au monde. Et ça ne date pas d'hier !

Depuis son introduction en bourse en 2005, l'action a bondi de 3 à 25 \$. Pourtant, elle n'est pas chère, parce que ses

bénéfices et flux de trésorerie ont augmenté au même rythme. Sans compter que ses bénéfices devraient nettement augmenter dans le futur, en particulier du fait d'un nouvel accord potentiel de *streaming* d'or...

Début 2013, la direction a annoncé un accord de *streaming* aurifère majeur avec le géant minier brésilien Vale. Cet accord confère à Silver Wheaton 70% de la production d'or des mines Vale de Sudbury pendant 20 ans.

Sudbury est une mine souterraine en Ontario, au Canada. SLW obtient également 25% de la production d'or de la mine de

Vale à Salobo pendant toute sa durée d'exploitation. Salobo est une mine à ciel ouvert d'or et de cuivre *low-cost*, située au Brésil. Cet accord de *streaming* aurifère a fortement augmenté l'exposition de SLW à l'or.

Tout bien considéré, les accords de *streaming* comme celui conclu avec Vale devraient créer encore plus de valeur pour les actionnaires. SLW s'est construite sur des accords de ce type.

Silver Wheaton récompense ses actionnaires par une confortable politique de dividende.

Actuellement ses dividendes rapportent seulement 1,4 %, mais compte tenu des perspectives de croissance de la société et du potentiel de hausse de l'argent, il y a de fortes chances que la société augmente ses dividendes à l'avenir.

SLW fait donc partie des placements incontournables et constitue un excellent moyen de se prémunir contre une débâcle du dollar.

Actuellement ses dividendes rapportent seulement 1,4%, mais compte tenu des perspectives de croissance de la société et du potentiel de hausse de l'argent, il y a de fortes chances que la société augmente ses dividendes à l'avenir.

SLW fait donc partie des placements incontournables et constitue un excellent moyen de se prémunir contre une débâcle du dollar

## Achetez ROYAL GOLD INC. sous 75 \$

**ROYAL GOLD INC.** (RGLD – NASDAQ) présente de grandes similitudes avec Silver Wheaton. Elle aussi se consacre à l'acquisition et à la gestion de redevances sur les métaux précieux et de contrats de *streaming*, mais se centre essentiellement sur l'or.

Comme Silver Wheaton, le portefeuille de Royal Gold permet aux investisseurs de faire des plus-values dans le secteur des métaux précieux, sans avoir à supporter les coûts et les risques associés aux exploitations minières.

Le projet de mine de cuivre et d'or de Thompson Creek à

Mount Milligan, en Colombie britannique, est le plus grand vecteur à court terme de croissance des bénéfices de Royal Gold.

Depuis qu'elle a débuté sa production il y a un an, la mine de Mount Milligan a surpassé toutes les attentes. Elle est en passe de produire 190.000 onces d'or *low-cost* en 2014. Royal Gold achète de l'or à cette mine pour à peine 435 \$ l'once.

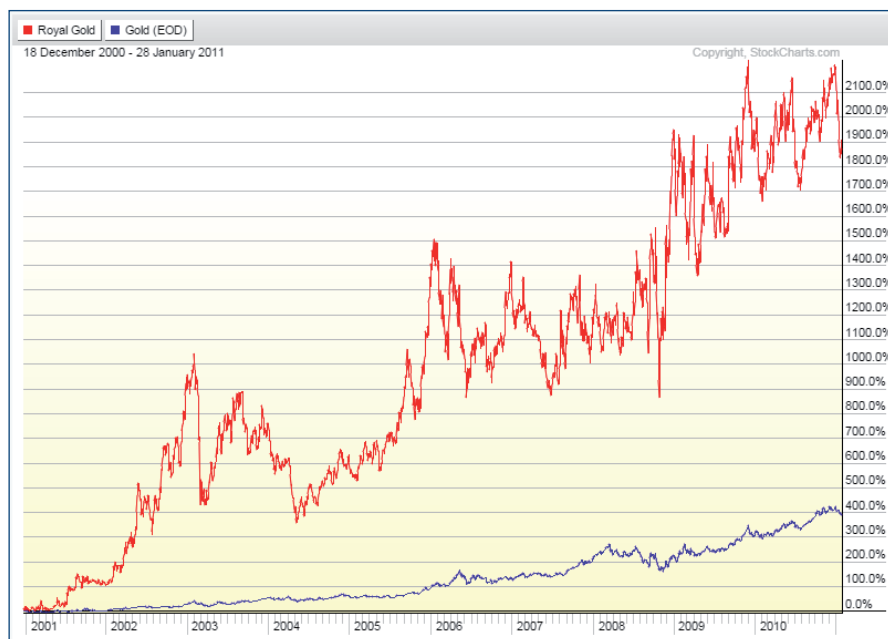
Le portefeuille de Royal Gold se concentre sur des mines *low-cost* : le coût décaissé pondéré moyen de ses exploitations est d'à peine 576 \$ par once équivalent or. Autrement dit, la société achète de l'or à 52% de son prix.

Royal Gold verse également des dividendes de 1,3 %. Ces dix dernières années, ses dividendes n'ont cessé d'augmenter et sa valeur comptable a littéralement explosé.

Cela explique en grande partie pourquoi le cours de Royal Gold a surperformé non seulement le métal jaune, mais aussi celui de l'indice les minières aurifères.

Lors du marché haussier de l'or, le cours des actions de la société a fait une envolée de près de 2.000 %. C'est pratiquement cinq fois plus que l'or.

Voyez vous-même ...



Royal Gold verse également des dividendes de 1,3%. Ces dix dernières années, ses dividendes n'ont cessé d'augmenter et sa valeur comptable a littéralement explosé.

Donc, si vous cherchez un placement sur l'or qui va monter en flèche en cas d'effondrement du dollar, RGLD est le meilleur pari que vous puissiez faire.

## Achetez URANIUM PARTICIPATION CORP. sous 6 \$

Le minerai d'uranium devrait être un excellent investissement ces prochaines années, toujours dans notre idée d'investir dans du tangible, de l'anti-dollar. Rassurez-vous, vous n'aurez pas à stocker de la matière radioactive pour en posséder ! Il existe une société cotée en bourse, spécialisée dans le stockage d'uranium.

URANIUM PARTICIPATION CORP. (U – TSX) est un fonds d'investissement canadien à capital fixe qui investit dans des stocks d'uranium situés au Canada, aux États-Unis et en France.

L'uranium a beau être une ressource naturelle vitale, les sociétés d'extraction d'uranium doivent faire face à des prix très bas. Depuis son apogée en 2007, le cours de l'uranium a perdu 80% de sa valeur. Les actions des sociétés basées sur l'exploitation de l'uranium se sont, elles aussi, effondrées.

Comme le montre la Figure 4, depuis leur sommet de 2007, les actions d'Uranium Participation Corp. ont chuté de 72% et ce, en raison du bas prix de l'uranium.



Les prix de l'uranium étant bien inférieurs aux coûts de production, les sociétés qui en produisent perdent de l'argent.

Dans ces conditions, bon nombre d'entreprises vont finir par

réduire leur production ou cesser leur activité. Cela va créer un resserrement de l'offre, ce qui devrait pousser le cours à la hausse.

Le rebond des prix n'est donc plus qu'une question de temps.

Rick Rule, le célèbre investisseur en matières premières, aime à dire que si le prix de l'uranium augmente, les lumières s'éteignent. Dans un récent discours, il a expliqué pourquoi la hausse des prix de l'uranium était inévitable :

Les prix de l'uranium ont chuté de 135 à 28 \$ la livre...  
Le coût de production nous revient à 70 \$ la livre, alors que le prix de vente est de 28 \$ la livre. Alors, imaginez sur le volume, la petite fortune que chaque livre nous coûte !  
Mais vu que personne d'entre nous ne veut vivre sans électricité, et sans lumière, la demande d'uranium a encore un long avenir devant elle.

Lorsque le cours de l'uranium finira par causer une pénurie d'offre, l'effet de ciseau de la demande / offre fera remonter les prix. Surtout que les centrales nucléaires représentent encore une faible part de la production d'électricité dans les grandes économies asiatiques, mais la situation est sur le point de changer.

La Chine notamment, souhaite remplacer le charbon, dont les taux d'émissions de CO<sub>2</sub> sont très élevés, par une alternative « plus propre » comme l'uranium.

Selon Cameco, premier producteur d'uranium aux États-Unis, il y a à l'heure actuelle près de 70 nouveaux réacteurs en cours de construction dans le monde. En tout, 524 réacteurs devraient être en service d'ici 2023, contre 433 aujourd'hui.

Plus les réacteurs sont nombreux, plus la demande d'uranium est importante. Cameco estime que la consommation mondiale d'uranium devrait grimper de 170 millions de livres à l'heure actuelle à 240 millions de livres d'ici à 2023.

L'offre d'uranium aux prix actuels ne sera pas suffisante pour répondre à la demande mondiale à long terme. La contraction de l'offre, combinée à une demande croissante, va faire grimper les prix. Et quand les prix se mettent à grimper, ils s'envolent très rapidement.

Uranium Participation pourrait donc bien passer du simple au double, avec un minimum de risques baissiers.

Ce placement est aussi pour vous l'occasion de vous prémunir contre une crise du dollar. L'uranium étant un actif durable et tangible, dont le prix est libellé en dollars, si le billet vert s'effondre, son cours va littéralement flamber.

Si votre courtier n'opère pas à la bourse de Toronto, qu'à cela ne tienne ! Les actions d'Uranium Participation se négocient également hors cote aux États-Unis, sous le symbole **URPTF**.

## Achetez SPROTT INC. sous 3,50 \$

Bien que Sprott Inc. ne soit pas une société classique positionnée sur les ressources naturelles, le cours du titre devrait s'envoler en cas d'effondrement du dollar.

Vous avez probablement entendu parler d'Eric Sprott, investisseur milliardaire dans le secteur des matières premières. Vous l'aurez deviné, Sprott Inc. est le nom de sa société de gestion.

Aujourd'hui, Sprott Inc. gère environ pour 7,7 Mds\$ d'actifs. La moitié de cet argent est investi dans de l'or et de l'argent physique. Mais les fonds qu'elle possède sont investis dans le secteur des ressources naturelles, que ce soit dans des mines de métaux précieux ou dans les secteurs pétroliers et gaziers.

La société se rémunère en prélevant un pourcentage sur les fonds qu'elle gère. Voilà pourquoi, si le dollar perd son statut de monnaie de réserve internationale, les actions Sprott vont

flamber. La demande d'investissement dans les ressources naturelles pourrait exploser. Par conséquent, les actifs qu'elle gère (et les frais qu'elle prélève) devraient en faire autant.

Nous n'aurons même pas besoin d'attendre la débâcle totale



du dollar pour que le cours de l'action rebondisse. Comme vous pouvez le constater sur le graphique ci-dessus, les actions ont déjà dégringolé de plus de 70% depuis 2011. Elles présentent donc un fort potentiel haussier.

La société est également en pleine croissance. Depuis le début de l'année, elle a lancé six nouveaux produits, dont l'ETF Sprott Gold Miners (SGDM – NYSE), le fonds Sprott Real Assets Class et le fonds Sprott Bridging Income LP.

Elle présente également un bilan solide, avec un capital disponible de 350 M\$ sans dettes. Ce sont les initiés qui détiennent près de 40% des actions. Vous vous doutez donc bien que la direction a des intérêts en jeu !

Si votre courtier ne vous permet pas d'opérer à la bourse de Toronto, sachez que la société Sprott Inc. est cotée aux États-Unis sous le symbole SPOXF. Le volume de titres n'y est toutefois pas très important.

Cette faible liquidité pourrait faire que vous deviez acheter ou vendre à un prix que vous ne serez peut-être pas disposé à

déboursier. Alors, si vous décidez d'acheter des actions, veillez à souscrire un ordre d'achat à cours limite. Vous aurez ainsi la garantie d'obtenir le prix que vous vous êtes fixé.

Certes, vous ne pourrez peut-être pas vous offrir votre propre société de chemin de fer et la privatiser comme Warren Buffett, mais en misant sur ces cinq actions dont je viens de vous parler, vous pouvez vous assurer une position confortable en cas de dégringolade du dollar.

Sincères salutations,

Jim Rickards  
Rédacteur, *Intelligence Stratégique*

---

## JIM RICKARDS : INTELLIGENCE STRATÉGIQUE

---

Directrice de la publication : Catherine Doullens – Directrice de la Rédaction : Nathalie Boneil – Rédacteur en chef : Jim Rickards – Assistante éditoriale : Vanessa Popineau – Maquette : François Petit – Éditée par les Publications Agora – [www.publications-agera.fr](http://www.publications-agera.fr) – SARL au capital de 42 944 € – RCS Paris 399 671 809 - APE : 5813Z – Nos bureaux sont situés : 8, rue de la Michodière CS50299, 75002 Paris – Tél. : 01 44 59 91 11 – Fax : 01 44 59 91 25 – Impression : Imprimerie Delaroche, Route de Villefranche, 12390 Rignac – CPPAP en cours – Hébergeur : Rackspace US Inc. – Siège social : 5000 Walzem Road, San Antonio, Texas, 78218, États-Unis – Tel : +118009612888 – [www.rackspace.com](http://www.rackspace.com) – Commission Paritaire : en cours – Abonnement 12 mois : 99 € – © Copyright 2014, Publications Agora France – Couverture : © Rawpixel - Fotolia.com – Reproduction même partielle uniquement avec l'accord écrit de la société éditrice.

N.B. : Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de la publication, et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Nous effectuons des recherches méticuleuses pour tous nos articles et recommandations, mais nous ne sommes pas responsables des erreurs ou omissions qui pourraient y figurer. Rappelez-vous que les actions sont spéculatives par nature. Les performances passées ne reflètent pas forcément les performances à venir. Avant d'investir, nous recommandons à nos lecteurs de consulter un conseiller financier indépendant ou un courtier.