

Bourse Les actions des producteurs d'argent-métal

En Bourse, pour être actionnaire d'un producteur d'or, canadien ou sud-africain, rien de plus simple. Les Barrick Gold, Newmont, Goldcorp ou Rand Gold sont cotés à New York, à Toronto, voire à Londres. En revanche, pour placer des actions de producteurs d'argent-métal dans un compte-titres, c'est une autre paire de manches. Car ces groupes miniers sont bien moins nombreux et moins suivis par les analystes, les gérants et la presse financière anglo-saxonne.

Une mine au Guatemala

Adrienne Horel-Pagès, gérante du fonds d'actions internationales Ambre, de la société de gestion Vestathena, estime attirant un producteur d'argent canadien, **Tahoe Resources**, qui est en phase, selon elle, de devenir «la société de métaux précieux de taille intermédiaire la plus importante» grâce à son actif phare, la mine d'Escondido au Guatemala, qui produit 20 millions d'onces d'argent par an. L'intérêt de ce producteur d'argent-métal est aussi qu'il se diversifie dans l'or : «Depuis deux ans, la société utilise une partie de ses flux de trésorerie pour se diversifier dans les mines aurifères, au Pérou et récemment au Canada.»

Adrienne Horel-Pagès souligne aussi l'attrait de **Silver Wheaton**, une société

Un tracker argent-métal coté sur Euronext

En Europe, les trackers permettant de jouer les évolutions de l'argent-métal ne sont pas légion. Le plus connu est coté sur Euronext-Paris : l'**ETFS Silver ETC** [GB00B15KY328] réplique l'indice Dow Jones-UBS Silver Subindex. Ses encours s'élèvent à 35 millions d'euros. Au 30 mai, il affichait une progression de 12,3% depuis le 1^{er} janvier. Créé en 2006, l'ETFS Silver fait ressortir une moins-value annualisée de 12% sur cinq ans.



de *royalties* assez similaire à son homologue pour l'or, Franco Nevada. Silver Wheaton tire ses revenus d'un portefeuille de contrats d'achat de la pro-

duction d'argent extrait par des sociétés minières de métaux précieux ou de base : «Ce modèle économique original permet une exposition au secteur

de l'argent-métal, avec des marges importantes, et en se tenant à l'écart des besoins d'investissements futurs.»

Jean-Philippe Roos, conseiller du président de Gaspal Gestion, juge digne d'intérêt **Fresnillo**. Outre son importante production d'argent (39% de son chiffre d'affaires), ce groupe minier se classe comme le deuxième producteur d'or mexicain : «Les coûts de production sont bien maîtrisés et la dépréciation du peso mexicain par rapport au dollar américain – d'environ 17% en 2015 – favorise une diminution des coûts exprimés dans la devise américaine», fait valoir le gérant. Le titre est cher, reconnaît Jean-Philippe Roos, à 36 fois ses bénéfices nets 2016 estimés. Mais, Fresnillo, coté à Londres, est une société de droit anglais, ses actions sont donc éligibles au PEA.

Trois titres du secteur cotés à Londres et New York

Nom [code]	Cours ⁽¹⁾	Variation 3 ans	Place de cotation	Capitalisation	Conseil
Fresnillo [FRES]	10,17 £	-6,5%	Londres	7,5 milliards de £	Achetez. Premier producteur d'argent-métal au monde. De droit anglais, la société est donc éligible au PEA.
Silver Wheaton [SLW]	18,21 \$	-19,1%	New York	7,4 milliards de \$	Achetez. La société finance les producteurs d'argent. Cet établissement mérite un meilleur sort en Bourse.
Tahoe Resources [TAHO]	11,79 \$	-19,7%	New York	2,7 milliards de \$	Achat spéculatif. Un beau producteur canadien qui se diversifie dans l'or. Un titre plus risqué que Fresnillo.

(1) Cours arrêtés au 30/05/2016.