



En partenariat avec :



## PETITS-DEJEUNERS DE L'ENSAE

Notre prochain rendez-vous de l'année 2009 nous réunira autour de :

**Jean-Philippe Roos,**  
**Gérant, spécialiste de l'or et des matières premières**

**Jeudi 7 Mai à 8 h 15,**  
**Chez « Ladurée », 21, rue Bonaparte - 75006 Paris -**  
**Métro Saint-Germain-des-Prés**

### **L'or, toujours valeur-refuge ?**

Alors que la plupart des prix des matières premières ont chuté de plus de 60% depuis leurs plus hauts de juillet 2008, l'Or affiche toujours des performances impressionnantes. Dans la perspective d'un effondrement de la valeur des grandes devises et face à la tentation de la monétisation des dettes privées ou publiques, le métal jaune apparaît à certains comme une valeur refuge. Néanmoins, le souvenir de l'éclatement de la bulle des années 80 est encore présent... Et l'intérêt récent de gros hedge funds pour ces placements ajoute un effet spéculation, qui pourrait suggérer l'amorce d'une nouvelle bulle.

Qu'en est-il du marché physique de l'Or ? Quelles sont les capacités de production ? Comment comprendre les évolutions divergentes du prix de l'or physique et de la valeur des sociétés d'extraction et des mines d'or ? Quelles sont les perspectives d'évolution du métal précieux ? Quels sont ses liens avec le dollar et le prix du pétrole ? Comment valoriser à long terme cet actif si particulier dont la seule qualité semble être sa rareté ?

**Jean Philippe Roos**, analyste et gérant de fonds spécialisés dans l'or et les matières premières, viendra nous éclairer sur les caractéristiques de ce marché si spécifique. Entre analyses, technique, macroéconomique et fondamentale, il partagera sa vision du potentiel du métal précieux dans un contexte de crise séculaire, fort d'une expérience de plus de 30 ans de ces marchés.

Vous remerciant d'avance de votre présence à cette réunion et espérant avoir le plaisir de vous y accueillir nombreux, nous vous prions de croire à l'assurance de nos sentiments très cordiaux.

Joseph LEDDET (Ensaie 74)

**Attention, veillez à vous inscrire en ligne [www.ensae.org](http://www.ensae.org) rubrique Rendez vous de l'ENSAE pour bénéficier de nos tarifs préférentiels :**

- Ancien ENSAE à jour de sa cotisation : 20 Euros
- Autres : 25 Euros

**Les inscriptions par courrier sont possibles, les inscriptions sur place sont majorées pour frais administratifs. Prix en cas de règlement sur place : 30 Euros**

Pour toute précision, contacter :

Jeanne BACHOFFER  
Anciens de l'Ensaie, *Timbre J120*  
3, avenue Pierre Larousse - 92245 Malakoff Cedex  
[secretaire@ensae.org](mailto:secretaire@ensae.org)

**Conformément à l'usage du club, seules les inscriptions réglées seront prises en compte.**