

Une introduction aux matières premières



Les matières premières sont des biens physiques non transformés qui proviennent de mines, de forages ou de l'agriculture. Elles offrent aux investisseurs un potentiel de rendement attractif ainsi que des propriétés de diversification, et sont souvent utilisées comme un instrument de couverture contre l'inflation.

Ce qu'il faut savoir à propos des matières premières

Le marché des matières premières se divise en deux secteurs: les matières premières traditionnelles, qui sont négociées en bourse, et les marchés non traditionnels ou nouveaux, qui sont accessibles seulement grâce à des investissements indirects, par exemple des actions. Même si les matières premières sont très différentes les unes des autres, leurs marchés sont régulés par l'offre et la demande. Grâce à leur corrélation relativement faible avec les placements traditionnels comme les actions ou les obligations, elles peuvent améliorer le rapport rendement/risque d'un portefeuille traditionnel.

Les cours des matières premières sont influencés par les facteurs suivants:

- évolution de la croissance économique, des intérêts et de l'inflation;
- modification de l'état des stocks, donc de la disponibilité;
- évolution des monnaies de transaction et des conditions commerciales;
- conditions climatiques, catastrophes naturelles et changement climatique;
- risques géopolitiques

Vos besoins

- Vous souhaitez investir dans des placements qui reposent sur des valeurs patrimoniales réelles.
- Vous souhaitez diversifier votre portefeuille afin d'améliorer le rapport rendement/risque.
- Vous souhaitez vous couvrir contre l'inflation.
- Vous souhaitez prendre part à la croissance économique mondiale.
- Vous êtes à la recherche d'une opportunité de placement qui aille au-delà des placements traditionnels (c.-à-d. des actions et obligations).

Vos avantages

- Une participation directe aux opportunités de croissance mondiales.
- Le rendement, donc le risque des matières premières évolue de façon largement indépendante de celui des actions et des obligations. Le rapport rendement/risque est donc amélioré.
- Peut être mis en place en tant que couverture contre l'inflation, les risques de change et les risques géopolitiques.
- Quand les marchés sont volatils et incertains, l'or joue un rôle important pour la diversification.
- Les placements basés sur le réel ne connaissent pas de risque de contrepartie.

Vos risques

- Les placements dans les matières premières peuvent être soumis à de fortes fluctuations de valeur.
- La cyclicité des matières premières peut avoir des effets sur le portefeuille.
- Il peut y avoir un risque de contrepartie pour certaines formes de placement.
- Les prix réagissent aux fluctuations des taux d'intérêt et aux mouvements des marchés monétaires.
- Les placements dans des contrats futures ou des dérivés hors bourse peuvent entraîner des exigences de garanties plus élevées («appel de marge») en cas d'évolution défavorable du dérivé.
- La livraison physique peut se révéler très coûteuse.
- En cas de situations de marché extrêmes, la liquidité peut être réduite.
- Le manque de transparence peut poser problème sur certains marchés des matières premières et compliquer l'analyse.

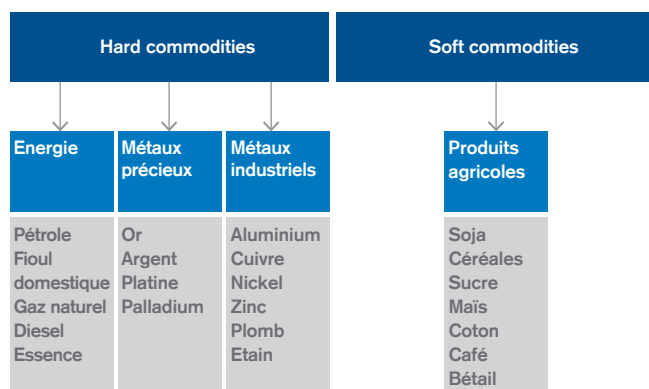
Les matières premières comme possibilité de placement

Les matières premières sont des ressources naturelles provenant de mines (p. ex. les métaux précieux ou industriels), de forages (p. ex. le pétrole ou le gaz) ou de l'agriculture (p. ex. le maïs ou le coton). Elles sont négociées quotidiennement sur les marchés à terme du monde entier. A long terme, elles présentent une faible corrélation aux actions et aux obligations car elles ont des cycles et des facteurs d'influence qui leur sont propres. Les matières premières sont souvent utilisées comme un instrument de couverture contre l'inflation. Elles offrent aussi une certaine protection contre les phases de faiblesse de la monnaie américaine puisqu'elles sont en règle générale négociées en USD. Les métaux précieux jouent ici un rôle spécifique, car ils peuvent être négociés de la même façon que des couples de monnaie. Les placements dans des matières premières offrent un potentiel de diversification important et constituent une bonne opportunité de réduire le risque global d'un portefeuille, sans pour autant subir de dégradation à long terme des rendements potentiels.

Schématiquement, les matières premières se divisent en deux catégories: les marchés traditionnels et les marchés non traditionnels ou nouveaux.

- Les matières premières traditionnelles sont négociées en bourse par des contrats standard et sont directement accessibles aux investisseurs. Les marchés répertoriés dans l'illustration 1 appartiennent à cette catégorie.

Illustration 1: Catégories de matières premières



Source: Credit Suisse

- Les nouvelles matières premières ne sont pas négociées en bourse en général, donc il n'y a que des contrats illiquides. En général, ces matières premières sont négociées par contrat directement entre les différentes parties. Elles sont donc principalement accessibles via l'achat d'actions des entreprises impliquées. Le minerai de fer, le charbon, les énergies alternatives et le diamant appartiennent par exemple à cette liste.

Caractéristiques et catégories

Les cours des matières premières dépendent surtout de l'offre et de la demande. Pour simplifier, les cours montent en cas de pénurie, alors qu'ils plongent quand l'offre est excédentaire. Les cours des soft commodities dépendent aussi des conditions climatiques. Les hard commodities sont au contraire très dépendantes des cycles de la conjoncture. Les effets saisonniers peuvent aussi jouer un rôle important sur tous les marchés. Par exemple, la demande en fioul domestique augmente fortement en hiver, alors que les marchés agricoles sont dépendants des cycles de semences et de récolte.

Energie – Les matières premières énergétiques comme le pétrole et le gaz naturel sont utilisées pour générer de l'énergie et des matières premières chimiques. Au cours des 40 dernières années, la consommation mondiale en énergie a plus que doublé. Le pétrole reste l'une des sources d'énergie les plus importantes. Plus de 50% des réserves mondiales de pétrole se trouvent au Proche-Orient, qui est donc un important exportateur de pétrole, alors que les Etats-Unis et la Chine sont d'importants importateurs. Les prix de l'énergie sont fortement dépendants de la croissance et donc très sensibles aux événements géopolitiques.

Les métaux précieux – L'or, l'argent, le platine et le palladium sont les principaux métaux précieux. On distingue au sein de la demande en métaux précieux la demande physique (industrie et bijouterie) et la demande pour le placement de capitaux (demande des investisseurs). La demande physique dépend surtout de la croissance économique, alors que la demande des investisseurs est surtout déterminée par l'évolution des taux, des fluctuations des monnaies (principalement le dollar américain en raison des importants volumes commerciaux en USD) et par le niveau d'inflation. En outre, l'or représente un placement attractif quand les marchés sont incertains, même s'il faut rappeler que l'or n'offre pas une protection totale dans un contexte de pression pour la réduction de la dette.

Métaux industriels – L'aluminium, le cuivre, le nickel, le zinc, le plomb et l'étain sont les métaux industriels les plus connus. Appelés aussi métaux de base, les métaux industriels ne contiennent pas de fer. Ils sont principalement utilisés par des branches fortement cycliques, comme l'industrie automobile, l'aéronautique ou la construction. Les indicateurs avancés de la conjoncture sont donc déterminants pour l'évolution des cours. La demande en métaux industriels vient principalement de Chine, les données de la conjoncture chinoise sont donc aussi des facteurs clés. Les métaux industriels sont par conséquent très cycliques et sont les matières premières qui permettent d'investir le plus directement dans la croissance et le développement de la Chine.

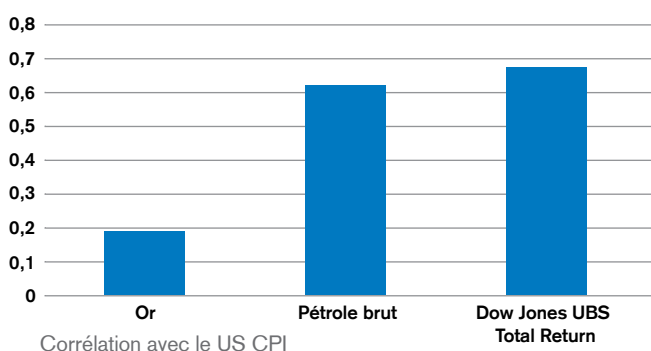
Soft commodities – À l'inverse des matières premières fossiles, les matières premières agricoles sont renouvelables. Les céréales comme le maïs, le blé ou les graines de soja, l'huile alimentaire/les oléagineux comme le soja ou l'huile de palme ainsi que d'autres plantes/fibres comme le sucre ou le coton en font partie. Les cours s'établissent en fonction de l'offre et de la demande. Si la demande dépasse l'offre, il faut puiser dans les stocks. Les cours grimpent en général en cas de pénurie d'une matière première, en particulier si les réserves sont peu importantes. La plupart des matières premières agricoles sont des produits de première nécessité et sont donc moins dépendantes de la croissance que d'autres matières premières plus cycliques. Comme les matières premières agricoles sont renouvelables, les cycles de cours sont en général plus courts que pour les hard commodities. En outre, les cours des matières premières agricoles dépendent des conditions climatiques et de la disponibilité de l'eau.

Les matières premières dans le contexte d'un portefeuille

Avantages de l'investissement dans les matières premières pour votre portefeuille

- **Les matières premières représentent une opportunité d'investir dans la croissance mondiale** – Les métaux industriels et les marchés de l'énergie, en particulier, sont importants pour la production industrielle.
- **Protection contre l'inflation** – Les matières premières entrent dans la production de biens de consommation cruciaux. Par conséquent, ils jouent un rôle déterminant sur les indices des prix à la consommation et peuvent être utilisés comme protection contre l'inflation (cf. illustration 2). L'expérience montre par exemple qu'à court terme, l'or n'est pas une couverture contre l'inflation très judicieuse, mais qu'à long terme c'est une couverture prometteuse.

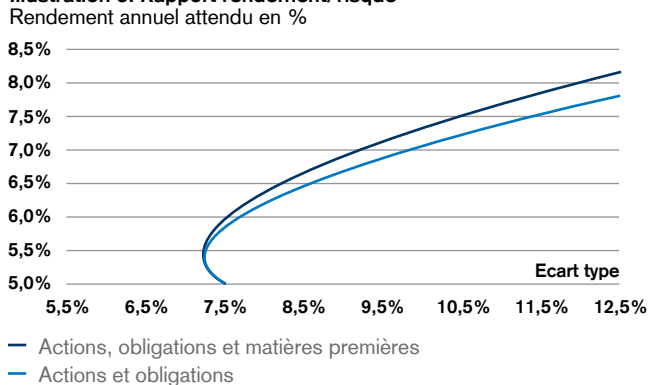
Illustration 2: Corrélation
Corrélation d'après les rendements mensuels depuis 2000



Source: Credit Suisse

- **Diversification** – Les matières premières ont des cycles et des facteurs d'influence qui leur sont propres, et leur performance est donc différente de celle des actions et des obligations. En investissant dans les matières premières, le rapport rendement/risque d'un portefeuille existant est donc amélioré (cf. illustration 3).

Illustration 3: Rapport rendement/risque



Source: Credit Suisse

Quelle doit être la part des placements dans les matières premières?

Dans sa benchmark allocation, le Credit Suisse conseille d'investir une part d'environ 5% dans les matières premières, dont 2,5% sur différents marchés de matières premières et les 2,5% restants en or (valable pour toutes les stratégies d'investissement).

Différence entre les matières premières et les catégories de placement traditionnelles

Contrairement aux investisseurs axés sur les catégories de placement traditionnelles, les investisseurs détenant des contrats futurs sur des matières premières ne reçoivent pas de versements réguliers comme des dividendes ou des revenus. À la place, les investisseurs doivent payer pour le stockage et le financement des matières premières jusqu'à leur livraison. L'analyse historique montre qu'à long terme les matières premières atteignent les mêmes rendements que les actions.

Possibilités d'investir sur les marchés des matières premières

1. Spot (transaction au comptant)

Les matières premières physiques sont achetées sur le marché au comptant: l'investisseur obtient immédiatement les matières premières en échange d'argent liquide. Les investisseurs privés peuvent effectuer des transactions au comptant pour les métaux précieux comme l'or, l'argent, le platine et le palladium. En règle générale, cela n'est pas possible pour les matières premières courantes.

2. Futures (contrat à terme)

Les futures constituent une forme courante d'investissement dans les matières premières. Il s'agit de contrats cotés en bourse et standardisés pour la livraison d'une certaine quantité de matière première à un certain endroit, à un certain moment et à un prix donné. Les futures sont des dérivés, et les investisseurs doivent au préalable ouvrir un compte de marge pour pouvoir les négocier. En outre, il faut activement surveiller les positions des futures car ils doivent être clôturés avant leur échéance pour éviter une livraison physique non souhaitée.

3. Produits indexés

Les produits indexés rassemblent plusieurs futures de matières premières, et offrent une variété de produits et de stratégies. Les indices de benchmark suivent en général une stratégie «acheter et garder» et détiennent des contrats futures dans tous les secteurs des matières premières. La performance de l'indice est influencée non seulement par l'évolution du cours au comptant, mais aussi par le rendement de report et par le produit des intérêts. Les rendements et les pertes de report se produisent quand les contrats doivent être vendus avant l'échéance et que le produit est réinvesti dans de nouveaux contrats.

4. Produits structurés

Les produits structurés permettent aux investisseurs qui ne peuvent ou ne veulent pas ouvrir de comptes de marge d'accéder aux marchés des matières premières. Le secteur «matières premières» d'une banque négocie des dérivés de matières premières et structure des produits d'investissement pour les clients privés. L'émetteur, donc la banque, agit en tant que contrepartie pour les investisseurs privés. Il existe des produits structurés pour un grand nombre de sous-jacents; ils peuvent être dotés de barrières ou d'autres clauses.

5. Fonds/Exchange Traded Funds/Exchange Traded Commodities

Les gestionnaires de fonds investissent les sommes qu'ils ont rassemblées auprès des investisseurs conformément au prospectus du fonds sur toute la gamme des matières premières (p. ex. futures, fonds, actions dans des entreprises productrices de matières premières). Il existe aussi des fonds basés sur les matières premières physiques, qui ne présentent donc pas de risque de contrepartie. La performance du fonds dépend de la compétence en investissement du gestionnaire du fonds et des restrictions fixées par le prospectus du fonds. Les Exchange

Traded Funds (ETF) sont des fonds de placement cotés en bourse et négociés comme des actions. La plupart des ETF sont des fonds indexés qui répliquent un indice d'actions ou d'obligations. Les Exchange Traded Commodities (ETC) sont aussi cotés en bourse. Ils proposent des placements avantageux dans des matières premières physiques ou sur des indices de matières premières sur la base d'au moins une matière première.

6. Actions

Grâce à des placements directs dans des actions d'entreprises productrices de matières premières, on peut investir dans des matières premières difficiles d'accès. La progression du cours des actions peut diverger fortement de celui de la matière première.

Recommandations en cas d'investissement dans les matières premières

- Un portefeuille contenant des futures, des indices, des fonds et des actions offre la meilleure diversification.
- Une forte concentration des volumes de placement sur une seule matière première doit être évitée en raison de la forte volatilité et des risques.

Contactez-nous

Nous nous tenons à votre disposition pour un entretien personnalisé.

Appelez-nous au 0848 880 842*;
du lundi au vendredi, de 8h00 à 20h00.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site Internet:
[credit-suisse.com/investir](https://www.credit-suisse.com/investir)

* Nous attirons votre attention sur le fait que les communications téléphoniques peuvent être enregistrées. Lorsque vous nous appelez, nous considérons que vous acceptez tacitement cette pratique.

CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Case postale 100

CH-8070 Zurich

[credit-suisse.com](https://www.credit-suisse.com)

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après CS) avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices.

Copyright © 2017 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.