

L'essentiel pour Investir dans les Matières Premières

Les matières premières (énergie, métaux, produits agricoles) constituent une classe d'actifs à part, dont les cours répondent à des dynamiques d'offre et de demande physiques, distinctes de celles des actions ou des obligations, ce qui en fait un outil de diversification pour un portefeuille.

Voyons le principe des matières premières, les grandes catégories existantes, comment investir via les contrats à terme, les ETC et trackers dédiés, les actions de sociétés productrices, le contango et le backwardation, le rôle de diversification des matières premières, leur fiscalité, les risques spécifiques, et comment les intégrer dans un portefeuille.

LE PRINCIPE DES MATIÈRES PREMIÈRES

Une matière première est un bien physique brut (énergie, métal, produit agricole) échangé sur des marchés organisés, dont le prix dépend directement de l'équilibre entre l'offre disponible et la demande mondiale.

Une classe d'actifs sans flux de revenu : Contrairement à une action ou une obligation, une matière première ne génère ni dividende ni coupon : sa performance dépend uniquement de l'évolution de son prix de marché.

LES GRANDES CATÉGORIES DE MATIÈRES PREMIÈRES

L'énergie : Pétrole, gaz naturel : matières premières parmi les plus suivies, très sensibles à la conjoncture géopolitique et aux décisions des pays producteurs.

Les métaux industriels : Cuivre, aluminium, nickel : indicateurs souvent considérés comme le reflet de l'activité économique et industrielle mondiale, en particulier de la construction et de l'industrie manufacturière.

Les métaux précieux : Or, argent, platine : recherchés pour leurs propriétés de valeur refuge (l'or en particulier) ou leurs usages industriels (l'argent et le platine notamment).

Les matières premières agricoles : Blé, maïs, soja, café, sucre : sensibles aux conditions climatiques, aux cycles de récolte et aux politiques agricoles nationales.

COMMENT INVESTIR : LES CONTRATS À TERME

Le marché des matières premières fonctionne historiquement autour de contrats à terme (futures), engageant l'achat ou la vente d'une quantité donnée à un prix et une échéance fixés à l'avance.

Le mécanisme : Un contrat à terme permet de s'exposer aux variations de prix d'une matière première sans avoir à la détenir physiquement, moyennant un dépôt de garantie représentant une fraction de la valeur totale du contrat.

Le roulement des positions : Un contrat à terme arrivant à échéance, un investisseur souhaitant maintenir son exposition doit le remplacer par un nouveau contrat à échéance plus lointaine (roulement), une opération qui peut générer un gain ou une perte selon la structure des prix à terme.

LES ETC ET TRACKERS MATIÈRES PREMIÈRES

Pour un particulier, les contrats à terme sont rarement accessibles ou adaptés directement : les ETC (Exchange Traded Commodities) offrent une alternative simplifiée.

Le fonctionnement : Un ETC réplique la performance d'une matière première (ou d'un panier de matières premières) via des contrats à terme gérés par l'émetteur, ou par la détention physique pour certains métaux précieux, et se négocie comme une action ordinaire en bourse.

L'accessibilité : Cette structure permet à un particulier d'investir sur le pétrole, les métaux industriels ou un panier diversifié de matières premières avec la même simplicité qu'un achat d'action, sans gérer directement des contrats à terme.

LES ACTIONS DE SOCIÉTÉS PRODUCTRICES

Une exposition indirecte : Investir dans des sociétés minières, pétrolières ou agricoles cotées offre une exposition indirecte à l'évolution des matières premières qu'elles produisent, avec un effet de levier opérationnel sur les variations de prix.

Des risques additionnels propres à l'entreprise : Au risque de marché sur la matière première s'ajoutent des risques spécifiques à la société elle-même : qualité de gestion, endettement, risques géopolitiques dans les pays d'exploitation, qui distinguent cette approche d'un investissement direct sur la matière première.

LE CONTANGO ET LE BACKWARDATION

Ces deux notions, propres au marché des contrats à terme, influencent directement la performance des trackers matières premières sur la durée.

Le contango : Situation où le prix à terme d'une matière première est supérieur à son prix actuel (au comptant) ; le roulement des contrats génère alors un coût qui pèse sur la performance d'un tracker détenu sur longue période, même si le prix au comptant reste stable.

Le backwardation : Situation inverse, où le prix à terme est inférieur au prix au comptant ; le roulement des contrats génère alors un gain qui améliore la performance du tracker par rapport à la simple évolution du prix au comptant.

Une conséquence pratique importante : Un investisseur peut voir la performance de son tracker matières premières s'écarter significativement de l'évolution du prix « spot » affiché dans les médias, en raison de cet effet de roulement, souvent sous-estimé par les investisseurs non avertis.

LE RÔLE DE DIVERSIFICATION DES MATIÈRES PREMIÈRES

Une décorrélation partielle avec les actions et obligations : Les matières premières répondent à des dynamiques économiques distinctes de celles des marchés financiers traditionnels, ce qui peut apporter une diversification utile dans certaines configurations de marché.

Une protection historique contre l'inflation : Certaines matières premières, en particulier l'énergie et les métaux, ont tendance à bien se comporter en période de forte inflation, période durant laquelle actions et obligations peuvent au contraire souffrir simultanément.

LA FISCALITÉ DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les ETC sur compte-titres ordinaire : Les plus-values réalisées suivent le régime classique des valeurs mobilières : Prélèvement Forfaitaire Unique de 31,4 % (12,8 % d'impôt sur le revenu et 18,6 % de prélèvements sociaux depuis 2026).

L'inéligibilité générale au PEA : La plupart des ETC matières premières ne sont pas éligibles au PEA ; seules les actions de sociétés productrices européennes (minières, pétrolières, agricoles) peuvent, elles, être logées dans un PEA sous les conditions habituelles d'éligibilité.

LES RISQUES SPÉCIFIQUES AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Une forte volatilité : Les cours des matières premières peuvent connaître des variations très importantes en peu de temps, en réaction à des événements climatiques, géopolitiques ou économiques soudains.

L'absence de revenu généré : Comme pour l'or, aucune matière première ne verse de dividende ou de coupon : la performance dépend uniquement de l'évolution du prix, sans revenu régulier pour compenser une période de baisse.

La sensibilité géopolitique : De nombreuses matières premières stratégiques (pétrole, gaz, certains métaux) sont concentrées dans un nombre limité de pays producteurs, ce qui expose leur cours à des tensions géopolitiques ponctuelles.

L'effet du contango sur les trackers de long terme : Comme évoqué plus haut, la détention prolongée d'un tracker exposé à des matières premières en situation de contango peut éroder la performance, même en l'absence de baisse du prix au comptant.

SUIVRE LES INDICES DE MATIÈRES PREMIÈRES

Les indices diversifiés : Certains indices regroupent un panier large de matières premières (énergie, métaux, agricoles) selon une pondération définie, servant de référence à de nombreux ETC diversifiés.

Les indices sectoriels : D'autres indices se concentrent sur une seule catégorie (énergie seule, métaux précieux seuls), permettant une exposition plus ciblée selon la conviction de l'investisseur sur un secteur particulier.

L'utilité pour l'investisseur : Comparer la performance d'un ETC à son indice de référence permet de vérifier la qualité de la réplication et de mieux comprendre l'origine des écarts éventuels liés au contango ou au backwardation.

LES CYCLES DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les matières premières évoluent historiquement par cycles pluriannuels, alternant phases de forte hausse (souvent liées à une sous-capacité de production face à une demande croissante) et phases de baisse prolongée (surcapacité, ralentissement économique).

Une classe d'actifs cyclique par nature : Contrairement aux actions, dont la tendance de fond reste historiquement haussière sur longue période, les matières premières évoluent davantage par oscillations autour d'une tendance plus incertaine, ce qui influence la manière de les intégrer dans une stratégie de long terme.

COMMENT INTÉGRER LES MATIÈRES PREMIÈRES DANS UN PORTEFEUILLE

Une allocation mesurée : Compte tenu de l'absence de revenu et de la forte volatilité, une exposition limitée (de quelques pourcents à une dizaine de pourcents du patrimoine financier) est une fourchette généralement retenue pour bénéficier de l'effet de diversification sans excès de risque.

Privilégier la diversification au sein même de la classe d'actifs : Un panier diversifié de matières premières (énergie, métaux, agricoles) réduit le risque spécifique à une seule matière première par rapport à une exposition concentrée sur un seul produit.

LES TERMES FRÉQUENTS

Contrat à terme (future) : Engagement d'achat ou de vente d'une quantité de matière première à un prix et une échéance fixés à l'avance.

ETC : Exchange Traded Commodity : tracker coté répliquant la performance d'une matière première ou d'un panier de matières premières.

Contango : Situation où le prix à terme d'une matière première est supérieur à son prix au comptant, générant un coût de roulement.

Backwardation : Situation où le prix à terme d'une matière première est inférieur à son prix au comptant, générant un gain de roulement.

Roulement (roll) : Remplacement d'un contrat à terme arrivant à échéance par un nouveau contrat à échéance plus lointaine.

Prix spot : Prix au comptant d'une matière première, par opposition à son prix à terme.