L'indice RICI - Exploiter la dynamique de la consommation mondiale de produits de base

Les matières premières sont incluses dans les portefeuilles institutionnels et privés pour certaines raisons : agir comme source de rendement, diversifier les actions et les obligations, et contribuer à la protection contre l'inflation. Les matières premières ont tendance à avoir une faible corrélation avec les actifs financiers, car les actifs réels réagissent différemment aux changements fondamentaux économiques. Elles offrent une exposition directe à l'évolution des modes de consommation nationaux et industriels.

Elementum Metals: 25/05/2021

25/05/2021

L'indice Rogers International Commodity Index (RICI Index) est un indice composite à large base, libellé en USD, à rendement total, qui a été conçu à la fin des années 1990 par Jim Rogers, investisseur, commentateur financier et auteur renommé. Rogers a conçu ce panier pour refléter la consommation de matières premières dans l'ensemble de l'économie mondiale, y compris dans les pays développés et en développement, à travers un large éventail de produits énergétiques, métalliques et agricoles.

Comprendre l'indice RICI Broad Commodity

Jim Rogers, qui a cofondé le Quantum Fund dans les années 1970 et inventé l'expression "super-cycle des matières premières", a lancé l'indice RICI en 1998 car il n'était pas satisfait du choix des indices de matières premières lorsqu'il cherchait à investir son capital personnel. Il a observé que les indices de matières premières de l'époque fournissaient principalement une exposition aux contrats négociés sur les bourses américaines et donc, ne reflétaient pas pleinement la consommation mondiale de matières premières.

En tant qu'indice international, l'indice RICI a été conçu pour intégrer les matières premières couramment utilisées non seulement dans les économies développées, mais aussi dans les économies en développement. Les industries liées aux matières premières représentent généralement une plus grande proportion des économies moins matures qui ont tendance à être centrées sur des activités telles que l'agriculture, l'exploitation minière

ont tendance à être centrées sur des activités telles que l'agriculture, l'exploitation minière, la construction d'infrastructures et la fabrication.

M. Rogers a remarqué que des milliards de personnes mangent du riz chaque jour, bien que le riz ne soit pas inclus dans les indices traditionnels, tout comme d'autres produits de base largement utilisés tels que le caoutchouc et le bois. L'indice RICI est conçu comme un indice de référence international offrant une couverture complète de l'univers mondial des matières premières. Il est composé d'un panier de contrats à terme sur 38 matières premières physiques négociées en bourse, cotées dans quatre devises différentes et sur dix bourses dans quatre pays.[1]

La pondération de l'indice en fonction des matières premières individuelles vise à équilibrer la consommation mondiale et la liquidité des contrats de matières premières individuelles. Les indices d'actions sont généralement pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Ce concept n'existe pas pour les matières premières, ce qui fait que l'indice RICI mesure la consommation de matières premières en suivant les schémas d'importation et d'exportation internationaux et la consommation intérieure des économies principales du monde, basées sur les matières premières. Le volume d'échange et la liquidité des contrats sur les matières premières constituent un autre facteur de conception essentiel.

Les marchés à terme de matières premières rassemblent un large éventail de producteurs, de consommateurs, de spéculateurs et d'investisseurs à la recherche d'une exposition à fins diverses. Ce large éventail de participants au marché tend à fournir une plus grande liquidité et efficacité que le marché physique. C'est pourquoi le RICI investit dans des contrats à terme plutôt que dans des matières premières physiques. En outre, l'investissement dans les contrats à terme permet d'éviter le coût et la complexité de la livraison physique des marchandises requise sur le marché au comptant.

Autres Indices de Produits de Base Couramment Utilisés

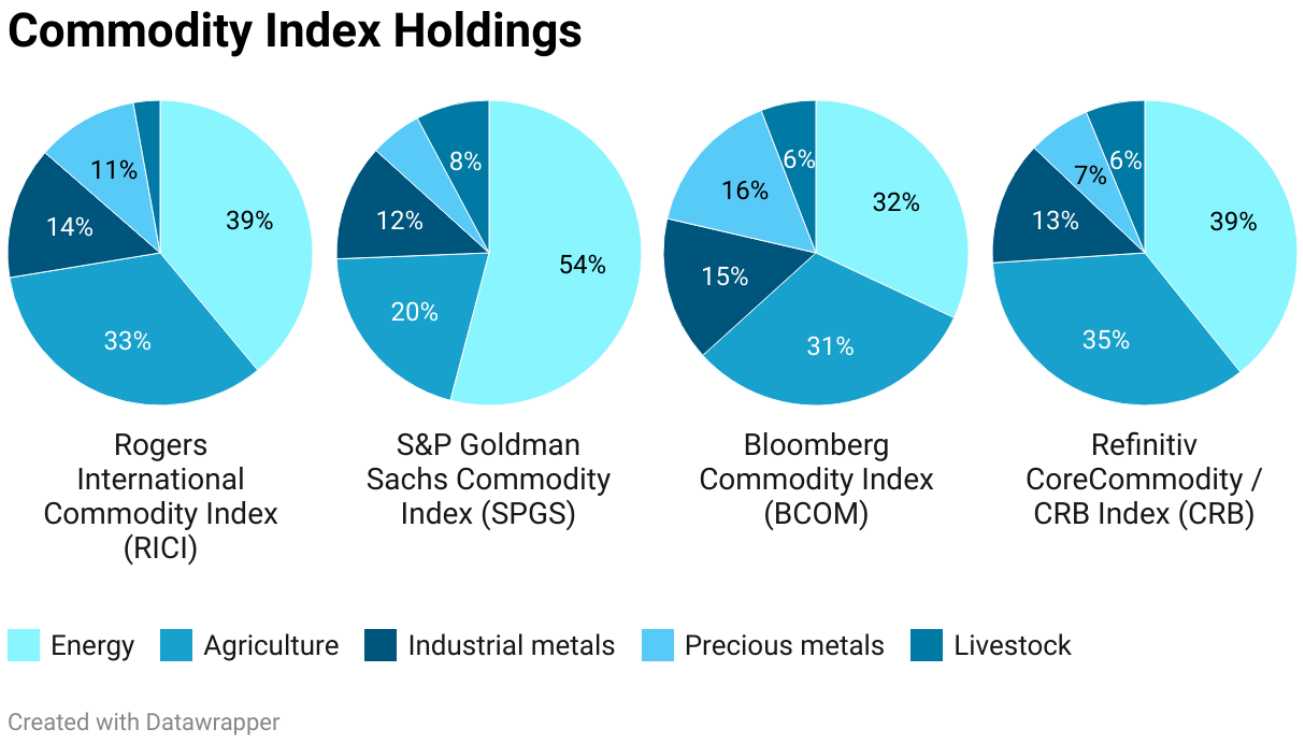
L'indice Bloomberg Commodity (BCOM), lancé en 1998, est composé de 21 contrats à terme différents sur des matières premières.[2] Les matières premières sont pondérées pour refléter leur importance économique et la liquidité du marché à terme. La pondération des matières premières individuelles est plafonnée à 15 % et celle des secteurs de matières premières à 33 %, afin de promouvoir la diversification. L'indice est révisé et rééquilibré chaque année, avec des roulements à terme mensuels.

Lancé en 1991, le S&P Goldman Sachs Commodity Index (S&P GSCI) était le premier grand indice de matières premières. L'indice se compose de 24 contrats de matières premières pondérés pour refléter la quantité moyenne de la production mondiale et l'importance relative de chacune des matières premières incluses dans l'économie mondiale.[3]

L'indice Refinitiv / CoreCommodity CRB (CRB), lancé en 1994, représente 19 matières premières.[4] Les constituants sont pondérés pour tenir compte de leur importance économique mondiale, comme les tendances de production et de consommation, les corrélations entre les secteurs de matières premières, ainsi que les volumes et la liquidité des contrats à terme. La pondération des produits pétroliers est plafonnée à 33 %, tandis que les produits métalliques, agricoles et d'élevage sont triés en fonction de leur liquidité en trois groupes de même poids auxquels sont attribuées trois catégories de taille.

La conception de ces indices, y compris les pondérations des composants et la fréquence de rééquilibrage, contribue à des différences importantes dans les expositions aux matières premières et aux secteurs individuels. Par exemple, le S&P GSCI a tendance à être fortement exposé au secteur de l'énergie, en raison des pondérations élevées du pétrole brut Brent et WTI, tandis que le BCOM a des pondérations plus élevées de métaux

brut Brent et WTI, tandis que le BCOM a des pondérations plus élevées de métaux industriels et précieux, tandis que le CRB a des pondérations plus faibles de métaux précieux.



Dynamique de l'offre et de la Demande, Cycles Economiques et Tendances Séculaires

Les économies en développement sont une source importante de demande de produits de base. La taille, le dynamisme et la diversité de ces économies à forte intensité de ressources constituent une caractéristique importante pour les économies développées, qui ont tendance à être axées sur les services. Une grande partie de la population mondiale vit dans des pays en développement tels que la Chine, l'Inde et l'Indonésie, qui représentent aujourd'hui la majorité de la classe moyenne mondiale à forte consommation. Selon le Brookings Institute, la classe moyenne mondiale de 3,6 milliards d'habitants est essentiellement asiatique et est responsable de plus de la moitié de la croissance des dépenses des ménages au cours de la dernière décennie.[5]
Historiquement, les produits pétroliers ont été vitaux pour l'économie mondiale. Les technologies alternatives conçues pour réduire les émissions de carbone et atténuer le réchauffement climatique deviennent rapidement une source d'énergie importante. Elles devraient devenir la source principale d'énergie mondiale d'ici le milieu du siècle. Ces nouvelles technologies utilisent intensivement des métaux industriels tels que le platine, le palladium, le cuivre et le nickel. Les éoliennes offshore utilisent d'importantes quantités de cuivre (selon Wood MacKenzie, elles utilisent actuellement 450 000 tonnes par an et devraient passer à 600 000 tonnes par an d'ici 2028).[6] Un véhicule traditionnel à moteur à combustion interne (ICE) utilise entre 18 et 49 livres de cuivre, alors qu'un véhicule électrique (EV) en contient environ 132 livres.[7] Une grande partie des 900 millions EV utilisés d'ici 2040 contiendra des batteries à haute intensité énergétique utilisant chacune 30 à 110 kg de nickel.[8] Les panneaux solaires utilisent de l'argent dans la pâte qui recouvre les tranches sensibles à la lumière, ce qui représente aujourd'hui environ 10 % de la consommation mondiale d'argent.[9] Le platine et le palladium sont des composants essentiels des convertisseurs catalytiques des moteurs à combustion interne, qui

nécessitent de 2 à 10 grammes par véhicule ; cependant, les véhicules alimentés par des piles à hydrogène sont des utilisateurs beaucoup plus intensifs, avec une consommation de 30 à 60 grammes de platine.[10]

Depuis une décennie, les prix des produits agricoles ont été affectés par des facteurs structurels. L'augmentation de 30 % de l'offre qui en a résulté a entraîné des baisses importantes des prix de produits de base tels que le maïs, le soja et le blé.[11] En réponse à la chute des prix, les agriculteurs âgés du monde entier, qui sont en surnombre (l'âge moyen des agriculteurs au Royaume-Uni est de 59 ans, au Japon de 67 ans et au Kenya de 60 ans), prennent leur retraite à un rythme rapide. Aux États-Unis, plus de 100 000 exploitations agricoles ont fermé entre 2011 et 2018.[12] Plus immédiatement, la pandémie de COVID a déplacé la main-d'œuvre et empêché le déplacement des travailleurs migrants essentiels à la récolte de nombreuses cultures, exerçant ainsi une pression sur l'offre. Les distorsions de l'offre et de la demande liées à la COVID ont également entraîné une augmentation de plus de 250 % du prix du bois d'œuvre depuis janvier 2020.[13]

La Chine, en tant que nation la plus peuplée et plus grand fabricant du monde (avec une production dépassant celle des États-Unis, du Japon et de l'Allemagne réunis), est une source majeure de demande de produits de base. Les importations principales de produits agricoles sont le soja, les oléagineux, le coton et la laine. Les combustibles fossiles représentent 13 % et les minerais métalliques 9 % des importations respectivement.[14] La Chine poursuit le développement massif de ses infrastructures, annonçant récemment des extensions importantes de son réseau ferroviaire à grande vitesse et de son réseau aéroportuaire. La Chine poursuit le développement massif de ses infrastructures, annonçant récemment des extensions importantes de son réseau ferroviaire à grande vitesse et de son réseau d'aéroports. Aux États-Unis, le plan de relance COVID de l'administration Biden, d'un montant de 2 200 milliards de dollars, comprend des engagements importants pour reconstruire les infrastructures vieillissantes du pays et pour introduire les bases d'une économie à faible émission de carbone.

Un indice de matières premières large et pertinent à long terme doit prendre en compte une gamme variée de produits qui sont affectés par différents facteurs d'offre et de demande. De même, l'indice doit être suffisamment large pour prendre en compte l'évolution de la demande liée aux changements technologiques et économiques rapides.

La liquidité est la Clé de l'investissabilité

Les matières premières ont tendance à être plus volatiles que les autres classes d'actifs, ce qui rend la liquidité particulièrement importante. La liquidité de contrats à terme spécifiques peut être évaluée par le montant de l'intérêt ouvert (le nombre combiné de positions ouvertes longues et courtes) et les volumes d'échanges quotidiens. La liquidité garantit que les participants au marché sont en mesure d'acheter et de vendre facilement, ce qui réduit le coût des transactions, car les écarts les plus étroits entre les offres et les demandes minimisent les coûts d'exécution. Les marchés profonds avec un haut degré de certitude dans la demande sont moins volatils que les marchés illiquides. Une liquidité abondante attire les spéculateurs qui fournissent une liquidité supplémentaire aux investisseurs.

Les contrats à terme sur matières premières les plus liquides concernent le pétrole ; le Brent est la matière première la plus négociée sur l'International Commodity Exchange (ICE), tandis que le West Texas Intermediate (WTI) est négocié dans les plus grands volumes sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX). Les métaux industriels sont le plus

souvent négociés sur les marchés asiatiques, l'acier sur le Shanghai Futures Exchange et le minerai de fer sur le Singapore Exchange (SGX), tandis que le cuivre est le plus fréquemment négocié sur le London Metal Exchange (LME) et le COMEX, qui fait partie du Chicago Mercantile Exchange (CME). Les volumes les plus élevés d'or et d'argent sont échangés sur le LME. Parmi les produits de base mous, le café, le soja et le cacao sont les plus fréquemment négociés.[15]

L'indice RICI utilise les données de volume et de liquidité des bourses internationales pour déterminer la viabilité d'investissement des matières premières potentiellement incluses. Si un contrat de matière première se négocie sur plus d'une bourse, on choisit généralement le contrat le plus liquide en tenant compte à la fois du volume et de l'intérêt ouvert. Par exemple, l'argent est négocié sur trois bourses - COMEX, ICE Futures et Tokyo Commodity Exchange - le volume moyen et l'intérêt ouvert les plus importants sont systématiquement ceux du COMEX, qui est utilisé pour représenter l'argent dans l'indice. Mis à part la liquidité, l'indice RICI cherche à inclure le contrat représentant la qualité la plus élevée de chaque matière première.

Accès à l'indice RICI

Les investisseurs peuvent accéder à la vaste exposition mondiale aux matières premières fournie par l'indice RICI par le biais du Market Access Rogers International Commodity Index UCITS Exchange Traded Fund. Lancé en 2006, il se négocie en GBP à la Bourse de Londres, en USD à la Bourse suisse et en EUR à la Deutsche Borse.[16]

Notes de bas de page

1. RICI Handbook http://www.beelandinterests.com/RICI%20Handbook.html
2. Bloomberg Commodity Indices https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-commodity-index-family/?utm_medium=Adwords&utm_campaign=Indices&utm_source=pdsrch&mpam=26469&bbgGP-03-20-M26469&gclid=CjwKCAjw7diEBhB-EiwAskVi15X0C8tA3-XPMZynstHgoFoa18M736607gEHg3hXt-3-KqqHC-AOnBoCSuQQAvD_BwE
3. S&P GSCI https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/commodities/sp-gsci/#overview
4. Refinitiv Commodity Indices https://www.refinitiv.com/en/financial-data/indices/commodity-indices
5. Brookings Institute https://www.brookings.edu/blog/future-development/2018/09/27/a-global-tipping-point-half-the-world-is-now-middle-class-or-wealthier/
6. Riviera. https://www.rivieramm.com/editors-choice-brand/fast-pace-of-growth-in-wind-energy-driving-demand-for-copper-56058
7. Copper Development Association. https://www.copper.org/publications/pub_list/pdf/A6192_ElectricVehicles-Infographic.pdf
8. Wood MacKenzie https://www.woodmac.com/news/opinion/batteries-powering-the-fight-against-climate-change/
9. METAL.DIGITAL https://metal.digital/articles/silver-and-photovoltaics
10. World Platinum Investment Council, Platinum Essentials https://platinuminvestment.com/files/473778/WPIC_Platinum_Essentials_March_2020.pdf
11. Time https://time.com/5736789/small-american-farmers-debt-crisis-extinction/
12. BBC https://www.bbc.com/future/bespoke/follow-the-food/the-ageing-crisis-threatening-farming/

threatening-farming/
13. Fortune https://fortune.com/2021/05/05/lumber-prices-chart-2021-may-price-of-lumber-going-up-data-wood-shortage-why-so-expensive-to-buy-wood/
14. World’s Top Exports https://www.worldstopexports.com/chinas-top-10-imports/
15. FXSSI https://fxssi.com/top-10-most-traded-commodities-in-the-world
16. Market Access http://www.marketaccessetf.com/Products/MAETFsDetail?ISIN=LU0249326488&clientType=0&cc=gb