

## Engelhart Commodities Trading Partners

Engelhart Commodities Trading Partners (ECTP) a été fondée en 2013 par BTG Pactual, la plus importante banque d'investissement du Brésil et, de ce fait, de l'Amérique latine. Cette banque avait été créée (et elle était contrôlée) par un groupe d'investisseurs privés brésiliens.

BTG Commodities fut la première dénomination de cette société de négoce. Elle fut créée et dirigée depuis Londres par Ricardo Leiman (« its top trader ») avec une équipe qui opérait préalablement chez Noble Group, une importante société de négoce implantée à Singapour. Cette dernière avait déposé son bilan en mars 2018, à la suite de « surévaluations comptables de certains actifs » dénoncées par un petit cabinet dirigé par un comptable français.

Leiman était un Brésilien qui avait travaillé dans le passé chez Noble Group. Sous sa responsabilité, Engelhart a mis en place des équipes de trading à Londres, Singapour et Stamford. De 2013 à 2016, les traders et les activités de négoce constituaient une simple entité de la banque BTG Pactual. Ces quatre premières années ont généré d'excellents résultats (1 milliard de dollars de profit (*net income*) avec 825 employés).

Les années qui ont suivi furent une période beaucoup plus difficile.

En 2016, BTG Commodities s'est autonomisée de la banque et a pris le nom d'Engelhart Commodities Trading Partners (ECTP). A notre connaissance, cette société est présente dans 9 pays avec 12 bureaux, les plus importants étant ceux de Londres, Genève, Stamford, Houston Singapour et Shanghai.

Le business model d'Engelhard combine le négoce physique pour le compte des clients et fournisseurs, et le négoce financier pour le compte du propriétaire (« proprietary trading »). Le négoce physique permet aux traders de servir les achats et les ventes des clients d'ECTP.

A partir des informations sur les prix que reflètent ces transactions, les traders d'ECTP font des paris sur les hausses et les baisses des cours des matières premières, paris qu'ils justifient par des « recherches propriétaires », avant de les concrétiser par des transactions pour le compte des actionnaires de la société de négoce.

En juin 2024, Engelhart a acquis Trailstone Group en mettant l'accent sur les activités de la société absorbée : le négoce physique du gaz, de l'électricité, des matières premières renouvelables et du fret. L'acquisition de Trailstone a été finalisée en août 2024.

Engelhart est une société de négoce « asset light. » Elle opère sur les marchés de l'électricité, du gaz, du pétrole. Elle est active sur les produits agricoles et dans le fret. Elle serait également un négociant d'aluminium.

### Sources documentaires

Reuters Staff,” Engelhart Commodities to buy energy business Trailstone,” *Reuters*, June 10, 2024.

Hume N., “Commodity trader Engelhart CTP reorganizes in bid for simplicity,” *Financial Times*, March 31, 2017.

Hume N., “Engelhart CEO to step back from day-to-day management,” *Financial Times*, March 22, 2017.