

IXM

IXM est la troisième société de négoce de métaux, loin derrière Glencore et Trafigura.

L'origine de IXM est ancienne et relativement surprenante.

Le 22 décembre 2017, Louis Dreyfus Company avait annoncé qu'elle vendait sa division en charge du négoce des métaux à un fonds d'investissement chinois dénommé Natural Resources Investment Fund (NCLL). Cette transaction de 466 millions de dollars a été finalisée le 11 mai 2018.

En juin 2018, l'ancienne filiale de Louis Dreyfus a pris le nom d'IXM. Pour approfondir et bien comprendre les premiers développements de cette nouvelle société de négoce, le lecteur peut se reporter à la **Monographie de Louis Dreyfus**.

NCLL était un fonds d'investissement privé géré par New China Capital Legend. Les deux investisseurs de ce fonds étaient China Anxing Asset Management (AXAM, 55 %) et China Molybdenum (CMOC, 45 %).

Par l'intermédiaire de ce fonds, China Molybdenum détenait (indirectement) 45 % de la filiale de Louis Dreyfus. En octobre 2018, la société minière chinoise a souhaité acquérir les 55 % de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus qui étaient détenus par China Anxing Asset Management. Ce souhait a été finalisé en juillet 2019, en contrepartie de 518 millions de dollars.

Cotée à Hong Kong et Shanghai, China Molybdenum (CMOC) est une société minière chinoise produisant du cuivre, du tungstène, du niobium et du molybdène. Elle est connue pour avoir acquis en 2016 Tenke Fungurume Mining, une mine de cuivre et de cobalt que possédait Freeport dans le sud-est de la République Démocratique du Congo (CMOC avait acquis 56 % de la mine). Cet achat en avait fait un concurrent de Glencore pour la production et le négoce du cobalt.

En janvier 2019, CMOC a accru de 56 % à 80 % son emprise sur la mine de cobalt et de cuivre localisée au Congo. De ce fait, China Molybdenum est devenu le premier producteur mondial de cobalt, ce qui devrait faire d'IXM le premier négociant de ce métal. China Molybdenum est un important producteur de molybdène, de tungstène, de cuivre et prévoit de se développer dans le nickel et le lithium. Il est également actionnaire (à hauteur de 25 % de son capital) de Contemporary Amperex Technology, le premier fabricant mondial de batteries au lithium.

Selon toute probabilité, China Molybdenum devait être une société stratégique pour les Autorités chinoises. Au cas où le lecteur aurait un doute, celui-ci devrait être levé depuis que China Molybdenum a bénéficié de financements au titre des Nouvelles routes de la soie.

Filiale à 100 % de CMOC, IXM est la troisième société la plus importante dans le négoce des métaux, loin cependant derrière Glencore et Trafigura. Retenons quelques points de repère.

En 2019, le volume des transactions d'IXM a atteint 5 millions de tonnes, et la société chinoise a débuté le négoce du cobalt.

En 2020, les capacités de stockage de Callao furent accrues. La même année, IXM a débuté les transactions sur le nickel.

En 2021, les capacités de stockage de WBCT ont été accrues pour atteindre 1 million de tonnes.

En 2022, IXM a débuté les transactions sur le lithium.

En 2023, les activités de négoce d'IXM ont atteint 6 millions de tonnes et la société de négoce a dégagé un profit de 128 millions de dollars. A titre de comparaison, Glencore a engrangé 4,3 milliards de dollars en 2023 et Trafigura 7,4 milliards de dollars.

La même année (2023), la société de négoce a créé de nouvelles capacités de stockage (Ushaka Cargo Terminals) à Durban en Afrique du Sud. Cet investissement est une deuxième *joint-venture* avec Access Terminals (la première avait été réalisée en 2010 pour la construction de Walvis Bay Terminal en Namibie (à cette époque, IXM était encore une filiale de Louis Dreyfus))

Le quartier général d'IXM est à Genève.

A compter d'octobre 2022, cette société fut dirigée par Kenny Ives. Avant son arrivée, le CEO de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus était Paul Akroyd, un ancien trader de sucre et de café (ce n'est pas une erreur). Il avait géré la vente de la division Métaux de Louis Dreyfus à China Molybdenum et dirigé IXM avant la nomination de Kenny Ives, le nouveau CEO. Une fois Kenny Ives nommé, Akroyd a collaboré avec lui pour assurer une transition apaisée. Il a démissionné à la fin de l'année 2022 pour devenir « senior advisor to the CEO of CMOC », ce qui devait être une agréable sinécure.

Kenny Ives a passé 23 ans chez Glencore, son seul employeur après sa sortie en 1998 de l'Université d'Oxford. En 2021 (à cette époque, il était responsable du négoce du nickel), il fut l'un des trois postulants à la succession d'Ivan Glasenberg. Le sort ne lui ayant pas été favorable, il n'a pas été choisi. Tout naturellement, à l'occasion d'un remaniement des responsabilités consécutif à la nomination de Gary Nagel comme CEO de Glencore, Kenny Ives a quitté cette société.

Lorsqu'il a pris la direction d'IXM, Kenny Ives a très clairement indiqué qu'il appliquerait les modalités de fonctionnement et la rigueur qui avaient fait le succès de Glencore (et qui n'étaient pas, à son avis, au centre des préoccupations de l'ancienne filiale de Louis Dreyfus). Dans l'année qui a suivi son arrivée, environ 120 personnes ont quitté IXM et 40 nouveaux employés ont été intégrés dont de nombreux anciens traders et opérateurs de Glencore et de Trafigura.

IXM négocie des concentrés de métaux (cuivre, zinc, plomb, etc.) et des métaux raffinés (l'aluminium, le nickel, le cobalt pour l'essentiel et, accessoirement, le plomb, le lithium, le niobium, le ferroniobium, le ferronickel). En janvier 2024 (une époque très perturbée pour l'aluminium), IXM a fortement réduit son activité dans le négoce de ce métal. Il semble même l'avoir abandonné.

Les données chiffrées qui suivent ne sont pas toujours cohérentes entre elles. Elles varient selon les sources. Nous avons retenu les plus réalistes.

En 2019, IXM regroupait environ 300 employés, était commercialement présente dans 62 pays et avait négocié 5,1 millions de tonnes de métaux.

En 2022, IXM avait des bureaux dans 12 pays (en Amérique, en Europe, en Asie et en Afrique), regroupait environ 500 employés, avait des activités commerciales dans 80 pays et négociait 6,3 millions de tonnes de métaux et de concentrés. La même année, Glencore négociait 17,0 millions de tonnes de métaux et Trafigura 23,3 (J. Farchy, H. Hunter, A. Cang ; octobre 2023). Kenny Ives, son directeur général, souhaitait qu'IXM se développe en Europe et aux Etats Unis. Il aimerait que la société qu'il dirige devienne, à la fois, comme Glencore, une société minière et une importante société de négoce. Les derniers bureaux ouverts par IXM le furent en Corée du Sud, en Inde et en République Démocratique du Congo.

IXM est un bras armé de la Chine (qui en a de nombreux autres). La société de négoce lui donne un accès aux métaux rares et aux métaux industriels indispensables au développement

de l'économie chinoise. IXM est à l'industrie chinoise ce que Cofco International est à la nourriture du peuple chinois.

En décembre 2024, IXM a obtenu une facilité de crédit renouvelable de 1,2 milliard de dollars. Elle était dédiée au financement des opérations de négoce, au financement du besoin en fonds de roulement et au refinancement de la facilité de 850 millions de dollars qui avait été obtenue en décembre 2023. Les banques et les institutions financières mandatées pour organiser le montage financier étaient Rabobank, ING, Natixis, Société Générale, Standard Chartered Bank, UBS et Unicredit, toutes des banques de premier ordre.

Toujours en 2024, IXM Trading Peru, une filiale d'IXM, a obtenu un financement de 300 millions de dollars au moyen d'une borrowing base facility (BBF) qui a permis de refinancer une BBF de 250 millions de dollars obtenue en 2023. Natixis était mandatée pour organiser et coordonner la BBF de 2024.

Fin décembre 2024, un bref et discret communiqué de CMOC mentionnait qu'IXM avait dégagé un profit de 664 millions de renminbi pour le premier semestre 2024, et que cette société négociait le cobalt, le nickel, le cuivre, le zinc, le niobium et le plomb avec des contreparties localisées dans 80 pays.

Début octobre 2025, Kenny Ives annonçait que les profits d'IXM pour les 10 premiers mois de l'année équivalaient ceux de toute l'année 2024.

Fin octobre 2025, Kenny Ives fut remercié et remplacé par Branko Buhavac, un trader de concentrés de métaux opérant chez IXM.

Ainsi va la vie. Ce fut, malgré tout, une grosse surprise.

*

Nombre d'employés d'IXM dans le monde

2020	384
2021	421
2022	496
2023	470 (Rapport ESG 2023)

Volume de métaux non ferreux et de concentrés négociés par IXM

2019	5,1 millions de tonnes,
2022	6,3 millions de tonnes,
2024	6,0 millions de tonnes (IXM « Corporate Presentation » 2024),

Capacités de stockage

Pérou : 450 000 tonnes au port de Callao

Mexique : Manzanillo & Guaymas

Namibie : port de Walvis Bay

Afrique du Sud : port de Durban (Ushaka Cargo Terminals)

Chine : Nandan

Chiffre d'affaires

2024	6 milliards de dollars (IXM « Corporate Presentation », 2024).
------	--

Profit d'IXM

2014	75,4 millions de dollars,
2015	49,5 millions de dollars,
2016	66,8 millions de dollars,
2017	117,2 millions de dollars,
2018	74,0 millions de dollars,
2019	140,3 millions de dollars,
2020	192,7 millions de dollars,
2021	209,3 millions de dollars,
2022	60,3 millions de dollars,
2023	144,7 millions de dollars (pour la période janvier/août 2024,

Source : Farchy J., Hunter A., Cang A. (2023).

Sources documentaires

IXM : Site Internet

CMOC : Communiqués de presse

*

Cang A., “IXM CEO Kenny Ives steps down, replaced by Branko Buhavac,” Post LinkedIn.

Farchy J., Cang A., Luk J., “Metals Trader IXM Says CEO Ives Is Leaving After Three Years,” *Bloomberg*, 22 October 2025.

Farchy J., “Former Glencore CEO Contender to Run Metals Trader IXM,” *BNN Bloomberg*, October 4, 2022.

Etienne R., « IXM ou l’essor d’un négociant à Genève, » *Le Temps*, 22 Novembre 2023.

Farchy J., Hunter A., Cang A., “Ex-Glencore CEO Contender Sets Out to Build a Chinese Trading Giant,” *BNN Bloomberg*, October 12, 2023

IXM, “IXM, “Corporate Presentation”, 2024.

Nguyen M., Luk J. Desai P., « Swiss-based trader IXM cuts several metals traders in major reshuffle,” *Reuters*, October 2, 2023.

Reuters Staff, “China Moly takes full control of ex-Dreyfus metals unit for \$ 518 mln,” *Reuters*, July 26, 2019.