

IXM

Loin derrière Glencore et Trafigura, IXM est la troisième plus importante société de négoce de métaux dans le monde. Son quartier général est à Genève.

1. Les premiers pas d'IXM

L'origine d'IXM est ancienne et relativement surprenante.

Le 22 décembre 2017, Louis Dreyfus Company avait annoncé la vente de 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**.

NCCL 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. L'acquisition d'IXM permet à CMOC de contrôler la chaîne d'approvisionnement du cobalt, de l'extraction à la vente du métal raffiné.

Cotée à Hong Kong et Shanghai, China Molybdenum (CMOC) est une importante société minière produisant du cuivre, du tungstène, du niobium, du molybdène et certains métaux indispensables à la transition énergétique. 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 Tenke Fungurume Mining. De ce fait, avec l'autre mine congolaise de cuivre et de cobalt qu'elle possédait (Kisanfu Mining), China Molybdenum est devenu le premier producteur mondial de cobalt (100 000/120 000 tonnes annuelles ; en 2023, la production mondiale de cobalt était de 56 000 tonnes), 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. Si le lecteur avait un doute sur cette affirmation, ce doute 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, mais elle est loin derrière Glencore et Trafigura. Pour bien appréhender l'importance relative d'IXM, précisons qu'en 2023 la filiale de CMOC a enregistré des bénéfices d'environ 128 millions de dollars. La même année, Glencore et Trafigura ont respectivement engrangé 4,3 et 7,4 milliards de dollars (source Le Point.cd).

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

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 un million de tonnes.

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

En 2023, les activités d'IXM ont atteint 6 millions de tonnes. La même année 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 une filiale de Louis Dreyfus)).

IXM collabore avec plus de 150 entrepôts dans le monde. Les principales plateformes logistiques détenues ou louées sont implantées :

- . au Pérou (port de Callao),
- . au Mexique (port de Manzanillo & Guaymas),
- . en Namibie (port de Walvis Bay),
- . en Afrique du Sud (port de Durban),
- . en Chine (70 entrepôts pour les concentrés et les produits affinés).

2. Kenny Ives et le développement d'IXM

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 comme CEO de Glencore. Tout naturellement, à l'occasion d'un remaniement des responsabilités consécutif à la nomination de Gary Nagel comme nouveau CEO de Glencore, Kenny Ives a quitté cette société.

Lorsqu'il prit 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 période très

perturbée pour l'aluminium), IXM a fortement réduit son activité dans le négoce de ce métal. Il semble même l'avoir abandonné. Était-ce de son plein gré ? ou une demande de son actionnaire ?

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 aurait aimé que la société qu'il dirigeait 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 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 (**voir la Monographie de Cofco**).

3. Le financement d'IXM

IXM recourt aux deux sources habituelles de financement que sont les Revolving Credit Facilities RCF et les BBF.

En 2022, IXM a obtenu une RCF de 600 millions de dollars

La RCF de 2023 proposée par IXM envisageait un montant de 700 millions de dollars. IXM étant confronté à la forte demande des banques, le montant de la RCF fut accru à 850 millions de dollars. Cette facilité de crédit bénéficiait d'une option de prolongation pour deux périodes supplémentaires de 12 mois. Une facilité swingless de 100 millions de dollars était

intégrée dans la RCF. Dernière spécificité, était prévue une option accordion de 150 millions de dollars.

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. Dernière spécificité, le taux d'intérêt était lié à la note fournie par Ecovadis.

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 la banque 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 la 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 l'année 2024, un bon résultat.

Fin octobre 2025, Kenny Ives a quitté IXM « pour passer plus de temps avec sa famille (*sic*). » A notre niveau, rien ne permet d'expliquer, de justifier et de comprendre son départ. Il fut remplacé par Branko Buhavac, un trader de concentrés de métaux opérant chez IXM.

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

4. Les données chiffrées d'IXM disponibles

Les données chiffrées concernant IXM sont peu nombreuses et très limitées.

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),
2025	4,17 millions de tonnes.

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.

Canip B., “IXM signs \$850 m revolving credit facility, bolsters trade and working capital products,” *Trade Finance Global*, 3 August 2023.

Desai P., “CMOC’s IXM declares force majeure on cobalt deliveries from Congo,” *Reuters*, 06/03/2025.

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, “Corporate Presentation”, 2026

Le Pöint.cd, « IXM : le trader chinois qui bouscule le marché des métaux, » 26 octobre 2024.

LinkedIn, “IXM CEO Kenny Ives steps down, replaced by Branko Buhavac”

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

Nicolas, « L’ancien candidat au PDG de Glencore envisage de bâtir un géant commercial chinois, » *Le blog Finance*, 12 octobre 2023.

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

RFI Staff, « Le trader IXM, la réponse chinoise à Glencore, multinationale majeure du marché des matières premières ? » *RFI*, 25/10/2024.

Zonebourse Staff, « IXM, la filiale du groupe chinois CMOC déclare un cas de force majeure sur les livraisons de cobalt en provenance du Congo, » *Reuters*, article traduit le 30/06/2025.