



Partie 1 : Pratiques d'investissement liées aux matières premières agricoles

Auteurs

Marchand Arnaud
de Ghellinck Marie-Bénédicte
Disneur Lise

Cette étude a pour objectif d'examiner dans quelle mesure une sélection d'institutions financières actives sur le marché financier en Belgique sont ou non impliquées dans des activités qui relèvent du domaine de la spéculation sur les matières premières agricoles.

1. Périmètre de l'étude

1.1 Institutions sélectionnées

Dix institutions financières ont été ciblées en fonction de leur poids sur le territoire belge ou de l'existence connue, dans leur chef, de pratiques ayant trait aux produits dérivés sur matières premières dans des pays étrangers. Ces institutions sont les suivantes : BNP Paribas Fortis, Belfius, KBC, ING, bpost banque, Deutsche Bank, ABN AMRO, Rabobank, AXA et Dexia. Parmi ces dix institutions, quatre sont « belges » (siège social et de décision en Belgique) : Belfius, KBC, bpost banque et Dexia. Notons également que l'État belge, outre sa position d'unique actionnaire de Belfius, possède une participation dans BNP Paribas équivalente à 10,3 % du capital¹. De même, bpost, dont l'État est actionnaire majoritaire, détient 50 % de bpost banque – la moitié du capital restant appartenant à BNP Paribas Fortis.

1.2 Pratiques sélectionnées

Les pratiques visées sont l'offre et la commercialisation en Belgique de produits d'investissement, ainsi que toute autre forme d'investissement ou participation directe ou indirecte par les institutions financières, liés à des contrats à terme de matières premières agricoles ou à des indices relatifs en tout ou en partie à des matières premières agricoles (soja, coton, sucre, cacao, café, maïs, blé).

1.3. Produits d'investissement visés

Trois instruments financiers offerts par les institutions à leurs clients afin de leur permettre d'investir sur le cours des matières premières agricoles ont été identifiés au cours de l'étude : les **fonds indiciaux** (ou **ETF** pour *Exchange Traded Funds*), les **Exchange Traded Commodities** (ETC) et les **certificats** (ou **ETN** pour *Exchange Traded Notes*). À un second degré, certains fonds mixtes se contentent d'investir une partie de leur capital dans un ou plusieurs instruments financiers liés aux produits dérivés sur matières premières.

Ces instruments offrent l'opportunité aux investisseurs potentiels de parier sur la hausse (ou la baisse) des prix des matières premières sans avoir à gérer des positions sur les marchés à terme ou à prendre possession physique des matières premières sous-jacentes². Ainsi, les trois produits cités s'engagent généralement à répliquer la performance d'un ou plusieurs indices boursiers³ liés, en tout ou en partie, à l'évolution des prix des matières premières. Les indices de prix sont basés sur les prix des contrats à terme.

Qu'est-ce qu'un contrat à terme ? Un contrat à terme est un engagement ferme d'acheter ou de vendre une quantité convenue d'un actif à un prix convenu et à une date future convenue. Le prix d'un contrat à terme sur une matière première représente donc la valeur future de la matière première estimée par le marché et non le prix auquel elle est négociée aujourd'hui.

Les transactions ont lieu sur des marchés à terme (organisés, réglementés) ou de gré à gré (hors

¹ Au 29 mars 2013.

² Matières premières sur lesquelles porte le produit dérivé.

³ Un indice mesure l'évolution de la valeur d'un groupe de titres financiers réunis dans un panier au sein duquel chaque titre est pondéré différemment.

Bourse)⁴. Les contrats à terme sont rarement exécutés par une livraison physique : ils sont la plupart du temps traités financièrement. Cependant, comme les acteurs présents sur les marchés physiques de matières premières se basent sur l'évolution des marchés à terme pour fixer leur prix, l'utilisation de contrats à terme a un impact sur les prix des matières premières.

1.3.1 Fonds indicuels (ETF)

Certains fonds indicuels (ou ETF : *Exchange Traded Funds*) permettent de spéculer sur les matières premières agricoles. Offerts aux clients par les banques incriminées, ils sont administrés par des gestionnaires de fonds. Ces gestionnaires sont souvent des filiales des groupes bancaires qui commercialisent leurs produits.

Comme explicité plus haut, les fonds indicuels sont des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM indicuels)⁵ qui s'efforcent de répliquer la performance d'un (ou plusieurs) indice(s) boursier(s), c'est-à-dire de reproduire le même comportement que cet indice boursier. Les ETF se négocient en Bourse, où les transactions se font directement entre investisseurs.

Au sein d'un fonds indiciel, il existe deux méthodes pour répliquer un indice boursier : la réPLICATION physique et la réPLICATION synthétique.

1° Dans le cas d'une réPLICATION physique de l'indice, le gestionnaire du fonds se procure les actifs constitutifs de l'indice, dans les poids relatifs prévus par celui-ci, pour composer l'actif de son portefeuille. Le gestionnaire va donc utiliser l'argent fourni par les clients pour acheter des contrats à terme sur les matières premières, en fonction de la composition de l'indice auquel le fonds est adossé. Les gains ou les pertes sur ces achats de contrats à terme déterminent ensuite la valeur de l'action du fonds. Notons que, pour que l'argent reste toujours investi dans des contrats à terme, les contrats sont liquidés lorsqu'ils arrivent à échéance et de nouveaux contrats sont souscrits au cours en vigueur, occasionnant un roulement.

En pratique, seule une petite partie du fonds semble effectivement investie dans des dérivés de matières premières. En effet, le gestionnaire va acheter sur les marchés à terme des contrats d'achat dont la valeur nominale équivaut au montant des dépôts des clients. Cependant, il se contente pour cela d'investir uniquement un montant lui permettant de se garantir contre les éventuelles fluctuations de cours. Le reste est placé par le gestionnaire dans des emprunts d'État sûrs et à court terme. Ce portefeuille d'actifs peu risqués permettra au fonds de se couvrir contre des pertes éventuelles.

2° Dans le cas d'une réPLICATION synthétique, le gestionnaire du fonds n'investit pas directement dans des contrats à terme sur les matières premières pour répliquer l'indice. Il place l'argent reçu par les clients dans un panier de titres qui n'a pas nécessairement de lien avec l'indice de référence (des obligations d'État ou d'entreprise par exemple).

Pour répliquer l'indice de référence – c'est-à-dire pour que le capital du fonds varie parallèlement à la valeur de l'indice de référence utilisé –, le fonds conclut un ou plusieurs **contrats de swap**⁶ avec une banque d'investissement – parfois la banque elle-même. Le swap est un produit dérivé financier. Il s'agit d'un contrat d'échange de flux financiers entre deux parties, généralement deux institutions financières. Dans le cas des fonds indicuels, le contrat de swap permet le plus souvent d'échanger la performance du panier d'actifs du fonds ou un taux fixé au moment du contrat contre celle de l'indice de référence.

⁴ La transaction est conclue directement entre le vendeur et l'acheteur.

⁵ Un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) est une entité qui gère un portefeuille dont les fonds investis sont placés en valeurs mobilières.

⁶ De gré à gré.

Les fonds indiciels synthétiques constituent près de la moitié du marché des fonds indiciels européens. Pour le gestionnaire du fonds, l'utilisation de swaps réduit les coûts et permet de suivre plus fidèlement les évolutions de l'indice, puisque la contrepartie du swap s'engage à verser au fonds exactement la performance de l'indice. Cependant, la structure de l'instrument est beaucoup moins transparente pour l'investisseur. De plus, ce type de fonds instaure un risque de contrepartie : le risque que le souscripteur du swap (la banque d'investissement) n'honore pas ses obligations.

1.3.2 Exchange Traded Commodities (ETC)

Les *Exchange Traded Commodities* (ETC) sont des obligations à coupon zéro (obligation sans versement d'intérêt pendant toute la durée de vie de l'obligation) qui ont également pour objectif de répliquer la variation des cours des matières premières. Comme les fonds indiciels, les ETC sont adossés à la matière première sous-jacente à travers la souscription de produits dérivés – soit en achetant des contrats à terme, soit à travers la conclusion de contrats de swap. Pour couvrir le risque de contrepartie en cas de swap, les ETC portant sur des matières premières agricoles disposent généralement de métaux précieux.

À l'instar de ce qui se fait pour les obligations plus classiques, l'investisseur doit passer un ordre de Bourse par l'intermédiaire d'un établissement financier (banques ou sociétés de Bourse) agréé pour acheter ou céder des ETC sur le marché financier concerné.

1.3.3 Certificats (ETN)

Les certificats, ou *Exchange Traded Notes* (ETN), sont des titres de créance des banques émettrices vis-à-vis des investisseurs. Ils combinent les caractéristiques des obligations et des fonds indiciels. La nature juridique des certificats est celle d'une obligation, les certificats étant remboursés lorsqu'ils arrivent à échéance⁷. Cependant, comme les fonds indiciels, les certificats sont basés sur les performances d'un indice de marché. Leur remboursement ou leurs intérêts sont généralement liés, selon une formule spécifique, à l'évolution des cours de certaines matières premières ou d'un indice concernant un groupe de matières premières. Les investisseurs peuvent ainsi parier directement sur certains cours de matières premières⁸.

Les certificats se négocient comme une action : les ordres de Bourse sont passés via un compte titre auprès de l'intermédiaire financier de l'investisseur (banque, courtier ou *broker*). Comme pour toute opération sur un titre coté en Bourse, des frais de courtage sont alors facturés par l'intermédiaire financier.

Certains certificats, dénommés « turbos », permettent de répliquer la performance de l'actif sous-jacent avec un effet de levier élevé, à la hausse ou à la baisse⁹. Cet effet de levier est dû au fait que l'investisseur ne paye qu'une partie de la valeur de l'actif sous-jacent, l'émetteur du certificat turbo se chargeant du reste¹⁰. Dès lors, en cas de hausse du cours de l'actif sous-jacent, le gain pour l'investisseur sera plus important¹¹.

Les certificats turbos sont des produits hautement spéculatifs comportant un risque élevé. Des barrières désactivantes sont définies lors de leur émission. Si le cours de l'actif sous-jacent du turbo atteint ou descend sous cette barrière, le turbo expire, sa valeur devient nulle et l'investisseur perd la totalité du montant investi¹².

7 L'échéance peut être ouverte dans certains cas.

8 Contrairement aux fonds indiciels qui doivent respecter un certain niveau de diversification.

9 Remarquons que des ETF et des ETC à effet de levier existent également.

10 La partie financée par l'émetteur est appelée « le niveau de financement ».

11 En % de la somme investie.

12 Sauf pour certains certificats turbos « à seuil de sécurité ».

Il n'existe pas d'actif adossé aux certificats¹³. On peut néanmoins supposer que les banques émettrices vont se prémunir de leur côté contre les possibles pertes liées aux paris sur les marchés à terme en achetant ou en vendant des contrats à terme.

2. Méthodologie de recherche

2.1. Méthode de collecte de données et sources exploitées

La première étape de cette étude a consisté à identifier et à définir les produits d'investissement liés aux matières premières agricoles. Une fois la connaissance de ces instruments financiers approfondie, un canevas d'analyse et de présentation des données adapté à chaque type d'instrument a été construit. Ces canevas reprennent les informations disponibles qui se révèlent pertinentes pour chaque produit : type de produit, date de lancement, volume du produit, indice boursier répliqué...

La seconde partie du travail a été consacrée à la collecte et l'analyse des informations relatives aux institutions financières sélectionnées. L'étude a été menée à deux niveaux : au niveau global en ce qui concerne les pratiques en compte propre et pour compte de tiers de l'institution d'une part, au niveau des produits offerts aux clients d'autre part. Les données ont été collectées entre le 26 mars et le 23 avril 2013.

2.1.1 Examen des activités d'investissement en compte propre et pour compte de tiers

Un examen général de chaque institution visée a été réalisé afin d'étudier sa politique en matière de spéculation sur les matières premières agricoles et de rechercher des preuves éventuelles d'investissements en fonds propres ou pour compte de tiers de ces institutions dans des produits dérivés liés aux matières premières agricoles. Les activités des institutions ont ainsi été analysées en ce qui concerne la conclusion éventuelle de contrats dérivés sur matières premières agricoles, le positionnement de l'institution à ce sujet, les montants éventuellement provisionnés par celle-ci pour risque sur ces contrats et les autres services offerts à la clientèle relatifs au marché des matières premières. Dans ce but, une prospection a été effectuée au sein du site internet de chaque institution, des derniers rapports annuels ou semestriels disponibles et de toute autre information pertinente fournie au public.

Une inspection des données publiées sur internet par plusieurs marchés des matières premières – notamment le plus important des marchés à terme, le *Chicago Mercantile Exchange* (CME) – a également été réalisée afin de rechercher des traces de contrats à terme passés par les institutions financières visées sur des matières premières agricoles. Cependant, ce canal de recherche n'a pas permis de mettre en lumière des investissements qui auraient été réalisés directement par les institutions visées.

Au niveau des opérations pour compte de tiers, une recherche portant sur l'existence d'informations concernant d'autres services relatifs au marché des produits dérivés sur matières premières qui seraient offerts par l'institution à ses clients a été conduite : les services de *clearing*, la *clearing house* et les services de *trading* notamment.

Par *clearing*, on entend la couverture, par une institution, des risques encourus au cours d'une opération financière. En effet, malgré la vitesse à laquelle des transactions financières peuvent être conclues, le traitement juridique et financier sous-jacent prend du temps. Différents risques potentiels peuvent donc se réaliser au cours de cette période et nécessitent une couverture par

13 En conséquence, les investisseurs courront le risque de perdre leur argent si la banque émettrice fait faillite.

l'institution. Les services de *clearing* couvrent des opérations de *trading* de contrats à terme, d'actions, d'obligations. Ces opérations ont lieu soit sur un marché soit *over-the-counter* (de gré à gré).

La *clearing house* est une institution financière intermédiaire entre deux entreprises offrant des services de *clearing*. La *clearing house* réduit le risque de ces institutions notamment en demandant des garanties à ces organismes, en les cotant ou encore en évaluant l'honorabilité de crédit.

Enfin, les services de *trading* portent sur l'échange d'instruments financiers (actions, obligations, produits dérivés...) contre un montant convenu pour leur acquisition.

Afin de recenser ces services, un *screening* des sites internet et des rapports annuels a été effectué (entre le 15 et le 23 avril 2013) pour toutes les institutions mentionnées. Une attention particulière a été accordée aux sections placement et investissement. Les sites connexes, tels ceux des gestionnaires de fonds, ont également été explorés de façon approfondie.

2.1.2 Produits d'investissement pour les particuliers commercialisés sur le marché belge

Au niveau des produits d'investissement commercialisés sur le marché belge à l'attention des particuliers, une compilation des rapports et autres sources parus ces dernières années dénonçant des pratiques d'institutions financières liées à la spéculation sur les matières premières agricoles en Belgique ou à l'étranger a été effectuée dans un premier temps. Les pratiques liées à la spéculation sur les matières premières agricoles des dix institutions choisies ayant fait l'objet d'une dénonciation dans ces rapports ont ensuite été examinées. Les instruments financiers mis en cause au sein des différents rapports étudiés ont été compilés et une vérification a été faite concernant leur présence ou non sur le territoire belge. Ainsi, certains fonds dénoncés dans d'autres pays et enregistrés actuellement en Belgique auprès de la FSMA en vue de permettre leur commercialisation en Belgique¹⁴, mais dont aucune trace ne fut trouvée sur le site internet belge de l'institution mise en cause, ont également été repris.

Dans un second temps, un examen systématique des sites internet des institutions sélectionnées et, le cas échéant, de leurs filiales a été réalisé afin d'identifier la présence de produits d'investissement liés à des produits dérivés sur des matières premières agricoles. Concrètement, les descriptions et les fiches d'information de tous les produits proposés aux clients ont été épluchées. Pour chaque produit suspect, une investigation plus profonde du prospectus et du rapport annuel a été réalisée afin d'apporter la preuve concrète que le produit investit bien dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles. En effet, si la plupart des produits répliquent directement un ou plusieurs indices directement liés à l'évolution des prix des matières premières agricoles et sont donc assez facilement identifiables, d'autres produits investissent plutôt de façon secondaire¹⁵ dans des produits dérivés sur matières premières agricoles sans pour autant répliquer un indice particulier. Il est alors nécessaire de retrouver au sein du dernier rapport annuel de l'institution concernée une trace de contrats à terme ou de swaps liés aux matières premières agricoles.

Pour chaque produit découvert, les informations pertinentes ont été collectées et insérées dans la grille d'information adaptée au type d'instrument financier. Ces informations sont issues des données fournies sur le site internet même de l'institution ou du gestionnaire de fonds et des documents disponibles ayant trait au produit : la fiche d'information, le prospectus et les rapports annuels et semestriels.

Une estimation du montant investi par chaque produit, de manière directe ou indirecte, dans les

¹⁴ Autorité des services et marchés financiers. La FSMA est notamment chargée de superviser la commercialisation des produits d'investissement destinés au grand public.

¹⁵ Dans une logique de diversification.

matières premières agricoles a également été établie. Eu égard au manque d'information disponible, une fourchette haute et une fourchette basse ont été calculées pour ce montant. Il convient de préciser que ce montant ne correspond pas au montant investi directement dans des contrats à terme sur les matières premières. Il reprend généralement la part des indices boursiers répliqués qui est liée aux matières premières agricoles¹⁶. Lorsque le produit ne s'appuie pas sur un indice particulier, c'est la somme correspondant aux différents contrats de swaps portant sur des indices liés aux matières premières agricoles qui est reprise.

2.2 Limites rencontrées

Avant de dévoiler les résultats de cette étude, il convient de poser les limites auxquelles la recherche a été confrontée.

2.2.1 *Investissements en fonds propres et pour compte de tiers*

On ne peut que déplorer le peu d'informations publiées concernant les activités en fonds propres des institutions sélectionnées. En effet, la commercialisation aux particuliers de produits d'investissement liés à des indices relatifs aux matières premières agricoles ne constitue qu'une partie marginale des activités spéculatives sur les matières premières agricoles réalisées par les institutions financières, qui sont également actives sur ces marchés pour leur propre compte.

Par ailleurs, tous les titres financiers sur matières premières négociés publiquement sur les Bourses d'échange ne représentent qu'une petite partie du marché. Le secteur financier a mis en place, pour les produits dérivés sur matières premières, un marché de gré à gré bien plus étendu, non public, hors de la Bourse et de toute surveillance. Celui-ci repose sur des accords directs entre les banques et leurs clients, ainsi qu'entre les banques elles-mêmes. Les banques jouent ainsi le rôle de plaque tournante entre les différents acteurs du marché. Pour couvrir leur risque, les banques vont acheter ou vendre des contrats à terme sur les Bourses réglementées.

Les institutions financières n'étant pas tenues de communiquer à ce sujet, les informations disponibles dans les rapports annuels des groupes bancaires sont parcimonieuses. Deux informations relatives aux matières premières sont, dans une petite majorité des cas, portées à la connaissance du lecteur :

- 1) Dans la partie « Gestion des risques » du rapport annuel, la rubrique « Risque de marché » est susceptible de reprendre le montant provisionné par l'établissement pour le risque de marché lié aux activités sur le marché des matières premières.
- 2) Dans les annexes aux comptes annuels, il est généralement fait mention des produits dérivés détenus à des fins de transaction. Dans certains cas, le montant des produits dérivés sur l'ensemble des matières premières est disponible. Dans d'autres cas, les produits dérivés sur matières premières sont repris dans la catégorie « autres produits dérivés », sans plus de détails.

Quels que soient les chiffres fournis à cet égard, aucune précision n'est apportée concernant la part que représentent les opérations relatives à des matières premières agricoles au sein des activités recensées.

En ce qui concerne les services financiers pour compte de tiers, l'obligation d'être enregistré comme client pour pouvoir se connecter a souvent limité la recherche. Le tableau dressé ici n'offre donc pas une vue exhaustive des services offerts par les banques, mais tente de rapporter une vision la plus

¹⁶ Par exemple, si un fonds réplique un indice constitué à 30 % de matières premières agricoles, on considère que le montant investi par ce fonds dans des matières premières agricoles correspond à 30 % de son volume total.

réaliste possible des services disponibles susceptibles d'avoir un impact sur la spéculation alimentaire.

Ce manque d'information a pour résultat que la présente étude n'a pas permis de collecter des données relatives au volume des sommes investies par les institutions visées qu'en ce qui concerne les produits incriminés commercialisés auprès des clients.

2.2.2 Produits d'investissement pour les particuliers commercialisés sur le marché belge

Il reste également des zones d'ombre importantes au niveau des produits commercialisés par les institutions financières, et ce, pour différentes raisons.

Premièrement, les informations disponibles diffèrent fortement en fonction du type de produit. Les fonds indiciaux tombent sous les directives UCITS de l'Union européenne qui réglementent les OPCVM¹⁷. Les gestionnaires de fonds sont ainsi tenus de publier un document d'information clé pour l'investisseur, un prospectus et des rapports annuels et semestriels. Ces derniers peuvent permettre de déceler l'existence des contrats à terme ou des contrats swaps de performances qui se cachent derrière la réPLICATION des indices.

Au contraire des fonds indiciaux, les ETC et les certificats ne doivent pas se conformer aux exigences des directives UCITS. En conséquence, l'information accessible est généralement restreinte à une fiche d'information sur le produit et aux quelques chiffres présents sur le site internet. L'absence de réglementation ne permet pas de tracer ces produits dérivés.

Enfin, les certificats turbos sont des produits à part. L'existence de barrières désactivantes pour les turbos implique que le nombre de turbos peut varier très rapidement. Cela pose des limites pour le recensement des produits turbos, puisque seuls les produits offerts au moment de la collecte des données sont repris ici. De plus, aucune information n'est publiée concernant le volume monétaire global du produit et il est difficile de faire une estimation car l'émetteur de l'actif se charge lui-même de financer une partie de la valeur de l'actif. En conséquence, le nombre de certificats turbos émis constitue le seul chiffre accessible portant sur le volume de ce type de produit.

Deuxièmement, même lorsque l'ensemble des documents requis est divulgué, il reste difficile d'évaluer quels sont les montants réellement investis sur les marchés des matières premières. Seuls les fonds indiciaux à réPLICATION physique sont liés de façon visible à des contrats à terme sur les matières premières agricoles, puisque le gestionnaire du fonds va utiliser directement l'argent qu'il possède en portefeuille pour acheter des contrats à terme. Dans le cas d'un fonds à réPLICATION synthétique, l'indice est répliqué à l'aide de contrats de swap de performance. Le montant des contrats et les indices échangés sont indiqués dans les différents rapports annuels ou semestriels. Cependant, l'utilisation de ce type de contrat ne permet pas d'établir si la banque qui se porte contrepartie du swap acquiert elle-même des contrats à terme sur les denrées alimentaires afin d'investir ou de se couvrir par rapport à son swap. En ce qui concerne les deux derniers types de produits (ETC et certificats), la question reste sans réponse, étant donné qu'il n'y a pas d'actif adossé aux certificats et que les contrats de swap ou à terme qui sont souscrits dans le cadre des *Exchange Traded Commodities* ne sont pas tenus d'être publiés.

Troisièmement, la plupart des produits financiers incriminés peuvent également être souscrits dans d'autres pays. Malheureusement, il n'est pas possible d'identifier la part qui est investie au niveau belge dans ces produits – seul un chiffre global du volume de ces derniers est fourni.

¹⁷ Ces directives visent à réglementer les OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) et les fonds de placement qui peuvent être vendus au public. Les fonds qui répondent aux critères fixés peuvent être librement vendus au public dans tout pays de l'Union européenne s'ils sont conformes aux conditions d'information requises.

3. Synthèse des résultats

3.1 Avant-propos : moratoire

Il existe en Belgique un moratoire mis en place par la FSMA¹⁸ qui propose un engagement volontaire de non-commercialisation de produits structurés particulièrement complexes aux investisseurs de détail¹⁹. Les indices sur matières premières (à l'exception de l'or) sont expressément considérés comme non accessibles, et donc couverts par le moratoire. Toutes les institutions étudiées dans ce rapport ont signé le moratoire²⁰.

Toutefois, ce moratoire comporte des limites évidentes. Premièrement, il s'agit bien d'un engagement volontaire et non d'une réglementation. En cas de non-respect de l'engagement pris, la seule sanction consiste à être radié de la liste mise à disposition par la FSMA.

En deuxième lieu, il faut noter que ce moratoire porte exclusivement sur la commercialisation des produits aux particuliers. Quand bien même il devrait interdire la commercialisation auprès des particuliers, plusieurs remarques s'imposent :

- Tout d'abord, le moratoire porte sur les « produits structurés ». Un produit structuré est un instrument financier composé généralement de deux éléments, le premier assurant la protection du capital, le second plus risqué permettant d'optimiser le rendement du produit. Selon les banques, seuls les fonds indiciels avec protection du capital font partie des produits structurés. Le moratoire semble aller dans ce sens également puisqu'il y est précisé que les « produits gérés collectivement dont le portefeuille sous-jacent ne repose pas sur la combinaison d'une composante dérivés et (généralement) d'une composante épargne ne sont pas qualifiés de produits structurés ». Le moratoire n'aurait donc aucun impact sur la plupart des fonds indiciels.
- De plus, de nombreux organismes étudiés font usage d'un *opt-out* c'est-à-dire qu'ils prévoient que les produits visés par le moratoire pourront tout de même être proposés à certaines catégories d'investisseurs de détail, en fonction de leur patrimoine ou de leurs connaissances. Les seuls organismes ne faisant pas usage de l'*opt-out* sont bpost banque et Rabobank.
- Par ailleurs, la plupart des banques se prémunissent des critiques en introduisant sur les pages concernées de leur site un formulaire demandant à l'internaute de déclarer qu'il est bel et bien un client professionnel. Cela ne constitue bien évidemment pas une mesure suffisante pour garantir que seuls les professionnels consultent ces pages.
- Enfin, la notion de commercialisation a une définition précise et donc une portée limitée. Elle ne couvre, par exemple, pas le fait qu'un particulier puisse recevoir des informations par rapport à certains produits sur demande.

Comme le prouvent les résultats de la présente étude, le moratoire n'empêche pas les établissements financiers d'offrir à leurs clients des produits d'investissement liés à des produits dérivés sur des matières premières agricoles.

18 Autorité des services et marchés financiers.

19 http://www.fsma.be/fr/in-the-picture/Article/press/div/2011-07-29_prod.aspx

20 http://www.fsma.be/fr/in-the-picture/Article/nipic/~/media/Files/fsmafiles/press/2011/nipic/fr>Liste_moratoire.ashx

3.2 Résultats

Cette étude a permis de confirmer la présence en Belgique d'une offre de produits d'investissement liés à des contrats à terme de matières premières agricoles ou à des indices relatifs en tout ou en partie à des matières premières agricoles. Sur les dix institutions financières sélectionnées, six commercialisent ce type de produits : Deutsche Bank, BNP Paribas Fortis, AXA, Belfius, ING et ABN AMRO. Le tableau suivant synthétise les résultats concernant les produits commercialisés par les différentes institutions. Il convient de rappeler que les chiffres divulgués ici correspondent au volume total des produits offerts sur notre territoire, et non à la part investie au niveau belge dans ceux-ci.

Institution financière	Produits commercialisés	Volume total des produits (en millions d'euros)	Estimation de l'investissement direct ou indirect dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles
Deutsche Bank	- 11 fonds - 12 ETC - 160 000 000 certificats émis (8 produits)	2.668,91 m.	356,99 m. - 449,31 m. EUR
BNP Paribas Fortis	- 13 fonds	841,14 m.	354,92 m. - 442,53 m. EUR ²¹
AXA	- 2 fonds	80,67 m.	13,41 m. EUR
Belfius	- 1 fonds	74,89 m.	24,26 m. EUR
ING	- 1 fonds	60,12 m.	18,65 m. EUR
ABN AMRO	- 2 930 000 certificats émis (sur 7 matières premières)	Valeur inconnue	
bpost banque	Pas de produit trouvé		
KBC	Pas de produit trouvé		
Rabobank	Pas de produit trouvé		
Dexia	Pas de produit trouvé		
TOTAL	- 28 fonds - 12 ETC - 162 930 000 certificats	3725,73 m.	768,23 m. - 948,16 m. EUR

Deutsche Bank dispose également de deux fonds à réplication physique, c'est-à-dire des fonds qui achètent directement des contrats à terme sur des matières premières pour répliquer un indice boursier. Ces fonds ne sont pas référencés dans la liste de fonds dont Deutsche Bank assure la promotion pour ses clients belges, mais il demeure néanmoins possible pour un investisseur belge d'y souscrire. Devant l'importance du volume de ces fonds, il apparaît nécessaire de les mentionner.

²¹ BNP Paribas Fortis a accepté de dialoguer avec nous, et nous a fourni, à cette occasion, ses chiffres au niveau belge. La filiale belge de BNP Paribas a ainsi recensé 26 produits d'investissement dont le total de l'exposition aux matières premières agricoles essentielles est de l'ordre de 110,2 millions d'euros.

Institution financière	Produits commercialisés	Volume total des produits (en millions d'euros)	Estimation de l'investissement dans des produits dérivés sur des mat. premières agricoles
Deutsche Bank	- 2 fonds à répl. physique	6300,98 m.	2082,36 m. EUR

3.2.1 Volume global

Le **volume total** des produits d'investissement actuellement offerts aux particuliers et liés à des produits dérivés sur des matières premières agricoles s'élève à **3,725 milliards d'euros**, montant auquel il faut ajouter les 2,93 millions de certificats turbos commercialisés par ABN AMRO et dont on ne connaît pas la valeur. Au sein de ce volume total, **on estime qu'entre 768 et 948 millions d'euros sont investis de manière directe ou indirecte dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles**.

Toutes les institutions financières n'investissent pas avec la même ardeur dans les matières premières agricoles. Au jeu de la comparaison, **Deutsche Bank et BNP Paribas Fortis sont de loin les institutions les plus actives en matière de spéculation sur les matières premières agricoles** : plus de 90 % des montants cités ci-dessus sont attribués à ces deux banques. Bien que le volume total des produits proposés par Deutsche Bank soit plus important, l'estimation de l'investissement dans des produits dérivés sur les matières premières agricoles est assez proche pour les deux banques.

Les chiffres semblent relativement concorder avec les données issues de rapports semblables parus à l'étranger. Ainsi, les recherches menées en novembre 2012 par Profundo pour Oxfam France montrent que les principales banques françaises géraient à cette date au moins 18 fonds qui spéculent sur les matières premières, pour une valeur totale de 2,583 milliards d'euros. La valeur totale des fonds indiciaux gérés par les banques allemandes s'élèverait quant à elle à 11,385 milliards d'euros²².

Toutefois, on aurait tort de croire que les volumes dévoilés ici correspondent réellement à l'ensemble des produits dérivés sur matières premières que détiennent les institutions financières étudiées. En effet, **ces volumes ne prennent pas en compte l'ensemble des investissements en fonds propres et pour compte de tiers réalisés par les institutions sélectionnées, ni des transactions qui se déroulent en dehors des marchés réglementés**. Selon le dirigeant de la CFTC²³ Gary Gensler, le volume des transactions de gré à gré de produits dérivés sur matières premières est sept fois plus important que celui traité sur les marchés à terme. Dès lors, le **manque de publication des informations liées à ces pratiques incite à remettre en perspective les chiffres mentionnés ici : le total de l'investissement à titre spéculatif sur les matières premières agricoles est probablement bien plus important**.

3.2.2 Types de produits

Les fonds sont les instruments les plus utilisés par les différentes institutions. Cette étude a ainsi permis de recenser 30 fonds qui investissent de près ou de loin dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles. Parmi ces fonds, deux fonds seulement apparaissent clairement comme des fonds indiciaux à réplication physique²⁴. Les gestionnaires de fonds – et à travers ceux-

²² Données issues du rapport d'Oxfam France : *Réforme bancaire : ces banques françaises qui spéculent sur la faim* (12/02/2013), p. 11.

²³ *Commodity Futures Trading Commission*.

²⁴ Remarquons que plusieurs autres fonds s'autorisent le droit d'investir dans des contrats à terme sur des matières premières agricoles, bien que leurs derniers rapports annuels ou semestriels disponibles ne mentionnent pas l'achat de tels contrats.

ci, les institutions financières visées – semblent ainsi privilégier l'emploi de fonds indiciens à réPLICATION synthétique, plus faciles et moins coûteux à mettre en œuvre.

On notera également la présence de trois fonds mixtes qui investissent un montant conséquent de leur portefeuille dans des fonds indiciens ou des ETC liés aux matières premières agricoles²⁵. Dans ce cas, seul le montant de ces investissements est repris dans la colonne « volume » du produit.

Les deux autres types d'instruments financiers ne sont proposés que par un nombre réduit d'institutions. La Deutsche Bank est ainsi l'unique pourvoyeur d'*Exchange Traded Commodities*, dont elle offre 12 produits à ses clients belges. Enfin, des certificats sont commercialisés par deux banques : ABN AMRO qui s'est spécialisée dans la vente de multiples produits turbos basés sur les cours des sept matières premières agricoles étudiées et, encore une fois, Deutsche Bank.

Au niveau des institutions financières, Deutsche Bank et BNP Paribas Fortis se détachent à nouveau par la diversité et/ou la multiplicité des produits offerts. AXA offre deux fonds controversés à ses clients, ING et Belfius un fonds. ABN AMRO se concentre quant à elle sur la commercialisation de certificats turbos.

3.2.3 Quelle évolution ces dernières années ?

Sur la trentaine de fonds identifiés, 15 ont été mis en circulation depuis 2008, soit après le début de la crise financière. La totalité des *Exchange Traded Commodities* et des certificats actuellement recensés sur le marché est également apparue au cours de ces cinq dernières années.

L'évolution du volume des fonds²⁶ varie selon les fonds et les établissements. On remarque ainsi une forte tendance à la baisse depuis 2010-2011 des actifs nets des fonds offerts par Deutsche Bank. Toutefois, cela semble davantage s'expliquer par la conjoncture et par les choix des investisseurs que par des mesures qui auraient été prises par le groupe bancaire lui-même, puisqu'il est toujours possible de souscrire ces produits. De plus, le lancement de 12 ETC depuis 2010 vient contrebalancer ce constat de diminution du volume global.

Chez BNP Paribas Fortis, le total des actifs nets de quatre des cinq fonds les plus importants a diminué depuis trois ans. Comme pour Deutsche Bank, cette baisse ne remet cependant pas en question l'investissement du groupe bancaire dans ce type de produit, étant donné que 8 fonds liés à des produits dérivés sur matières premières ont été lancés entre 2010 et 2012. Sur ces 8 fonds, 6 possèdent une date d'échéance en 2017 et ne sont plus souscriptibles actuellement. Enfin, suite à la campagne menée par Oxfam France contre la spéculation alimentaire, BNP Paribas a annoncé avoir suspendu le fonds Parvest World Agriculture²⁷. Cependant, cette décision n'apparaît pas à l'heure actuelle dans les documents officiels disponibles.

En ce qui concerne les autres établissements financiers, le volume du fonds principal d'AXA présente une tendance à la baisse, ceux d'ING et Belfius sont en hausse.

3.2.4 Autres caractéristiques des produits

- Les produits sont généralement disponibles pour tous les investisseurs – privés et institutionnels – prêts à en assumer les risques.
- Le niveau de risque des fonds²⁸ varie entre 3 et 6 sur une échelle de 1 à 7, la note 7 correspondant au niveau de risque le plus élevé. La majorité des fonds est notée au niveau 5

25 Produits qui ne sont pas eux-mêmes commercialisés en Belgique.

26 Cette information n'est pas disponible pour les certificats et les ETC.

27 Il n'est donc plus possible d'y souscrire.

28 Cette information est rarement disponible pour les certificats et les ETC.

ou 6, ce qui traduit un niveau de risque assez élevé pour ce type de produits.

- Les indices boursiers les plus souvent répliqués sont ceux du S&P GSCI²⁹ (Agriculture Index, Light Energy Index...) ainsi que le Dow Jones UBS Commodity Index. Certains établissements financiers comme Deutsche Bank ont créé leurs propres indices.
- La commission de gestion des fonds oscille entre 0 et 2,5 %.

3.3 Top 15 des produits offerts aux clients

Le tableau suivant classe les produits offerts aux clients en fonction du montant qui est investi directement ou indirectement dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles. Les montants repris correspondent à la fourchette haute de l'estimation effectuée. Certains produits manquant de clarté ou de transparence quant à leurs investissements dans des produits dérivés sur des matières premières pourraient dès lors être classés à une position plus élevée que dans la réalité.

Comme l'indique le tableau, Deutsche Bank et BNP Paribas Fortis sont bien les deux acteurs majeurs en Belgique en termes de spéculation sur les denrées alimentaires. Sur les 15 produits les plus importants offerts sur notre territoire, 13 appartiennent à l'un de ces deux établissements – dont les 12 premiers.

	Nom du produit	Institution financière	Type de produit	Estimation maximale de l'investissement dans des produits dérivés sur des mat. prem. agricoles	% du volume du produit
1	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	Deutsche Bank	Fonds indiciel	1 132 875 339 EUR	22,50 %
2	PowerShares DB Agriculture Fund	Deutsche Bank	Fonds indiciel	949 484 941 EUR	75 %
3	Parvest World Agriculture	BNP Par. Fortis	Fonds indiciel	163 418 305 EUR	90,86 %
4	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	Deutsche Bank	Fonds mixte ³⁰	121 561 354 EUR	
5	BNP Paribas L1 World Commodities	BNP Par. Fortis	Fonds indiciel	88 027 205 EUR	31 %
6	Parvest Commodities Arbitrage	BNP Par. Fortis	Fonds	85 601 170 EUR	0 - 100 %
7	DB Platinum IV dbX Systematic Alpha Index	Deutsche Bank	Fonds indiciel	73 117 030 EUR	0 - 7,51 %
8	DB Platinum Agriculture Euro	Deutsche Bank	Fonds indiciel	68 406 804 EUR	100 %
9	DB Platinum Commodity Euro	Deutsche Bank	Fonds indiciel	60 974 570 EUR	17,48 %

29 Standard & Poors Goldman Sachs Commodity Index.

30 Ce fonds ne cherche pas à répliquer un indice mais investit lui-même dans un fonds indiciel lié aux matières premières agricoles.

10	Parvest World Agriculture USD	BNP Par. Fortis	Fonds indiciel	58 892 530 EUR	90,86 %
11	Pictet - Absolute Return Global Diversified	Deutsche Bank	Fonds	32 774 167 EUR³¹	
12	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20	BNP Par. Fortis	Fonds indiciel	26 406 971 EUR	16,04 %
13	Dexia Fund Commodities	Belfius	Fonds indiciel	24 265 559 EUR	32,40 %
14	PowerShares DB Agriculture Double Long ETN	Deutsche Bank	Certificats	21 521 980 EUR	100 %
15	ING (L) Invest Commodity Enhanced	ING	Fonds indiciel	18 649 224 EUR	31,02 %

4. Présentation et analyse des résultats par institution

4.1 BNP Paribas Fortis

4.1.1 Chiffres globaux

Aucune information précise n'est disponible dans le dernier rapport annuel de BNP Paribas Fortis concernant les investissement dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles. Au niveau des instruments financiers détenus à des fins de transaction, on suppose que les dérivés sur matières premières agricoles sont repris dans la catégorie « autres produits dérivés », dont le montant notionnel s'élève à 121 millions d'euros. Cependant, il n'est pas possible de connaître ou d'estimer la part que représentent les matières premières agricoles dans ce montant.

En matière d'exposition aux risques, le risque de marché (*Value at risk*) lié aux matières premières est de 0,0 million d'euros. BNP Paribas Fortis nous a confirmé que son exposition aux matières premières agricoles essentielles pour compte propre était nulle.

4.1.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Douze fonds permettant de spéculer sur les matières premières agricoles sont proposés aux clients sur le territoire belge par BNP Paribas Fortis. Il convient d'ajouter à cela un fonds mixte qui investit lui-même dans un des produits d'investissement visé. Le volume total de ces produits financiers est de 841 millions. De cette somme, on estime qu'entre 354 et 442 millions d'euros sont investis dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles.

BNP Paribas Fortis se caractérise par le lancement de nombreux fonds indicuels depuis le début de la crise financière : 11 fonds sur les 13 impliqués sont postérieurs à 2007.

Le fonds « BNP Paribas L1 World Commodities » est le plus important en termes de volume. Toutefois, le produit qui investit le plus dans des matières premières agricoles est le « Parvest World Agriculture ». Ce fonds – tout comme le « Parvest World Agriculture USD » – a en effet pour objectif de répliquer un indice constitué à plus de 90 % de matières premières agricoles. Suite à la pression exercée par Oxfam France et dans une logique de rationalisation de la gamme de produits,

³¹ Somme correspondant aux différents contrats de swaps portant sur des indices liés aux matières premières agricoles.

BNP Paribas a annoncé la suspension de ces deux fonds (il n'est plus possible d'y souscrire)³². Ils seront bientôt fusionnés au sein du « BNP Paribas L1 World Commodities ».

Six autres fonds – BNP Paribas Fix 2010 Index Commodities et BNP Paribas Protect Index Commodities 1 à 5 – partagent une caractéristique particulière : ce sont des fonds « *fix* », c'est-à-dire avec une échéance (en 2017). Il n'est plus possible de souscrire à ces fonds.

Fonds

	Nom du produit	Date³³	Volume (EUR)	% mat. pr. agricoles	Investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles	
					Min (EUR)	Max (EUR)
1	BNP Paribas L1 World Commodities	07/2005	283.958.729	31 %	88.027.205	88.027.205
2	Parvest World Agriculture	04/2008	179.857.259	90,86 %	163.418.306	163.418.306
3	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20	01/2005	164.631.994	16,04 %	26.406.972	26.406.972
4	Parvest Commodities Arbitrage	09/2010	85.601.170	0 - 100 %	0	85.601.170
5	Parvest World Agriculture USD	04/2008	64.816.785	90,86 %	58.892.531	58.892.531
6	BNP Paribas Protect Index Commodities 2	03/2011	13.219.820	30 %	3.965.946	3.965.946
7	BNP Paribas Fix 2010 Index Commodities	01/2011	12.434.886	30 %	3.730.466	3.730.466
8	BNP Paribas Protect Index Commodities 1	01/2011	12.400.038	30 %	3.720.012	3.720.012
9	BNP Paribas Protect Index Commodities 3	04/2011	9.362.292	30 %	2.808.688	2.808.688
10	BNP Paribas Protect Index Commodities 4	05/2011	7.589.536	30 %	2.276.861	2.276.861
11	BNP Paribas Protect Index Commodities 5	05/2011	4.482.809	30 %	1.344.843	1.344.843
12	Parworld Quant Commodities	07/2012	1.609.776	0 - 125 %	0	2.012.220

³² Remarquons que la suspension d'un fonds n'implique pas un arrêt immédiat de la spéculation sur les matières premières agricoles puisque l'argent placé dans le fonds continue à être investi dans des produits dérivés sur des matières premières. En empêchant de nouveaux clients de souscrire à ce fonds, cette mesure provoque une diminution graduelle des actifs nets au fur et à mesure que les investisseurs revendent leurs participations dans le fonds.

³³ Date de lancement.

Investissements (par des fonds) dans des fonds liés à la spéculation alimentaire

13	Parworld ETF Flexible Allocation	06/2009	1.174.288³⁴	27,79 %	326.335	326.335
TOTAL (tous produits)			841.139.384 EUR		354.918.164	442.531.554

4.1.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

Que ce soit sur le site général de BNP Paribas Fortis Belgique ou dans le rapport annuel 2012, aucune information n'est disponible quant au positionnement de la banque par rapport à la spéculation sur les marchés des matières premières agricoles. BNP Paribas a toutefois publié un *position paper* officiel sur les denrées alimentaires en 2011 et s'appliquant à toutes ses filiales, dans lequel le groupe s'engage à ce que son exposition sur le marché des matières premières agricoles reste limitée³⁵.

Le rapport annuel fait état des 2 départements fondamentaux de BNP Paribas Fortis : *Corporate and Public Banking* (CPB s'adresse aux entreprises, secteur public ou non marchand et aux institutions financières) et *Corporate and Investment Banking* (CIB s'adresse aux sociétés, institutions financières et fonds d'investissement). Le site général de BNP Paribas Fortis Belgique propose un lien internet qui redirige vers le département CPB, mais ce n'est pas le cas pour le CIB.

Le département CPB propose différents produits d'investissement (notamment titres adossés à des actifs et produits structurés), mais l'accès à des informations plus précises nécessite de disposer de codes d'accès. Le portail ForPro est accessible avec un digipass et permet d'effectuer en ligne tout type d'opérations financières. Le portail de recherche offrant uniquement des services *pre-trade* est accessible avec un nom d'utilisateur et un mot de passe ; il donne accès à une foule d'informations (recherches, données sur les marchés, outils de conseil *online*).

Le département CIB propose un service de gestions d'actifs financiers, dont un service ciblé sur les produits dérivés de matières premières (*Global Equities and Commodity Derivatives*). Celui-ci offre des produits dérivés sur actions et matières premières, indices et fonds.

Le *commodity indexed transactions team* est spécialisé dans la mise en place de swaps et options bilatérales. Le *commodity futures team* se positionne comme intermédiaire pour des contrats de matières premières (notamment futures) et pour des services de clearing.

Ce département propose une plateforme *GlobalMarkets* de courtage sur actions, qui donne accès à des recherches, des outils analytiques, des données sur les marchés. L'accès à cette plateforme nécessite également un identifiant et un mot de passe.

4.2 Belfius

4.2.1 Chiffres globaux

Dans son rapport annuel 2011, Belfius affirme détenir des dérivés sur matières premières à des fins de transaction pour un montant notionnel de 1,033 million d'euros dans la colonne « à recevoir » et de 1,024 million d'euros dans la colonne « à livrer ». Aucune information n'est divulguée concernant le risque de marché lié aux matières premières.

³⁴ Ce chiffre ne correspond pas au volume global du fonds, mais au montant qui est investi par ce fonds dans un ou plusieurs types de produits financiers visés.

³⁵ [http://compresse.bnpparibas.com/applis/wCorporate/wCorporate.nsf/docsByCode/LDIO-8JFKW7/\\$FILE/Mati%C3%A8res%20premi%C3%A8res%20agricoles%20essentielles.pdf](http://compresse.bnpparibas.com/applis/wCorporate/wCorporate.nsf/docsByCode/LDIO-8JFKW7/$FILE/Mati%C3%A8res%20premi%C3%A8res%20agricoles%20essentielles.pdf)

4.2.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Belfius propose à ses clients un fonds indiciel conséquent hérité de Dexia. Le *Dexia Fund Commodities* vise à répliquer un indice comportant près d'un tiers de matières premières agricoles. Le volume de ce fonds est de 74,8 millions d'euros et l'investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles est de 24,2 millions d'euros.

Par ailleurs, plusieurs fonds de Belfius investissent eux-mêmes dans le *Dexia Fund Commodities*. Pour éviter un double comptage, les sommes investies par ces fonds n'ont pas été reprises dans le total des investissements de Belfius.

Fonds

	Nom du produit	Date	Volume (EUR)	% mat. pr. agricoles	Investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles	
					Min (EUR)	Max (EUR)
1	Dexia Fund Commodities	04/2007	74.893.703	32,4 %	24.265.560	24.265.560
TOTAL (tous produits)		74.893.703 EUR			24.265.560	24.265.560

Investissements (par des fonds) dans des fonds liés à la spéculation alimentaire

		Montant investi
1	Belfius Plan Medium Fund of Funds	6.320.141 EUR
2	Belfius Plan Low Fund of Funds	4.107.985 EUR
3	Belfius Plan High Fund of Funds	3.372.103 EUR
4	Belfius Portfolio Advanced, Fund of Funds Medium	267.429 EUR
5	Belfius Portfolio Advanced, Fund of Funds Low	207.535 EUR
6	Belfius Portfolio Advanced, Fund of Funds High	125.482 EUR

4.2.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

On ne retrouve ni sur le site internet ni dans le rapport annuel 2011 de prise de position de la banque en ce qui concerne les investissements sur le marché des matières premières agricoles. Néanmoins, on retrouve une série de conseils à l'investissement dans un document à destination des investisseurs. Belfius y prône la diversification tant au niveau des classes d'actifs qu'au niveau des régions, ou au niveau de la distribution sectorielle. À la fin mars 2012, Belfius prônait par exemple d'investir 4 % de son portefeuille dans le secteur des matières premières³⁶.

Le site internet de Belfius détaille les produits d'investissement proposés par la banque aux particuliers, aux entreprises ou aux institutions publiques. On y retrouve des obligations, émissions structurées, fonds, assurances placements, comptes à terme, bons de caisse... Ce site dispose d'un outil de recherche par catégorie d'actif ou par profil d'investisseur. La souscription à ces produits nécessite un accès à Belfius Direct Net ou Belfius Direct Net Business.

36 https://www.belfius.be/info/FR/Media/brochure_beleggen_fr_tcm_10-33156.pdf.

4.3 KBC

4.3.1 Chiffres globaux

Les montants des contrats dérivés sur des matières premières et autres détenus à des fins de transaction s'élèvent – selon le rapport annuel 2012 de KBC – à 368 millions d'euros pour les contrats acquis et à 366 millions d'euros pour les contrats cédés.

Les données portant sur l'exposition au risque sur le prix des matières premières de KBC sont absentes du rapport.

4.3.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Aucun produit financier lié à des produits dérivés sur les matières premières agricoles et offert aux clients sur le territoire belge n'a été découvert.

4.3.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

KBC ne se positionne pas publiquement par rapport aux investissements sur les marchés des matières premières agricoles.

KBC offre une série de produits d'investissement (placements à terme, fonds de placement, assurance-épargne et assurance placement, obligations, actions, comptes titres). Pour les fonds de placement, KBC met un outil de recherche avancé à disposition qui propose notamment des critères sectoriels (dont les matériaux de base) et thématiques (dont l'agriculture). Les clients ont accès (avec un digipass) à un service de *trading* en ligne.

KBC soumet également une offre spéciale à l'attention des clients détenant plus de 250 000 euros d'actifs (*premium banking*), plus de 1 000 000 d'euros d'actifs (*private banking*), ou plus de 5 000 000 d'euros d'actifs (*wealth office*), mais il n'y a pas plus d'information disponible sur le site quant aux services de placement offerts à ce type de clients.

Le service *Corporate Banking* s'adresse aux entreprises avec un chiffre d'affaires annuel de plus de 15 millions d'euros. Ici non plus, le site ne fournit aucun détail sur les produits d'investissement proposés à ces entreprises.

4.4 ING

4.4.1 Chiffres globaux

Aucune donnée globale concernant les investissements dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles ou le risque de marché lié à l'évolution des prix des matières premières n'est communiquée dans le rapport annuel 2011.

4.4.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

La recherche effectuée a permis d'identifier un fonds basé sur un indice de matières premières et commercialisé par ING à l'intention de ses clients établis en Belgique. Ce fonds a un volume de 60,12 millions d'euros d'actifs nets, un volume qui ne cesse de croître depuis la création du fonds en 2010. On estime que 18,6 millions d'euros sont investis dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles.

À côté de ce fonds indiciel, huit fonds gérés par *ING Investment Management Belgium* et dénommés *ING (B) Collect Portfolio Personal Structured* visent à générer une plus-value correspondant aux résultats d'une stratégie dynamique dépendant de l'évolution d'un panier d'indices. L'exposition au panier d'indices fluctue en fonction des résultats obtenus par ces indices. Les indices entrant dans la composition du panier sont des indices d'actions, immobiliers et de matières premières. Même si la composition des paniers d'indices de chacun des huit fonds cités ne reprenait plus d'indices liés aux matières premières à la date du 30/09/2012, ces fonds sont toujours susceptibles d'investir dans ces indices à l'heure actuelle ou dans l'avenir.

Fonds

	Nom du produit	Date	Volume (EUR)	% mat. pr. agricoles	Investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles	
					Min (EUR)	Max (EUR)
1	ING (L) Invest Commodity Enhanced	07/2010	60.120.000	31,02 %	18.649.224	18.649.224
TOTAL (tous produits)			60.120.000 EUR		18.649.224	18.649.224

4.4.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

ING ne se positionne pas publiquement (sur son site internet ni dans le rapport annuel 2011) par rapport à la question des investissements dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles.

En ce qui concerne les services financiers proposés, ING offre un service distinct aux particuliers et aux professionnels.

Pour les professionnels, ING propose une série de services de placement (gestion d'actifs, comptes titres et obligations). Le service de gestion d'actifs propose des conseils personnalisés, mais est réservé aux entreprises et institutions disposant d'un patrimoine de plus de 500 000 euros. ING offre également aux entreprises et institutions publiques des produits swaps ou des contrats à terme. Le site n'offre pas plus de détails au sujet de ces produits.

Pour les particuliers, ING propose différents produits d'investissement tels que des fonds, des actions, des obligations et des assurances placements. Un service plus complet est proposé aux clients disposant d'un patrimoine de plus de 125 000 euros (*personal banking*) ou de plus de 1 million d'euros (*private banking*). Pour les fonds, ING offre un moteur de recherche, mais celui-ci ne propose pas de critères avancés, comme le secteur ou le thème. Il semble possible de souscrire à des actions en ligne avec un accès client spécial (*ING invest account*). Par contre, pour souscrire à des fonds ou à des obligations, un rendez-vous paraît nécessaire.

4.5 bpost banque

4.5.1 Chiffres globaux

Le rapport annuel 2011 ne mentionne ni le montant des éventuels produits dérivés sur des matières premières agricoles, ni l'éventuelle exposition au risque sur les matières premières agricoles.

4.5.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Aucun produit financier lié à des produits dérivés sur les matières premières agricoles n'a été découvert.

4.5.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

Il n'y a pas de positionnement public clair de bpost banque sur la question des investissements liés aux matières premières agricoles. La banque de la Poste propose une série de placements : tous sont des produits offrant une protection à 100 % du capital (notamment des bons d'État ou des obligations structurées). Pour souscrire à ces produits, il est recommandé de prendre rendez-vous avec un conseiller.

4.6 Deutsche Bank

4.6.1 Chiffres globaux

Les données concernant les investissements dans des produits dérivés sur matières premières qui sont fournies par Deutsche Bank au sein du rapport annuel 2011 manquent de précision. Les seuls chiffres disponibles à ce sujet portent sur l'exposition au crédit des « autres » produits dérivés, catégorie dans laquelle se trouvent probablement les dérivés sur matières premières agricoles. Le montant notionnel indiqué dans ce cadre est de 459 127 millions d'euros.

En matière de gestion des risques, le risque de marché (*Value at Risk*) lié au prix des matières premières est évalué à 21 millions d'euros.

4.6.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Deutsche Bank se distingue par la multitude et la diversité des produits liés à la spéculation alimentaire qui sont offerts à ses clients : 10 fonds, 12 Exchange-Traded Commodities et 8 certificats ETN différents (pour un total de 160 millions de certificats émis). Un autre fonds investit également une somme conséquente de ses actifs dans un produit permettant de spéculer sur les matières premières agricoles.

Le volume total de ces produits est de 2668,9 millions d'euros. L'investissement total estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles est de 356,9 à 449,3 millions d'euros. Les différents types de produits ne pèsent pas le même poids dans ces chiffres : le volume des fonds est de 2400 millions, contre 67 millions pour les ETC et 44 millions pour les certificats.

Il convient d'ajouter à ce tableau deux fonds de PowerShares à réplication physique – classés ici dans la catégorie « autres produits ». Ces deux fonds ne sont pas proposés aux clients sur le site belge de la Deutsche Bank et ne sont pas enregistrés à la FSMA, mais il reste toujours possible d'y souscrire. Étant donné le volume gigantesque de ces fonds – 6300 millions d'euros, dont 2082,3 millions sont investis, selon notre estimation, dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles –, mention en est faite dans ce rapport.

Au vu de la date de lancement des différents produits, il apparaît que Deutsche Bank a toujours été un acteur important en matière de spéculation sur les matières premières. La plupart des fonds ont ainsi été créés avant la crise financière. Si les certificats datent de 2008, les *Exchange Traded Commodities* proposés sont plus récents : leur lancement s'est fait entre 2010 et 2012.

Une autre particularité de Deutsche Bank est d'avoir créé ses propres indices relatifs, en tout ou en

partie, aux matières premières agricoles : 8 fonds, 7 ETC et la totalité des certificats ont ainsi pour objectif de répliquer des indices db (db pour *Deutsche Bank*).

Fonds

	Nom du produit	Date	Volume (EUR)	% mat. pr. agricoles	Investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles	
					Min (EUR)	(Max (EUR)
1	DB Platinum IV dbX Systematic Alpha Index	06/2010	973.595.609	0 – 7,51 %	0	73.117.030
2	Pictet - Absolute Return Global Diversified	12/2006	631.510.929	Voir swaps	32.774.167	32.774.167
3	DB Platinum Commodity Euro	05/2005	348.824.777	17,48 %	60.974.571	60.974.571
4	Fidelity Fund – Multi Asset Strategic Fund	10/2006	161.002.915	Voir swaps	0	13.995.598
5	DB Platinum Agriculture Euro	03/2008	68.406.805	100 %	68.406.805	68.406.805
6	Pictet - Absolute Return Global Conservative	10/2007	63.721.900	Voir swaps	2.314.018	2.314.018
7	DB Platinum IV Dynamic Bond Plus	01/2004	48.765.057	2,16 %	1.053.325	1.053.325
8	DWS Invest Commodity Plus	03/2005	42.400.000	27,6 %	11.702.400	11.702.400
9	DB Platinum IV Sovereign Plus	12/2003	39.976.393	3,58 %	1.431.155	1.431.155
10	DB Platinum IV Dynamic Alternative Portfolio	05/2004	21.980.274	0 - 19,15 %	0	4.209.222
Sous-total			2.400.184.659 EUR		178.656.441	269.978.291

Exchange Traded Commodities

11	db mean Reversion ETC	10/2010	21.183.364	14,7 % ³⁷	3.113.955	3.113.955
12	db Commodity Booster ETC	05/2012	12.341.995	15,01 %	1.852.533	1.852.533
13	db S&P GCSI ETC	05/2012	11.553.317	14,7 %	1.698.338	1.698.338
14	db Agriculture Booster Euro Hedged ETC	04/2010	8.294.366	100 %	8.294.366	8.294.366
15	db Agriculture Booster ETC	05/2012	5.880.015	100 %	5.880.015	5.880.015

³⁷ Sur la base de l'indice S&P GSCI, qui est proche du db Mean Reversion USD Index.

16	db S&P GSCI Agriculture ETC	05/2012	2.041.454	100 %	2.041.454	2.041.454
17	db Commodity Booster Euro Hedged ETC	04/2010	1.921.121	14,7 %	282.405	282.405
18	db Mean Reversion Euro Hedged ETC	10/2010	957.633	14,7 % ³⁸	140.772	140.772
19	db Commodity Risk Balanced Euro Hedged ETC	10/2011	909.737	20 - 40 %	181.947	363.895
20	db Commodity Momentum Euro Hedged ETC	03/2012	803.794	0 - 100 %	0	803.794
21	db Agriculture Booster CHF Hedged ETC	10/2011	714.663	100 %	714.663	714.663
22	db Agriculture Booster GBP Hedged ETC	04/2011	453.007	100 %	453.007	453.007
Sous-total			67.054.466 EUR		24.653.455	25.639.197

Certificats

23	PowerShares DB Agriculture Double Long ETN	04/2008	21.521.980 (20.000.000 certificats)	100 %	21.521.980	21.521.980
24	PowerShares DB Commodity Double Long ETN	04/2008	5.127.910 (20.000.000 certificats)	17,41 %	892.769	892.769
25	PowerShares DB Commodity Short ETN	04/2008	4.505.620 (20.000.000 certificats)	17,41 %	784.428	784.428
26	PowerShares DB Agriculture Long ETN	04/2008	3.446.310 (20.000.000 certificats)	100 %	3.446.310	3.446.310
27	PowerShares DB Agriculture Double Short ETN	04/2008	3.370.100 (20.000.000 certificats)	100 %	3.370.100	3.370.100
28	PowerShares DB Commodity Long ETN	04/2008	3.101.350 (20.000.000 certificats)	17,41 %	539.945	539.945
29	PowerShares DB Commodity Double Short ETN	04/2008	1.989.935 (20.000.000 certificats)	17,41 %	346.448	346.448
30	PowerShares DB	04/2008	1.225.450	100 %	1.225.450	1.225.450

38 Sur la base de l'indice S&P GSCI, qui est proche du db Mean Reversion USD Index.

	Agriculture Short ETN		(20.000.000 certificats)			
Sous-total		44.288.655 EUR (160.000.000 certif.)		32.127.430	32.127.430	

Investissements (par des fonds) dans des fonds liés à la spéculation alimentaire :

1	Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	09/2009	157.381.350	77,24%	121.561.355	121.561.355
TOTAL (tous produits)			2.668.909.130 EUR		356.998.681	449.306.273

Autres produits : deux fonds à réplication physique

1	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	05/2005	5.035.001.507	22,5 %	1.132.875.339	1.132.875.339
2	PowerShares DB Agriculture Fund	08/2006	1.265.979.922	75 %	949.484.942	949.484.942
TOTAL (2 fonds)			6.300.981.429 EUR		2.082.360.281	2.082.360.281

4.6.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

Dans un rapport datant de 2007³⁹, la Deutsche Bank se positionne clairement en faveur d'investissements sur les marchés agricoles, étant donné le contexte de hausse de la demande et la limitation de l'offre. Par ailleurs, elle affirme que l'évolution des marchés des matières premières est peu corrélée à celle des marchés financiers, ces caractéristiques constituant un avantage en termes de diversification et donc de diminution du risque. Un rapport de 2009⁴⁰ réaffirme cette opportunité d'investissement, mais de façon plus nuancée. Il préconise d'investir dans les sociétés sur lesquelles repose l'amélioration des rendements agricoles.

Le rapport *Corporate Responsibility* de 2012⁴¹ affirme que la banque s'est remise en question à la suite de critiques reçues quant à la spéculation alimentaire. En 2012, les responsables de la Deutsche Bank affirmaient donc avoir cessé temporairement le lancement de nouveaux produits basé sur les matières premières agricoles. Après avoir mené différentes études et consulté des professionnels sur le lien entre leurs activités et le prix des matières premières, ils ont néanmoins pris la décision de poursuivre les investissements sur ces marchés, étant donné l'impact global positif de ceux-ci.

La Deutsche Bank se positionne comme un des leaders en termes de solutions d'investissement. La banque propose une très large gamme de services (émission, vente, structuration, *trading, clearing*) et de produits (*fixed income, equity, commodity, foreign exchange*, produits dérivés, ETC, ETF, fonds, certificats, obligations, *warrants*...)

La Deutsche Bank met à disposition, via son site, un moteur de recherche de fonds avec un critère avancé sectoriel (où l'on peut notamment sélectionner une catégorie « produits alimentaires,

39 « Les matières premières agricoles : enjeux et défis futurs », Deutsche Bank, novembre 2007.

40 « Quelle énergie (durable) consacrez-vous à vos placements ? », Deutsche Bank, décembre 2009.

41 « Corporate Responsibility Report 2012 », Deutsche Bank, avril 2013, p. 19.

boisson, tabac »). Il faut être client pour souscrire à un de ces fonds. Il semblerait qu'il y ait une possibilité pour les clients disposant de *PC banking* de souscrire à un fonds via ce canal.

Sur le site de la *Deutsche Asset & Wealth Management* (réservé aux professionnels), un moteur de recherche de fonds permet de sélectionner certains critères, en termes de catégorie (entre autres les fonds de matières premières) ou de thème notamment (agroalimentaire...).

La Deutsche Bank consacre un site web aux ETC, avec une catégorie « agriculture » qui reprend tous les ETC de ce secteur. Elle consacre également un site web entier aux ETF, avec une catégorie *commodities*. Sur le site consacré aux *warrants*, certificats et obligations, on retrouve une section *commodities*.

4.7 ABN AMRO

4.7.1 Chiffres globaux

Dans son dernier rapport annuel, ABN AMRO annonce détenir des matières premières à des fins de transaction pour une valeur de 506 millions d'euros⁴². Au niveau des instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction, on suppose que les dérivés sur matières premières agricoles sont repris dans la catégorie « autres produits dérivés », dont le montant notionnel s'élève à 17 218 millions d'euros. Cependant, il n'est pas possible de connaître ou d'estimer la part que représentent les matières premières agricoles dans ce montant.

Dans la partie du rapport ayant trait à la gestion des risques, le capital requis pour faire face au risque de marché lié aux matières premières est de 15 millions d'euros. Toujours concernant le risque lié aux matières premières, les actifs pondérés par le risque⁴³ valent 187 millions d'euros.

4.7.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

ABN AMRO est spécialisée dans la commercialisation de certificats turbos. Ces certificats se proposent de suivre avec un effet de levier l'évolution des prix de chacune des sept matières premières agricoles visées par cette étude. Au moment de la collecte de données, 2,93 millions de certificats étaient proposés aux clients. Le manque de données ne permet pas d'estimer le montant qui est réellement investi dans des produits dérivés sur des matières premières⁴⁴.

D'autres produits liés à la spéculation sur les matières premières agricoles sont susceptibles d'être commercialisés par ABN AMRO. Malheureusement, la condition d'être enregistré comme client de la banque pour avoir accès à l'éventail des produits proposés ne nous a pas permis de mener une recherche exhaustive.

⁴² Selon ABN AMRO, qui a accepté de dialoguer avec nous, ce montant ne correspond pas à des investissements sur fonds propres mais à un service offert aux clients.

⁴³ Les *Risk-Weighted Assets* (RWA), ou actifs pondérés par le risque, correspondent au montant minimum de capital requis au sein d'une institution financière en fonction de son niveau de risque.

⁴⁴ Toujours selon ABN AMRO, le marché des turbos et des produits similaires est relativement petit. Le volume total des transactions à la bourse Euronext d'Amsterdam entre le 1er et le 23 mai 2013 serait de 73 millions d'euros pour les turbos sur matières premières, dont 3 millions d'euros pour les matières premières agricoles. Les chiffres concernant ABN AMRO ne nous ont pas été divulgués, mais ABN AMRO ne se considère pas comme le plus gros acteur sur le marché. La plus grosse transaction de la banque en 2013 serait de 12.000 euros.

Certificats turbos

	Nom du produit	Date	Volume (nombre de certificats)	% mat. pr. agricoles
1	ABN Sucre Future Turbo	11/2010	1.050.000	100 %
2	ABN Coton Future Turbo	11/2010	700.000	100 %
3	ABN Café Future Turbo	11/2010	512.500	100 %
4	ABN Soja Future Turbo	11/2010	350.000	100 %
5	ABN Blé Future Turbo	11/2010	225.000	100 %
6	ABN Cacao Future Turbo	11/2010	67.500	100 %
7	ABN Maïs Future Turbo	11/2010	25.000	100 %
	TOTAL (tous produits)		2.930.000 certificats	

4.7.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

ABN AMRO prend position publiquement par rapport aux investissements sur les marchés des matières premières. Sur son site, on retrouve des informations à ce sujet dans une rubrique spécifique aux investissements sur le marché des matières premières. Une brochure⁴⁵ détaille notamment les raisons qui rendent ce type d'investissements intéressants. ABN AMRO se félicite également d'avoir gagné en 2012 le prix de la *best bank for Structured Trade & Commodity Finance*.

ABN AMRO propose différents produits d'investissement dans ce secteur : sont mentionnés sur son site les fonds, les produits structurés, et « des produits de type *trading* »⁴⁶ (qui pourraient être des *futures, forwards, ETF, ETP* ou *turbos*). Il n'y a pas d'informations plus détaillées quant aux produits proposés, mais il est suggéré de prendre rendez-vous avec un conseiller.

Enfin, ABN AMRO offre un service de *clearing*, très large, qui donne accès à tous les marchés et à toutes les catégories d'actifs (actions, taux d'intérêt, devises, indices, matières premières, *hedge funds*, fonds).

4.8 Rabobank

4.8.1 Chiffres globaux

Le montant des produits dérivés sur les matières premières n'est pas communiqué dans le rapport annuel 2011. Le risque de marché (*Value at risk*) lié aux matières premières est de 0,3 million d'euros.

4.8.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Aucun produit financier lié à des produits dérivés sur les matières premières agricoles et offert aux clients sur le territoire belge n'a été découvert.

45 « Understanding Commodities », ABN-AMRO Private Banking, 2011.

46 <http://www.abnamropriatebanking.com/en/expertise/investments/commodities/index.html>

4.8.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

La Rabobank se positionne clairement en faveur des investissements sur les marchés agricoles. Dans son rapport annuel de 2012, le groupe déclare vouloir être l'une des meilleures banques dans le secteur alimentaire et agricole⁴⁷. Dans le même rapport, Rabobank affirme que les études internationales n'ont pas encore permis de prouver l'effet des dérivés financiers sur l'inflation des prix des produits agricoles et alimentaires, et que le groupe bancaire « peut utiliser des produits financiers dérivés pour réduire le risque de clients actifs dans l'économie réelle »⁴⁸.

Le site de la Rabobank propose un moteur de recherche de fonds. Celui-ci n'intègre pas de critère sectoriel ou thématique. Pour souscrire à un de ces fonds, il faut être client. Les clients ont la possibilité de souscrire ou vendre leurs participations à un fonds par leur compte *PC banking*.

4.9 Dexia

4.9.1 Chiffres globaux

Selon le rapport annuel 2012 de Dexia, le montant notionnel des produits dérivés sur matières premières est nul. Concernant la *Value at risk* des activités de marchés, elle est de 0,4 % pour les « autres risques ». Cette catégorie de risque comprend l'inflation, le CO₂ et les matières premières.

4.9.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Aucun produit financier lié à des produits dérivés sur les matières premières agricoles n'a été découvert.

4.9.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

Depuis la vente de Dexia Banque Belgique en octobre 2011, le groupe n'a plus d'activité commerciale significative en Belgique. Comme il l'annonce dans le rapport annuel 2011, le périmètre du groupe Dexia sera, à l'issue des cessions envisagées, composé des filiales internationales en charge des services au secteur public local, ainsi que d'un portefeuille d'actifs géré en extinction.

Dexia ne prend pas de position claire en ce qui concerne sa politique d'investissement sur le marché des matières premières agricoles. Cependant, selon les derniers rapports annuels, les risques de marché liés aux matières premières n'existent plus depuis la vente de Dexia Banque Belgique.

4.10 AXA

4.10.1 Chiffres globaux

Le montant des produits dérivés sur les matières premières agricoles n'est pas indiqué dans le rapport annuel de 2011. On suppose que ces dérivés sont inclus dans la catégorie « autres produits dérivés », dont le montant notionnel est de 16 763 millions d'euros. L'exposition au risque n'est pas communiquée.

⁴⁷ Rapport annuel 2012 de Rabobank Group, p. 15.

⁴⁸ Rapport annuel 2012 de Rabobank Group, p. 23.

4.10.2 Récapitulatif des différents produits commercialisés

Un fonds indiciel, basé partiellement sur des matières premières agricoles, est proposé par AXA à ses clients en Belgique. Un autre fonds investit lui-même dans un produit lié à la spéculation alimentaire. Au total, le volume global mis en cause est de 80,6 millions d'euros, dont on estime que 13,4 millions sont investis dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles.

Fonds

	Nom du produit	Date	Volume (EUR)	% mat. pr. agricoles	Investissement estimé dans des produits dérivés sur des matières premières agricoles	
					Min (EUR)	Max (EUR)
1	AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources	05/2007	78.660.553	16,2 %	12.743.010	12.743.010

Investissements (par des fonds) dans des fonds liés à la spéculation alimentaire

2	AXA World Funds – Global Flex 100	01/1999	2.011.253	33 %	663.713	663.713
TOTAL (tous produits)			80.671.806 EUR		13.406.723	13.406.723

4.10.3 Positionnement de la banque et autres services financiers

Dans son rapport financier 2011, le groupe AXA affirme ne pas effectuer de *commodities trading*⁴⁹.

AXA propose un service de gestion du patrimoine qui inclut les différentes possibilités d'investissement pour les particuliers et professionnels qui disposent d'un capital mobilier de plus de 150 000 euros. On ne trouve aucun détail supplémentaire par rapport au type de produits d'investissement proposés sur le site d'AXA.

Le site d'AXA IM (gestionnaire de fonds d'AXA) propose un moteur de recherche par mots-clés. Il donne trois catégories de résultats, dont les fonds et les documents. La catégorie « documents » est intéressante car elle recense tous les KIID de fonds dans lequel on retrouve le mot recherché.

49 Rapport financier 2011 d'Axa Bank Europe, p. 133.

5. Annexe

Nous reprenons dans ces annexes la grille de présentation des différents produits découverts au cours de notre recherche. Ceux-ci sont classés par type de produit d'investissement.

Pour les fonds, lorsqu'il n'y a pas de réPLICATION d'un indice lié à des matières premières agricoles ou lorsque cet indice n'est pas indiqué, les contrats de swap mettant en scène un ou plusieurs indices basés sur des matières premières agricoles qui sont passés par le gestionnaire de fonds font office de preuve en matière de spéculation sur les denrées alimentaires. Ils sont alors repris en dessous du canevas.

5.1 Fonds indiciels et autres fonds

1. BNP Paribas Fortis⁵⁰

Nom du produit	BNP PARIBAS L1 WORLD COMMODITIES
Type de produit	Fonds indiciel (réPLICATION synthétique)
Investisseur visé	Investisseurs privés et institutionnels ⁵¹ Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	28/07/2005
Volume	Actifs nets : 371.877.416 USD (30/06/2012) ⁵²
Évolution	A.N. 2011 : 427.049.616 USD ⁵³ A.N. 2010 : 470.415.143 USD A.N. 2009 : 471.191.705 USD ⁵⁴
Indice/Benchmark	Dow Jones UBS Commodity Index⁵⁵ Composition : 31,02 % Agriculture (maïs 7,23 %, soja 5,74 %, sucre 3,78 %, blé 3,26 %, farine de soja 2,77 %, huile de soja 2,69 %, café 2,32 %, coton 1,99 %, blé du Kansas 1,23 %)
Composition du portefeuille	Les actifs sont investis en obligations ou instruments du marché monétaire dont la performance est échangée contre celle des indices de matières premières et/ou en valeurs mobilières liées à ce type d'indices ⁵⁶ .
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	Commission de gestion : 0,60 – 1,50 %
Localisation	

50 <https://www.bnpparibasfortis.be/portal/start.asp> et http://www.bnpparibas-ip.com/central/Legal_Documents_Library/LDL_Form.page

51 Prospectus BNP Paribas L1 (11/12), p. 497.

52 Rapport semi-annuel BNP Paribas L1 (30/06/2012), p. 36.

53 Rapport annuel BNP Paribas L1 2011, p. 44.

54 Rapport annuel BNP Paribas L1 2011, p. 74.

55 Indice composé à 31 % de matières premières agricoles.

56 KIID.

Nom du produit	BNP PARIBAS FIX 2010 INDEX COMMODITIES
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁵⁷ Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	03/01/2011
Date d'échéance	03/07/2017
Volume	Actifs nets : 12.434.886,25 EUR ⁵⁸ (30/06/2012)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé, en proportion égale, des 10 indices suivants : S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Silver Index, S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Zinc Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return), S&P GSCI Corn Index (Excess Return), S&P GSCI Sugar Index (Excess Return) ⁵⁹ .
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible

Nom du produit	BNP PARIBAS PROTECT INDEX COMMODITIES 1
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁶⁰ Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	24/01/2011
Date d'échéance	01/08/2017
Volume	Actifs nets : 12.400.038,34 EUR ⁶¹ (30/06/2012)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé en proportion égale des 10 indices suivants: S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Silver Index, S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Zinc Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return), S&P GSCI

57 Prospectus, BNP Paribas Fix 2010 (12/2012), p. 173.

58 Rapport semi-annuel BNP Paribas Fix 2010 (30/06/2012), p. 171.

59 Prospectus BNP Paribas Fix 2010 (12/2012), p. 172.

60 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 17.

61 Rapport semi-annuel BNP Paribas Protect (30/06/2012), p. 41.

	Corn Index (Excess Return), S&P GSCI Sugar Index (Excess Return)⁶².
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium.
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible à partir du 01/01/2013 ⁶³ .

Nom du produit	BNP PARIBAS PROTECT INDEX COMMODITIES 2
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁶⁴ Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	01/03/2011
Date d'échéance	01/09/2017
Volume	Actifs nets : 13.219.820,37 EUR ⁶⁵ (30/06/12)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé, en proportion égale, des 10 indices suivants : S&P GSCI Corn Index (Excess Return) , S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Silver Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return) , S&P GSCI Sugar Index (Excess Return) , S&P GSCI Zinc Index ⁶⁶ .
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible à partir du 01/01/2013 ⁶⁷ .

62 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 16.

63 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 16.

64 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 31.

65 Rapport semi-annuel BNP Paribas Protect (30/06/2012), p. 45.

66 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 30.

67 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 30.

Nom du produit	BNP PARIBAS PROTECT INDEX COMMODITIES 3
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁶⁸ Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	01/04/2011
Date d'échéance	26/09/2017
Volume	Actifs nets : 9.362.292,75 EUR ⁶⁹ (30/06/2012)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé, en proportion égale, des 10 indices suivants : S&P GSCI Corn Index (Excess Return), S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Silver Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return), S&P GSCI Sugar Index (Excess Return), S&P GSCI Zinc Index ⁷⁰ .
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible à partir du 01/01/2013 ⁷¹ .

Nom du produit	BNP PARIBAS PROTECT INDEX COMMODITIES 4
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁷² Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	02/05/2011
Date d'échéance	26/10/2017
Volume	Actifs nets : 7.589.536,76 EUR ⁷³ (30/06/12)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé, en proportion égale, des 10 indices suivants : S&P GSCI Cocoa Index (Excess Return), S&P GSCI Corn Index (Excess Return),

68 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 45.

69 Rapport semi-annuel BNP Paribas Protect (30/06/2012), p. 49.

70 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 44.

71 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 44.

72 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 59.

73 Rapport semi-annuel BNP Paribas Protect (30/06/2012), p. 53.

	S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Palladium Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return), S&P GSCI Zinc Index ⁷⁴ .
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible à partir du 01/01/2013 ⁷⁵ .

Nom du produit	BNP PARIBAS PROTECT INDEX COMMODITIES 5
Type de produit	Fonds indiciel (Fix)
Investisseur visé	Investisseurs avec un profil de risque défensif ⁷⁶ Classe de risque (1 à 7) : 5
Date de lancement	20/05/2011
Date d'échéance	01/12/2017
Volume	Actifs nets : 4.482.809,17 EUR ⁷⁷ (30/06/12)
Évolution	
Indice/Benchmark	Panier composé, en proportion égale, des 10 indices suivants : S&P GSCI Cocoa Index (Excess Return), S&P GSCI Corn Index (Excess Return), S&P GSCI Copper Index, S&P GSCI Crude Oil Index, S&P GSCI Gold Index, S&P GSCI Natural Gas Index, S&P GSCI Nickel Index, S&P GSCI Palladium Index, S&P GSCI Soybeans Index (Excess Return), S&P GSCI Zinc Index ⁷⁸ .
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Belgium
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	Plus de souscription possible à partir du 01/01/2013 ⁷⁹ .

74 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 58.

75 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 58.

76 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 66.

77 Rapport semi-annuel BNP Paribas Protect (30/06/2012), p. 57.

78 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 65.

79 Prospectus BNP Paribas Protect, p. 65.

Nom du produit	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE
Type de produit	Fonds
Investisseur visé	Investisseurs individuels et institutionnels ⁸⁰ . Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	17/09/2010
Volume	Actifs nets : 112.091.113 USD (31/08/2012) ⁸¹
Évolution	
Indice/Benchmark	<p>Pas de benchmark</p> <p>Le compartiment peut être exposé à des indices de matières premières et mettre en place des stratégies d'arbitrage entre ces indices, sous-indices ou paniers d'indices de matières premières, afin de bénéficier de tout changement relatif favorable entre ces positions. L'exposition sur les indices de matières premières de toute nature, via des instruments financiers dérivés, peut varier de 0 à 100 % des actifs nets du compartiment.⁸²</p>
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	Commission de gestion : 0-1,75 %
Localisation	

Contrats de swap⁸³ :

Valeur nominale	Taux à verser	Taux à recevoir	Contrepartie	Échéance
19.000.000 USD	1 %	Merrill Lynch Commodity index eXtra 2x AKLE short DJUBS Excess Return index	Merrill Lynch	14/12/2012

Nom du produit	PARVEST WORLD AGRICULTURE
Type de produit	Fonds indiciel (réPLICATION synthétique)
Investisseur visé	Investisseurs individuels et institutionnels ⁸⁴ Classe de risque (1 à 7) : 6

80 Prospectus Parvest (15/12/2011), p. 93.

81 Rapport semi-annuel Parvest (31/08/2012), p. 23.

82 Prospectus Parvest (15/12/2011), p. 93.

83 Rapport annuel Parvest (29/02/2012), p. 230.

84 Prospectus Parvest (15/12/2011), p. 270.

Date de lancement	02/04/2008
Volume	Actifs nets : 179.857.259 EUR (31/08/2012) ⁸⁵
Évolution	
Indice/Benchmark	50 % S&P GSCI Agriculture & Livestock + 50 % DJ UBS Agriculture <u>Composition</u> ⁸⁶ : agriculture 90,86 %, animaux d'élevage 9,48 % (24,6 % maïs ; 20,73 % soja ; 12,82 % blé ; 9,08 % sucre ; 6,17 % coton ; 5,54 % huile de soja ; 5,3 % café ; 3,9 % blé du Kansas ; 0,41 % cacao)
Composition du portefeuille	Les actifs sont investis en obligations ou instruments du marché monétaire dont la performance est échangée contre celle des indices de matières premières agricoles et/ou en valeurs mobilières liées à ce type d'indices ⁸⁷ .
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	
N.B.	BNP Paribas a annoncé avoir suspendu ce fonds (plus de souscription possible). Cette mesure n'apparaît cependant pas à l'heure actuelle dans les documents officiels disponibles.

Nom du produit	PARVEST WORLD AGRICULTURE USD
Type de produit	Fonds indiciel (réplication synthétique)
Investisseur visé	Investisseurs individuels et institutionnels ⁸⁸ Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	02/04/2008
Volume	Actifs nets : 84.901.271 USD (31/08/2012) ⁸⁹
Évolution	
Index/Benchmark	50 % S&P GSCI Agriculture and Livestock + 50 % DJ UBS Agriculture <u>Composition</u> ⁹⁰ : agriculture 90,86 %, animaux d'élevage 9,48 % (24,6 % maïs ; 20,73 % soja ; 12,82 % blé ; 9,08 % sucre ; 6,17 % coton ; 5,54 % huile de soja ; 5,3 % café ; 3,9 % blé du Kansas ; 0,41 % cacao)
Composition du	Les actifs sont investis en obligations ou instruments du marché monétaire

85 Rapport semi-annuel Parvest (31/08/2012), p. 33.

86 Fiche commerciale.

87 KIID.

88 Prospectus Parvest (15/12/2011), p. 273.

89 Rapport semi-annuel Parvest (31/08/2012), p. 34.

90 Fiche commerciale.

portefeuille	dont la performance est échangée contre celle des indices de matières premières agricoles et/ou en valeurs mobilières liées à ce type d'indices ⁹¹ .
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	
Localisation	

Nom du produit	PARWORLD QUANT COMMODITIES
Type de produit	Fonds mixte
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	26/07/2012
Volume	Actifs nets : 2.108.590 USD (30/09/12) ⁹²
Évolution	
Indice/Benchmark	<p>Pas de benchmark</p> <p>Le compartiment sera exposé à un ou plusieurs indices de matières premières (...). En ce sens, le compartiment pourra recourir à une méthode de réplication directe par la conclusion de contrats à terme ou à une méthode de réplication synthétique en investissant dans des produits dérivés indicuels comme les swaps. L'exposition indirecte aux indices de matières premières peut osciller, de manière approximative, entre 0 et 125 % de l'actif net du compartiment.⁹³</p>
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	Commission de gestion : 0-1,75 %
Localisation	

Contrats de swap⁹⁴ :

Valeur nominale	Taux à verser	Taux à recevoir	Contrepartie	Échéance
2.000.200 USD	Libor USD 3 mois + ⁹⁵ BNP Paribas	BNP Paribas		25/10/2012

91 KIID.

92 Rapport annuel Parworld (30/09/2012), p. 51.

93 Prospectus Parworld, p. 63.

94 Rapport annuel Parworld (30/09/2012), p. 167.

95 BNP Paribas Oscillator Commodities ER Core Index constitue un panier dans l'univers de 19 matières premières, dont le maïs, le sucre, le blé, le coton et le soja.

	0,10 %	Oscillator Commodities ER Core		
--	--------	--------------------------------------	--	--

Nom du produit	EASYETF S&P GSCI CAPPED COMMODITY 35/20⁹⁶
Type de produit	Fonds indiciel (réPLICATION synthétique ou directe ⁹⁷)
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	12/01/2005
Volume	Encours : 215,49 millions USD (10/04/2013) ⁹⁸
Évolution	AN 06/2012: 510.254.670 USD ⁹⁹ AN 12/2011: 723.040.152 USD AN 12/2010: 926.812.997 USD ¹⁰⁰
Indice/Benchmark	S&P GSCI Capped Commodity 35/20 TR Composition (29/02/2012) : 16,04 % agriculture (maïs 4,28 %, blé 3,04 %, soja 2,38 %, coton 2,26 %, sucre 2,02 %, café 0,96 %, blé Red 0,82 %, cacao 0,25 %)
Composition du portefeuille	L'actif du fonds est composé d'instruments financiers (actions et instruments de taux obligataires et/ou monétaires) ¹⁰¹
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	0-0,575 %
Localisation	Tokyo Stock Exchange

2. Belfius

Nom du produit	DEXIA FUND COMMODITIES¹⁰²
Type de produit	Fonds indiciel (réPLICATION synthétique)
Investisseur visé	Investisseurs privés et institutionnels ¹⁰³ Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	23/04/07

96 Enregistré en Belgique selon la FSMA et EasyETF.com.

97 KIID.

98 http://www.easyetf.com/central/fundsheets/index.page?shareId=4078&l=fr&compartmentId=1549¤cy=EUR&umbrellaId=349&p=EE_FR-NSG#tab=1

99 Rapport semestriel (06/2012) EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20, p. 11.

100 Rapport semestriel (06/2012) EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20, p. 15.

101 KIID.

102 https://www.dexia-am.com/Home_ALL_FR.htm

103 Prospectus Dexia Fund, p.33.

Volume	Actifs nets : 98.234.060 USD (30/06/2012) ¹⁰⁴
Évolution	A.N 2011 : 59.542.274 USD A.N 2010 : 55.999.046 USD ¹⁰⁵
Indice/Benchmark	S&P GSCI Light Energy¹⁰⁶ Composition : 32,4 % agriculture (maïs 10,3 %, blé 7,1 %, soja 5,7 %, sucre 3,4 %, blé du Kansas 2,1 %, coton 2 %, café 1,3 %, cacao 0,5 %)
Composition du portefeuille	Les actifs sont investis en titres de créance, en instruments de marché monétaire, en organismes de placement collectif et en fonds d'investissement ¹⁰⁷
Gestionnaire de fonds	Dexia Asset Management
Revenus générés pour le gestionnaire	0,35 % - 1,10 %
Localisation	

4. ING

Nom du produit	ING (L) INVEST COMMODITY ENHANCED^{108 109}
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Destiné à tous les souscripteurs Risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	26/07/2010 ¹¹⁰
Volume	Actifs nets : 60,12 millions EUR (28/02/2013) ¹¹¹
Évolution	A.N 30/09/2012 : 73.004.779,79 USD A.N 30/09/2011 : 47.744.174,60 USD A.N 30/09/2010 : 11.998.977,11 USD ¹¹²
Indice/Benchmark	Dow Jones UBS Commodity TR¹¹³ Composition : 31,02 % agriculture (maïs 7,23 %, soja 5,74 %, sucre 3,78 %, blé 3,26 %, farine de soja 2,77 %, huile de soja 2,69 %, café 2,32 %, coton 1,99 %, blé du Kansas 1,23 %)
Composition du	Titres, instruments financiers, et avoirs en banque

104 Rapport semi-annuel Dexia Fund (juin 2012), p. 15.

105 Rapport semi-annuel Dexia Fund (juin 2012), p. 24.

106 KIID.

107 Rapport semi-annuel (juin 2012), p. 27.

108 Fonds actuellement agréé par la FSMA.

109 <http://www.ingim.com/EU/Funds/Funds/Funds/index.htm?fundid=LU0518134720>

110 KIID.

111 Factsheet (28/02/2013).

112 Rapport annuel ING (L) (09/2012), p. 55.

113 Ce compartiment vise à offrir une bonne exposition à un portefeuille diversifié de matières premières et à surperformer son indice de référence, le DJ-UBS Commodity TR (Prospectus ING (L) p. 22).

portefeuille	
Gestionnaire de fonds	ING Investment Management
Revenus générés pour le gestionnaire	0-1 %
Localisation	

Fonds susceptibles d'investir sur des indices de matières premières :

Plusieurs fonds gérés par ING Investment Management Belgium et dénommés ING (B) Collect Portfolio Personal Structured visent à générer une plus-value correspondant aux résultats d'une stratégie dynamique dépendant de l'évolution d'un panier d'indices. L'exposition au panier d'indices fluctue en fonction des résultats obtenus par ces indices. Les indices entrant dans la composition du panier sont des indices d'actions, immobiliers et de **matières premières**¹¹⁴.

	Nom du produit	Date de lancement ¹¹⁵	Volume ¹¹⁶ (actifs nets au 30/09/2012)
1	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured White April	04/04/2008	32.263.860,44 EUR
2	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured White January	04/01/2008	52.610.775,26 EUR
3	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured White July	11/07/2008	25.222.957,41 EUR
4	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured White October	03/10/2008	26.925.844,86 EUR
5	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured Yellow April	04/04/2008	16.062.011,82 EUR
6	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured Yellow January	04/01/2008	32.033.769,09 EUR
7	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured Yellow July	11/07/2008	12.876.520,08 EUR
8	ING (B) Collect Portfolio Personal Structured Yellow October	03/10/2008	9.893.599,42 EUR

Du 30/09/2011 au 16/01/2012, deux fonds ont ainsi investi dans des indices liés aux matières premières :

- **ING (B) COLLECT PORTFOLIO Personal Structured White January :**

panier composé à 5 % de matières premières (Indice : DJ AIG Commodity)¹¹⁷

- **ING (B) COLLECT PORTFOLIO Personal Structured Yellow January :**

panier composé à 5 % de matières premières (Indice : DJ AIG Commodity)¹¹⁸

114 Source : KIID des différents fonds.

115 Prospectus ING (B) Collect Portfolio (20/01/2013).

116 Rapport annuel ING (B) Collect Portfolio (09/2012), p. 16.

117 Rapport annuel ING (B) Collect Portfolio (09/2012), p. 188.

118 Rapport annuel ING (B) Collect Portfolio (09/2012), p. 156.

Même si la composition des paniers d'indices des 8 fonds cités ne reprenait plus d'indices liés aux matières premières à la date du 30/09/2012, les fonds sont toujours susceptibles d'investir dans ces indices à l'heure actuelle ou dans l'avenir.

6. Deutsche Bank

Nom du produit	POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND¹¹⁹
Type de produit	Fonds indiciel à réPLICATION physique
Investisseur visé	
Date de lancement	03/08/2006
Volume	Actifs nets : 1.661.283.641 USD (31/12/2012) ¹²⁰
Évolution	AN 31/12/11 : 2.034.308.548 USD ¹²¹
Indice/Benchmark	DBIQ Diversified Agriculture Index¹²² Composition ¹²³ : 75 % agriculture (maïs 12,50 %, soja 12,50 %, sucre 12,50 %, cacao 11,11 %, café 11,11 %, blé 6,25 %, blé du Kansas 6,25 %, coton 2,78 %)
Composition du portefeuille	Investissement dans des obligations d'État et des contrats à terme sur les matières premières.
Gestionnaire de fonds	DB Commodity Services LLC
Revenus générés pour le gestionnaire	0,85 %
Localisation	NYSE Arca

Nom du produit	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING FUND¹²⁴
Type de produit	Fonds indiciel à réPLICATION physique
Investisseur visé	
Date de lancement	23/05/2005
Volume	Actifs nets : 6.607.539.424 USD (31/12/2012) ¹²⁵
Évolution	AN 31/12/11 : 5.467.382.569 USD ¹²⁶

119 <http://www.dbxus.com/products/commodities/agriculture/agriculture-etfs/powershares-db-agriculture-fund>

120 Rapport annuel 2012 PowerShares DB Agriculture Fund, p. 1.

121 Rapport annuel 2012 PowerShares DB Agriculture Fund, p. 1.

122 Fact Sheet.

123 Factsheet, p. 2.

124 <http://www.dbxus.com/products/commodities/broad-commodities/broad-commodity-etfs/powershares-db-commodity-index-tracking-fund>

125 Rapport annuel 2012 PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund, p. 1.

126 Rapport annuel 2012 PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund, p. 1.

Indice/Benchmark	DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index¹²⁷ Composition ¹²⁸ : 22,5 % agriculture (maïs 5,625 %, blé 5,625 %, soja 5,625 %, sucre 5,625 %)
Composition du portefeuille	Investissement dans des obligations d'État et des contrats à terme sur les matières premières.
Gestionnaire de fonds	DB Commodity Services LLC
Revenus générés pour le gestionnaire	0,85 %
Localisation	NYSE Arca

Nom du produit	DB PLATINUM AGRICULTURE EURO¹²⁹
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	07/03/2008
Volume	Actifs sous gestion : 68.406.804,59 EUR (08/04/2013)
Évolution	AN 31/07/2012 : 118.524.201 EUR ¹³⁰ AN 01/2012 : 164.285.539 EUR AN 01/2011 : 420.242.429 EUR AN 01/2010 : 370.678.618 EUR ¹³¹
Indice/Benchmark	db Agriculture Euro Index Composition ¹³² : 100 % agriculture (maïs 20 %, blé 20 %, soja 20 %, sucre 20 %, coton 6,8 %, café 6,6 %, cacao 6,6 %)
Composition du portefeuille	Pour atteindre son objectif, le fonds achète des actions et/ou investit dans des dépôts en numéraire et conclut des contrats financiers (instruments dérivés) avec Deutsche Bank relativement aux actions et à l'indice, de manière à se ménager un rendement sur l'indice ¹³³ .
Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	0,64-2 %
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ; Stuttgart Stock Exchange

127 Factsheet.

128 Factsheet, p. 2.

129 <http://www.dbxfunds.com/ENG/Home>

130 Rapport semestriel (07/2012) DB Platinum, p. 7.

131 Rapport annuel (01/2012) DB Platinum, p. 104.

132 Factsheet, p. 2.

133 KIID.

Nom du produit	DB PLATINUM COMMODITY EURO¹³⁴
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	17/05/2005
Volume	Actifs sous gestion : 348.824.776,56 EUR (03/04/2013) ¹³⁵
Évolution	07/2012 : 584.175.880 EUR 01/2012: 779.778.390 EUR 01/2011 : 1.559.512.489 EUR ¹³⁶
Indice/Benchmark	Deutsche Bank Commodity Euro Index¹³⁷ Composition ¹³⁸ : 17,48 % agriculture (blé 8,34 %, soja 4,57 %, maïs 4,57 %)
Composition du portefeuille	Le fonds achètera des titres de créance négociables de type <i>investment grade</i> (obligations) et/ou investira dans des dépôts en espèces et souscrira des instruments financiers (produits dérivés) avec Deutsche Bank portant sur ces obligations/dépôts et l'indice, de manière à obtenir un rendement approprié sur l'indice. ¹³⁹
Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	0,75-2 %
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ;Stuttgart Stock Exchange

Nom du produit	DB PLATINUM IV DYNAMIC ALTERNATIVE PORTFOLIO¹⁴⁰
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Investisseurs expérimentés ¹⁴¹ Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	27/05/2004
Volume	Actifs nets : 21.980.274 EUR (28/02/2013) ¹⁴²

134 <http://www.dbxfunds.com/ENG/Home>

135 <http://www.dbxfunds.com/BEL/ENG/Details/LU0216467174>

136 Rapport semestriel (07/2012) DB Platinum, p. 52.

137 KIID.

138 Factsheet, p. 2.

139 KIID.

140 <https://www.deutschebank.be/fr/investir-fonds.html>

141 Prospectus DB Platinum IV, p. 86.

Évolution	07/2012 : 32.088.669 EUR 01/2012 : 38.894.450 EUR 01/2011 : 59.761.989 EUR ¹⁴³
Indice/Benchmark	Deutsche Bank Dynamic Alternative Portfolio Index¹⁴⁴ Composition: 19,15 % Matières premières
Composition du portefeuille	Le fonds achètera des obligations de type <i>investment grade</i> et/ou investira dans des dépôts en espèces et conclura des instruments financiers (produits dérivés) avec Deutsche Bank portant sur ces obligations/dépôts et l'indice, de manière à se ménager un rendement sur l'indice. ¹⁴⁵
Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	1.5-1.7 %
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ; Stuttgart Stock Exchange

Nom du produit	DB PLATINUM IV SOVEREIGN PLUS¹⁴⁶
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Institutionnel Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	03/12/2003
Volume	Actifs sous gestion : 39.976.393 EUR (28/02/2013) ¹⁴⁷
Évolution	AN 07/2012 : 45.939.194 EUR AN 01/2012 : 54.709.331 EUR AN 01/2011 : 165.369.032 EUR ¹⁴⁸
Indice/Benchmark	Deutsche Bank Sovereign Plus (70-100 %) Deutsche Bank Liquid Commodity (Mean Reversion) Euro (0-30 %)¹⁴⁹ Composition du fonds (28/02/2013) ¹⁵⁰ : 3,58 % agriculture (blé et maïs)
Composition du portefeuille	Le fonds achètera des obligations de type <i>investment grade</i> et/ou investira dans des dépôts en espèces et conclura des instruments financiers (produits dérivés) avec Deutsche Bank portant sur ces obligations/dépôts et l'indice, de manière à se ménager un rendement sur l'indice. ¹⁵¹

142 Factsheet.

143 Rapport semestriel DB Platinum IV, p. 37.

144 KIID.

145 KIID.

146 <http://www.dbxfunds.com/ENG/Home>

147 Factsheet.

148 Rapport semestriel DB Platinum IV, p. 37.

149 KIID.

150 Factsheet.

151 KIID.

Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	1.2 à 2.5 %
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ; Stuttgart Stock Exchange

Nom du produit	DB PLATINUM IV DYNAMIC BOND PLUS¹⁵²
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Institutionnel Classe de risque (1 à 7) : 3
Date de lancement	15/01/2004 ¹⁵³
Volume	Actifs sous gestion : 48.765.057 EUR (28/02/2013) ¹⁵⁴
Évolution	AN 07/2012 : 50.352.692 EUR AN 01/2012 : 55.103.970 EUR AN 01/2011 : 79.290.959 EUR ¹⁵⁵
Indice/Benchmark	DB Dynamic Bond Plus¹⁵⁶ Composition ¹⁵⁷ : 2,16 % agriculture
Composition du portefeuille	Le fonds achètera des obligations de type <i>investment grade</i> et/ou investira dans des dépôts en espèces et conclura des instruments financiers (produits dérivés) avec Deutsche Bank portant sur ces obligations/dépôts et l'indice, de manière à se ménager un rendement sur l'indice. ¹⁵⁸
Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	1-2,50 %
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ; Stuttgart Stock Exchange

Nom du produit	DB PLATINUM IV dbX SYSTEMATIC ALPHA INDEX FUND¹⁵⁹
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Institutionnel Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	30/06/2010 ¹⁶⁰

152 <http://www.dbxfunds.com/ENG/Home>

153 Factsheet.

154 Factsheet.

155 Rapport semestriel DB Platinum IV, p. 37.

156 KIID.

157 Factsheet, p. 2.

158 KIID.

159 <http://www.dbxfunds.com/ENG/Home>

160 Factsheet.

Volume	Actifs sous gestion : 1.277.430.394,16 USD (03/04/2013) ¹⁶¹
Évolution	AN 07/2012 : 1.815.093.382 USD ¹⁶² AN 01/2012 : 1.676.230.816 USD AN 01/2011 : 383.980.342 USD ¹⁶³
Indice/Benchmark	dbX Systematic Alpha Index Composition ¹⁶⁴ : 7,51 % <i>futures</i> sur les matières premières.
Composition du portefeuille	
Gestionnaire de fonds	DB Platinum Advisors
Revenus générés pour le gestionnaire	0,24%
Localisation	Luxembourg Stock Exchange ; Frankfurt Stock Exchange ; Stuttgart Stock Exchange

Nom du produit	DWS INVEST COMMODITY PLUS¹⁶⁵
Type de produit	Fonds indiciel
Investisseur visé	Orienté sur le risque ¹⁶⁶ Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	29/03/2005
Volume	Encours 42,4 Mio EUR (28/02/2013) ¹⁶⁷
Évolution	AN 12/2011 : 71.664.104 EUR ¹⁶⁸
Indice/Benchmark	Goldman Sachs Commodity Index Dow Jones-UBS Commodity Index Composition du compartiment ¹⁶⁹ : 27,6 % matières premières agricoles
Composition du portefeuille	Le fonds investit principalement dans des actions, des dérivés et des certificats 1/1 dans le secteur des matières premières, y compris les indices représentatifs du secteur des matières premières. ¹⁷⁰
Gestionnaire de fonds	DWS Investment S.A.
Revenus générés pour le gestionnaire	0-1,6 %

161 <http://www.dbxfunds.com/BEL/ENG/Details/LU0627756538>

162 Rapport semestriel DB Platinum IV, p. 11.

163 Rapport semestriel DB Platinum IV, p. 55.

164 Factsheet.

165 <https://www.dwsinvestments.be/FRBE/Produits/Fonds/715/En-Bref>

166 Prospectus DWS Invest, p. 83.

167 Factsheet (28/02/2013)

168 Rapport annuel 2011, p. 161.

169 Factsheet.

170 KIID.

Localisation	
--------------	--

Nom du produit	FIDELITY FUNDS – MULTI ASSET STRATEGIC FUND¹⁷¹
Type de produit	Fonds
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	30/10/2006
Volume	Actifs nets : 211.276.264 USD (31/10/2012) ¹⁷²
Évolution	AN 30.04.12 : 225.141.377 USD AN 30.04.11 : 280.839.352 USD AN 30.04.10 : 128.932.412 USD ¹⁷³
Indice/Benchmark	
Composition du portefeuille	Éventail d'actifs internationaux offrant une exposition aux obligations, actions, matières premières, au secteur immobilier et aux liquidités. ¹⁷⁴
Gestionnaire de fonds	FIL Investment Management S.A.
Revenus générés pour le gestionnaire	1-1,25 %
Localisation	

Contracts for difference¹⁷⁵ :

	Ccy exposure	Net Gain
Dow Jones - UBS Agriculture Subindex USD	206,205	(9,371)
Dow Jones - UBS Commodity Index USD	15,944,220	(444,599)
Total contracts for difference = 18.325.183 USD ¹⁷⁶		

Nom du produit	PICTET – ABSOLUTE RETURN GLOBAL DIVERSIFIED¹⁷⁷
Type de produit	Fonds
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	7/12/2006 ¹⁷⁸
Volume	Actifs nets : 631.510.928,64 EUR (31/03/12) ¹⁷⁹

171 <https://www.deutschebank.be/fr/investir-fonds.html>

172 Rapport semestriel (10/2012) Fidelity Funds, p. 491.

173 Rapport semestriel (10/2012) Fidelity Funds, p. 491.

174 Prospectus Fidelity Funds, p. 46.

175 Rapport semestriel (10/2012) Fidelity Funds, p. 205.

176 Rapport semestriel (10/2012) Fidelity Funds, p. 523.

177 <https://www.deutschebank.be/fr/investir-fonds.html>

178 KIID.

179 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 32.

Évolution	AN 09/2011 : 589.098.262,02 EUR AN 09/2010 : 629.664.567,31 EUR ¹⁸⁰
Indice/Benchmark	
Composition du portefeuille	Actions internationales et obligations internationales (convertibles et non convertibles), bons du Trésor, instruments du marché monétaire et bons de souscription. Dans un but de diversification des risques, le compartiment pourra utiliser des instruments financiers dérivés ayant comme sous-jacent des indices de matières premières dans la limite, par indice, de 10 % des actifs nets du compartiment. ¹⁸¹
Gestionnaire de fonds	Pictet Funds (Europe) S.A.
Revenus générés pour le gestionnaire	0 - 2,20 %
Localisation	

Contrats de swap¹⁸² :

Valeur nominale	Taux à recevoir	Échéance
125.839,33 USD	TRS S&P GSCI IDX ER (MS) (A :14,7 %)	18/12/2013
89.964,74 USD	TRS GSCIPRE ER SUGAR (MS)	18/12/2013
18.743,46 USD	TRS GSCIPRE ER SOYBEANS(MS)	18/12/2013
179.297,66 USD	TRS GSCI LI.ENE.OFF.C.(GSI) (A : 32,4 %)	06/08/2012
29.204,47 USD	TRS GSCI LI.ENE.OFF.C(GSI) (A : 32,4 %)	06/08/2012
64.692.689,27 USD	0.15 % COMM.MS (SPGSCIP) (A : 14,7 %)	18/12/2013
6.758.119,84 USD	0.25 % COMM.MS(SOYBEANS)	18/12/2013
2.777.042,47 USD	0.25 % COMM.MS(SUGAR)	18/12/2013
62.578.342,53 USD	0.16 % COMM.GSI(GSCI L.ENE.) (A : 32,4 %)	06/08/2012
10.240.000 USD	0.16 % COMM.GSI(GSCI L.ENE) (A : 32,4 %)	06/08/2012
TOTAL = 147.489.243,77 USD (TOTAL Matières premières agricoles = 42.832.892 USD)		

Nom du produit	PICTET – ABSOLUTE RETURN GLOBAL CONSERVATIVE¹⁸³
Type de produit	Fonds
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 3
Date de lancement	31/10/2007 ¹⁸⁴
Volume	Actifs nets : 63.721.900 EUR (31/03/12) ¹⁸⁵

180 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 32.

181 Prospectus Pictet, p. 199.

182 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 696.

183 <https://www.deutschebank.be/fr/investir-fonds.html>

184 KIID.

185 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 33.

Évolution	AN 09/2011 : 85.252.590,42 EUR AN 09/2010 : 74.951.927,54 EUR ¹⁸⁶
Indice/Benchmark	
Composition du portefeuille	Actions internationales et obligations internationales (convertibles et non convertibles), bons du Trésor, instruments du marché monétaire et bons de souscription. Dans un but de diversification des risques, le compartiment pourra utiliser des instruments financiers dérivés ayant comme sous-jacent des indices de matières premières dans la limite, par indice, de 10 % des actifs nets du compartiment. ¹⁸⁷
Gestionnaire de fonds	Pictet Funds (Europe) S.A
Revenus générés pour le gestionnaire	0 – 1,45 %
Localisation	

Contrats de swaps¹⁸⁸ :

Valeur nominale	Taux à recevoir	Échéance
10.323,71 USD	TRS S&P GSCI IDX ER (MS) (A : 14,7 %)	18/12/2013
7.380,60 USD	TRS GSCIPRE ER SUGAR (MS)	18/12/2013
1.537,69 USD	TRS GSCIPRE ER SOYBEANS (MS)	18/12/2013
11.856,78 USD	TRS GSCI LI.ENE.OFF.C.(GSI) (A : 32,4 %)	06/08/2012
941,16 USD	TRS GSCI LI.ENE.OFF.C (GSI) (A : 32,4 %)	06/08/2012
5.307.310,72 USD	0.15 % COMM.MS (SPGSCIP) (A : 14,7 %)	18/12/2013
554.428,06 USD	0.25 % COMM.MS (SOYBEANS)	18/12/2013
227.825,24 USD	0.25 % COMM.MS (SUGAR)	18/12/2013
4.138.245,23 USD	0.16 % COMM.GSI (GSCI L.ENE.)(A : 32,4 %)	06/08/2012
330.000 USD	0.16 % COMM.GSI (GSCI L.ENE) (A : 32,4 %)	06/08/2012
TOTAL = 10.589.849,19 USD (TOTAL Matières Premières Agricoles = 3.024.721,84 USD)		

10. AXA¹⁸⁹

Nom du produit	AXA WORLD FUNDS - FRAMLINGTON HYBRID RESOURCES
Type de produit	Fonds mixte (réplication synthétique)

186 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 33.

187 Prospectus Pictet, p. 202.

188 Rapport semestriel Pictet (03/2012), p. 697.

189 <http://professional-investors.axa-im.be/fund-centre>

Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6
Date de lancement	31/05/2007
Volume	Actifs nets : 102.678.876 USD (30/06/12) ¹⁹⁰
Évolution	AN 31/12/2011 : 123.426.022 USD AN 31/12/2010 : 168.821.275 USD ¹⁹¹
Indice/Benchmark	50 % S&P GSCI Light Energy Total Return USD + 50 % MSCI AC World Commodity Producers Total Return Net USD. ¹⁹² Composition S&P GSCI Light Energy : 32,4 % agriculture (maïs 10,3 %, blé 7,1 %, soja 5,7 %, sucre 3,4 %, blé du Kansas 2,1 %, coton 2 %, café 1,3 %, cacao 0,5 %)
Composition du portefeuille	Le fonds investit principalement dans des actions émises par des sociétés actives dans le secteur des matières premières, et par le biais d'instruments financiers dérivés liés à des indices et/ou sous-indices de matières premières. ¹⁹³
Gestionnaire de fonds	AXA Funds Management S.A., filiale de AXA IM Groupe
Revenus générés pour le gestionnaire	0,60-2,50 %
Localisation	

5.2 Investissement (par des fonds) dans des fonds liés à la spéculation alimentaire

1. BNP Paribas Fortis¹⁹⁴

Nom du produit	PARWORLD ETF FLEXIBLE ALLOCATION
Type de produit	Fonds mixte
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	19/06/2009
Volume	Actifs nets : 69.152.284 USD (30/09/12) ¹⁹⁵
Indice/Benchmark	Pas de benchmark
Composition du portefeuille	(...) Le fonds peut également investir en fonds de matières premières ou de volatilité ¹⁹⁶ .

190 AXA WF rapport semestriel (30/06/12), p. 125.

191 AXA WF rapport semestriel (30/06/2012), p. 55.

192 KIID.

193 KIID.

194 http://www.bnpparibas-ip.com/central/Legal_Documents_Library/LDL_Form.page

195 Rapport annuel Parworld (30/09/2012), p. 50.

196 KIID.

	Investissement dans des fonds liés à la spéculation alimentaire¹⁹⁷: - DB X-TRACKERS DBLCI-OY BALANCED ETF ¹⁹⁸ : 1.174.288 EUR
Gestionnaire de fonds	BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
Revenus générés pour le gestionnaire	Commission de gestion : 0-1%

6. Deutsche Bank¹⁹⁹

Nom du produit	INVESCO BALANCED-RISK ALLOCATION FUND
Type de produit	Fonds mixte
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 4
Date de lancement	01/09/2009 ²⁰⁰
Volume	Actifs nets : 1.852.479.176 EUR (31/08/2012) ²⁰¹
Indice/Benchmark	
Composition du portefeuille	Le fonds entend s'exposer principalement aux actions de sociétés, titres de créance et matières premières à l'échelle mondiale au travers de produits dérivés. ²⁰² Investissement dans des fonds liés à la spéculation alimentaire : - RBS RICI Enhanced Agriculture ETC : 157.381.350 EUR ²⁰³
Gestionnaire de fonds	Invesco Management S.A.
Revenus générés pour le gestionnaire	0,75 – 1,95 %

10. AXA²⁰⁴

Nom du produit	AXA WORLD FUNDS – GLOBAL FLEX 100
Type de produit	Fonds mixte
Investisseur visé	Classe de risque (1 à 7) : 6

197 Rapport annuel Parworld (30/09/2012), p. 147.

198 Ce fonds investit dans un indice composé à 27,79 % de matières premières agricoles.

199 <https://www.deutschebank.be/fr/investir-fonds.html>

200 KIID, p. 2.

201 Rapport semestriel (08/2012) Invesco, p. 122.

202 KIID.

203 Rapport semestriel (08/2012) Invesco, p. 113. Produit ETC se basant sur le RICI Agriculture Index, composé à 77,24 % de matières premières agricoles.

204 <http://professional-investors.axa-im.be/fund-centre>

Date de lancement	18/01/1999
Volume	Actifs nets : 49.415.123 EUR (30/06/2012) ²⁰⁵
Indice/Benchmark	Depuis le 01/10/2012 : 15 % Reuters/Jefferies CRB TR ²⁰⁶
Composition du portefeuille	Investissement dans des fonds liés à la spéculation alimentaire²⁰⁷ : - Lyxor ETF Commodities CRB ²⁰⁸ : 2.011.253 EUR
Gestionnaire de fonds	AXA Funds Management S.A., filiale de AXA IM Groupe
Revenus générés pour le gestionnaire	0,75-1,50 %

5.3 Exchange Traded Commodities

6. Deutsche Bank²⁰⁹

Nom du produit	db Agriculture Booster ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	19/05/2012
Volume	Actifs sous gestion : 7.714.461,66 USD (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Agriculture Booster USD Index (// S&P GSCI Agriculture Index)
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS ; SWX USD

Nom du produit	db Agriculture Booster Euro Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	08/04/2010
Volume	Actifs sous gestion : 8.294.366,18 EUR (04/04/2013)
Indice/Benchmark	S&P GSCI Agriculture TR Index
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc

205 Rapport semestriel AXA World Funds (30/06/2012), p. 41.

206 Commentaire de gestion (28/02/2013), p. 3.

207 Rapport semestriel AXA World Funds (30/06/2012), p. 240.

208 Réplique l'évolution de l'indice Thomson Reuters / Jefferies CRB Total Return Index (composé à 33 % de matières premières agricoles).

209 <http://www/etc.db.com>

Revenus générés	0,45 %
Localisation	XETRA ; Borsa Italiana (Milano)

Nom du produit	db Agriculture Booster GBP Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	01/04/2011
Volume	Actifs sous gestion : 386.117,42 GBP (04/04/2013)
Indice/Benchmark	S&P GSCI Agriculture TR Index
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS

Nom du produit	db Commodity Booster ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	19/05/2012
Volume	Actifs sous gestion : 16.190.376,23 USD (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Commodity Booster USD Index (// S&P GSCI Index)
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS ; SWX USD

Nom du produit	db Commodity Booster Euro Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	08/04/2010
Volume	Actifs sous gestion : 1.921.120,80 EUR (04/04/2013)
Indice/Benchmark	S&P GSCI TR Index
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	XETRA ; Borsa Italiana (Milano)

Nom du produit	db Commodity Risk Balanced Euro Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	24/10/2011
Volume	Actifs sous gestion : 909.737,33 EUR (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Commodity Risk Balanced EUR Index ²¹⁰
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	XETRA

Nom du produit	db S&P GSCI Agriculture ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	19/05/2012
Volume	Actifs sous gestion : 2.678.336,43 USD (04/04/2013)
Indice/Benchmark	S&P GSCI Agriculture Index
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS ; SWX USD

Nom du produit	db S&P GCSI ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	19/05/2012
Volume	Actifs sous gestion : 15.157.659,81 USD (04/04/2013)
Indice/Benchmark	S&P GCSI Index
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS ; SWX USD

210 Se base sur 4 sous-indices, dont un lié aux denrées agricoles (DBLCI-OY Agriculture), et qui pèse pour 20 à 40 % dans le calcul de l'index final. Cf. Factsheet p. 1.

Nom du produit	db mean Reversion ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	28/10/2010
Volume	Actifs sous gestion : 27.792.038,18 USD (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Mean Reversion USD Index ²¹¹
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	London Stock Exchange SETS

Nom du produit	db Mean Reversion Euro Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel et privé
Date de lancement	28/10/2010
Volume	Actifs sous gestion : 957.632,68 EUR (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Mean Reversion EUR Index ²¹²
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	XETRA ; Borsa Italiana (Milano)

Nom du produit	db Agriculture Booster CHF Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel
Date de lancement	24/10/2011
Volume	Actifs sous gestion : 871.886,20 CHF (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Agriculture Booster CHF Index (// S&P GSCI Agriculture Index)
Contrepartie swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	Swiss Exchange

211 Indice basé sur 6 matières premières (avec poids fluctuants), dont le blé et le maïs, qui suit l'évolution du S&P GSCI Index.

212 Indice basé sur 6 matières premières (avec poids fluctuants), dont le blé et le maïs.

Nom du produit	db Commodity Momentum Euro Hedged ETC
Type de produit	ETC
Investisseur visé	Institutionnel
Date de lancement	09/03/2012
Volume	Actifs sous gestion : 803.793,98 EUR (04/04/2013)
Indice/Benchmark	db Commodity Momentum Euro Hedged Index ²¹³
Contrepaiete swap	Deutsche Bank AG, London Branch
Gestionnaire de fonds	DB ETC Index plc
Revenus générés	0,45 %
Localisation	XETRA

5.4 Certificats et turbos

6. Deutsche Bank

Nom du produit	POWERSHARES DB AGRICULTURE ETNs²¹⁴ <ul style="list-style-type: none"> – PowerShares DB Agriculture Double Short ETN – PowerShares DB Agriculture Double Long ETN – PowerShares DB Agriculture Short ETN – PowerShares DB Agriculture Long ETN
Date de lancement	14/04/2008 ²¹⁵
Date de maturité	01/04/2038 ²¹⁶
Volume	<ul style="list-style-type: none"> – PowerShares DB Agriculture Double Short ETN 20.000.000 certificats émis 4.400.000 USD (10/04/2013)²¹⁷ – PowerShares DB Agriculture Double Long ETN 20.000.000 certificats émis 28.100.000 USD (10/04/2013) – PowerShares DB Agriculture Short ETN 20.000.000 certificats émis 1.600.000 USD (10/04/2013) – PowerShares DB Agriculture Long ETN

213 Indice basé sur 14 matières premières (avec poids fluctuants), dont le blé, le maïs, le soja et le sucre.

214 <http://www.dbxus.com/product-screener>

215 Prospectus PowerShares DB Agriculture ETNs, p. 2.

216 Prospectus PowerShares DB Agriculture ETNs, p. 1.

217 <http://etfdb.com/index/deutsche-bank-liquid-commodity-index/>

	20.000.000 certificats émis 4.500.000 USD (10/04/2013)
Indice/Benchmark	Deutsche Bank Liquid Commodity Index – Optimum Yield Agriculture
Localisation	NYSE Arca ²¹⁸
N.B	Plus de souscription possible ²¹⁹

Nom du produit	POWERSHARES DB COMMODITY ETNs²²⁰ <ul style="list-style-type: none"> – PowerShares DB Commodity Double Long ETN – PowerShares DB Commodity Double short ETN – PowerShares DB Commodity Long ETN – PowerShares DB Commodity Short ETN
Date de lancement	28/04/2008 ²²¹
Date de maturité	01/04/38
Volume	<ul style="list-style-type: none"> – PowerShares DB Commodity Double Long ETN 20.000.000 certificats émis 6.700.000 USD (10/04/2013)²²² – PowerShares DB Commodity Double short ETN 20.000.000 certificats émis 2.600.000 USD (10/04/2013) – PowerShares DB Commodity Long ETN 20.000.000 certificats émis 4.053.000 USD (10/04/2013) – PowerShares DB Commodity Short ETN 20.000.000 certificats émis 5.900.000 USD (10/04/2013)
Indice/Benchmark	Deutsche Bank Liquid Commodity Index²²³ Composition : 17,41 % agriculture (9,90 % blé, 7,51 % maïs)
Localisation	NYSE Arca
N.B	Plus de souscription possible ²²⁴

218 Factsheet PowerShares DB Agriculture ETNs.

219 Factsheet PowerShares DB Agriculture ETNs.

220 <http://www.dbxus.com/product-screener>

221 Factsheet PowerShares DB Commodity ETNs.

222 <http://etfdb.com/index/deutsche-bank-liquid-commodity-index/> sortfield/avgVolumeThreeMonth/sortdir/a/

223 Factsheet PowerShares DB Commodity ETNs.

224 Factsheet PowerShares DB Commodity ETNs.

7. **ABN AMRO**²²⁵

	Nom du produit	Date	Volume (certificats)	% mat. pr. agr.	Localisation
1	ABN Sucre Future Turbo	11/2010	1.050.000	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
2	ABN Coton Future Turbo	11/2010	700.000	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
3	ABN Café Future Turbo	11/2010	512.500	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
4	ABN Soja Future Turbo	11/2010	350.000	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
5	ABN Blé Future Turbo	11/2010	225.000	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
6	ABN Cacao Future Turbo	11/2010	67.500	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
7	ABN Maïs Future Turbo	11/2010	25.000	100 %	Euronext Amsterdam NYSE
TOTAL			2.930.000 certificats		

225 <http://www.abnamromarkets.be/fr/turbo/>

