

ALIMENTI VEGETALI E PROTEINE ALTERNATIVE: LA TRASFORMAZIONE DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE

Ad uso esclusivo degli investitori professionali
Comunicazione di marketing

DOWNLOAD PDF



MAGGIO 2021



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

INDICE

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle degli autori e sono soggette a modifica. Altri team di BNP Paribas Asset Management possono avere opinioni diverse e prendere decisioni d'investimento diverse. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire rispetto al momento dell'investimento iniziale. I dati di terzi utilizzati sono ritenuti affidabili, tuttavia la loro accuratezza non è garantita. Destinato unicamente a investitori professionali.

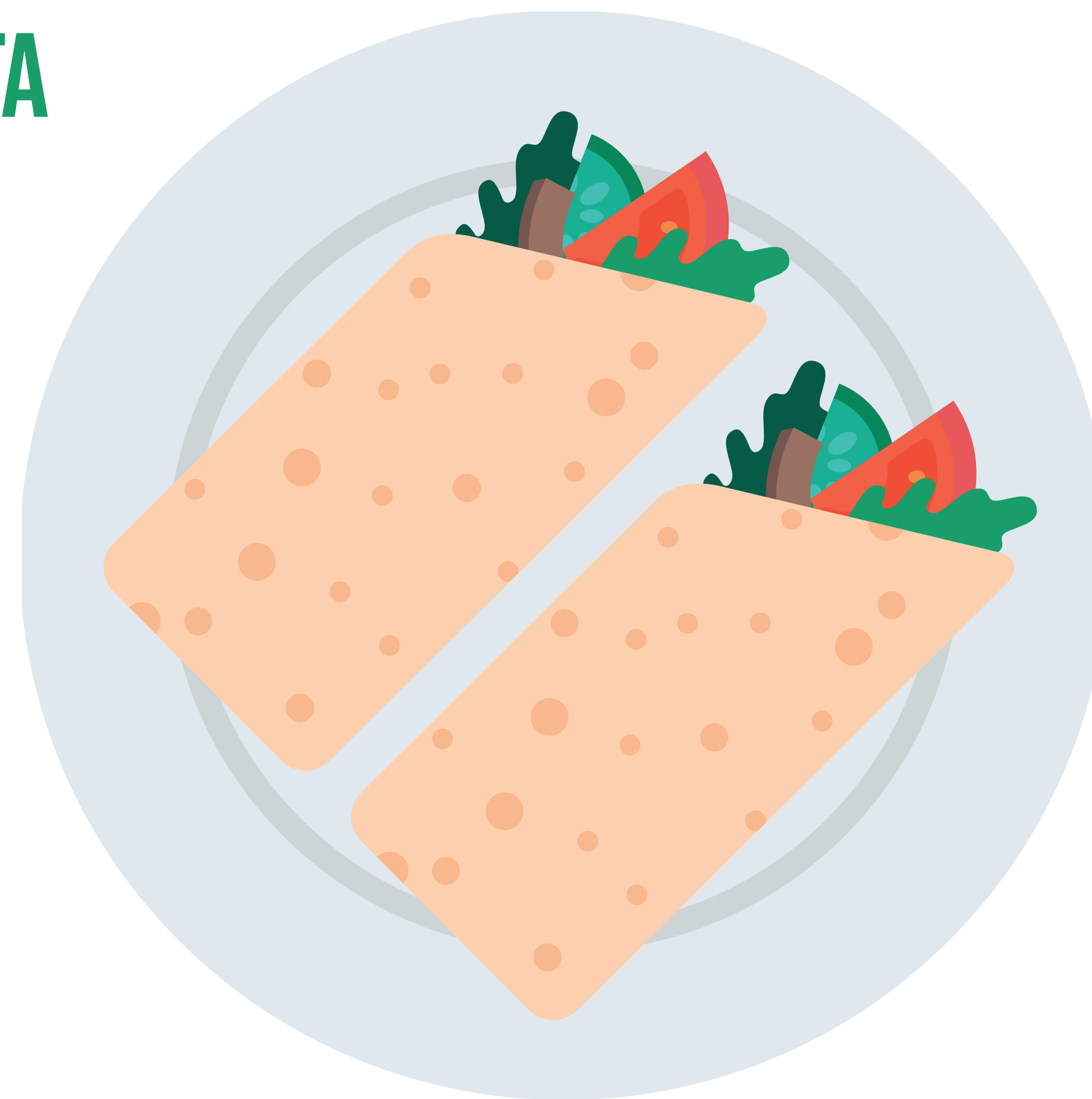


L'INDUSTRIA ALIMENTARE È PRONTA PER UNA RIVOLUZIONE

Per l'industria alimentare, questo è l'inizio di un decennio di profonda trasformazione. La crescita senza precedenti di alternative a base vegetale, di microorganismi e di cellule animali può trainare questo cambiamento.

Il COVID-19 ha impresso una spinta alla digitalizzazione dei consumi alimentari, ai pasti personalizzati e alle consegne a domicilio.

Emerge un nuovo ordine mondiale, guidato da considerazioni sulla salute, gusti, personalizzazione, criteri ESG (Environmental, Social & Governance) e comodità, mentre i consumatori mostrano di prediligere prodotti alimentari freschi e pasti pronti.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

NUMEROSI FATTORI SPINGONO LA TRANSIZIONE VERSO UNA DIETA VEGETALE

Evolgere dei gusti dei consumatori. Negli Stati Uniti e in Europa sempre più persone stanno riducendo, o eliminando completamente, il consumo di carne. Di conseguenza, oltre a vegani e vegetariani, vi è oggi un numero crescente di cosiddetti "flexitariani", ossia consumatori che scelgono di seguire un modello di alimentazione di tipo vegetariano, senza rinunciare ad alimentarsi occasionalmente di carne o pesce. L'aumento della domanda di cibi alternativi si riflette nel numero crescente di alimenti vegani disponibili in tutta Europa, circa **10.000 nuovi** prodotti nel 2018, in rialzo del **52%** rispetto al 2017¹.

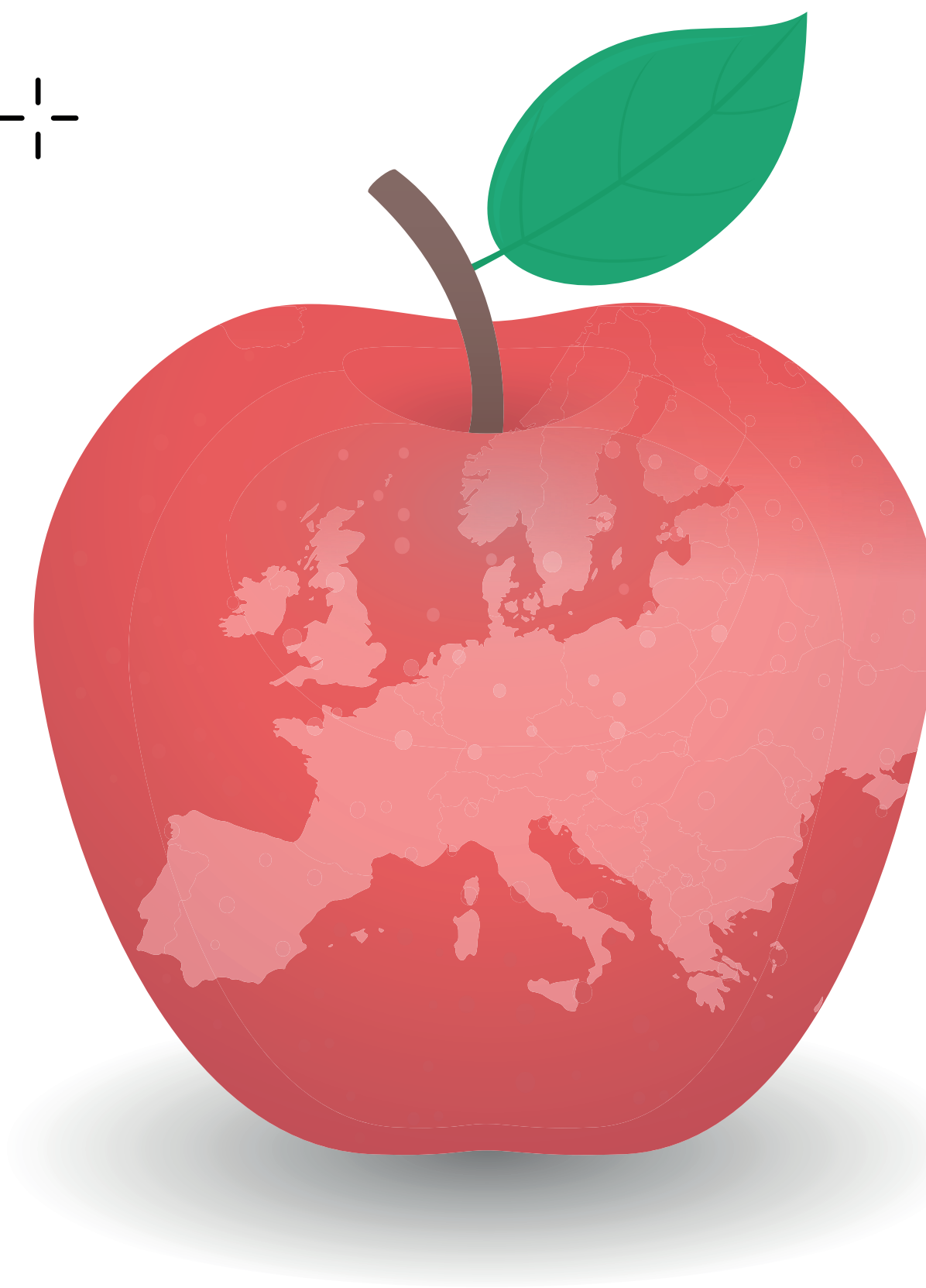
Dopo la pandemia di COVID-19, potrebbe imporsi un nuovo modello di consumi alimentari, incentrato sull'attenzione alla salute, al gusto, alla personalizzazione, ai criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) e al comfort. Queste forze faranno sempre più da traino a nuovi sviluppi nell'industria alimentare.

Crescente consapevolezza degli importanti vantaggi per la salute derivanti da una dieta prevalentemente a base vegetale, quali la diminuzione del colesterolo LDL e la ridotta probabilità di cardiopatie coronariche.

1) Quota di nuovi prodotti vegani lanciati, Statista 2020

10 000
nuovi prodotti
vegani nel 2018

Aumento del
52 %
rispetto
al 2017



INTRODUZIONE

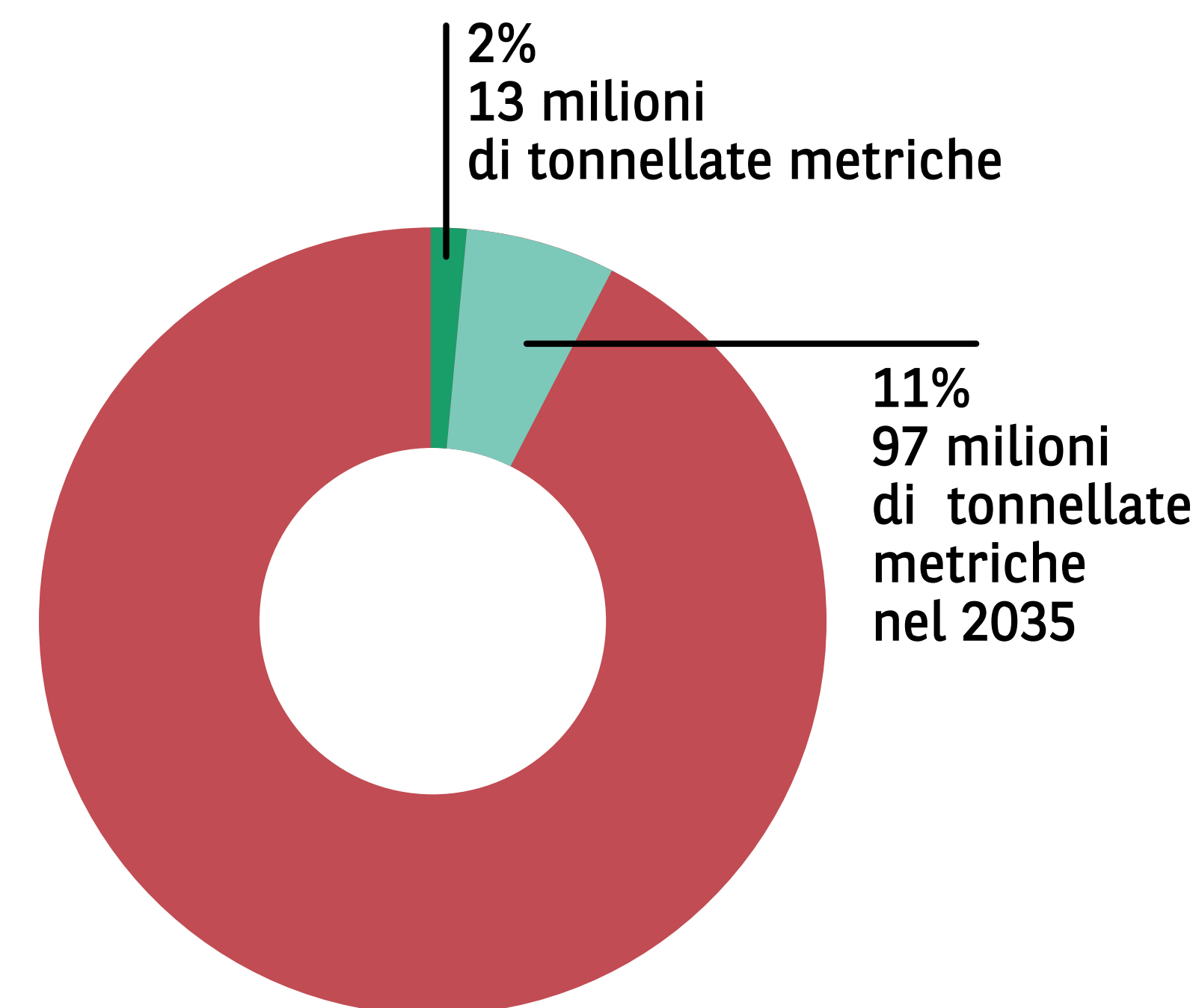
Il sistema alimentare globale è il principale responsabile della perdita di biodiversità e contribuisce nella misura del 20-30% alle emissioni di gas a effetto serra². Negli ultimi 50 anni, la conversione degli ecosistemi naturali per creare coltivazioni o pascoli è stata la principale causa della distruzione degli habitat, la quale a sua volta ha determinato perdite di biodiversità, che, se non trasformeremo il nostro sistema alimentare, continueranno ad accelerare. L'ulteriore distruzione di ecosistemi e habitat metterà a repentaglio la possibilità di supportare la popolazione mondiale.

L'industria delle proteine alternative si sta espandendo. Un recente studio³ del Boston Consulting Group prevede un incremento dell'industria delle proteine alternative di almeno sette volte rispetto all'entità attuale, da 13 milioni di tonnellate metriche oggi a 97 entro il 2035, quando questo segmento arriverà a rappresentare l'11% del mercato complessivo delle proteine. Supponendo un ricavo medio di 3 USD per chilogrammo, il mercato ammonterebbe a circa 290 miliardi di dollari (i ricavi reali sono probabilmente pari a quasi 10 USD al chilo per le alternative alla carne di alta qualità ma decisamente inferiori per i prodotti ad alto volume, come il latte).

2) Food System Impacts on Biodiversity Loss, 2021

3) Food for Thought: The Protein Transformation, 2021

QUOTA DELLE PROTEINE ALTERNATIVE NELL'INDUSTRIA GLOBALE DELLE PROTEINE



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI



Tecnologie: esistono oggi svariati metodi per sviluppare fonti di proteine **alternative**, ad esempio l'ingegnerizzazione dei microorganismi per produrre proteine animali tramite la biologia sintetica, la tecnologia CRISPR (modifica dei geni all'interno degli organismi) per migliorare il sapore di frutta e verdura e la produzione di carne tramite l'agricoltura cellulare. Vengono anche sviluppate nuove fonti di proteine a base vegetale ed è possibile ingegnerizzare con processi metabolici le piante per produrre nutrienti specifici.

Successo delle piccole e medie imprese (PMI) e delle startup nel settore degli alimenti alternativi. Le società coinvolte nel settore delle proteine alternative beneficiano del potere della proprietà intellettuale e della forza dirompente offerta oggi dalla tecnologia alimentare. L'industria tradizionale della carne ha attraversato una fase difficile nel corso della pandemia di COVID-19, quando si sono accesi i riflettori sulle condizioni e le pratiche utilizzate negli impianti per la lavorazione della carne. Le società emergenti nel settore delle proteine alternative offrono valutazioni sempre più attraenti rispetto alle aziende incumbent di produzione della carne, grazie all'aumento dei finanziamenti tramite capitale di rischio.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

LA DOMANDA DEI CONSUMATORI TRAINA LA CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

La pandemia di COVID-19 ha sensibilizzato l'opinione pubblica in merito ai legami tra cibo, salute, sicurezza e sostenibilità alimentare, determinando un'impennata della domanda di prodotti a base vegetale.

1

1. Le proteine alternative potrebbero presto essere paragonabili a quelle animali in termini di sapore, texture e prezzo. Questo presumibilmente innescherà una nuova ondata di crescita, trasformando quello che è oggi un fenomeno ancora nascente in una tendenza di massa, generando importanti benefici per l'ambiente e agevolando una crescita ancora più rapida.

2

2. Principali motivi alla base del grande interesse dei consumatori per un'alimentazione vegetale: alimentazione "pulita", più energia, scelta di stile di vita, ragioni ambientali/di sostenibilità e miglior trattamento degli animali.

3

3. Persino le maggiori società mondiali di lavorazione della carne si avviano a seguire il trend dei sostituti vegetali. Questi prodotti di prossima generazione - carne, uova e latticini a base vegetale - diventano sempre più competitivi con i prodotti di origine animale dal punto di vista dei fattori che motivano le scelte dei consumatori: sapore, prezzo e accessibilità.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

LA SALUTE: UN FATTORE DETERMINANTE PER LA DOMANDA DI ALIMENTI VEGETALI

Sempre più persone stanno riducendo, o completamente eliminando, il consumo di carne. Il moltiplicarsi di alternative vegetali e casearie sta acquisendo slancio da tempo. Aumentare l'offerta di prodotti a base vegetale è diventato uno degli elementi chiave delle strategie dei grandi e piccoli brand, sulla scia della crescente domanda di alimenti sostitutivi di qualità elevata.

I consumatori vogliono oggi alimenti più salutari, saporiti e sostenibili. Questo significa eliminare la plastica, certo, ma anche produrre alimenti senza zucchero, senza glutine, idealmente organici, privi di organismi geneticamente modificati (OGM) e senza glifosato, prodotti chimici, pesticidi, erbicidi, e così via.

« Un trend inesorabile: in tutti i paesi del mondo, persino nei mercati emergenti, assistiamo a una transizione verso regimi alimentari a base vegetale. »

Commento del CEO di una società di beni al consumo globale sulla crescita degli alimenti vegetali



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

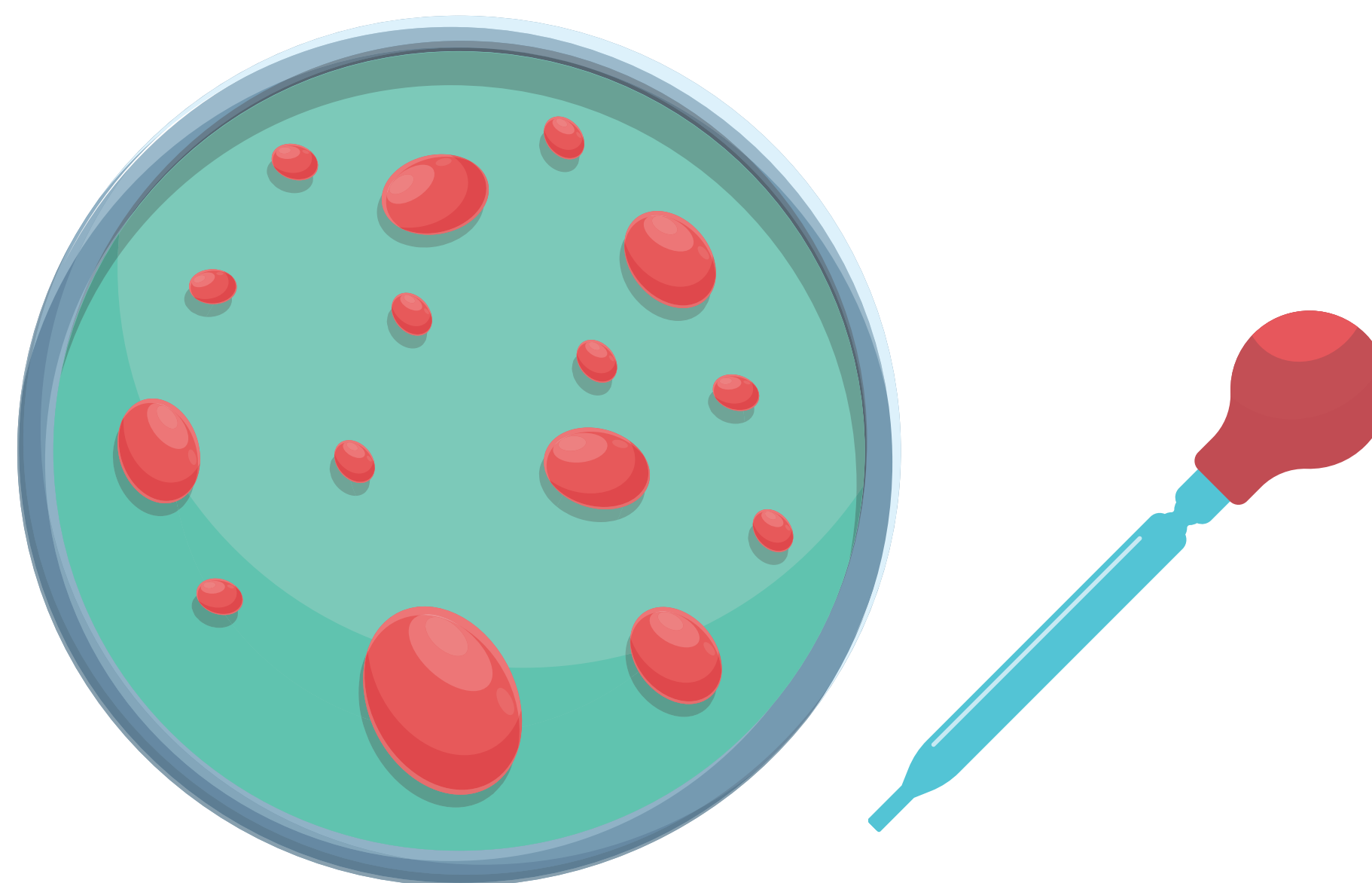
06 | PERCHÈ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI



PROTEINE ALTERNATIVE

LE PROTEINE ALTERNATIVE POSSONO TRASFORMARE L'INDUSTRIA ALIMENTARE

Entro il 2035 il 10% della carne, delle uova e dei latticini consumati nel mondo sarà molto probabilmente prodotto utilizzando fonti di proteine alternative. Questo rappresenterebbe una trasformazione radicale delle abitudini alimentari.



4) Food for Thought: The Protein Transformation, 2021

Il 10% di carne, uova e latticini sarà prodotto con proteine alternative entro il 2035⁴

Numerosi segnali indicano che ci troviamo nelle fasi iniziali di un cambio di paradigma nell'industria alimentare.

I consumatori, guidati dai millennial, hanno fame di cambiamento...

La preoccupazione dei consumatori per il clima - e più in generale per la sostenibilità - porterà al cambiamento. Molti consumatori desiderano ridurre le proteine animali nella loro dieta, soprattutto se lo possono fare senza rinunciare al gusto o pagare di più. Inoltre, **sempre più investitori stanno incorporando i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle loro strategie di investimento.** Crediamo che, insieme, tutti questi fattori creeranno una domanda dei consumatori e un interesse degli investitori tali da guidare la transizione verso le proteine alternative.

Sono oggi disponibili metodi per perfezionare e ampliare le tecnologie esistenti e raggiungere la parità, ossia il punto in cui sapore, texture e prezzo delle proteine alternative sono paragonabili a quelli delle proteine animali.

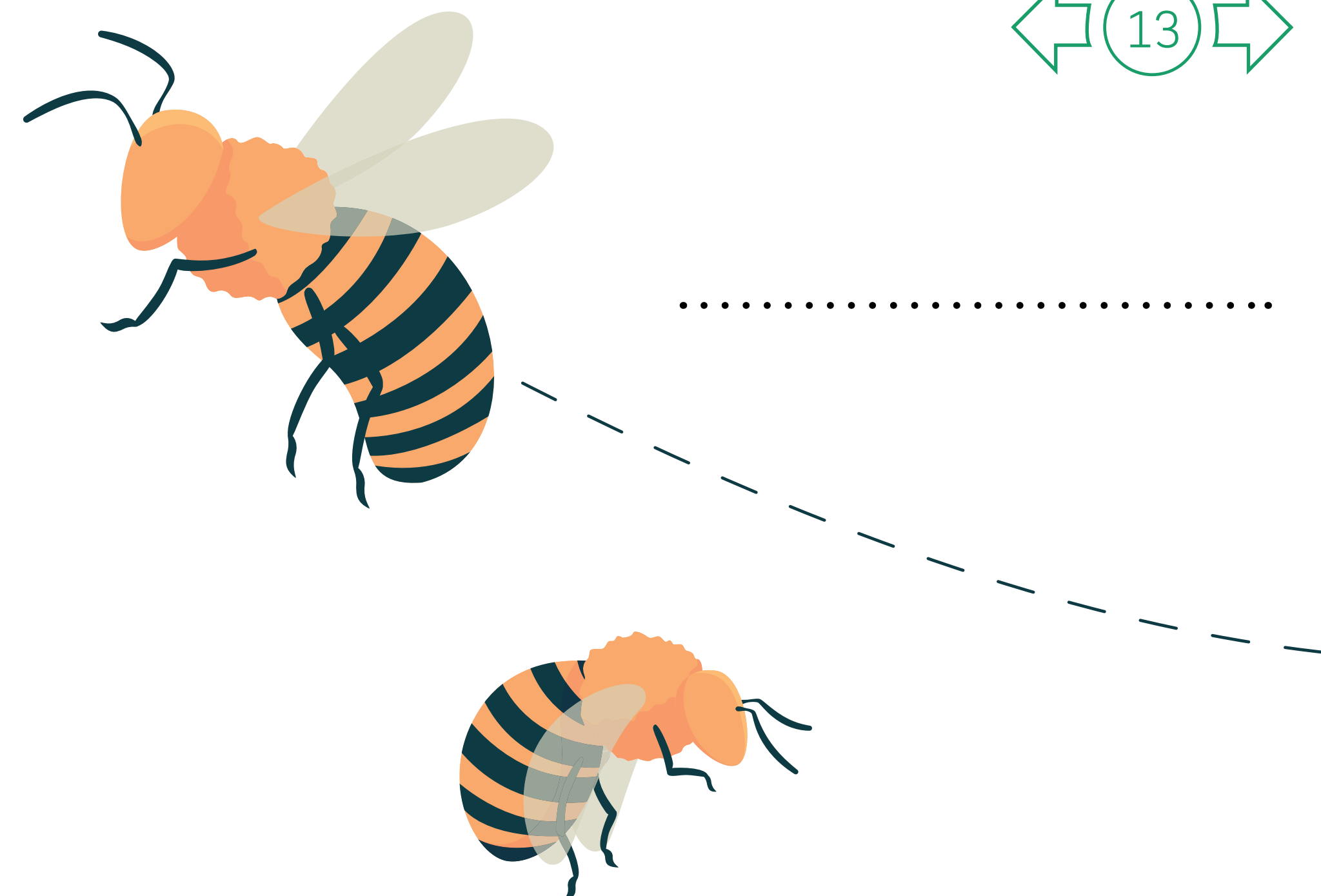
PROTEINE ALTERNATIVE

Quanto detto vale per uno scenario di base. Se l'industria alimentare saprà imprimere ancora più slancio, con il graduale miglioramento delle tecnologie per le proteine alternative a favore sia delle società incumbent sia delle startup sostenute da investimenti pubblici o privati, si otterrà un aumento dell'efficienza produttiva, il miglioramento di gusto e texture e la diminuzione dei costi. Il risultato sarebbe il raggiungimento anticipato del livello di parità, che potrebbe tradursi in una quota di mercato del 16% entro il 2035.

Le autorità normative vareranno nuove leggi per aumentare il prezzo dell'anidride carbonica e supportare gli agricoltori che compiono la transizione dall'agricoltura animale alle proteine alternative.

Questo potrebbe imprimere una forte spinta ai consumi, con il raggiungimento del picco del consumo di carne entro il 2025 in Europa e in Nord America e il successivo declino delle proteine animali in questi mercati.

60 % di tutta la carne consumata nel mondo
sarà sostituito da prodotti alternativi
entro il 2040



Il mercato della carne oggi: 1.000 miliardi di USD

Secondo i dati delle Nazioni Unite e della Banca mondiale, il mercato globale della carne ha attualmente un valore di 1.000 miliardi di USD. Secondo il World Economic Forum, entro il 2050, la quantità di cibo prodotta oggi sarà sufficiente ad alimentare solo la metà della popolazione globale. La popolazione mondiale è in aumento e vi saranno sempre più persone che vorranno consumare carne. Le previsioni indicano che entro il 2040, tra meno di 20 anni, il 60% di tutta la carne consumata nel mondo sarà carne alternativa, in sostituzione della tradizionale carne a base di proteine animali.

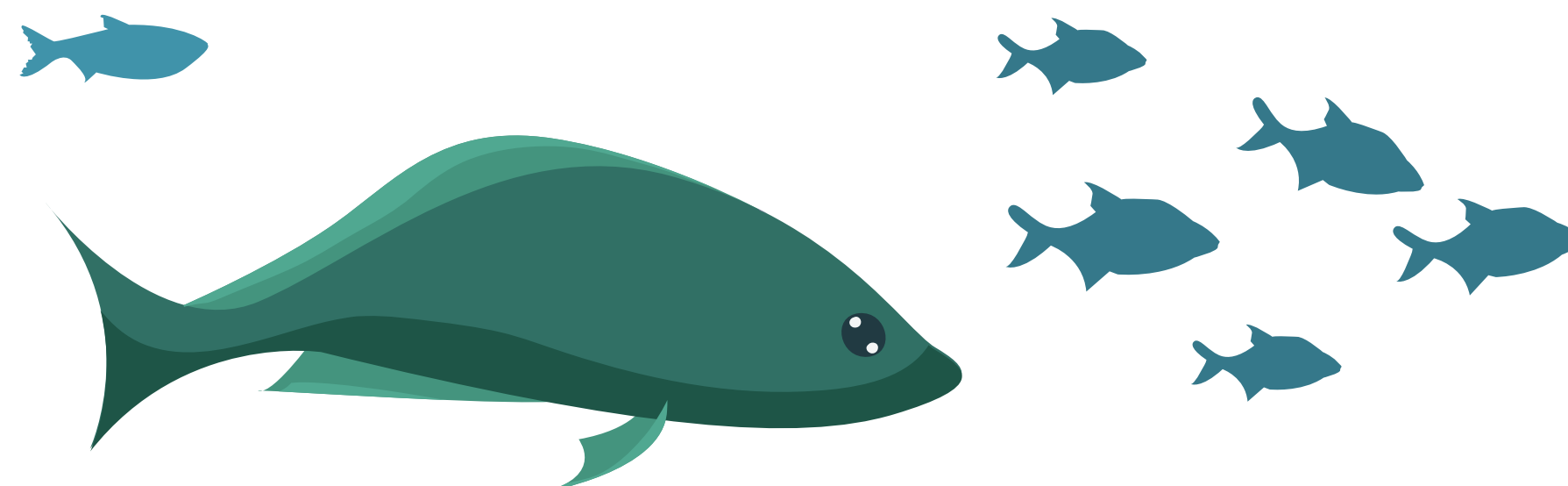
PROTEINE ALTERNATIVE

UN CAMBIO DI PARADIGMA SI PROFILA ALL'ORIZZONTE, CON L'AVVENTO DELLE FONTI DI PROTEINE ALTERNATIVE

Le proteine a base vegetale sono ingredienti alimentari prodotti da fonti vegetali che "imitano" - per sapore, texture, profumo e aspetto - la carne convenzionale. Oggi, cereali e verdure - ricche di proteine, fibre e amido - sono la principale fonte di proteine vegetali.

Esiste un'ampia gamma di proteine alternative; fra quelle che si prestano ad essere utilizzate nell'industria alimentare vi sono:

Carne coltivata, anche nota come carne pulita o carne da laboratorio. La carne viene prodotta in laboratorio tramite cellule prelevate da tessuti muscolari di animali vivi. Una tecnologia trasformativa in quanto consente di evitare l'allevamento e l'uccisione del bestiame.



Gli ultimi sviluppi dell'ingegneria biomedica vengono applicati alla produzione di pesce coltivato, o cellulare, unitamente all'acquacoltura moderna per coltivare cellule all'interno di apposite vasche. Le cellule vengono in seguito trasformate in prodotti consumabili utilizzando l'estrusione per creare una texture fibrosa.

Il pesce coltivato offre il vantaggio di un ciclo più breve, in quanto le colture di cellule possono generare prodotti alimentari nell'arco di settimane o mesi, rispetto, ad esempio, ai molti anni necessari perché un branzino o un salmone raggiungano dimensioni tali da poter essere mangiati. Attualmente, si stima che ogni anno vengano pescati tra 1.000 e 3.000 miliardi di pesci per essere commercializzati a fini alimentari. Questa tecnologia offre quindi la possibilità di ridurre in modo significativo la sovrappesca.

Proteine di insetti, derivate dalla macinazione in farina degli insetti e dal successivo isolamento della proteina.

Le proteine di insetti sono costituite principalmente da sostanza secca, anche se a livelli diversi a seconda delle specie. Gli insetti sono tipicamente ricchi di proteine nutrienti e contengono più acidi grassi insaturi, minerali e vitamina B delle proteine di origine vegetale. **Per produrre una quantità commestibile equivalente, gli insetti necessitano di 10-15 volte meno cibo rispetto ai bovini.** Il loro fabbisogno di acqua è fino a **2.000 volte più basso** rispetto a quello necessario per produrre la carne di manzo, oltre a generare emissioni di gas a effetto serra **100 volte inferiori**.

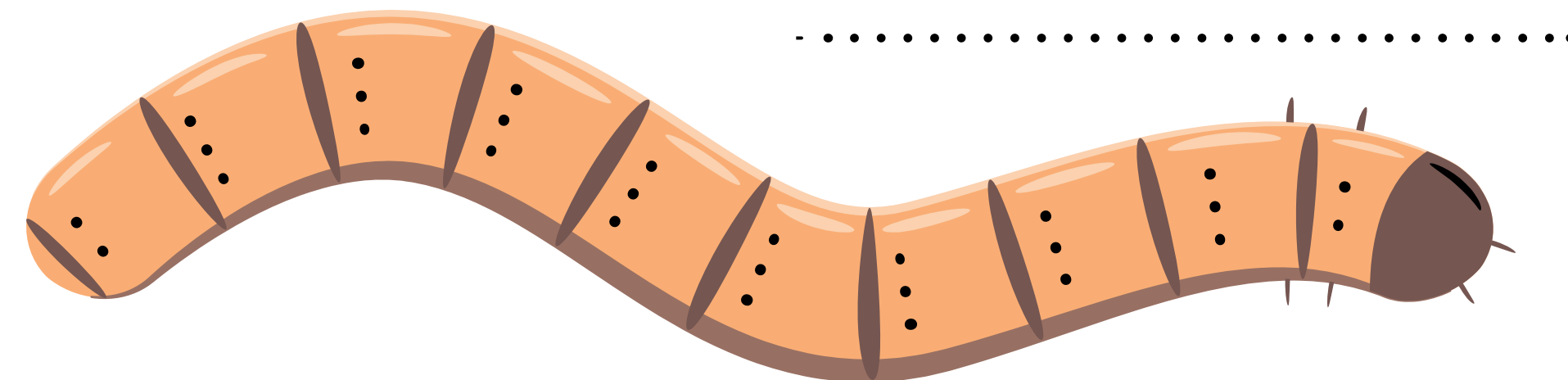
PROTEINE ALTERNATIVE

Nel gennaio 2021, l'agenzia per la sicurezza alimentare dell'Unione Europea ha approvato la commercializzazione come alimento delle larve gialle del tenebrione mugnaio. L'Autorità per la sicurezza alimentare europea ha dato il via libera a un'applicazione di un coltivatore di insetti francese - la prima società europea operante nel settore degli insetti destinati al consumo umano - dichiarando che le larve gialle essiccate del tenebrione mugnaio (la forma larvale della tarma della farina) non presentano alcun rischio di sicurezza.

Circa 2 miliardi di persone in oltre 130 paesi già consumano insetti, secondo la UN Food and Agriculture Organisation, sebbene si tratti di una pratica ancora poco diffusa in occidente. Le larve degli insetti vengono già utilizzate in Europa e altrove come mangime per polli e pesci, nonché come alimento per animali domestici e nei fertilizzanti.

Proteine animali come la caseina e il siero del latte possono essere prodotte mediante un processo di fermentazione. Questo metodo sfrutta la capacità dei lieviti di produrre le proteine in modo più efficiente.

Una proteina fermentata è, di fatto, una proteina pre-digerita. Di conseguenza è più digeribile e offre una maggiore bio-disponibilità di nutrienti. Il processo di fermentazione offre anche il vantaggio di rimuovere i composti antinutrizionali e i batteri dannosi. Queste proteine vengono meglio assorbite dal corpo umano e possono aiutare a ridurre o eliminare i carboidrati.



Le microproteine sono proteine prodotte dal *Fusarium venenatum*, un fungo spontaneo. Le spore dei funghi vengono sottoposte a fermentazione assieme al glucosio e ad altri nutrienti, per produrre una miscela pastosa, ricca di proteine e di fibre e con una texture simile a quella della carne.

Le microproteine hanno un contenuto proteico del 40- 60%, sono ricche di fibre, hanno pochi carboidrati e non contengono colesterolo. **Il processo di produzione utilizza il 90% in meno di terreno e genera il 90% in meno di emissioni di anidride carbonica rispetto alla produzione della carne di manzo.**

Le alghe possono rappresentare un'abbondante fonte di proteine di buona qualità da utilizzare in una grande varietà di applicazioni alimentari e farmaceutiche.

Le alghe non richiedono fertilizzanti o pesticidi e possono crescere rapidamente in qualsiasi stagione nelle acque reflue. Ricche di nutrienti, come le proteine degli insetti e dei funghi, non richiedono terreni coltivati né acqua dolce.

PROTEINE ALTERNATIVE

LE PROTEINE ALTERNATIVE OFFRONO IMPORTANTI VANTAGGI AMBIENTALI

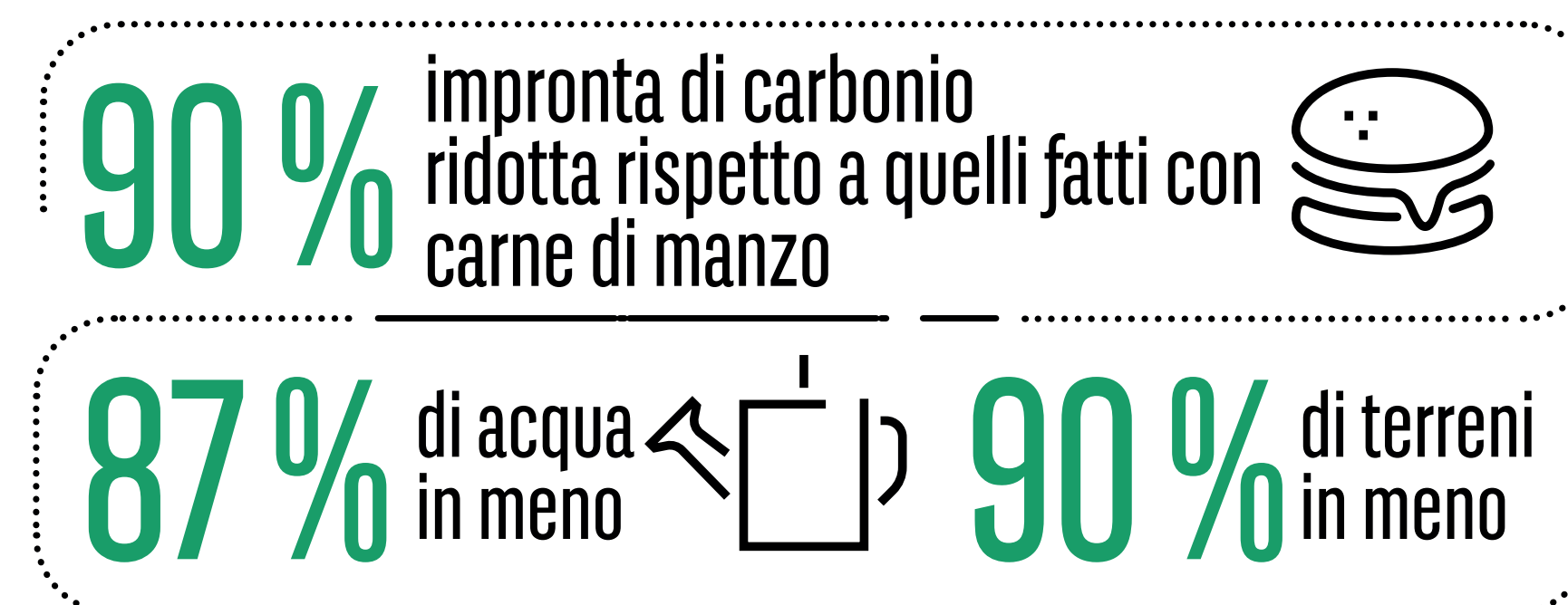
- I produttori di hamburger fatti con proteine alternative sostengono che, oltre ad utilizzare l'87% di acqua e il 96% di terreno in meno, i loro prodotti generano un'impronta carbonica del 90% inferiore a quella di un hamburger di carne di manzo. Gli alimenti vegetali possono comportare un decimo del costo di anidride carbonica rispetto ai cibi di origine animale.
- Le proteine a base vegetale, la carne e il pesce coltivati, oltre a essere cruelty-free, generano un impatto ecologico dell'80-90% inferiore e, di conseguenza, possono contribuire a proteggere la salute dell'uomo e dell'ambiente.

Le società produttrici di proteine alternative stanno attraversando una fase di forte crescita e il numero di nuove aziende che penetrano questo mercato è in continuo aumento. I nuovi operatori utilizzano tecnologie dirompenti quali biologia sintetica, big data, intelligenza artificiale, apprendimento automatico, robotica e Internet delle cose, e potrebbero trasformare radicalmente l'industria alimentare.

Le società che producono proteine alternative vegetali esistono da decenni, ma le nuove tecnologie consentono oggi alle nuove aziende di prosperare, anche spinte dalla crescente consapevolezza delle tematiche ESG da parte dei consumatori e dal miglioramento dell'esperienza di consumo.



HAMBURGER A BASE DI PROTEINE ALTERNATIVE



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI



PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

Lo scenario di previsione di base, che vede una penetrazione dell'11% entro il 2035, implica un mercato equivalente per entità a una delle 50 principali economie mondiali, con un PIL di circa 290 miliardi di USD. Tuttavia, è possibile che la crescita del mercato superi le aspettative, in presenza di capitali sufficienti e di innovazioni tecnologiche per la transizione, incentivate dalle autorità.

Mercato degli alimenti vegetali: un PIL da 290 miliardi di USD

Le proteine alternative stanno penetrando un mercato - quello alimentare - che ha una scarsissima esposizione alle recessioni e alla ciclicità. Rispetto ad altri settori economici, l'industria alimentare è molto resiliente a qualsiasi "incognita sconosciuta" che potrebbe influenzare l'intera economia.

La domanda di proteine alternative è alimentata da potenti forze, che vanno dalle considerazioni sulla salute alla lotta contro il cambiamento climatico, passando per la crescente consapevolezza delle problematiche etiche degli allevamenti intensivi.

Le startup che propongono proteine alternative puntano a offrire ai consumatori un'esperienza simile alla carne, alle uova e ai latticini di origine animale, utilizzando però piante, cellule animali, enzimi e altri organismi. In un contesto segnato da crescenti timori circa il cambiamento climatico, la biodiversità e la filiera alimentare, queste aziende mirano a offrire cibi prodotti con metodi ecologici, senza antibiotici e utilizzando quantità di acqua e terreni di gran lunga inferiori.

EUROPA: L'AUMENTO DEI FLEXITARIANI (CONSUMATORI OCCASIONALI DI CARNE)

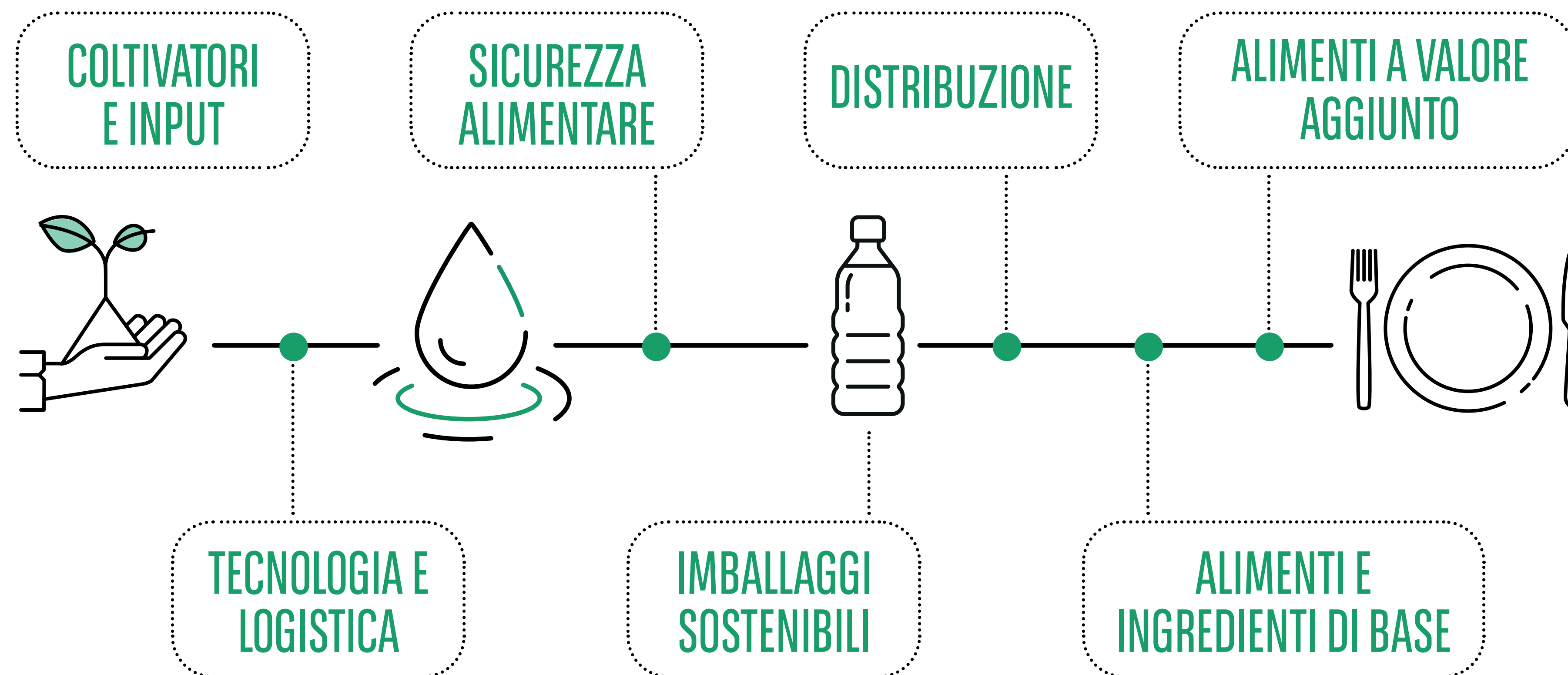


Uno studio del 2018 "Quanti vegetariani in Europa?" - sponsorizzato dall'agenzia governativa francese FranceAgriMer e condotto su gruppi rappresentativi di quattro paesi europei - ha rilevato che il 12% dei giovani tra 18 e 23 anni si considera vegetariano, rispetto a solo il 2% degli over 55 e a una media del 5,2% della popolazione totale; nel 1998, sempre secondo questo studio, il tasso era attestato allo 0,7%.

5,2% della popolazione europea è vegetariano



PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

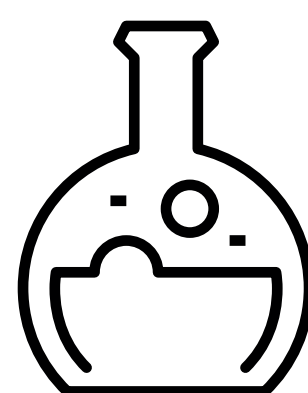
05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

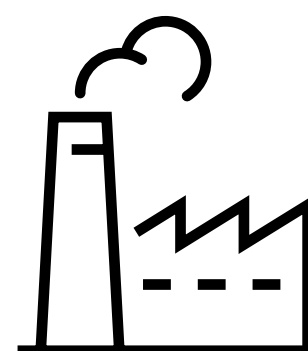
PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

Attualmente, la maggior parte del capitale d'investimento è concentrata sulle società che offrono prodotti a base vegetale, predominanti nel settore delle proteine alternative. Queste aziende, che stanno esplorando l'uso di nuove tecnologie, devono essere integrate nella catena di valore al fine di assicurare il controllo della qualità.

Tuttavia, con la continua crescita delle proteine alternative - da prodotto di nicchia a un decimo o addirittura un quinto dei consumi globali di proteine - il contesto cambierà ed emergeranno due tipologie di opportunità per gli investitori.



Le società che risolveranno una sfida tecnologica chiave presumibilmente saranno gli investimenti più interessanti nell'ambito di uno step specifico della catena di valore alimentare, ad esempio i sapori; altre società concederanno in licenza la loro proprietà intellettuale al fine di potenziare i propri processi.



Società o investitori adeguatamente finanziati creeranno piattaforme su scala industriale per tecnologie ad alta intensità di capitali, come l'estrusione, il processo utilizzato per creare la texture fibrosa nei sostituti della carne.

Tecnologie alimentari destinate ad espandersi

- Sviluppo di formulazioni e ingredienti avanzati, quali la produzione di leganti premiscelati, sapori, colori o grassi con "etichetta ecologica" - naturali, salutari e conosciuti - per prodotti di origine vegetale e basati su microrganismi. Questo approccio ha suscitato l'interesse delle grandi società incumbent, consapevoli che i consumatori sono pronti per questo cambiamento nei loro regimi alimentari.
- Creazione di ingredienti specialistici tramite la fermentazione di precisione, ad esempio l'eme⁵, utilizzato per insaporire i sostituti della carne. Tra questi vi sono i produttori generalisti di ingredienti "superstar" prodotti su ordinazione, nonché gli specialisti, produttori di una sola sostanza destinata a diventare lo standard settoriale.
- Formazione di legami reciprocamente vantaggiosi tramite lo sviluppo di prodotti secondari, ad esempio l'integrazione della produzione di proteine a base di microrganismi con la fermentazione del bioetanolo. Una collaborazione di questo tipo può connettere le tecnologie sia all'interno del settore delle proteine alternative sia nei settori esterni, generando vantaggi di costi per entrambi i partner.

5) L'eme è la proteina ricca di ferro che conferisce al sangue il suo colore rosso. L'eme nell'emoglobina consente di trasportare ossigeno dai polmoni a tutto il flusso sanguigno; conferisce sapore alla carne, è ricca di tessuto muscolare ed è naturalmente presente in tutti gli organismi viventi. Le proteine del gruppo eme sono presenti anche nelle piante.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

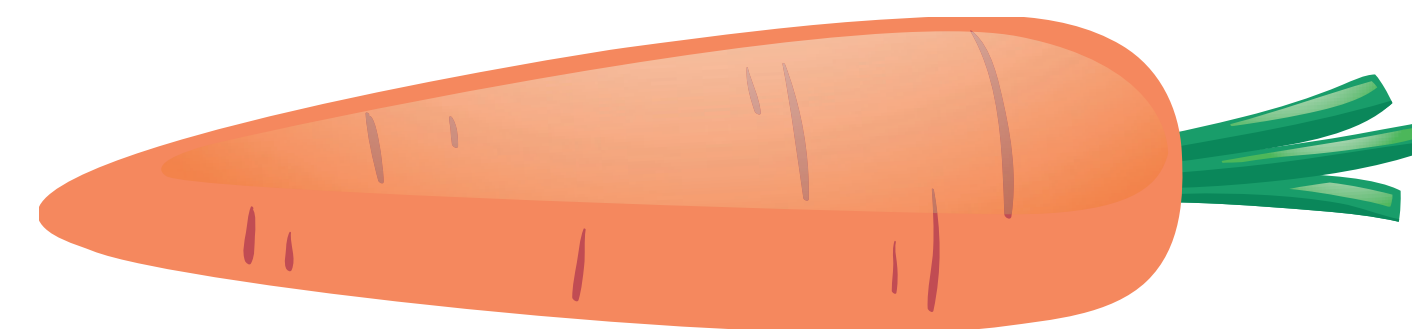
Industrializzazione e piattaforme

Le società puntano a differenziarsi tramite le economie di scala, sfruttando a loro vantaggio le alte barriere all'entrata del settore delle tecnologie ad alta intensità di capitali. Alcuni esempi sono:

- Sviluppo e fornitura di attrezzature per la fermentazione e la coltura cellulare, quali bioreattori, strumenti di misura e mezzi efficienti. Le tecnologie per la produzione di cellule in coltura non sono nuove e vengono utilizzate da anni nell'industria farmaceutica. Per ridurre il costo del processo di coltura, tuttavia, il settore deve compiere la transizione da ingredienti e attrezzature costosi e ultra-puri per uso farmaceutico a ingredienti e attrezzature per applicazioni alimentari.
- Sviluppo di processi e fornitura di attrezzature su larga scala, affidabili e a basso costo per la formulazione e la texturizzazione, di cui i settori delle proteine alternative vegetali e basate su microorganismi necessiteranno per realizzare il proprio potenziale di crescita.
- Ammodernamento degli impianti e attrezzature per la produzione delle proteine tradizionali al fine di ridurre le spese in conto capitale e guidare la transizione verso la produzione di proteine alternative.

FORTE ESPANSIONE DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

Secondo una ricerca di Barclays, il valore del mercato globale degli alimenti e delle bevande vegetali potrebbe aumentare di oltre 1.000%, fino a superare i 100 miliardi di sterline entro la fine di questo decennio. Attualmente, il mercato è frammentato e composto da molte piccole aziende, che rappresentano target di acquisizione per le società incumbent della vecchia economia che puntano a riposizionarsi, ad esempio, acquistando brand di prodotti sostitutivi della carne.



INDICE

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI



Potenziale opportunità

di crescita, con un orientamento
verso le società mid-cap in rapida
espansione

Investimenti sostenibili

nei settori alimentare
e agricolo

Strategia azionaria unica

di investimento in società
che utilizzano tecnologie e modelli
aziendali dirompenti e innovativi



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia

PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

L'INVESTIMENTO SOSTENIBILE, UNITO AI TASSI DI CRESCITA GIÀ PROMETTENTI DEL SETTORE, ASSICURERÀ L'AFFLUSSO DI CAPITALI NEL SEGMENTO DELLE PROTEINE ALTERNATIVE.

Supportare la crescita del mercato delle proteine alternative richiederà ingenti capitali. Per realizzare lo scenario di base, ossia un'adozione dell'11% entro il 2035, saranno necessarie quasi 30 milioni di tonnellate di capacità di bioreattori per microorganismi e cellule animali. Costruire questi bioreattori richiederà fino a 30 miliardi di USD di capitali d'investimento, e fino a 100 miliardi se si innescherà il probabile effetto domino, portando al 22% la quota di mercato dei prodotti sostitutivi. Saranno infatti necessarie capacità di bioreattori di gran lunga superiori se le proteine a base di microorganismi e cellule animali raggiungeranno la parità più rapidamente del previsto, determinando un repentino incremento della domanda di proteine alternative.

Per quanto riguarda il mercato delle proteine vegetali, la capacità di estrusione necessaria nello scenario di base sarà di 11 miliardi di USD, e di 28 miliardi di USD se si concretizzerà invece lo scenario di incremento maggiore. Queste stime iniziali non includono le spese di R&S e dei materiali, e i costi operativi dei bioreattori ed estrusori. Il capitale necessario a consentire la crescita del settore delle proteine alternative sarà quindi, con tutta probabilità, di gran lunga superiore.

30 milioni di tonnellate
di capacità di bioreattori
necessarie per raggiungere
l'11% entro il 2035



30 miliardi di USD di investimenti
necessari



100 miliardi di USD Investimento necessario
per raggiungere **22%**



PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

Investimenti necessari per incrementare la capacità di estrusione

Gli investimenti in proteine alternative alimenteranno i progressi tecnologici, incrementando la domanda e il fabbisogno di impianti di produzione.

Secondo PitchBook, tra il 2015 e il 2020 i finanziamenti tramite capitale di rischio hanno totalizzato più di 4 miliardi di USD, la maggior parte dei quali investiti in società del segmento delle alternative a base vegetale, seguiti da 733 milioni investiti nel settore dei microorganismi e da 416 milioni in quello delle proteine basate su cellule animali.

Nel 2021, 170 startup nordamericane produttrici di carni e latticini alternativi hanno ricevuto finanziamenti per 3,1 miliardi di USD, rispetto a 1 miliardo di USD nel 2020 (dati di Good Food Institute, gruppo statunitense di ricerca e lobbying sulle proteine alternative).

In Europa, il settore ha raccolto 527 milioni di USD, un importo quadruplicato rispetto al 2019. Le società che producono carne, uova e latticini a base vegetale hanno attratto gran parte di questi capitali, ma i target d'investimento si sono ampliati a includere anche il segmento della carne coltivata - le società che producono carne tramite la coltura di cellule animali - e quello della fermentazione, ossia le società che utilizzano i microorganismi per produrre carne, uova e prodotti caseari alternativi.

LA TRANSIZIONE VERSO UNA DIETA VEGETALE

Le società dell'industria alimentare prevedono una forte crescita del segmento degli alimenti a base vegetale. Dopo aver lanciato con successo nuovi prodotti vegani, un'importante società alimentare anglo-olandese (titolare di 400 marchi) ha previsto vendite mondiali di carne e latticini vegetali per 1 miliardo di euro (1,2 miliardi di USD) entro i prossimi 5-7 anni, rispetto ai 200 milioni di euro di oggi.

L'ampliamento della gamma di prodotti alimentari a base vegetale costituisce una priorità strategica; si prevede che la crescita sarà guidata dallo sviluppo di un nuovo brand di carni vegetariane e dall'incremento dei prodotti alternativi vegani nei brand esistenti.



PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL
MERCATO DEGLI
ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE
ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE
NEGLI ALIMENTI
VEGETALI

Secondo Alex Money, direttore del programma Innovative Infrastructure Investment dell'Università di Oxford, sostituire le proteine della carne e del latte nella nostra dieta è il modo più efficace per ridurre l'impatto del consumo alimentare sulle emissioni di anidride carbonica; gli altri metodi utilizzati per ridurre le emissioni del settore agricolo sono attività inutili che non consentiranno di evitare il disastro.



INVESTIMENTI IN PROTEINE ALTERNATIVE

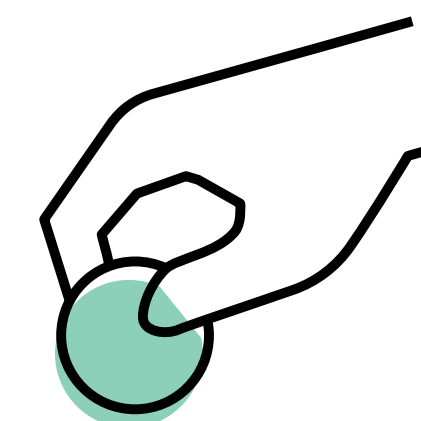
30 miliardi
di USD

Investimenti
nel 2020



35 %

Incremento
rispetto al 2019



Secondo i dati di AgFunder - una società californiana di venture capital specializzata nel settore - la crescita delle proteine alternative ha superato l'incremento degli investimenti nel settore più ampio delle tecnologie agricole e alimentari e si stima abbia raggiunto 30 miliardi di USD nel 2020, in rialzo del 35% rispetto al 2019.

Nell'ultimo decennio, le società produttrici di carne a base vegetale e carne coltivata e quelle del segmento della fermentazione hanno raccolto quasi **6 miliardi di USD**. Le startup produttrici di carne, uova e prodotti caseari a base vegetale hanno ricevuto finanziamenti per **2,1 miliardi di USD** nel 2020, rispetto ai **667 milioni di USD** nel 2019.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

PERCHÉ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

Le società produttrici di carne coltivata hanno raccolto oltre **360 milioni di USD**, sei volte in più del capitale ricevuto nel 2019 e pari al **72%** dell'importo totale raccolto nella storia di questo settore.

Le startup del segmento della fermentazione hanno attratto investimenti per **590 milioni di USD**, più del doppio dell'importo raccolto nel 2019⁶.

In sintesi, gli alimenti vegetali e le proteine alternative hanno il potenziale di trasformare l'industria alimentare. Il settore è destinato a crescere e ha la possibilità di attrarre valutazioni superiori e più finanziamenti, sullo sfondo della graduale approvazione globale delle nuove tecnologie e della transizione dei consumatori verso una dieta contenente più proteine alternative e alimenti vegetali.

L'ascesa delle proteine alternative è già iniziata e le grandi produttrici incumbent di carne si ridefiniscono in quanto "produttrici di proteine", creando e commercializzando prodotti sostitutivi.

6) Good Food Institute

Un approccio più che comprensibile vista l'entità della posta in gioco. **Si stima che le entrate da proteine alternative raggiungeranno 290 miliardi di USD nel 2035**, con profitti distribuiti lungo tutta la catena di valore: startup e incumbent del settore alimentare produttrici di alternative, operatori upstream che forniscono al settore gli input e gli strumenti necessari a realizzare i ricavi e investitori che supportano queste attività.



01 | SINTESI

02 | INTRODUZIONE

03 | CRESCITA DEL MERCATO DEGLI ALIMENTI VEGETALI

04 | SALUTISMO

05 | PROTEINE ALTERNATIVE

06 | PERCHÈ INVESTIRE NEGLI ALIMENTI VEGETALI

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla “Autorité des Marchés Financiers (AMF)” con il numero GP 96002; società per azioni, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832. Sito web: www.bnpparibas-am.com.

Il presente documento ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:

1. un’offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita e non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;
2. una consulenza finanziaria.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione di investimenti alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione di investimenti non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l’adeguatezza e l’opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l’adeguatezza, l’idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica e finanziaria, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d’investimento.

Il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può per sua natura diminuire oltre che aumentare. È possibile che gli investitori non recuperino l’importo inizialmente investito.

Le performance, ove illustrate, possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web www.bnpparibas-am.com.



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

PIAZZA LINA BO BARDI, 3 | 20124 MILANO | BNPPARIBAS-AM.IT



INVESTORS'

corner

← INDIETRO



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia