

ALIMENTATION À BASE DE PLANTES ET PROTÉINES ALTERNATIVES

EN PASSE DE TRANSFORMER L'INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE

Communication marketing – À l'attention
des investisseurs professionnels uniquement



MAI 2021



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

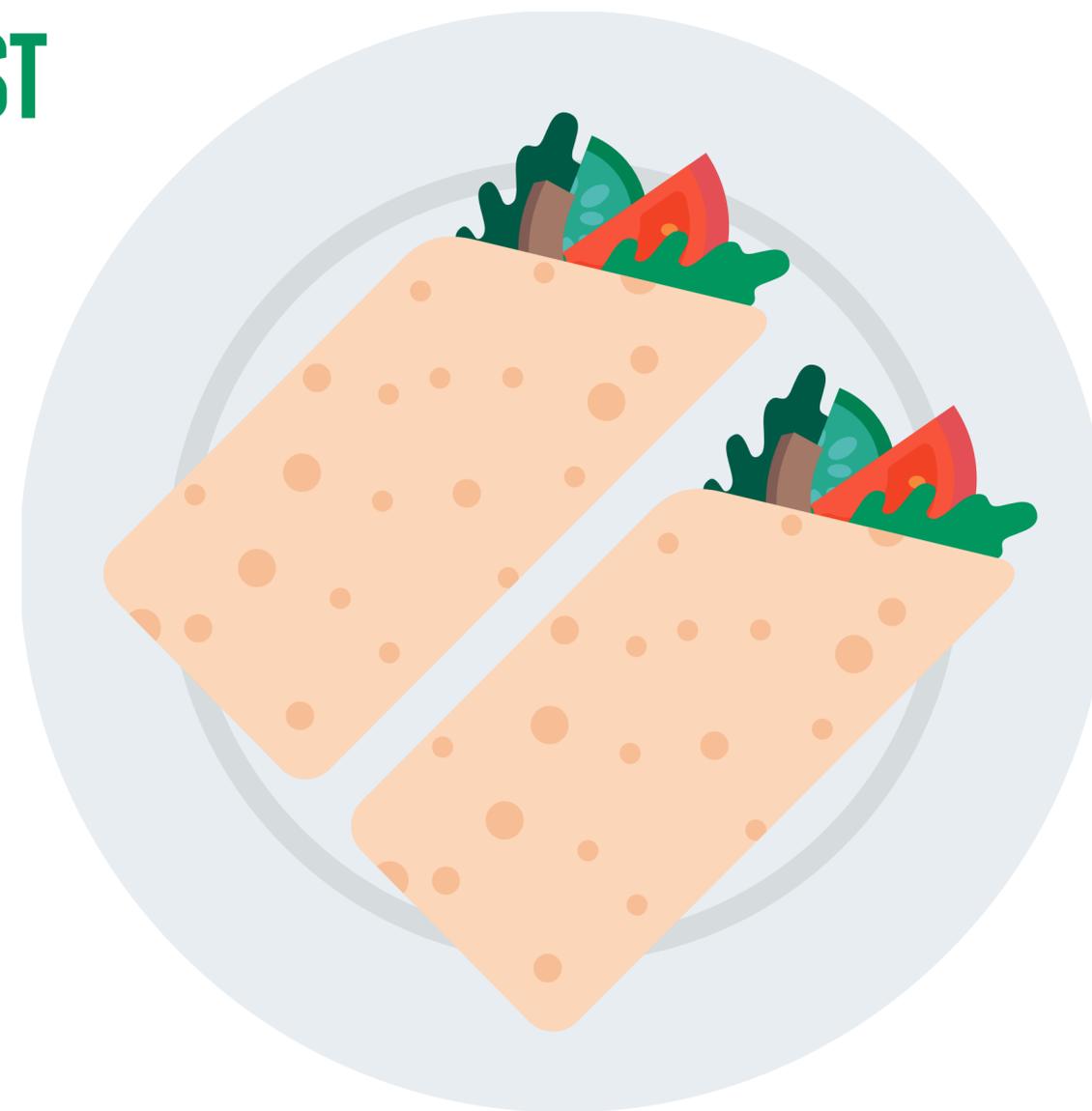
Les opinions exprimées ici sont celles de l'auteur à la date de publication, sont basées sur les informations disponibles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Chaque équipe de gestion de portefeuille peut avoir des opinions différentes et prendre des décisions d'investissement différentes pour différents clients. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas leur mise de fonds initiale. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toutes les informations de source externe ont été obtenues auprès de sources supposées fiables. Toutefois, leur exactitude, leur opportunité, leur pertinence et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Pour investisseurs professionnels et institutionnels uniquement.

L'INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE EST MÛRE POUR UN BOULEVERSEMENT

L'industrie agroalimentaire est à l'aube d'une décennie de profonds changements. La croissance inégalée des solutions alternatives à base de plantes, de micro-organismes et de cellules animales est susceptible de conduire ces changements.

La crise de la COVID-19 a accéléré une forme de numérisation de la consommation alimentaire ainsi que les menus et la livraison à la carte.

Un nouvel ordre mondial est en train d'émerger, dicté par des préoccupations liées à la santé, au goût, à la personnalisation, aux facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et à la facilité, poussant les consommateurs à se tourner vers les aliments frais et préparés.



SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

02 | INTRODUCTION

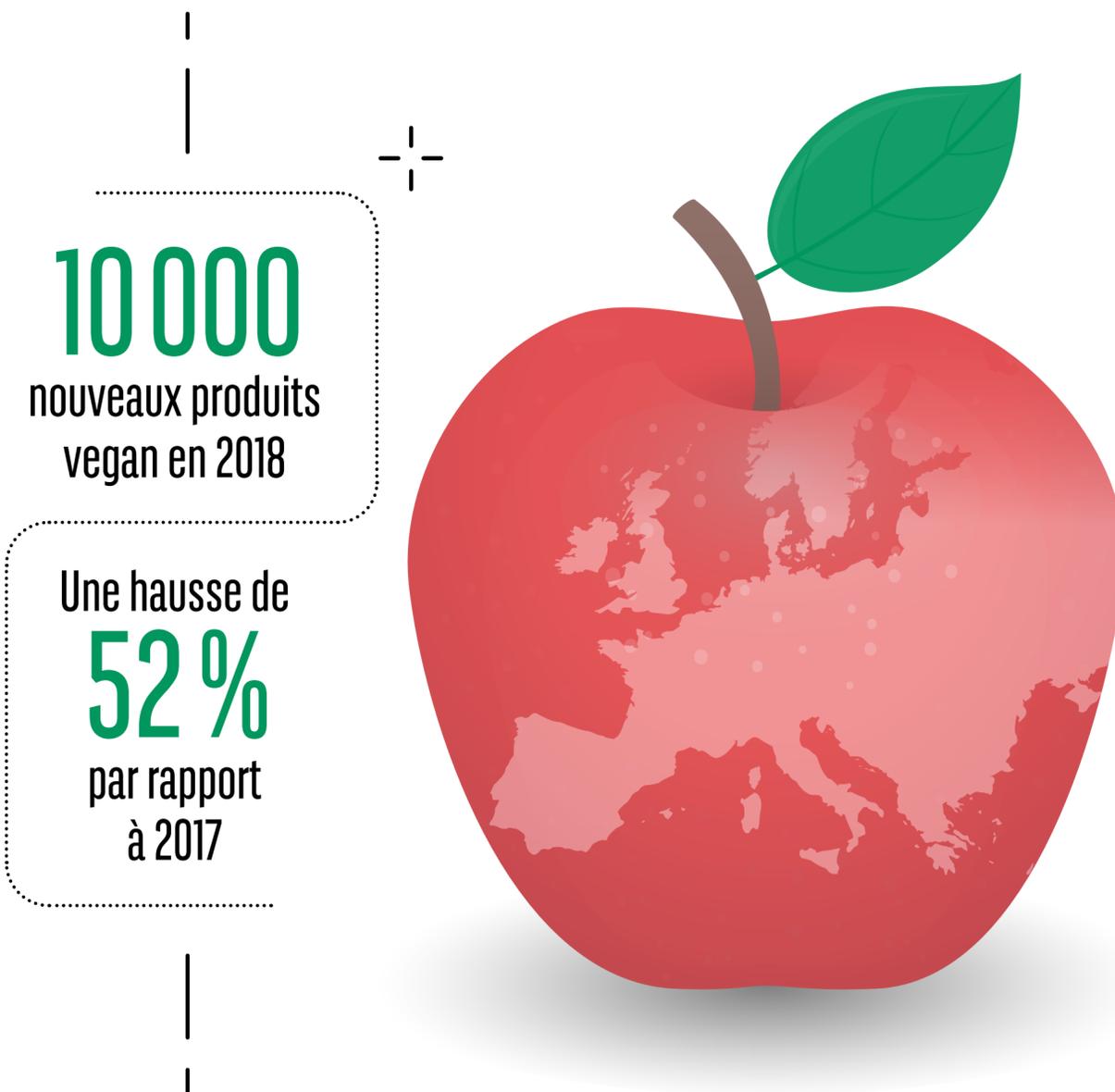
DE NOMBREUX FACTEURS EXPLIQUENT LE PASSAGE À UNE ALIMENTATION À BASE DE PLANTES :

L'évolution des goûts des consommateurs En Europe et aux Etats-Unis, un nombre croissant d'individus réduisent leur consommation de viande ou l'abandonnent complètement. Par conséquent, outre les végétaliens et les végétariens, on trouve de plus en plus de flexitariens, c'est-à-dire des consommateurs dont le régime est principalement végétarien mais qui mangent occasionnellement de la viande ou du poisson. La demande en hausse de variétés d'aliments alternatifs se traduit par le nombre croissant de produits végétaliens disponibles à travers l'Europe – environ 10 000 nouveaux produits en 2018, soit une augmentation de 52 % par rapport à 2017¹.

Une fois la crise de la COVID-19 passée, un nouvel ordre de consommation alimentaire est susceptible d'émerger, axé sur la santé, le goût, la personnalisation, les facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et le confort. Ces éléments risquent de stimuler de plus en plus l'évolution de l'industrie alimentaire.

La prise de conscience croissante des avantages substantiels pour la santé, associés à un régime à base de plantes, notamment la réduction du cholestérol à lipoprotéines de basse densité (LDL) et la diminution de la probabilité de maladies coronariennes.

1) Source : Share of new vegan products launched, Statista 2020



SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

INTRODUCTION

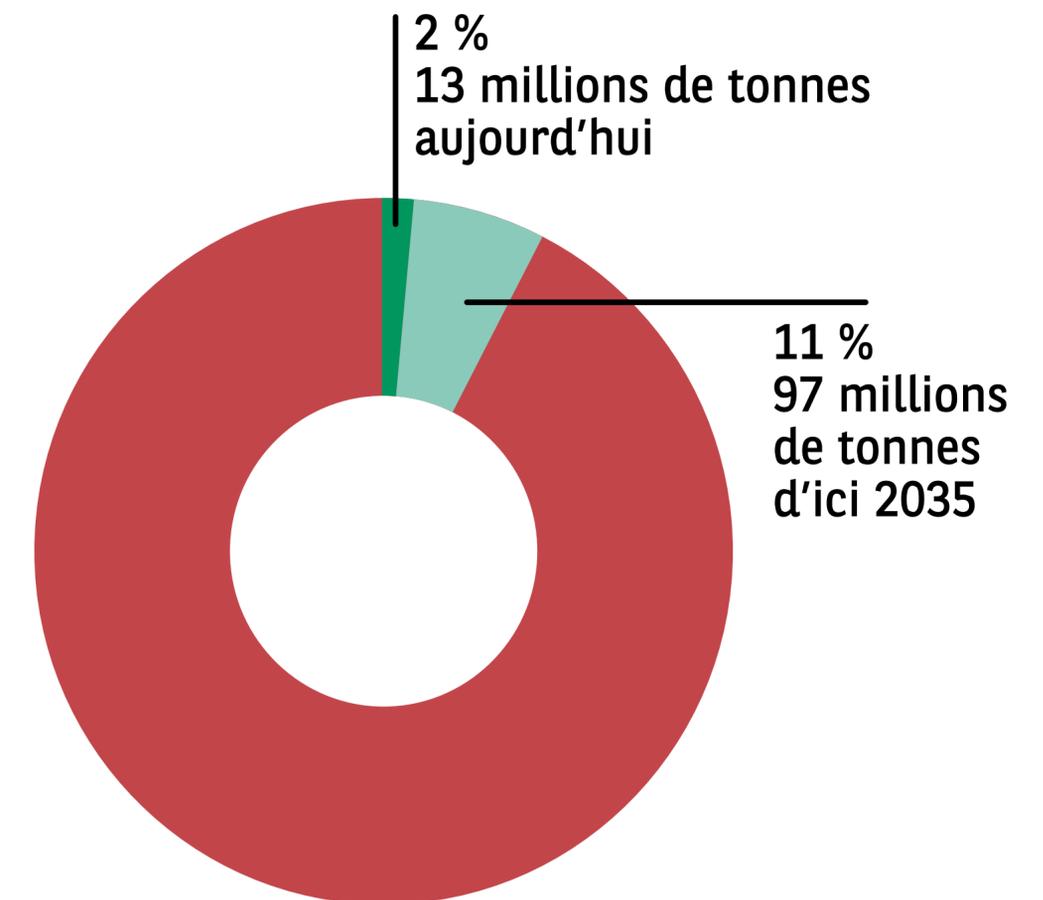
Le système alimentaire mondial est la principale cause de la perte de biodiversité, contribuant entre 20 et 30 % des émissions de gaz à effet de serre². Au cours des 50 dernières années, la conversion des écosystèmes naturels en cultures ou en pâturages a été le principal motif de perte d'habitats, réduisant ainsi la biodiversité. Sans réforme de notre système alimentaire, la perte de biodiversité continuera de s'accélérer. La poursuite de la destruction des écosystèmes et des habitats menacera notre capacité à assurer la survie des populations humaines.

L'industrie des protéines alternatives est en pleine croissance. Une étude récente du Boston Consulting Group³ prévoit une augmentation de l'industrie de la protéine alternative de plus de sept fois sa taille actuelle d'ici 2035, passant de 13 millions de tonnes métriques par an maintenant à 97 millions de tonnes métriques d'ici 2035. Elle représentera alors 11 % du marché global des protéines. En supposant des revenus moyens de 3 USD par kilogramme, cela représente un marché d'environ 290 milliards de dollars (les revenus réels sont probablement plus proches de 10 USD par kilogramme pour les substituts de viande de haute qualité, mais nettement moins pour les produits à volume élevé comme le lait).

2) Source : Food System Impacts on Biodiversity Loss, 2021

3) Source : Food for Thought : The Protein Transformation, 2021

TRANCHE DE PROTÉINES ALTERNATIVES DE L'INDUSTRIE MONDIALE DES PROTÉINES



SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

INTRODUCTION



La technologie progresse : Il existe désormais toute une série de méthodes pour créer des sources de protéines alternatives, notamment l'ingénierie des microbes pour produire des protéines animales via la biologie synthétique, la technologie CRISPR (modification des gènes au sein des organismes) pour améliorer le goût des fruits et légumes, et la production de viande par agriculture cellulaire. Des sources de protéines végétales sont également en cours de développement et le métabolisme des plantes peut être modifié pour produire des nutriments spécifiques.

Les petites et moyennes entreprises (PME) et les start-ups connaissent un certain succès dans le domaine des aliments alternatifs. Les entreprises spécialisées dans les protéines alternatives sont favorisées par le pouvoir de la propriété intellectuelle et l'ampleur des bouleversements qu'offre désormais la technologie alimentaire. L'industrie traditionnelle de la viande a traversé une période difficile pendant la pandémie de COVID-19. Elle a été montrée sous un jour défavorable en raison des pratiques et des conditions dans les usines de transformation de viande. Les entreprises émergentes proposant des protéines alternatives font de plus en plus l'objet de valorisations attrayantes par rapport aux acteurs traditionnels du secteur, tandis que le financement par capital-risque se développe.

SOMMAIRE

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES
ALIMENTS À BASE
DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCU-
PATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES
ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS
LES ALIMENTS
D'ORIGINE VÉGÉTALE



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

SOMMAIRE

LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES
ALIMENTS À BASE
DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPA-
TIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES
ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS
LES ALIMENTS
D'ORIGINE VÉGÉTALE

LA DEMANDE DES CONSOMMATEURS STIMULE LA CROISSANCE DU MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

La pandémie de COVID-19 a permis de mieux prendre conscience du lien entre l'alimentation, la santé, la sécurité alimentaire et le développement durable, ce qui a entraîné une flambée de la demande de produits à base de plantes.

1

D'autres protéines pourraient bientôt égaler les protéines animales en goût, texture et prix. Cela va probablement déclencher une nouvelle vague de croissance, propulsant ce qui est aujourd'hui un marché assez naissant en courant dominant, procurant des avantages environnementaux importants et facilitant une croissance encore plus rapide.

2

Les raisons principales pour lesquelles les consommateurs privilégient l'alimentation à base de plantes sont un régime sain, un surplus d'énergie, un choix de style de vie, des raisons environnementales/liées au développement durable, et la protection des animaux.

3

Même les plus grands producteurs de viande au monde adoptent la viande d'origine végétale. Ces viandes, œufs et produits laitiers d'origine végétale de nouvelle génération sont de plus en plus compétitifs par rapport aux produits d'origine animale du point de vue des principaux critères de choix des consommateurs : le goût, le prix et l'accessibilité.



SOMMAIRE

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES
ALIMENTS À BASE
DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPA-
TIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES
ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS
LES ALIMENTS
D'ORIGINE VÉGÉTALE



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES – L'UN DES PRINCIPAUX FACTEURS DE LA DEMANDE D'ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

Un nombre croissant d'individus réduisent leur consommation de viande ou l'abandonnent complètement. La prolifération des produits à base de plantes et des substituts de produits laitiers s'accélère progressivement depuis quelque temps. L'augmentation de l'offre d'aliments d'origine végétale s'est fortement ancrée au cœur des stratégies des petites et grandes marques, car les consommateurs du monde entier exigent davantage de leurs substituts de viande et de produits laitiers.

Ces besoins exigent que les aliments soient plus sains, plus savoureux et plus durables ; c'est-à-dire sans plastique, bien sûr, mais aussi sans sucre, sans gluten, idéalement biologiques, sans organismes génétiquement modifiés (OGM) et sans glyphosate ou produits chimiques, pesticides, herbicides, etc.

« Il s'agit d'une tendance inexorable. Nous constatons dans tous les pays du monde une évolution vers des régimes alimentaires à base de plantes, même dans les pays émergents. »

Le directeur général d'une grande entreprise agroalimentaire britannique s'exprime sur l'essor des aliments à base de plantes.



SOMMAIRE

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES**
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE



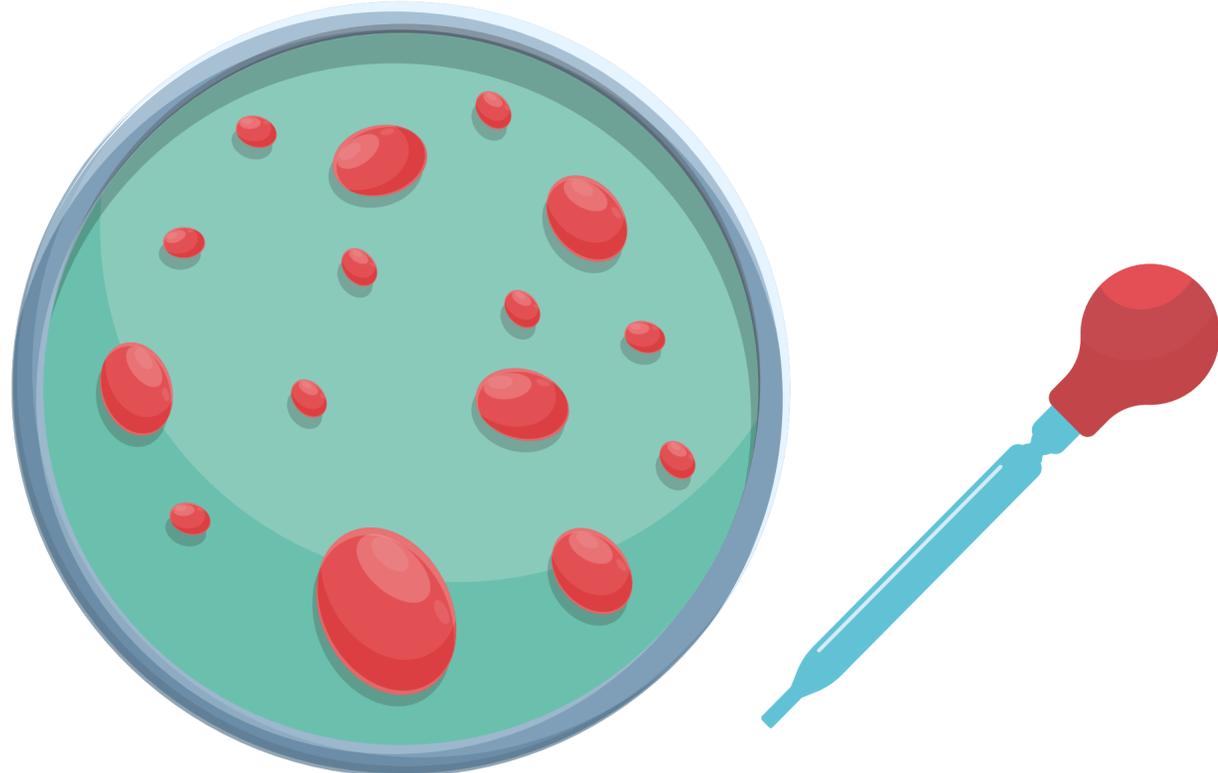
SOMMAIRE

LES PROTÉINES ALTERNATIVES

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

LES PROTÉINES ALTERNATIVES ONT LE POTENTIEL DE TRANSFORMER L'INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE

D'ici 2035, 11 % de la viande, des œufs et des produits laitiers consommés dans le monde seraient vraisemblablement fabriqués à partir de protéines alternatives. Cela constituerait une transformation des habitudes alimentaires.



4) Source : Food for Thought: The Protein Transformation, 2021

Plusieurs raisons laissent penser que nous sommes à l'aube d'un changement de paradigme au sein de l'industrie agroalimentaire :

Les consommateurs, au premier rang desquels les membres de la génération Y, sont avides de changement...

L'inquiétude des consommateurs à l'égard du changement climatique – et, plus largement, du développement durable – entraînera des évolutions. Ils sont nombreux à souhaiter réduire la quantité de protéines animales dans leur alimentation, surtout s'ils peuvent le faire sans sacrifier le goût ou payer plus cher. En outre, **de plus en plus d'investisseurs intègrent désormais des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs stratégies d'investissement.** Nous pensons que la combinaison de ces différents facteurs suscitera suffisamment de demande de la part des consommateurs et d'intérêt de la part des investisseurs pour favoriser le passage aux protéines alternatives.

La technologie permettant d'affiner et de faire évoluer les technologies existantes afin d'atteindre la parité est désormais disponible, dès lors que le goût, la texture et le prix des protéines alternatives sont conformes à ceux des protéines animales.

SOMMAIRE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

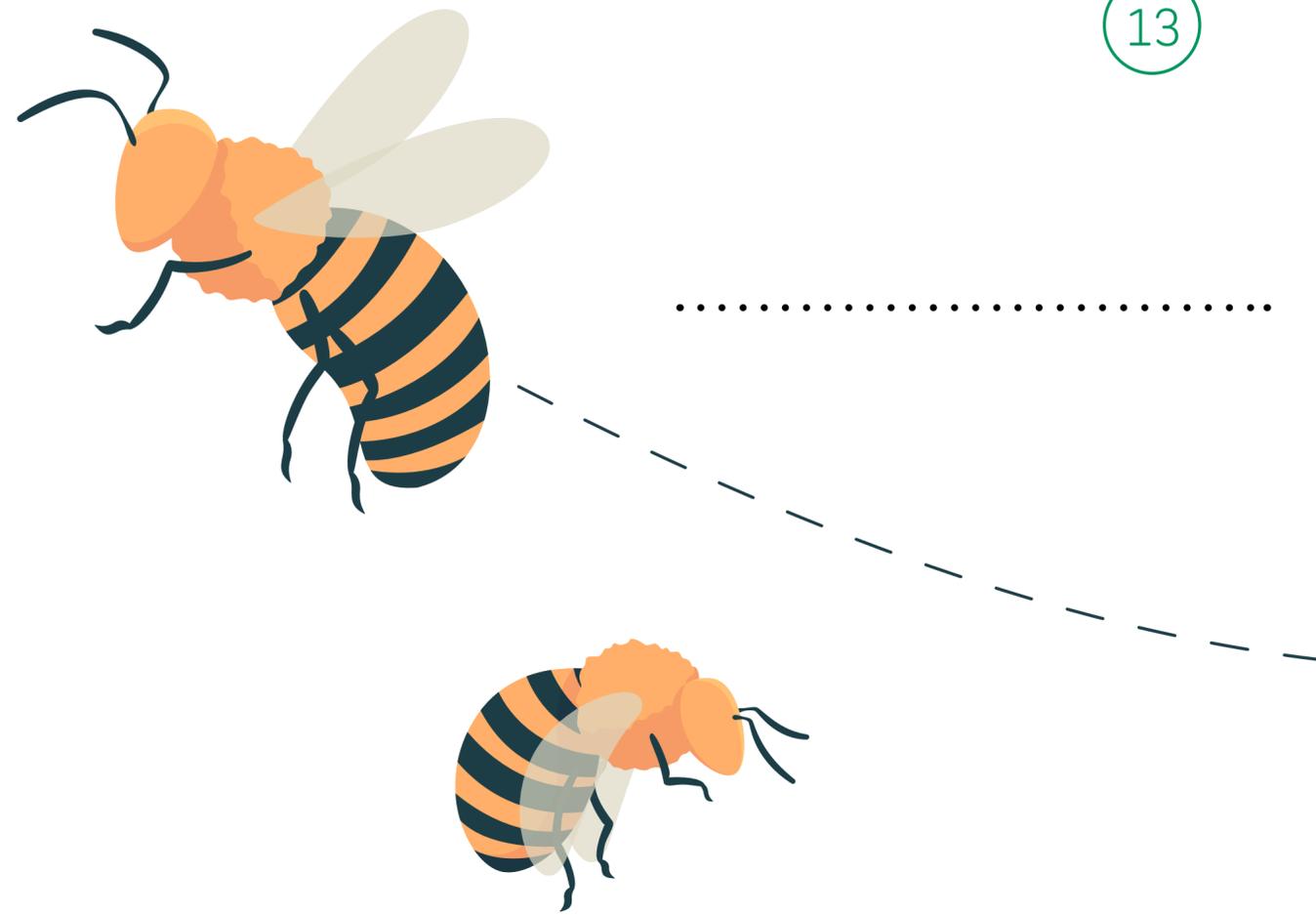
LES PROTÉINES ALTERNATIVES

Ceci correspond à un scénario de base. Si l'industrie agroalimentaire peut générer encore plus d'élan grâce à des changements progressifs au sein des technologies liées aux protéines alternatives, que ce soit dans les groupes agroalimentaires existant ou dans les start-ups bénéficiant d'investissements publics ou privés, il en résulterait rapidement une efficacité accrue de la production, un meilleur goût et une meilleure texture, pour un coût plus faible. Cela aboutirait à une parité plus précoce et pourrait représenter une part de marché de 16 % d'ici 2035.

Les autorités de régulation devraient légiférer en faveur d'une augmentation du prix du carbone et d'un soutien aux agriculteurs afin qu'ils délaissent l'élevage traditionnel en faveur des protéines alternatives.

Cela pourrait stimuler considérablement la consommation, dans un contexte où l'Europe et les États-Unis atteindront leur « pic de viande » d'ici 2025, avant que la consommation de protéines animales sur ces marchés ne commence à décliner.

60 % de toute la viande consommée dans le monde sera alternative d'ici 2040



Marché de la viande d'aujourd'hui – 1 milliard de dollars

Selon les Nations Unies et la Banque mondiale, le marché mondial de la viande représente actuellement 1 000 milliards de dollars. Le Forum économique mondial affirme que la quantité de nourriture cultivée aujourd'hui ne permettra de nourrir que la moitié de la population d'ici 2050. Une population croissante voudra également consommer de la viande. Les prévisions suggèrent que d'ici 2040, soit dans seulement 20 ans, 60 % de la viande consommée dans le monde consistera en des substituts de viande plutôt que de la viande traditionnelle à base de protéines animales.

SOMMAIRE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

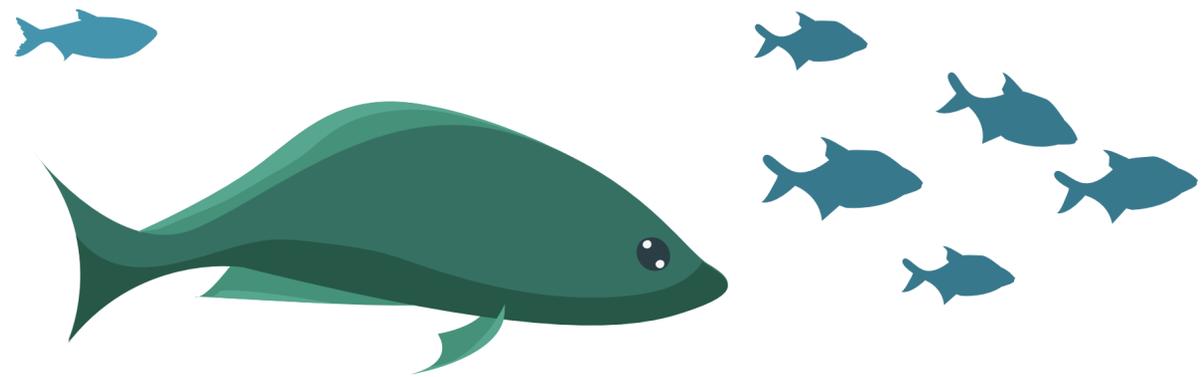
LES PROTÉINES ALTERNATIVES

UN CHANGEMENT DE PARADIGME À L'HORIZON GRÂCE À L'AVÈNEMENT DE SOURCES DE PROTÉINES ALTERNATIVES

Les protéines d'origine végétale sont des aliments fabriqués à partir de sources végétales qui imitent le goût, la texture, l'odeur et l'apparence de la viande traditionnelle. Aujourd'hui, les céréales et les légumes constituent la source principale des régimes à base de plantes, fournissant des protéines, des fibres et de l'amidon.

Il existe un large éventail de protéines alternatives. Voici celles qui offrent des possibilités d'application dans l'industrie agroalimentaire :

La viande cultivée, également appelée viande propre ou viande de laboratoire. Ces produits carnés sont cultivés en laboratoire à partir de cellules provenant de muscles et de tissus animaux. Cette technologie est transformatrice car elle permet d'éviter l'élevage et l'abattage du bétail.



Les développements dans le domaine du génie biomédical sont appliqués aux poissons d'élevage ou créés à partir de techniques cellulaires en collaboration avec l'aquaculture moderne afin de cultiver des cellules dans des réservoirs. Ces dernières sont ensuite transformées en un produit consommable en utilisant l'extrusion pour générer une texture fibreuse.

Le poisson d'élevage offre la perspective d'un cycle plus court, car les cultures cellulaires peuvent générer des produits alimentaires en quelques semaines ou mois. En comparaison, il faut plusieurs années pour que le bar ou le saumon atteigne une taille comestible. Actuellement, on estime que chaque année, entre 1 000 et 3 000 milliards de poissons sont pêchés commercialement pour être consommés. Cette technologie offre la perspective d'une réduction significative de la surpêche.

Protéines d'insecte, obtenues en broyant des insectes pour en faire de la farine, puis en isolant la protéine.

La matière sèche constitue l'essentiel des protéines d'insectes, bien qu'elle varie selon les espèces. Les insectes sont généralement riches en protéines nutritives et plus riches que les protéines d'origine végétale en acides gras non saturés, en minéraux et en vitamine B. **Les insectes ont besoin de 10 à 15 fois moins de nourriture que le bœuf pour produire une quantité comestible équivalente.** Leurs besoins en eau sont jusqu'à **2 000 fois inférieurs** à ceux de la production de viande bovine, et ils génèrent **100 fois moins** d'émissions de gaz à effet de serre.

SOMMAIRE

LES PROTÉINES ALTERNATIVES

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

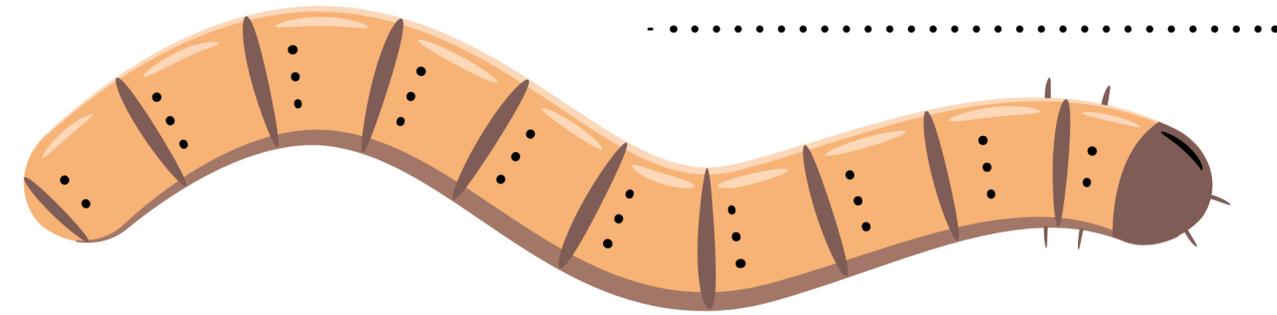
06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

En janvier 2021, l'Autorité de sécurité des aliments de l'Union européenne a approuvé le ver de farine comme étant propre à la consommation humaine. Elle a donné son feu vert à la demande d'un éleveur d'insectes français – la première entreprise européenne spécialisée dans les insectes destinés à la consommation humaine – en déclarant que le ver de farine séché (forme larvaire du ténébrion meunier) ne posait aucun problème de sécurité sanitaire.

Selon l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture, **environ deux milliards de personnes dans plus de 130 pays consomment déjà des insectes**, bien que leur consommation ne soit pas très répandue en Occident. Les larves d'insectes sont déjà utilisées en Europe et ailleurs pour l'alimentation des poulets et des poissons, ainsi que pour fabriquer des aliments pour animaux de compagnie et des engrais.

Les protéines animales telles que la caséine et le lactosérum peuvent être produites à partir de protéines fermentées par un procédé de brassage. Ce procédé tire parti de la capacité des levures à produire les protéines de manière plus efficace.

Une protéine fermentée est en fait une protéine pré-digérée. Par conséquent, elle est à la fois plus facile à digérer pour l'estomac et offre une meilleure biodisponibilité des nutriments. Le processus de fermentation permet également d'éliminer les facteurs antinutritionnels et les bactéries nuisibles. Ces protéines sont mieux absorbées par le corps humain et peuvent contribuer à réduire ou à éliminer les glucides.



Les mycoprotéines sont des protéines fabriquées à partir du *Fusarium venenatum*, un champignon présent dans la nature. Les spores du champignon sont fermentés avec du glucose et d'autres nutriments. On obtient un mélange pâteux, riche en protéines et en fibres, dont la texture ressemble à celle de la viande.

La teneur en protéines des mycoprotéines varie de 40 % à 60 %. Elles sont riches en fibres, contiennent peu de glucides et pas de cholestérol. **Par rapport à l'élevage du bœuf, leur processus de production utilise 90 % de terres en moins et génère 90 % d'émissions de CO₂ en moins.**

Les algues ont le potentiel d'être une source abondante de protéines de bonne qualité pouvant être utilisées dans une grande variété d'applications alimentaires et pharmaceutiques.

Les algues ne nécessitent ni engrais ni pesticides pour améliorer la productivité. Elles peuvent se développer rapidement toute l'année dans les eaux usées. Riches en nutriments – tout comme les protéines des insectes et des champignons – elles ne nécessitent ni terres cultivées ni eau douce.



SOMMAIRE

LES PROTÉINES ALTERNATIVES

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

LES PROTÉINES ALTERNATIVES OFFRENT DES AVANTAGES ENVIRONNEMENTAUX MAJEURS

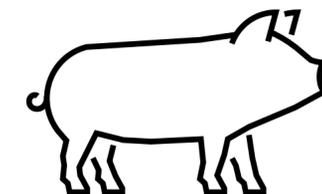
- Les fabricants de hamburgers à base de protéines alternatives affirment que l'empreinte carbone de leurs produits est inférieure de 90 % à celle d'un hamburger à base de bœuf, qu'ils utilisent 87 % d'eau en moins et 96 % de terres en moins. En effet, les aliments d'origine végétale peuvent avoir un coût en carbone dix fois moins élevé que les aliments d'origine animale.
- Les protéines animales qui se rapportent aux protéines d'origine végétale, à la viande et au poisson d'élevage sont non seulement exemptes de cruauté envers les animaux, mais ont également un impact écologique inférieur de 80 % à 90 % et peuvent donc contribuer à optimiser la santé humaine et environnementale.

Aujourd'hui, les entreprises spécialisées dans la fabrication des protéines alternatives connaissent une forte croissance et leur nombre augmente rapidement. Les nouveaux entrants appliquent des technologies innovantes telles que la biologie synthétique, le big data, l'intelligence artificielle (IA), l'apprentissage automatisé, la robotique et l'Internet des objets, et pourraient potentiellement transformer l'industrie agroalimentaire.

Alors que les producteurs de protéines alternatives d'origine végétale existent depuis des décennies, les technologies de pointe permettent aujourd'hui à de nouvelles entreprises d'exister et de prospérer dans un contexte où les consommateurs sont de plus en plus conscients des enjeux ESG et de plus en plus expérimentés.

les aliments d'origine végétale peuvent représenter

1/10



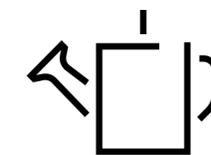
du coût du carbone des produits d'origine animale

HAMBURGERS À BASE DE PROTÉINES ALTERNATIVES

90 % Empreinte carbone inférieure à celle du bœuf



87 % moins d'eau



90 % moins de terre



SOMMAIRE

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE



SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

La pénétration du marché des aliments d'origine végétale prévue dans le scénario de base, soit 11 % d'ici 2035, implique un marché d'une taille au moins équivalente à celle d'une économie parmi les 50 premières au monde, avec un PIB d'environ 290 milliards de dollars. Il est toutefois tout à fait possible que la croissance de ce marché dépasse cette prévision, si les capitaux et les changements technologiques sont suffisants et si les autorités de régulation encouragent cette transition.

Marché alimentaire à base de plantes – un PIB de 290 milliards USD

Les protéines alternatives pénètrent un marché – celui de l'alimentation – qui est très peu exposé à la récession et à la cyclicité. Le secteur est très résistant par rapport à d'autres contre les « inconnues » qui pourraient influencer l'économie globale.

La demande de protéines alternatives est alimentée par de puissants facteurs allant des préoccupations sanitaires à l'action climatique et à la prise de conscience croissante des problèmes éthiques que connaît l'élevage industriel.

L'objectif des start-ups spécialisées dans la production de protéines alternatives est d'offrir aux consommateurs une expérience similaire à celle de la viande, des œufs et des produits laitiers d'origine animale, mais produite à partir de plantes, de cellules animales, d'enzymes et d'autres organismes. Leur but est d'offrir des aliments produits de manière propre, sans antibiotiques, en utilisant beaucoup moins de terres et d'eau que le bétail, dans un contexte où l'opinion publique est de plus en plus préoccupée par le changement climatique, la biodiversité et la chaîne d'approvisionnement alimentaire.

EUROPE – UNE PROGRESSION DE LA TENDANCE FLEXITARIENNE (CONSOMMATION OCCASIONNELLE DE VIANDE)



Une étude de 2018 « Combien de végétariens en Europe ? », parrainée par FranceAgriMer, une agence gouvernementale française, a montré que, sur la base de groupes représentatifs de quatre pays européens, 12 % des 18-23 ans se considéraient comme végétariens contre 2 % des plus de 55 ans, et en moyenne 5,2 % de la population totale (contre 0,7 % en 1998 selon l'étude).

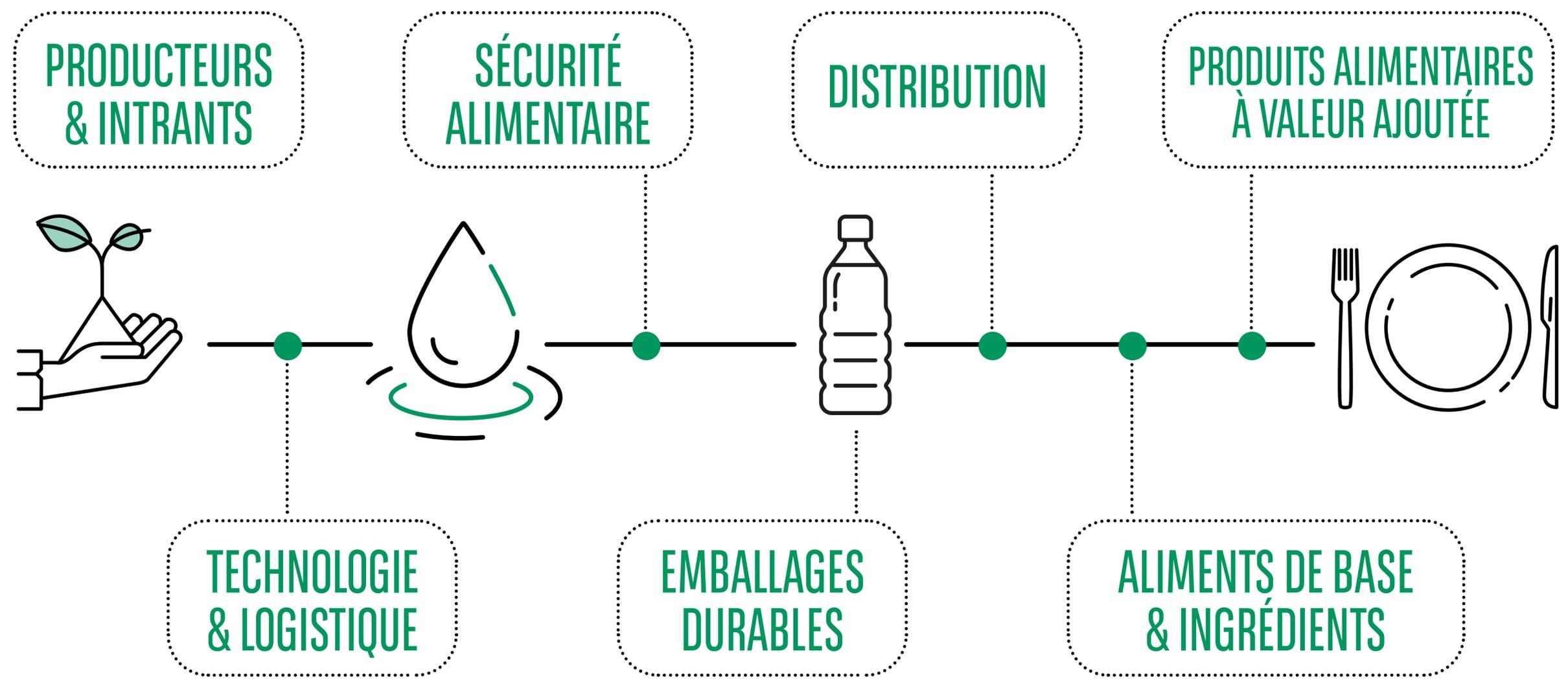
5,2 % de la population européenne sont végétariens



SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE



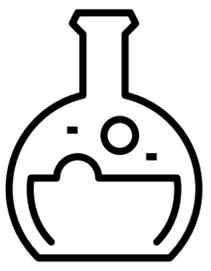
SOMMAIRE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

À l'heure actuelle, la plupart des capitaux investis sont concentrés sur les entreprises proposant des produits à base de plantes qui dominent l'industrie des protéines alternatives. Ces entreprises doivent être intégrées tout au long de la chaîne de valeur pour garantir le contrôle de la qualité tout en explorant de nouvelles technologies.

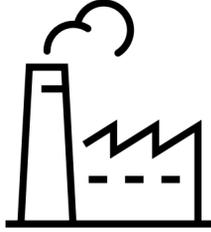
Cependant, à mesure que les protéines alternatives évolueront de leur statut de produit de niche pour représenter un dixième, voire un cinquième de la consommation mondiale de protéines, le paysage changera, et deux types d'opportunités devraient émerger pour les investisseurs.



.....

Les entreprises qui résoudront un défi technologique majeur deviendront vraisemblablement la référence pour cette étape spécifique de la chaîne de valeur, comme l'aromatisation ; et d'autres entreprises s'empresseront sans doute d'obtenir la licence sur cette propriété intellectuelle afin d'améliorer leurs propres processus.

.....



Les entreprises ou investisseurs bien financés construiront probablement des plates-formes à l'échelle industrielle pour les technologies à forte intensité capitalistique telles que l'extrusion (le processus utilisé pour générer une texture fibreuse dans les substituts de viande).

Les domaines de la technologie alimentaire qui semblent appelés à se développer sont les suivants :

- Le développement de formules et d'ingrédients sophistiqués, notamment la fabrication de liants, d'arômes, de colorants ou de graisses pré-mélangés assortis d'un « Label propre » – naturel, sain et largement reconnu – pour les produits à base de plantes et de micro-organismes. Cette approche a suscité l'intérêt de grandes entreprises spécialisées qui constatent que les consommateurs sont prêts à intégrer ces produits dans leur alimentation.
- La création d'ingrédients de spécialité par fermentation de précision, comme l'hème* utilisé pour aromatiser les substituts de viande. Il s'agit aussi bien de fabricants généralistes sous contrat qui produisent des ingrédients vedettes sur commande que de spécialistes qui produisent une substance qui devient une norme industrielle.
- La création de liens mutuellement bénéfiques par le développement de sous-produits utiles, comme l'intégration de la production de protéines à partir de micro-organismes à la fermentation du bioéthanol. Cette solution peut connecter les technologies au sein de l'industrie des protéines alternatives et avec des industries extérieures, offrant un avantage en termes de coût aux deux partenaires.

5) L'hème est la protéine riche en fer qui donne au sang sa couleur rouge. L'hème contenu dans la protéine hémoglobine permet au sang de transporter l'oxygène des poumons dans la circulation sanguine. Il donne son goût à la viande, est abondant dans les tissus musculaires et est naturellement présent dans tous les organismes vivants. Les protéines de l'hème sont également présentes dans les plantes.

SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

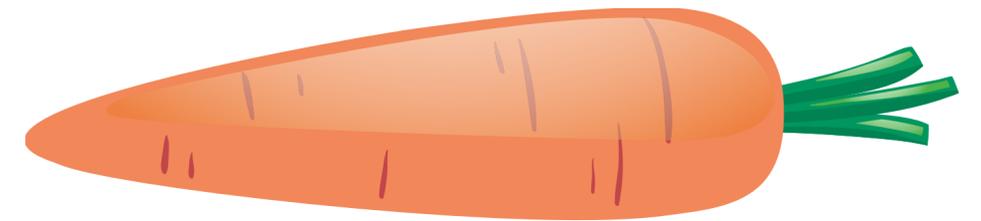
Industrialisation et rôles des plateformes

Les entreprises cherchent à se différencier à travers des économies d'échelle, en tirant parti des obstacles élevés à l'entrée de technologies. Par exemple:

- Le développement et la fourniture d'équipements de fermentation et de culture cellulaire de qualité alimentaire, tels que des bioréacteurs, des appareils de mesure et des supports efficaces. La technologie de culture des cellules n'est pas nouvelle ; l'industrie pharmaceutique l'utilise depuis des années. Toutefois, pour réduire le coût du processus de croissance, cette dernière doit passer d'ingrédients et d'équipements de qualité pharmaceutique ultra-purs et coûteux à des versions de qualité alimentaire.
- Le développement de procédés et la fourniture de machines pour la formulation et la texturation à grande échelle, fiables et peu coûteuses, ce dont les secteurs des protéines alternatives à base de plantes et de micro-organismes auront besoin pour réaliser leur potentiel de croissance.
- La remise à neuf des usines et des équipements de production de protéines conventionnelles afin de réduire les dépenses d'investissement et de favoriser la transition de la production de protéines conventionnelles à celle de protéines alternatives.

MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES EN PLEINE CROISSANCE

Un rapport de recherche de Barclays prévoit que la valeur du marché mondial des aliments et boissons à base de plantes pourrait augmenter de plus de 1 000 % pour dépasser les 100 milliards de livres sterling d'ici la fin de la décennie. Actuellement, le marché des aliments d'origine végétale est fragmenté, composé de nombreuses petites entreprises. Celles-ci constituent des cibles d'acquisition pour les entreprises de l'ancienne économie qui cherchent à se repositionner, par exemple, dans des marques de substituts de viande.



SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE



Opportunité potentielle

de croissance avec un biais en faveur des capitalisations moyennes à croissance rapide

Investissements durables

dans l'industrie agro-alimentaire

Stratégie unique

d'investissement en actions dans des entreprises mettant en œuvre des technologies et des modèles économiques disruptifs et innovants

SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

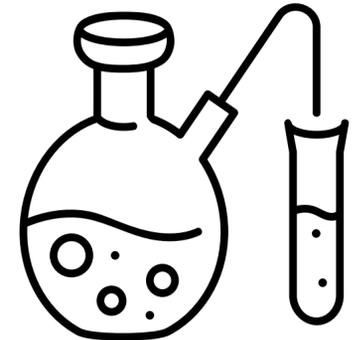
06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

L'INVESTISSEMENT DURABLE, ASSOCIÉ AUX TAUX DE CROISSANCE DÉJÀ PROMETTEURS DU SECTEUR, GARANTIRAIT LES FLUX DE CAPITAUX EN FAVEUR DES PROTÉINES ALTERNATIVES.

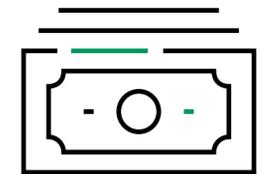
L'investissement durable, associé aux taux de croissance déjà prometteurs du secteur, garantirait les flux de capitaux en faveur des protéines alternatives. Des capitaux considérables seront nécessaires pour soutenir la croissance du marché des protéines alternatives. Des bioréacteurs pour les micro-organismes et les cellules animales d'une capacité de 30 millions de tonnes seront nécessaires pour atteindre le scénario de base, qui consiste en une adoption de 11 % d'ici 2035. La construction de tous ces bioréacteurs nécessitera jusqu'à 30 milliards de dollars d'investissement – voire 100 milliards de dollars si tout se met en place correctement, ce qui permettra aux protéines alternatives de se tailler une part de marché de 22 %. En effet, la capacité des bioréacteurs sera bien plus importante si les protéines issues de micro-organismes et de cellules animales atteignent plus tôt la parité et que la demande pour ces alternatives augmente rapidement.

S'agissant des protéines d'origine végétale, la capacité d'extrusion nécessaire dans le scénario de base nécessitera jusqu'à 11 milliards de dollars d'investissement, voire 28 milliards de dollars si le scénario le plus optimiste se réalise. Ces estimations initiales hautes n'incluent pas

30 millions de tonnes
de capacité de bioréacteur
nécessaires pour
atteindre 11 % d'ici 2035



30 mds d'investissement
requis



100 mds de USD d'investissements
nécessaires pour atteindre **22 %**

les dépenses de R&D nécessaires ni les coûts de matériel et d'exploitation pour l'ensemble des bioréacteurs et des extrudeuses. Le total des investissements nécessaires pour libérer le potentiel de croissance des protéines alternatives sera probablement beaucoup plus élevé.

SOMMAIRE

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

Investissement nécessaire pour la capacité d'extrusion

L'investissement dans les protéines alternatives alimentera le progrès technologique, ce qui entraînera une hausse de la demande et un besoin de sites de production supplémentaires.

Le financement par capital-risque a totalisé à lui seul plus de 4 milliards de dollars de 2015 à 2020, selon PitchBook, une entreprise américaine spécialisée dans les données financières. L'essentiel de ces financements a profité à des entreprises développant des alternatives à base de plantes.

En 2021, 170 start-ups spécialisées dans la viande et les produits laitiers alternatifs en Amérique du Nord ont réuni un financement record de 3,1 milliards de dollars, contre 1 milliard en 2020 (d'après les chiffres du Good Food Institute, groupe américain de recherche et de lobbying dans le domaine des protéines alternatives).

En Europe, le secteur a levé un montant record de 527 millions de dollars, soit quatre fois plus qu'en 2019. Les entreprises spécialisées dans la viande, les œufs et les produits laitiers d'origine végétale ont attiré la majeure partie de ces capitaux, mais les cibles d'investissement se sont élargies aux entreprises de viande cultivée, qui cultivent de la viande à partir de cellules animales, et aux entreprises de fermentation, qui utilisent des micro-organismes dans la production de viande, d'œufs et de produits laitiers.

LE MONDE S'ORIENTE VERS UNE ALIMENTATION DAVANTAGE BASÉE SUR LES PLANTES

Les entreprises de l'industrie agroalimentaire visent une croissance significative dans le secteur des aliments d'origine végétale – Après le succès des produits végétaliens, une grande entreprise agroalimentaire anglo-néerlandaise (propriétaire de 400 marques) s'est fixé pour objectif un chiffre d'affaires mondial de 1 milliard d'euros (1,2 milliard de dollars) pour les substituts de viande et de produits laitiers d'origine végétale au cours des cinq à sept prochaines années. Ce marché représente actuellement 200 millions d'euros. L'élargissement de la gamme d'aliments d'origine végétale est une priorité stratégique. La croissance devrait provenir du développement d'une marque de boucherie végétarienne et de l'augmentation des alternatives végétaliennes parmi les marques existantes.



SOMMAIRE

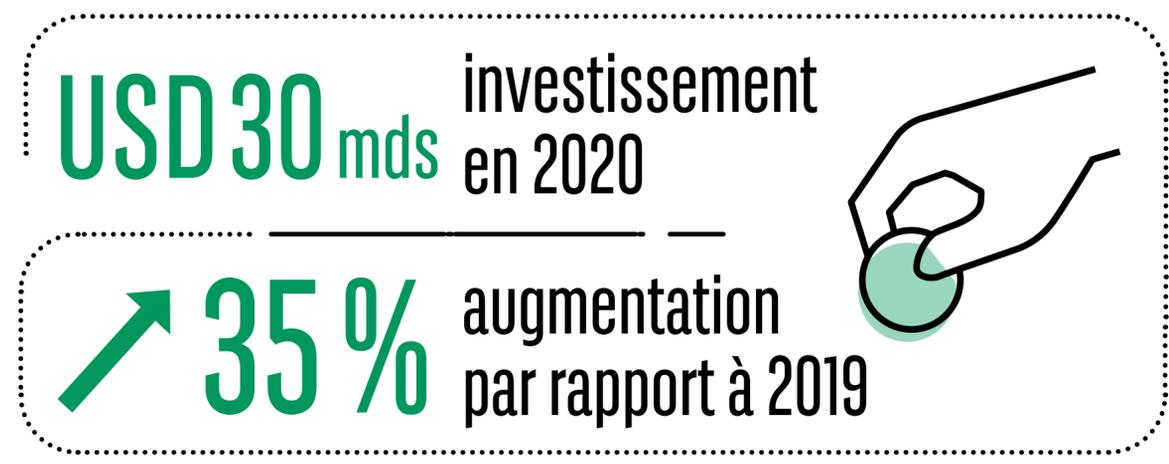
INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

- 01 | RÉSUMÉ
- 02 | INTRODUCTION
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

Alex Money, directeur du programme d'investissement dans les infrastructures innovantes à l'université d'Oxford, a déclaré que le remplacement de la viande et des protéines laitières dans nos régimes alimentaires était le moyen le plus efficace de réduire l'empreinte carbone de la consommation alimentaire. Les autres méthodes de réduction des émissions de CO2 agricoles sont des cataplasmes sur des jambes de bois, a-t-il déclaré.



INVESTISSEMENT DANS DES PROTÉINES ALTERNATIVES



La croissance des protéines alternatives a surperformé la hausse des investissements dans le secteur plus large des technologies agricoles et alimentaires, dont on estime qu'ils ont atteint 30 milliards de dollars en 2020, soit une hausse de 35 % par rapport à 2019, selon AgFunder, une société de capital-risque basée en Californie et spécialisée dans le secteur.

Les entreprises spécialisées dans la viande végétale, la viande cultivée et la fermentation ont levé près de **6 milliards de dollars** au cours des dix dernières années. Les start-ups spécialisées dans la production de viande, d'œufs et de produits laitiers d'origine végétale ont réuni **2,1 milliards de dollars** de financement en 2020, contre **667 millions** en 2019.

SOMMAIRE

- 01 | RÉSUMÉ**
- 02 | INTRODUCTION**
- 03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES**
- 04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES**
- 05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES**
- 06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE**

INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

Les entreprises spécialisées dans la viande cultivée ont levé plus de 360 millions de dollars, soit six fois le montant levé en 2019 et 72 % du total levé depuis la naissance du secteur.

Les start-ups spécialisées dans la fermentation ont attiré 590 millions de dollars d'investissements, soit plus du double du montant levé en 2019.

En synthèse, les aliments d'origine végétale et les protéines alternatives ont le potentiel de transformer l'industrie alimentaire. Le secteur est appelé à se développer ; il a le potentiel d'entraîner des valorisations plus élevées et d'attirer des financements plus importants dès lors que la technologie sera éprouvée à travers le monde et que les consommateurs se tourneront vers davantage de produits à base de protéines alternatives et d'aliments d'origine végétale.

L'essor des protéines alternatives est déjà en cours, les producteurs de viande existants se redéfinissant comme des entreprises spécialisées dans la production de « protéines », fabriquant et commercialisant

leurs propres produits alternatifs. Cette évolution est logique, compte tenu de l'importance du marché. On estime que le secteur des protéines alternatives pèsera 290 milliards de dollars en 2035, les bénéfices étant distribués tout au long de la chaîne de valeur : aux start-ups et aux entreprises alimentaires historiques produisant des produits alternatifs, aux acteurs en amont fournissant au secteur les intrants et les outils nécessaires pour débloquer ces sources de revenus, et aux investisseurs prêts à soutenir leurs efforts.

6) Source : Good Food Institute



SOMMAIRE

01 | RÉSUMÉ

02 | INTRODUCTION

03 | LE MARCHÉ DES ALIMENTS À BASE DE PLANTES

04 | LES PRÉOCCUPATIONS SANITAIRES

05 | LES PROTÉINES ALTERNATIVES

06 | INVESTIR DANS LES ALIMENTS D'ORIGINE VÉGÉTALE

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com. Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue:

1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit;
2. ni un conseil d'investissement.

Le présent document réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution. Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) des instruments financiers, où une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question. Cette documentation est disponible sur le site web. Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'est nullement obligée de les tenir à jour ou de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. À noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client. Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt.

Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial. Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes. La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur

www.bnpparibas-am.com

P1700000_AM Studio

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

[← RETOUR](#)

14, RUE BERGÈRE | 75009 PARIS | BNPPARIBAS-AM.COM/FR/



BNPP AM
Twitter



BNPP AM
Facebook



BNPP AM
LinkedIn



BNPP AM
Youtube



BNPParibas-
am.com



Investors'
corner



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change