

LE POINT SUR NOTRE STRATÉGIE ALIMENTATION DURABLE



IMPAX Asset
Management



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur
durable d'un
monde qui change



La stratégie Alimentation durable est une stratégie différenciée qui consiste à investir dans des solutions répondant aux défis environnementaux et sociétaux que rencontre la chaîne de valeur du secteur de l'alimentation et de l'agriculture.

Malgré les difficultés de performance rencontrées au cours des deux dernières années, les sociétés du portefeuille affichent, pour les 12 prochains mois, une croissance relative des bénéfices de 10 % (sur une base moyenne pondérée), contre 8 % pour les marchés boursiers mondiaux, comme illustré par l'indice MSCI ACWI.¹ Cela reflète de solides tendances de fond dans le secteur de l'alimentation durable.

Nous pensons que le moment est opportun pour investir, dans la mesure où des distorsions de valorisations constituent des points d'entrée convaincants pour une croissance à long terme.

¹ Impax, au 30 novembre 2024. Croissance des bénéfices prévue pour les 12 prochains mois.

L'ARGUMENTAIRE D'INVESTISSEMENT RESTE CONVAINCANT

La stratégie Alimentation durable consiste à investir dans des solutions qui répondent aux défis environnementaux et sociétaux rencontrés au sein de la chaîne de valeur du secteur de l'alimentation et de l'agriculture. Elle se concentre sur les entreprises qui réduisent l'impact environnemental de la production alimentaire, fournissent des aliments nutritifs et sains, améliorent la sécurité alimentaire et promeuvent des normes plus strictes en matière de bien-être animal.

L'opportunité d'investissement découle d'une transition mondiale importante : l'abandon des pratiques conventionnelles au profit d'une production et d'une consommation alimentaires durables.

Cette transition devrait nécessiter 300 milliards de dollars supplémentaires d'investissements par an d'ici à 2030². Les préférences des consommateurs, qui se tournent de plus en plus vers des options plus saines et moins polluantes, figurent parmi les facteurs de cette transition. Les organismes de réglementation mettent en œuvre des mesures plus strictes visant à promouvoir la durabilité tout au long de la chaîne d'approvisionnement alimentaire.

À mesure que cette transition s'accélère, elle crée des risques pour les entreprises alimentaires traditionnelles et des opportunités pour les investisseurs avant-gardistes.

Notre stratégie donne la priorité aux entreprises qui permettent cette transition et qui en bénéficient. Notre équipe cible des entreprises rentables à forte croissance, dotées de valorisations attractives et diversifiées sur plusieurs sous-thèmes et zones géographiques. Cette approche vise à soutenir la résilience du portefeuille à toutes les étapes du cycle économique.

CAPITALISER SUR LA CROISSANCE DES FOURNISSEURS APPORTANT DES SOLUTIONS À CES DÉFIS

Les prévisions de croissance des bénéfices reflètent des tendances robustes au sein du secteur de l'alimentation durable, auxquelles la stratégie est exposée dans les domaines suivants :

- **Analyse des aliments** : Ce domaine a bénéficié d'une réglementation sectorielle accrue et d'une demande sociétale. La sensibilisation croissante du public à la sécurité alimentaire et à l'impact des contaminants a renforcé la demande de solutions d'analyse avancées par rapport aux substances polyfluoroalkylées (PFAS) et aux « produits chimiques éternels », assurant aux entreprises de ce secteur une croissance continue.
- **Réglementation de l'alimentation saine** : Les lois britanniques ciblant les produits riches en matières grasses, en sel ou en sucre (HFSS, High in Fat, Salt or Sugar) ont incité les entreprises d'ingrédients alimentaires à reformuler leurs produits pour y inclure des composants plus naturels et plus sains.

Ces exemples illustrent de quelle façon les évolutions réglementaires, la sensibilisation croissante des consommateurs, et une attente en matière de transparence, permettent la croissance des fournisseurs de solutions à ces défis. Nous pensons que le portefeuille est bien exposé à ces opportunités.

² Forum économique mondial, 100 millions d'agriculteurs : des modèles révolutionnaires pour financer une transition durable.

OPPORTUNITÉS EN MATIÈRE DE VALORISATION À MESURE QUE LE CONTEXTE REDEVIENT FAVORABLE

Au cours des 18 derniers mois, la performance de la stratégie a été freinée par les actions des entreprises technologiques à mégacapitalisation, qui ont accaparé toute l'attention des investisseurs. Bien que la stratégie ait été à la traîne par rapport à son indice de référence au cours de cette période, les rendements absolus sont demeurés positifs.

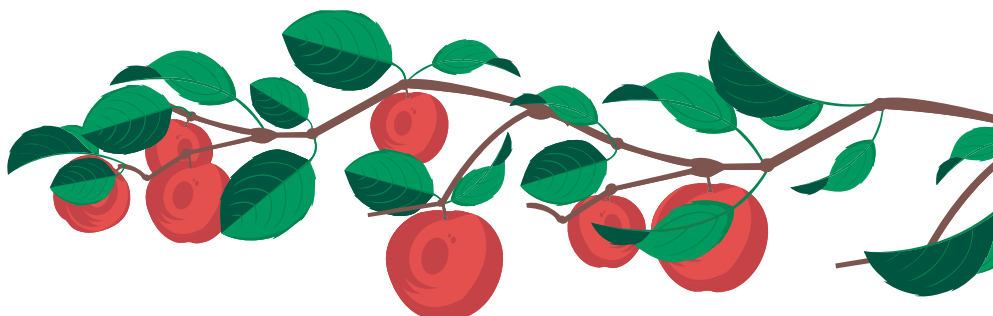
Nous pensons que les effets des récents éléments défavorables vont continuer à s'atténuer. En conséquence, nous pressentons une dynamique positive dans les secteurs suivants :

- **Biens de consommation de base** : Les entreprises de produits alimentaires emballés ont été confrontées à des préoccupations en matière de volume, tandis que la forte inflation des produits alimentaires et la hausse des taux d'intérêt affaiblissaient la consommation. Les consommateurs sont devenus plus sensibles aux prix et ont réorienté la demande vers des alternatives moins chères, dont les marques de distributeurs. Cependant, à mesure que l'inflation revient à la normale, nous prévoyons un retour au beau fixe de la confiance et du pouvoir d'achat des consommateurs.
- **Industrie** : Les entreprises de machines agricoles ont été touchées par la baisse des prix des matières premières et l'augmentation des coûts des intrants, ce qui a entraîné une limitation des investissements réalisés par les agriculteurs. Cependant, à mesure que les prix des matières premières se stabilisent et que les niveaux de stocks retournent à la normale, le cycle agricole devrait avoir atteint son point le plus bas, ouvrant la voie à une reprise.

Dans ce contexte, la stratégie est bien positionnée pour saisir les opportunités présentes parmi les sociétés à moyenne capitalisation à croissance rapide, et ce d'autant plus que le sentiment des investisseurs évolue vers des secteurs à fort potentiel de croissance et comprenant des valorisations boursières attractives.

Historiquement, cette stratégie a bénéficié d'une valorisation supérieure à celle du marché dans son ensemble, portée par une plus forte croissance des bénéfices, un profil défensif et des caractéristiques de première qualité³. Cette surperformance témoigne de notre intérêt accru pour les entreprises résilientes, à forte croissance et affichant d'excellents résultats en matière de développement durable.

La distorsion de valorisations observée au cours des 18 derniers mois représente, selon nous, une opportunité temporaire pour les investisseurs. Nous pensons en effet que la stratégie devrait retrouver un niveau de valorisation normal à mesure que les conditions de marché se stabilisent et que les investisseurs se recentrent sur les thèmes de croissance à long terme et de durabilité.

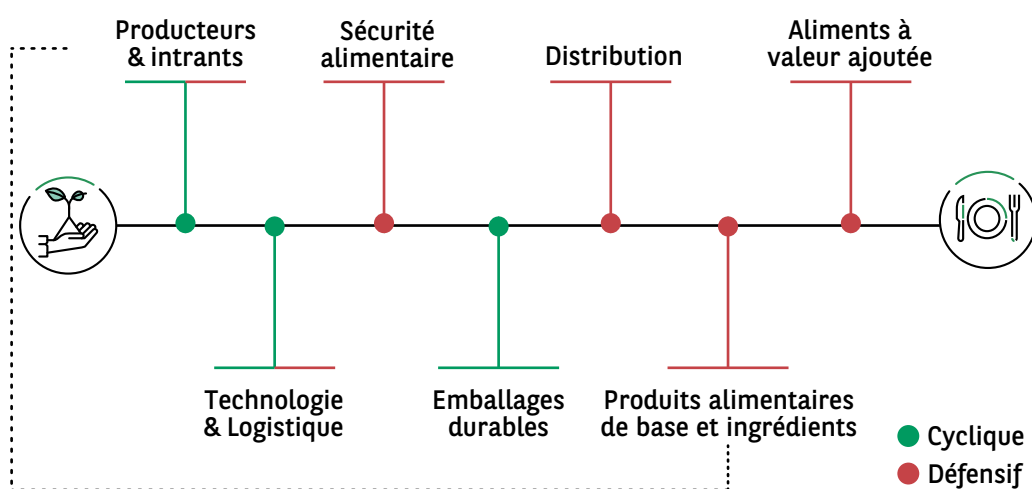


DIVERSIFICATION DE LA FERME À L'ASSIETTE

La large exposition de la stratégie à l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur de l'alimentation et de l'agriculture garantit un accès à des opportunités aussi bien dans les segments défensifs que cycliques. En maintenant une exposition à différents segments de ce secteur, la stratégie est en mesure de capturer à la fois la croissance défensive de secteurs stables comme la sécurité alimentaire et la distribution, à la fois, la hausse cyclique de secteurs tels que les intrants et les machines agricoles.

Graphique 1

Saisie des opportunités à toutes les étapes de la chaîne de valeur



Source : Impax Asset Management, BNP Paribas Asset Management ; janvier 2025

À l'avenir, les opportunités les plus solides auxquelles nous pensons sont les suivantes :

- **Agriculture de précision** : Les technologies qui réduisent le gaspillage d'intrants et sont source d'efficacité offrent des opportunités intéressantes. Au sein du portefeuille, cela est illustré par les solutions de modernisation des systèmes de semis monograine⁴ d'AGCO. L'agriculture de précision permet non seulement de gagner en productivité, mais également d'optimiser l'utilisation de ressources telles que l'eau, les engrais et les pesticides. Nous pensons que cette technologie est essentielle pour répondre à la demande mondiale croissante d'une alimentation qui doit s'accompagner d'un impact environnemental moindre.
- **Emballages durables** : Ce secteur s'appuie sur des innovations qui font progresser la circularité des matériaux et réduisent les déchets plastiques, comme les solutions en carton de Graphic Packaging.⁴ La transition vers des emballages durables est motivée, d'une part, par la demande des consommateurs, d'autre part, par les exigences réglementaires, avec des restrictions croissantes sur les plastiques à usage unique dans plusieurs régions du monde. Les entreprises fournissant des solutions d'emballage innovantes et respectueuses de l'environnement sont bien placées pour bénéficier de cette tendance, contribuant ainsi à une réduction de la pollution plastique tout en soutenant une économie plus circulaire.

⁴ Entreprise mentionnée uniquement à titre d'illustration. Le fait de citer des entreprises ne constitue ni une sollicitation d'achat ni un conseil ou une recommandation d'investissement. La stratégie peut ou non détenir une position dans les sociétés mentionnées.

- **Ingrédients alimentaires** : Nous voyons des opportunités auprès des fournisseurs de produits alimentaires naturels et peu transformés. Au sein de ce sous-secteur, des entreprises telles que le groupe Kerry⁴ soutiennent la transition vers des régimes alimentaires plus sains grâce à des solutions de nutrition durable. La sensibilisation croissante des consommateurs aux risques pour la santé des aliments ultra-transformés stimule la demande d'alternatives naturelles et biologiques. Les entreprises qui offrent des produits de grande qualité, riches en nutriments, bénéficient de cette tendance, puisque les consommateurs recherchent des options plus saines, correspondant mieux à leurs objectifs de bien-être. De plus, les innovations en matière de conservation des aliments, telles que la fermentation naturelle et l'utilisation d'enzymes, contribuent à réduire le gaspillage alimentaire et à prolonger la durée de conservation des produits, soutenant ainsi les objectifs mondiaux de durabilité.



CONCLUSION

La transition vers des systèmes alimentaires plus durables et plus sains offre d'importantes opportunités de croissance. Notre stratégie a maintenu son caractère défensif tout en s'appuyant sur des facteurs structurels tels que l'agriculture économe en ressources et l'innovation alimentaire. Nous pensons que les valorisations actuelles représentent des points d'entrée intéressants pour les investisseurs à long terme. Compte tenu de l'amélioration de la conjoncture économique et de l'attention croissante portée à la durabilité dans le secteur de l'alimentation, la stratégie devrait être bien positionnée pour saisir le potentiel de croissance des différents segments de la chaîne de valeur de ce dernier.

Article d'Impax Asset Management, janvier 2025

⁴ Entreprise mentionnée uniquement à titre d'illustration. Le fait de citer des entreprises ne constitue ni une sollicitation d'achat ni un conseil ou une recommandation d'investissement. La stratégie peut ou non détenir une position dans les sociétés mentionnées.

Veuillez noter que les articles peuvent contenir des termes techniques. Pour cette raison, ils peuvent ne pas convenir aux lecteurs qui n'ont pas d'expérience professionnelle en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici sont celles de l'auteur à la date de la publication, sont fondées sur les informations disponibles et sont susceptibles de changer sans préavis. Les équipes de gestion de portefeuille peuvent avoir des opinions différentes et prendre des décisions d'investissement différentes pour différents clients. Le présent document ne constitue pas un conseil en investissement. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse, et les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer leur investissement initial. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements sur les marchés émergents ou dans des secteurs spécialisés ou restreints sont susceptibles d'afficher une volatilité supérieure à la moyenne en raison d'un haut degré de concentration, d'incertitudes accrues résultant de la moindre quantité d'informations disponibles, de la moindre liquidité ou d'une plus grande sensibilité aux changements des conditions de marché (conditions sociales, politiques et économiques). Pour cette raison, les services de transactions de portefeuille, de liquidation et de conservation pour le compte de fonds investis sur les marchés émergents peuvent être plus risqués.

Ce document a été rédigé par Impax Asset Management. Fondée en 1998, la société Impax Asset Management a été la première à investir dans la transition vers une économie mondiale plus durable et est aujourd'hui l'un des plus grands gestionnaires de fonds dédiés à ce domaine.

AVERTISSEMENT

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE, « LA SOCIÉTÉ DE GESTION », est une société par actions simplifiée dont le siège social est situé 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, immatriculée à l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 96002.

Ce document est publié et a été préparé par la société de gestion. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas :

1. une offre d'achat ni une sollicitation de vente, ni ne doit constituer la base ou être invoqué en relation avec un contrat ou un engagement quel qu'il soit, ou
2. conseil en investissement.

Les opinions incluses dans ce document constituent le jugement de la société de gestion de placements au moment spécifié et peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'est pas tenue de mettre à jour ou de modifier les informations ou les opinions contenues dans ce document. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en matière de conseils juridiques, comptables, de domicile et fiscaux avant d'investir dans le ou les instruments financiers afin de déterminer de manière indépendante la convenance et les conséquences d'un investissement dans celui-ci, si cela est autorisé. Veuillez noter que différents types d'investissements, s'ils sont contenus dans ce document, impliquent divers degrés de risque et qu'il ne peut y avoir aucune garantie qu'un investissement spécifique puisse être approprié, approprié ou rentable pour le portefeuille d'investissement d'un investisseur.

Compte tenu des risques économiques et de marché, rien ne garantit que le ou les instruments financiers atteindront leurs objectifs d'investissement. Les rendements peuvent être influencés, entre autres, par les stratégies ou les objectifs d'investissement du ou des instruments financiers et par les conditions économiques et de marché importantes, y compris les taux d'intérêt, les conditions du marché et les conditions générales du marché. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un effet significatif sur les résultats présentés dans ce document.

Toutes les informations mentionnées dans ce document sont disponibles à l'adresse www.bnpparibas-am.com

VIEWPOINT



IMPAX Asset Management



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**L'investisseur
durable d'un
monde qui change**