

FOOD FOR GENERATIONS LA TRANSITION DURABLE au menu de nos investissements

L'investissement à impact de CPR AM débute en 2017 avec le lancement de Food For Generations et l'ambition d'adresser le défi alimentaire mondial : nourrir une population croissante tout en atténuant l'impact négatif de la production et consommation alimentaires. À cet égard, le rapport annuel d'impact publié en mai dernier illustre la démarche responsable complète mise en place pour le fonds et présente concrètement l'impact indirectement généré par ses investissements. Alors que les actifs sous gestion ont récemment dépassé la barre symbolique du 1 milliard d'euros, 2021 semble confirmer la robustesse de l'approche d'investissement du fonds, avec une performance de +16% sur l'année.*

Entretien avec le spécialiste produit, Arnaud Demes, pour explorer les tendances et transformations qui façonnent actuellement la chaîne agroalimentaire et notre positionnement pour bénéficier de l'environnement de marché actuel.

* Performance nette de la part I-Acc en Eur au 30/06/2021.



Par Arnaud Demes,
Spécialiste Produit - CPR AM

POUVEZ-VOUS NOUS RAPPELER LES PRINCIPAUX DÉFIS AUXQUELS LE SYSTÈME ALIMENTAIRE EST CONFRONTÉ ET COMMENT ILS SONT ADRESSÉS PAR LE FONDS ?

La production alimentaire est au croisement de grandes tendances contemporaines qui transforment la demande et exercent une pression sur l'offre. Cette pression est à la fois quantitative, par une augmentation de la consommation à l'échelle mondiale et la forte progression des revenus dans les pays émergents et qualitative, par l'évolution des habitudes alimentaires. En outre, les réponses doivent impérativement se conjuguer aux contraintes sur les ressources naturelles de plus en plus limitées et au contexte de réchauffement climatique.



+ 70 %

la croissance de la
production alimentaire
d'ici 2050



91 %

des déchets en plastique
ne sont pas recyclés



30 %

de la nourriture soit
l'équivalent de 1 trillion
de dollars est perdue

A ce titre, CPR Invest - Food For Generations vise à renforcer le rôle joué par les investisseurs dans la transition vers des modèles agroalimentaires plus vertueux en soutenant les entreprises qui améliorent la durabilité, l'accès et la qualité de l'alimentation. Pour ce faire, le fonds investit tout au long de la chaîne de valeur agroalimentaire – du champs à l'assiette – avec une approche durable. Dès le lancement, des objectifs de suivi et d'amélioration ont été définis sur des critères environnementaux tels que l'intensité carbone et eau ou le taux de recyclage des déchets. Ce suivi régulier de l'impact généré par le portefeuille est clé pour améliorer la contribution positive des investissements dans le temps.

LESQUELLES PARMI LES NOMBREUSES TENDANCES DE CONSOMMATION ÉMERGÉES ET/OU ACCÉLÉRÉES PAR LA PANDÉMIE, MÉRITERAIENT D'ÊTRE CITÉES ?

La pandémie mondiale a tiré vers le haut l'économie du « stay-at-home » et démocratisé de nombreuses pratiques liées à l'e-commerce comme la livraison à domicile de repas, de courses ou de kits de préparation de repas. La livraison de kits de repas peu développée auparavant a connu un véritable boom pendant le confinement et perdure ; cette tendance devrait s'inscrire durablement dans les habitudes de consommation notamment avec l'expansion du télétravail. Sur ce segment, la valeur HelloFresh continue de contribuer positivement à la performance du fonds. La pandémie a aussi mis l'accent sur l'importance de la transparence de la chaîne d'approvisionnement alimentaire. En effet, la crise sanitaire a impacté l'ensemble de la chaîne, du champ au consommateur et, désormais, la production, la transformation, la distribution et la consommation alimentaire suscitent de vives inquiétudes.

Plus globalement, les attentes des consommateurs ont évolué avec une prise de conscience de plus en plus marquée du pouvoir que le consommateur détient dans ses actes d'achat aussi bien au niveau environnemental que social. Le digital joue à différents niveaux de la chaîne un rôle de facilitateur et d'accélérateur. Adoption croissante d'applications de livraison, d'agrégateurs et

de solutions de traçabilité, les *millennials* réclament plus de transparence et de flexibilité dans leurs options de consommation.

L'INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE EST EN PLEINE MUTATION POUR RÉPONDRE AUX DÉFIS ENVIRONNEMENTAUX, POUVEZ-VOUS NOUS CITER QUELQUES EXEMPLES ILLUSTRANT CETTE DYNAMIQUE ?

En effet, de nombreuses innovations voient le jour tout au long de la chaîne de valeur. Citons pour illustration l'agriculture de précision qui vise à améliorer la rentabilité et la durabilité des exploitations agricoles grâce à l'utilisation de nouvelles technologies comme l'intelligence artificielle, la robotique ou le *machine learning*. John Deere par exemple, l'un des titres les plus performants du fonds sur 2021 et leader dans le domaine de la fabrication de matériel agricole, a mis au point une technologie capable de distinguer précisément les mauvaises herbes des plantes cultivées afin de limiter l'usage des herbicides.

Autour de l'enjeu de la transparence et de la traçabilité alimentaire, Zebra Technologies par exemple, a développé un outil permettant l'automatisation de la collecte et de l'enregistrement des relevés en temps réel sur : les niveaux de réfrigération, les températures de cuisson ou encore les procédures d'hygiène à appliquer par les employés. Des rapports en temps réel peuvent être extraits, de façon à prendre au plus vite les mesures qui s'imposent en cas de détection d'un problème de sécurité.

LE FONDS A AFFICHÉ DE BELLES PERFORMANCES SUR LA PREMIÈRE PARTIE DE 2021. DANS LES CONDITIONS DE MARCHÉ ACTUELLES, À QUOI PEUT-ON S'ATTENDRE DANS LES MOIS À VENIR ?

L'industrie alimentaire a été particulièrement affectée par la crise sanitaire et a souffert d'une correction sur les titres *value* et cycliques. En effet, 2020 a été une année difficile pour les investisseurs *value*, car le rally sur la *tech* mené par l'accélération des tendances disruptives durant la pandémie, a amplifié l'écart des valeurs *value* vis-à-vis des valeurs de croissance.

Heureusement, 2021 se poursuit différemment! Avec la réouverture des économies, la rotation vers les valeurs *value* et cycliques a amorcé une reprise avec une forte croissance du PIB, une hausse des taux d'intérêt et des pressions inflationnistes notamment sur les matières premières agricoles. En effet, les prix des denrées alimentaires ont connu une accélération significative au cours des derniers mois. L'indice mondial des prix alimentaires produit par la FAO (Food and Agriculture Organisation) est à son plus haut depuis fin 2014.

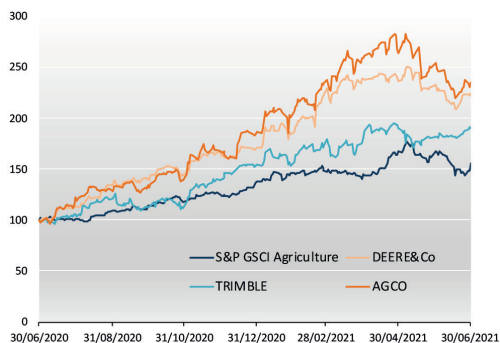
L'indice FAO des prix des produits alimentaires



Source : Bloomberg

Depuis le début de l'année, la dimension agricole a été l'un des principaux moteurs du fonds avec des performances prometteuses de noms tels que John Deere, Trimble et Agco.

Indice S&P GSCI Agriculture vs les principales valeurs agricoles de Food For Generations



Source : Bloomberg

Sur la fin de l'année, le secteur de l'agriculture devrait continuer à être soutenu par la hausse des prix des céréales, portée notamment par la demande chinoise. Cette dernière devrait rester forte car la Chine doit reconstituer son cheptel porcin suite à l'impact de la peste porcine africaine. Compte tenu du contexte, nous sommes convaincus que Food For Generations est favorablement positionné pour tirer parti des conditions de marché actuelles.

TRENDSFORMATIVE

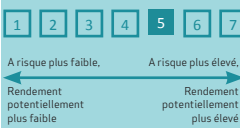
ARTICLES DE RÉFÉRENCE

- [L'économie circulaire, choix sociétal et entrepreneurial](#)
- [L'emballage souple peut-il se passer du plastique ?](#)
- [Le gaspillage alimentaire mis sur la table](#)

CPR INVEST - FOOD FOR GENERATIONS - PROFIL DE RISQUE¹

Risque de contrepartie	Oui
Risque de perte en capital	Oui
Risque lié au marché actions y compris petites capitalisations et pays émergents	Oui
Risque de liquidité	Oui
Risque de change y compris pays émergents	Oui
Durée minimum de placement recommandée	> 5 ans

Profil de risque de rendement (SRRI)²



¹ Toute souscription dans un OPC doit se faire sur la base du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement et de vous reporter notamment aux rubriques « Objectifs et politique d'investissement », « profil de risque et de rendement » et « frais » du DICI. ² Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps. Le prospectus est disponible sur le site www.cpr-am.com ou sur simple demande auprès de CPR AM. L'OPC cité n'offre pas de garantie de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps, ne font l'objet d'aucune garantie et ne sont donc pas un indicateur fiable des performances futures.

SUIVI DES INDICATEURS D'IMPACT

Extraits du rapport annuel d'impact 2020
du fonds CPR Invest - Food For Generations.

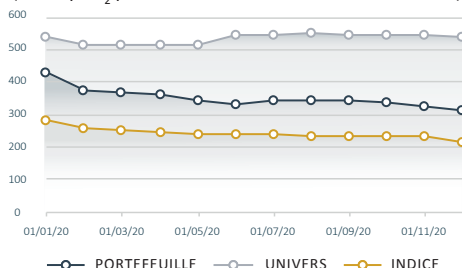
[Télécharger
le rapport complet
sur notre site](#)



INTENSITÉ CARBONE

Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). C'est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Évolution de l'intensité carbone sur 2020
(en téq CO₂ par million d'euros de chiffre d'affaires)



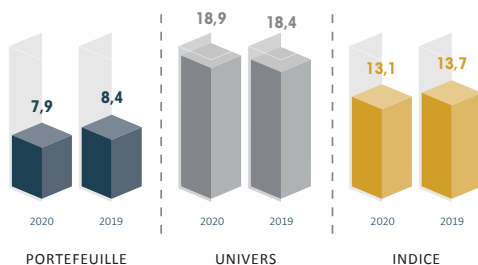
Fin 2020, l'intensité carbone du portefeuille s'élève à 315 téq CO₂ contre 524 pour l'univers, soit une réduction de 40 % Sur 2020, l'équipe de gestion a pu aussi réduire de 30 % les émissions carbone du portefeuille.



INTENSITÉ D'EAU

Cet indicateur mesure la moyenne des prélèvements en eau en m³ par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffres d'affaires).

Intensité eau 2020 vs. 2019
(en milliers de m³ par million d'euros de chiffre d'affaires)



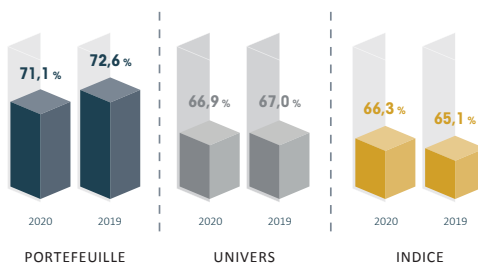
Le portefeuille affiche une intensité eau 2,5 fois inférieure à l'univers initial et se positionne également mieux que l'indice. En outre, l'intensité eau générée en moyenne par les entreprises du portefeuille a été réduite de 5 % sur un an.



TAUX DE RECYCLAGE DES DÉCHETS

Cet indicateur mesure la quantité de déchets recyclés par les entreprises par rapport au total des déchets qu'elles produisent.

**Taux de recyclage des déchets
2020 vs. 2019**



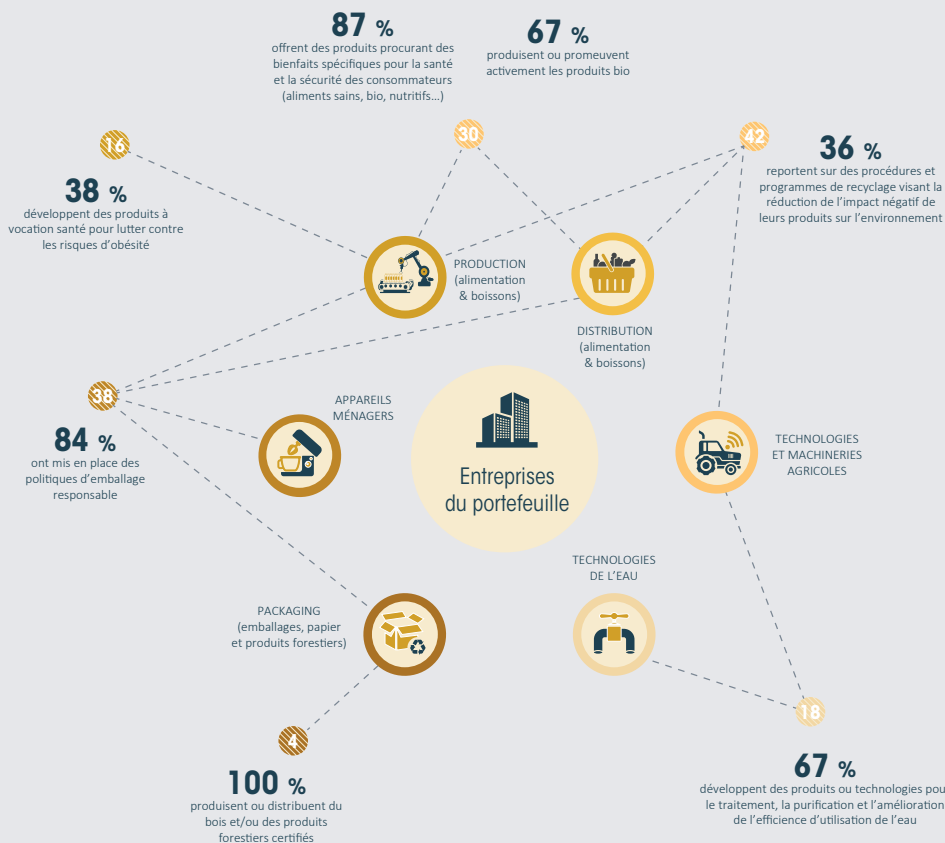
Plus de 70 % des déchets générés par les entreprises en portefeuille sont recyclés. Si ce taux est déjà considéré comme élevé pour l'univers et l'indice, le portefeuille affiche un taux supérieur d'env. 4 à 5 %.

INDICATEURS DE DURABILITÉ AU SEIN DU PORTEFEUILLE



Afin d'apprécier la contribution des investissements à la transition alimentaire durable, nous avons sélectionné et mesuré les indicateurs de durabilité les plus publiés, collectés et homogènes selon l'activité des entreprises. Avec une couverture supérieure à 90% pour tous les indicateurs, ils permettent de témoigner du dynamisme des 63 entreprises sélectionnées par l'équipe de gestion en portefeuille.

Chaque indicateur est lié à un enjeu spécifique de l'univers agro-alimentaire et s'entend donc au niveau des entreprises concernées par l'enjeu qui lui est associé. C'est pour cela que nous avons procédé à une segmentation des entreprises du portefeuille par type d'activité. Un indicateur peut concerner un ou plusieurs segments d'activité et il exprime en pourcentage, les entreprises qui répondent à l'enjeu donné.



Nombre des entreprises couvertes du portefeuille appartenant aux segments d'activité concernés par l'indicateur de durabilité.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides et à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM. Sous réserve du respect de ses obligations, CPR AM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.