



# Investir dans l'agriculture

---

Le bouche à oreille est très puissant dans le milieu agricole

---

Matthew Corbett, associé, Agriculture chez Fiera Comox, s'est entretenu avec **Room151** au sujet des raisons pour lesquelles le modèle de partenariat financier en agriculture de la société offre des occasions d'investissement pour le *Local Government Pension Scheme* (LGPS).

**Un grand défi attend ceux et celles qui investissent dans les actifs conventionnels, à savoir la corrélation négative entre les obligations et les actions qui n'existe plus. Dans quelle mesure un investissement dans le secteur agricole peut-il offrir une diversification du portefeuille?**

Il s'agit de l'un des principaux avantages d'investir dans l'agriculture, car cela vous permet d'avoir une relation limitée avec toutes les catégories d'actifs des marchés publics, qu'il s'agisse d'actions ou d'obligations. Il permet même une diversification supplémentaire avec d'autres actifs réels. Donc, en plus de permettre une corrélation minimale avec les marchés publics, cela permet également une corrélation minimale avec des actifs

comme l'immobilier, les infrastructures ou même les terrains forestiers.

En ce qui concerne les investisseurs qui ont des répartitions de portefeuille complexes, comme les investisseurs LGPS, qui ont une exposition importante aux actifs réels, ils peuvent tout de même profiter des avantages de la diversification en investissant dans l'agriculture.

## L'agriculture est souvent perçue comme une catégorie d'actifs risquée en raison de la volatilité des marchés internationaux des marchandises et de l'exposition aux risques climatiques. Comment constituez-vous votre portefeuille pour vous protéger contre ces défis?

La diversification est le principal facteur d'atténuation de ces risques. À l'échelle de chaque exploitation agricole, les flux de trésorerie peuvent fluctuer d'une année à l'autre, mais si votre exposition à des produits agricoles est très vaste et touche plusieurs pays, secteurs, régions et marchés finaux, cette diversification permet de réduire considérablement l'instabilité liée aux prix des marchandises et aux conditions météorologiques. En fait, un portefeuille diversifié de produits agricoles vous permet d'obtenir un rendement en espèces et un rendement total stables.

Il faut également garder à l'esprit que la principale valeur à risque est celle des terrains et que leur valeur réelle est stable au fil du temps, même pendant les périodes d'instabilité liée aux prix des marchandises et aux conditions météorologiques. Dans le cas d'un panier diversifié de terres agricoles, en particulier des terres agricoles de grande qualité, la valeur tend à être assez stable. Le risque de baisse d'un portefeuille de produits agricoles diversifié est assez limité.

## Pouvez-vous donner des exemples de pays ou de régions représentés dans votre portefeuille?

Nous nous concentrons sur les pays développés. Nous pensons que l'agriculture est une catégorie d'actifs toute nouvelle où nous pouvons obtenir des rendements ajustés au risque très intéressants dans les pays développés, et c'est ce sur quoi nous nous sommes toujours concentrés. Nos principales régions sont les États-Unis, l'Australie, la Nouvelle-Zélande, l'Europe de l'Ouest et le Canada.

## Vous vous diversifiez également dans les types de cultures?

Il est absolument essentiel qu'un portefeuille de qualité institutionnelle soit diversifié entre une gamme de cultures en rangs, de cultures permanentes et de protéines. De nombreuses cultures en rangs ont tendance à être corrélées entre elles, il est donc très important d'être exposé à d'autres types de cultures. Par exemple, il existe une corrélation limitée entre les prix des cerises, de l'huile d'olive et du blé et, du point de vue de la diversification, il est avantageux que ces prix aient une relation limitée entre eux. Notre fonds est actuellement exposé à 15 commodités différentes, ce qui représente un panier très large de produits alimentaires et de fibres.<sup>1</sup>

## Comment trouvez-vous ces agriculteurs avec lesquels vous investissez?

Nous trouvons un bon nombre de nos partenariats grâce au bouche à oreille dans le milieu agricole, où des agriculteurs nous présentent à d'autres agriculteurs. Le modèle que nous offrons aux agriculteurs est unique. Nous ne cherchons pas simplement à racheter leurs actifs et à les louer. Nous ne cherchons pas non plus à faire de l'agriculture industrielle sur laquelle nous exerçons un contrôle total. Nous créons de véritables coentreprises avec des agriculteurs locaux de premier plan. Nos placements consistent habituellement en des injections de capitaux dans des entreprises agricoles en exploitation, où l'agriculteur titulaire transfère ses capitaux propres et continue d'exploiter son entreprise au quotidien.

Les agriculteurs sont des personnes très indépendantes, qui ont l'esprit d'entreprise. C'est pourquoi notre modèle de partenariat financier fonctionne si bien. Les agriculteurs ne veulent pas être les employés d'une organisation financière; ils veulent être propriétaires des terres qu'ils exploitent au quotidien.

Grâce à notre modèle, ils restent propriétaires de leur exploitation, ils ne sont pas rachetés, ils continuent de gérer l'entreprise au jour le jour, ils continuent d'investir, le nom et l'image de l'entreprise ne changent pas, mais elle est bien campée pour croître. C'est la principale raison pour laquelle beaucoup d'agriculteurs s'associent à nous : nous avons bâti beaucoup d'entreprises agricoles prospères avec nos partenaires. Le bouche à oreille est très puissant dans le milieu agricole.

## Pourquoi adoptez-vous une structure de fonds à capital variable?

Cela va de pair avec notre vision à long terme en tant qu'investisseurs. Nous avons un fonds unique qui est un instrument perpétuel à capital variable et qui nous permet de mobiliser des capitaux et d'accélérer le rythme de l'apport grâce aux possibilités de déploiement qui se présentent à nous.

Cela nous permet de mobiliser nos investisseurs dans un délai relativement rapide. Beaucoup d'investisseurs dans cette catégorie d'actifs ont du mal à se faire inscrire sur les listes d'attente pendant des années avant que leur capital ne soit déployé. La plupart de nos investisseurs sont entièrement mobilisés dans un délai de 6 à 12 mois.

De plus, cette catégorie d'actifs se prête bien aux investisseurs ayant une vision à long terme et la structure perpétuelle nous donne la possibilité de prendre de l'expansion et d'améliorer les activités sous-jacentes au moyen de projets d'investissement.

De plus, les structures de fonds à capital variable correspondent à la situation de certains investisseurs. Nous estimons que cela concerne de nombreux investisseurs LGPS. À l'échelle du régime, les cotisations des employés et des employeurs ne suivent souvent pas le rythme des versements de prestations et, par conséquent, il est de plus en plus nécessaire que les fonds LGPS utilisent le revenu de placement pour soutenir le versement des prestations. Une structure de fonds à capital variable peut fournir un revenu continu fiable et convient donc parfaitement aux fonds LGPS pour leur permettre d'effectuer les versements dus aux retraités et autres bénéficiaires.

## Dans quelle mesure investissez-vous également pour assurer la viabilité des exploitations agricoles?

Une agriculture plus durable va de pair avec de meilleurs rendements ajustés en fonction du risque sur les placements.

La durabilité est au cœur de nos préoccupations. Nous essayons de réaliser de nombreux projets d'efficacité énergétique parmi nos projets agricoles afin de nous assurer de ne pas gaspiller les ressources auxquelles nous avons accès et de réduire notre empreinte environnementale là où nous le pouvons.

Bon nombre de nos projets d'investissement ont un double avantage qui devrait procurer un bon résultat sur le plan de la durabilité, mais aussi un bon rendement économique.

En agriculture, beaucoup d'exploitants n'ont pas accès à cette technologie ni aux capitaux nécessaires. Nous pouvons ainsi mettre en place des pratiques agricoles modernes et durables. Nous pouvons utiliser la technologie la plus récente pour aider nos partenaires agricoles de grande qualité à mieux cultiver la terre.

## Avez-vous des exemples?

Par exemple, dans nos activités de cultures en rangs, nous utilisons surtout des pulvérisateurs à caméra, qui sont moins utilisés en agriculture en raison de leurs coûts initiaux élevés par rapport aux méthodes d'application traditionnelles. L'utilisation de pulvérisateurs à caméra entraîne un coût initial plus élevé, mais permet de réduire considérablement l'utilisation de pesticides, ce qui présente des avantages importants sur le plan environnemental et sur celui des dépenses d'exploitation.



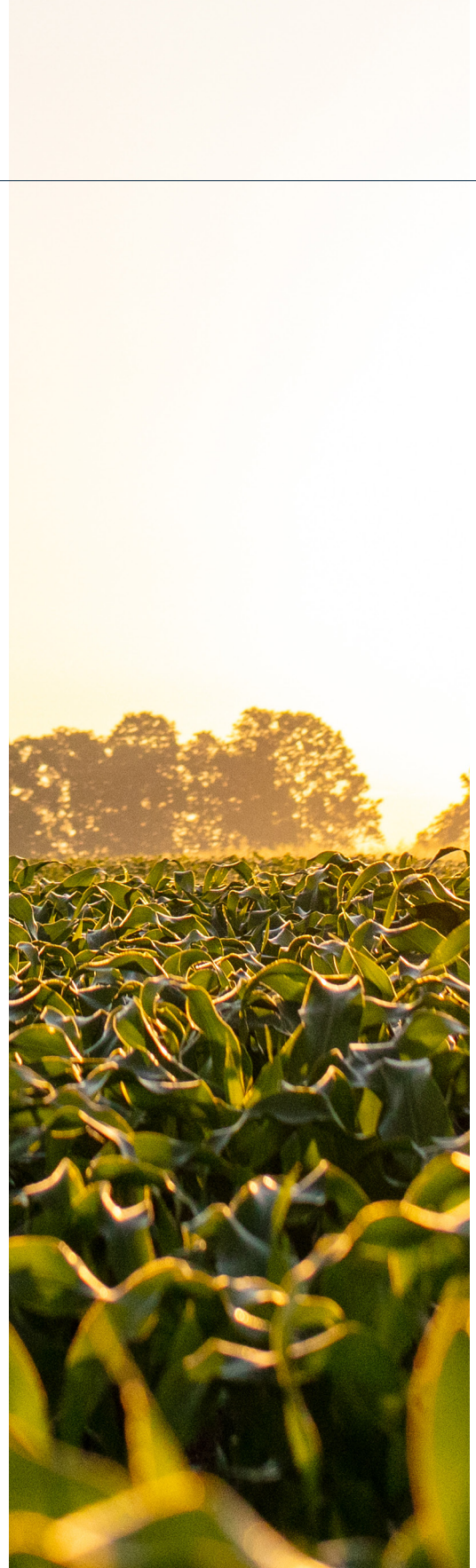
**D'ici la fin de la prochaine décennie, la population mondiale devrait atteindre les neuf milliards d'habitants, alors que les changements climatiques font déjà des ravages sur les cultures dans le monde entier. À quoi pourrait ressembler l'agriculture durable à l'avenir?**

Beaucoup de solutions existent déjà, souvent depuis des décennies. Il s'agit simplement de les déployer dans une gamme plus large de production agricole.

Je suis convaincu que les agriculteurs du monde entier continueront de produire plus d'aliments au fil du temps alors qu'ils seront confrontés à ce défi. Il est certain que les changements climatiques rendront leur travail plus difficile, mais les agriculteurs ont démontré leur capacité de produire plus d'aliments lorsqu'on le leur demande. Ils peuvent recourir à de nombreux moyens pour améliorer les rendements, réduire la volatilité et augmenter la production totale.

Cela pourra se faire avec la même empreinte agricole qu'aujourd'hui, ou une empreinte moindre, mais se résumera aux coûts.

À mesure que la demande de terres agricoles augmente, on peut produire plus de nourriture, et on le fera, mais cela coûtera souvent plus cher au fil du temps. La production d'une quantité plus importante de nourriture nécessitera un investissement accru.



Matthew Corbett, MBA, BSc  
Associé, Agriculture, Fiera Comox

## uk.fieracapital.com

### Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

**Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.**

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date

indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

**Royaume-Uni** : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate** : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

**Espace économique européen (« EEE »)** : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« **Fiera Germany** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

**États-Unis** : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« **Fiera USA** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain

## Canada

**Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »)**, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

**Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »)**, une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

**Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »)**, une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

**Fiera Dette Privée Inc.**, une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici :

<https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions>

---

<sup>1</sup> Il n'y a aucune garantie que les décisions d'investissement seront rentables. Les conseils spécifiques en matière d'investissement fournis dans cet entretien le sont uniquement à titre d'illustration et ne sont pas nécessairement représentatifs des investissements qui seront réalisés à l'avenir.