



Diversification en agriculture: un levier clé pour les investisseurs

L'agriculture peut répondre efficacement aux besoins des investisseurs qui recherchent les avantages de la diversification et à améliorer le profil de leur portefeuille. Même une exposition modeste à cette classe d'actifs peut permettre d'atteindre ces objectifs.



Matt Corbett

Associé, Agriculture, Fiera Comox

Cela s'obtient principalement par une exposition hautement diversifiée à la catégorie d'actifs, de façon à ce que les investisseurs soient exposés à la production d'un large éventail d'aliments parmi de multiples régions géographiques, et que ces aliments et ces fibres soient ultimement consommés par un large spectre de consommateurs.

L'ajout progressif de cette catégorie d'actifs peut améliorer considérablement les caractéristiques d'un portefeuille en améliorant le profil de rendement ajusté au risque. Ceci s'explique par la faible corrélation historique de l'agriculture avec les autres

catégories d'actifs, de sa résilience en période de volatilité et de ses caractéristiques offrant une protection contre l'inflation. Ces facteurs expliquent pourquoi les investisseurs institutionnels augmentent leurs allocations à l'agriculture. Des périodes comme la crise financière mondiale, la pandémie de COVID-19, la flambée de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt du marché baissier de 2022 sont des événements récents où l'agriculture s'est révélée une catégorie d'actifs très avantageuse à détenir.¹

Ces caractéristiques sont intrinsèquement attrayantes pour un large éventail d'investisseurs, en particulier pour ceux dont les répartitions de portefeuille sont sophistiquées et qui recherchent des options pour améliorer le rendement ajusté au risque de leur portefeuille global en plus d'obtenir plus de stabilité dans des marchés volatils.

Diversification à plusieurs niveaux pour réduire les risques en agriculture

La diversification dans le segment de l'agriculture joue également un rôle essentiel dans l'atténuation de certains des risques inhérents à la production d'aliments et de fibres, y compris les fluctuations des prix des denrées agricoles, les changements dans la réglementation commerciale et, bien sûr, les conditions météorologiques. Une telle diversification permet d'atténuer les principaux risques tout en permettant aux investisseurs de profiter pleinement des avantages de cette catégorie d'actifs (notamment la faible corrélation, la protection contre l'inflation et le risque de perte limité).

Pour plusieurs raisons, la meilleure façon d'y parvenir est d'opter pour une exposition très diversifiée, afin que l'investisseur soit exposé à la production d'une large variété de cultures dans plusieurs régions et, en fin de compte, à une grande variété de marchés où ces fibres et ces aliments sont consommés.

Nous croyons qu'une approche proactive en ce sens peut offrir une exposition véritablement diversifiée à plusieurs niveaux. Il serait trop simple de réduire le concept de diversification en termes de cultures annuelles par rapport aux cultures permanentes. En soi, le prix de nombreuses denrées agricoles sont fortement corrélés de sorte que la pertinence de la diversification s'estompe considérablement lorsque le nombre de cultures est faible. Cette relation est particulièrement apparente lorsque l'on examine le lien entre le prix des céréales et celui des graines oléagineuses, par exemple.

L'exposition à un large éventail de denrées agricoles qui bénéficient d'une faible corrélation entre elles est essentielle à une véritable atténuation des risques et à l'amélioration des principaux avantages de cette catégorie d'actifs. Les produits comme l'huile d'olive, les cerises et le canola présentent une faible corrélation entre eux et offrent une véritable atténuation des risques.² Il n'y a pas de substitution entre ces produits au niveau de la production ou de la consommation et, en fait, le type d'acheteur pour chacun de ces produits est fondamentalement différent. La stratégie d'Agriculture mondiale de Fiera Comox offre une importante exposition à près de 20 denrées agricoles, dont bon nombre ne sont que très faiblement corrélés.³

Les avantages de la diversification géographique sont sans doute plus faciles à définir et à évaluer. Les conditions météorologiques constituent un risque inhérent à la production alimentaire, et le fait d'investir dans ce secteur d'activité à travers plusieurs régions réduit la volatilité des résultats. Au sein d'une seule entreprise agricole, il peut être difficile de profiter de la diversification géographique tout en préservant l'efficacité opérationnelle.

La possibilité d'une diminution d'économie d'échelle peut contrebalancer les avantages de la diversification géographique au sein d'une seule entreprise agricole.

L'exposition à un large éventail de denrées agricoles qui bénéficient d'une faible corrélation entre elles est essentielle à une véritable atténuation des risques et à l'amélioration des principaux avantages de la catégorie d'actifs.

Toutefois, à l'échelle d'un portefeuille, un investisseur peut en tirer profit sans sacrifier ce qui est logique sur le plan opérationnel. La stratégie d'Agriculture mondiale investit parmi cinq pays différents et dans un large éventail de régions au sein de ces pays. Chacun de nos partenariats agricoles tient compte du contexte géographique afin de s'assurer que l'approche est à la fois stratégique et dotée d'un souci d'efficacité opérationnelle.

La diversification du marché de consommation comme un atténuateur de risque est souvent sous-estimée

La diversification du marché de consommation est un aspect essentiel, peut-être sous-estimé, de la diversification dans cette catégorie d'actifs.

L'histoire récente pourrait, dans certains cas, avoir mis en évidence ce risque. Desservir un éventail diversifié de marchés ou, à tout le moins, avoir la capacité économique de le faire, est une mesure essentielle d'atténuation des risques liés à la production agricole.

Encore une fois, ce qui peut être difficile au sein d'une seule entreprise agricole est réalisé plus efficacement dans un vaste portefeuille.

Le fait d'utiliser efficacement presque tous les grands marchés du monde nous permet d'atténuer fortement les risques liés à des changements de dynamique commerciale entre deux partenaires commerciaux. En outre, la capacité de changer de cap et d'investir parmi différents marchés est un facteur d'atténuation du risque tout aussi important.

Bien que la diversification aille au-delà des éléments ci-dessus, ceux-ci fournissent un premier cadre utile pour évaluer les bénéfices d'une exposition en agriculture. Un portefeuille plus global peut offrir de multiples niveaux de diversification et d'atténuation des risques, qui sont autrement facilement obscurcis par une simplification excessive.

Endnotes

- 1 Federal Reserve Bank of St. Louis (2025).
U.S. Farmers continue to face headwinds. On the Economy.
<https://www.stlouisfed.org/on-the-economy/2025/jan/us-farmers-continue-face-headwinds>

USDA Economic Research Service (2009).
What the 2008/2009 world economic crisis means for global agricultural trade (WRS-09-05). U.S. Department of Agriculture.
https://esmis.nal.usda.gov/sites/default/release-files/6t053f96k/m326m569x/wd3761317/WRS-08-20-2009_Special_Report.pdf

USDA Office of the Chief Economist. (2021).
Has global agricultural trade been resilient under coronavirus (COVID-19)? U.S. Department of Agriculture.
<https://www.usda.gov/sites/default/files/documents/Covid19-and-Trade-OCEworkingpaper-USDA.pdf>
- 2 CME Group (2025).
Beyond the benchmarks: Exploring diversification within commodity markets. CME Group.
<https://www.cmegroup.com/articles/2025/exploring-diversification-within-commodity-markets.html>
- 3 Source: Fiera Comox (2025).

fiera.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 marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financier et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie et le Moyen-Orient. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « **SEC** ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. 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. La source de toutes les informations est Fiera Capital, sauf indication contraire.

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.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examen ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matériel, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions : la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché :** la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité :** la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général :** tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. Le **Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. Le **Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement :** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne

serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. Le **Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché** : Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. **Réglementation** : Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché** : Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la Notice confidentielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure** : Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. **Les conditions météorologiques** représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières** : Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers** : Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et 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.

Abu Dhabi Global Markets : Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

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. Fiera Real Estate Investors UK Limited 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. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

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 niveau de compétence ni de formation.

États-Unis – Fiera Infrastructure : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

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, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

Fiera Dette Privée Inc. (« Fiera Dette Privée »), 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.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.
Version STRFRE004