



**Éléments fondamentaux clés motivant
l'intérêt des investisseurs institutionnels dans
l'agriculture**

*Philippe de Lapérouse
Directeur général
HighQuest Partners LLC*

*Les Perspectives 2014
Le 8 avril 2014
Boucherville, Québec*



Toussaint Charbonneau + Boucherville + St. Louis



1. HighQuest Partners + Soyatech

2. Taille du marché agricole mondial

3. Facteurs fondamentaux

4. Rendements prévus

5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

3

HighQuest + Soyatech + Global AgInvesting



*Conseiller stratégique dans l'alimentation,
l'agro-industrie et biocarburants*

*Médias et conférences pour l'industrie
agro-alimentaire*



*Chef de file mondial pour les événements, la recherche et les perspectives
dans le secteur des investissements institutionnels dans l'agriculture*

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

4

HighQuest soutient la prise de décisions éclairées pour les investisseurs stratégiques et financiers dans l'agriculture mondiale

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 5

Global AgInvestingSM

Évènements à venir

Global AgInvesting 2014
28 au 30 avril | New York

Global AgInvesting Asie 2013
23 au 25 septembre | Singapore

Global AgInvesting Europe 2014
1 au 3 décembre | Londres

Global AgInvesting Moyen-Orient 2015
Février | à confirmer

www.globalaginvesting.com

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 6



Oilseed & Grain Trade Summit
7 au 9 octobre 2014 / Nouvelle-Orléans



9-10 février 2015 / Barcelone, Espagne

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 7

1. HighQuest Partners + Soyatech

2. Taille du marché agricole mondial

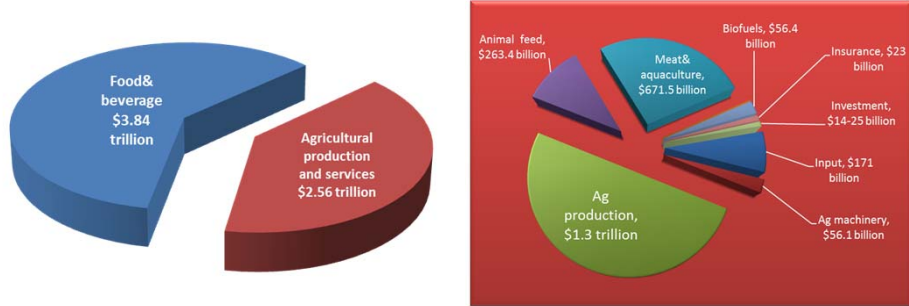
3. Facteurs fondamentaux

4. Rendements prévus

5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 8

L'agriculture mondiale est importante et vaste (3^e marché après celui des devises et de l'énergie) et connaît une croissance constante (4 - 5%)

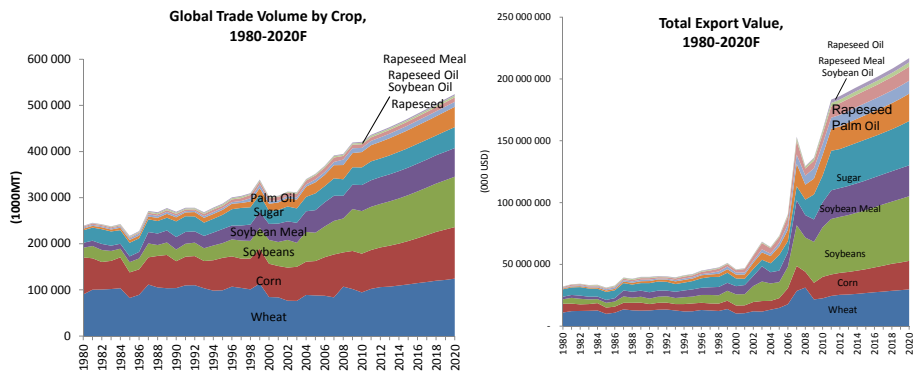


La valeur totale de l'agriculture mondiale est estimée à plus de 6,4 trillions de US dollars (y compris le secteur de l'alimentation et des boissons), ce qui représente **8,5% de l'activité économique mondiale en 2010**.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

Le volume des échanges commerciaux de l'agriculture mondiale devrait augmenter de 2,7% (TCAC) jusqu'en 2020

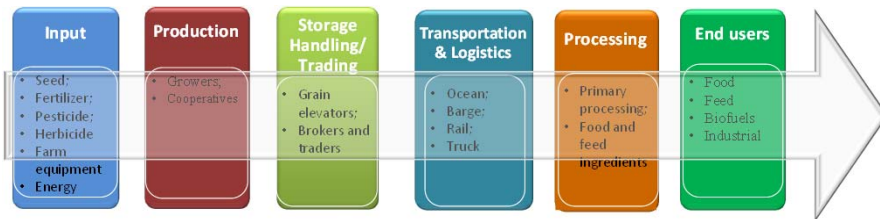
On prévoit que le commerce des denrées agricoles dépassera 520 millions de tonnes métriques à cause de la demande croissante en Chine, en Asie, en Asie du Sud-Est et au Moyen-Orient.



Note: Illustrative
 • 1980-1999 uses 2000 pricing
 • 2011-2020 uses 2010 pricing

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

Chaîne de valeur agricole – « conceptuellement simple et pourtant difficile à exécuter efficacement »



Une structure de marché complexe qui requiert une appréciation de la façon dont les marges sont partagées parmi les acteurs dans les divers maillons de la chaîne d'approvisionnement.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

Éventail des possibilités d'investissements dans le secteur agricole

Actifs réels

- Terre agricole
- Infrastructure

Capital-investissement

- Amont
 - intrants (semences, produits chimiques, fertilisants, services technologiques, biens d'équipement)
- Aval
 - Entreposage et logistique
 - Transformation à valeur ajoutée des ingrédients
 - Aliments / moulées / transformation industrielle

Capital de risque

- Biotechnologie
- Technologies habilitantes (agriculture de précision)

Investissements dans le secteur de l'eau

Actifs liquides

- Sociétés ouvertes
- Fonds indexés de matières premières

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

12

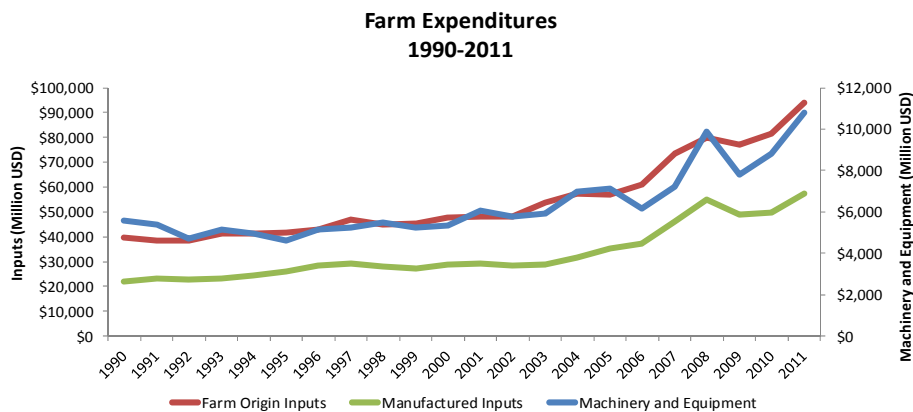
Exemples d'une gamme variée d'activités dans le secteur de l'agriculture mondiale

	Valeur marchande 2010 (est.)	Valeur marchande 2015 (est.)	TCAC estimé 2010-2015
Semences	\$37 milliards	\$47 milliards	3.5%
Produits chimiques agricoles & fertilisants	\$134 milliards	\$196 milliards	6.5%
Machinerie agricole	\$56.1 milliards	\$80.5 milliards	7.5%
Production agricole	\$ 1,3 milliard	\$1,46 trillion	2.4%
Aliments et boissons	\$3,84 trillions	\$4.6 trillions	3.7%
Nourriture pour animaux	\$263 milliards	\$313 milliards	3.5%
Viande et aquaculture	\$672 milliards	\$815 milliards	3.9%
Biocarburants	\$56,4 milliards	\$80 milliards	7.2%
Investissements agricoles	\$20 milliards	\$40 milliards	15%
Assurance agricole	\$23 milliards	\$66,6 milliards	20%

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

13

Tendance à la hausse des dépenses agricoles aux É.-U. depuis 1990



Farm Origin Inputs include seed, feed, and livestock and poultry purchased.

Manufactured Inputs include energy, fertilizers, and pesticides.

Source: USDA ERS

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

14

1. HighQuest Partners + Soyatech

2. Taille du marché agricole mondial

3. Facteurs fondamentaux

4. Rendements prévus

5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

15

Facteurs clés qui font augmenter la valeur des terres agricoles

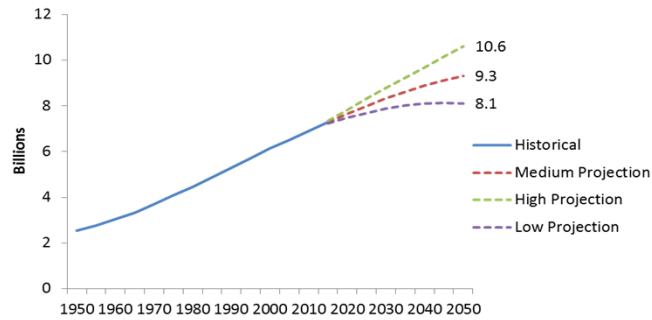
- **Croissance de la population et augmentation du PIB**
 - La population mondiale sera de 9 milliards en 2050
 - Demande accrue dans les marchés en développement, particulièrement en Asie, en Asie du Sud-Est et en Afrique du Nord
 - Changement des diètes du grain aux protéines animales (loi de *Bennett's*)
- **Augmentation de l'urbanisation**
 - Pression sur les terres arables disponibles pour la production de cultures
 - Dépendance accrue envers les aliments transformés
- **Contraintes sur l'offre**
 - Accès à l'eau
 - Changements climatiques
 - Lien aux marchés de l'énergie (mandats en matière de biocarburants)
 - Ralentissements des augmentations de rendement
- **Capital humain**
 - Transfert générationnel dans les marchés développés et en développement
 - Manque de renforcement des capacités dans les marchés en développement

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

16

La tendance démographique est un facteur majeur

World Population Projections through 2050



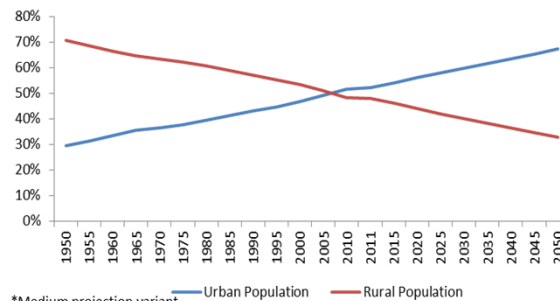
Source: UN Population Division

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

17

La tendance à l'urbanisation augmente la demande de denrées alimentaires

Projected* Urban and Rural Shares of World Population 1950-2050

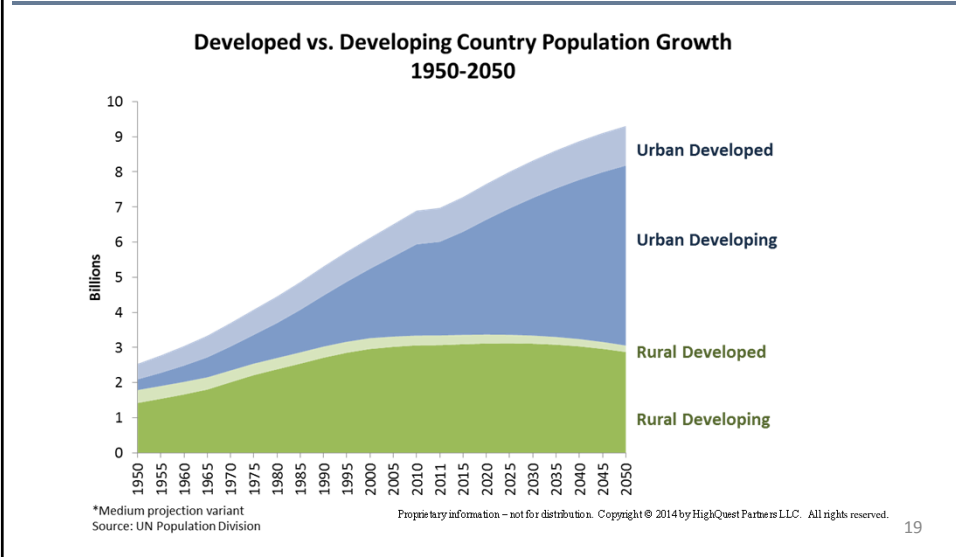


*Medium projection variant
Source: UN Population Division

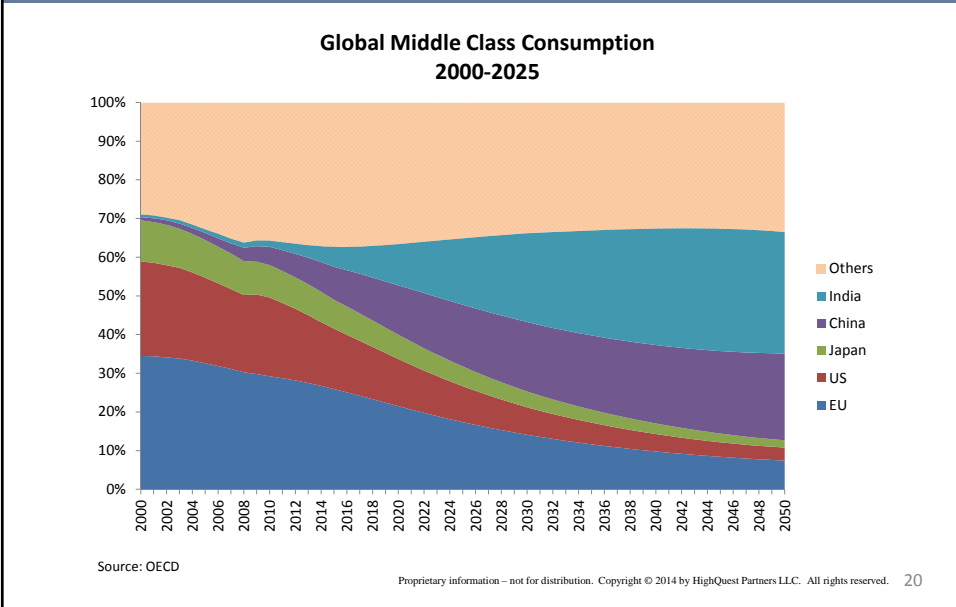
Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

18

Le départ dramatique des populations des pays en développement des zones rurales vers les zones urbaines a des implications majeures sur l'augmentation du commerce des produits de base



La consommation de la classe moyenne continue d'alimenter la demande croissante de produits de base



L'essor des produits de base stimulé par la transition des pauvres vers la classe moyenne

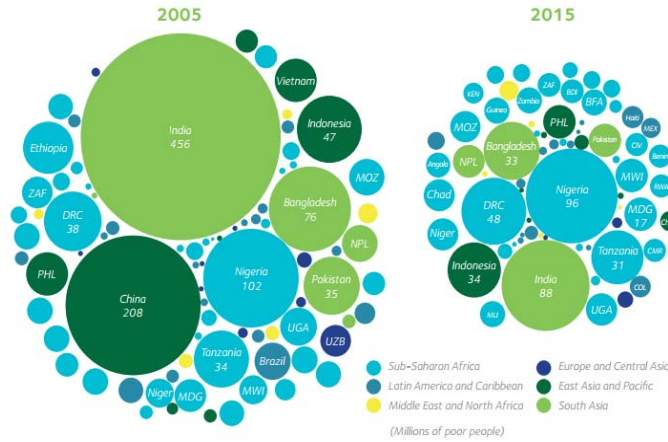
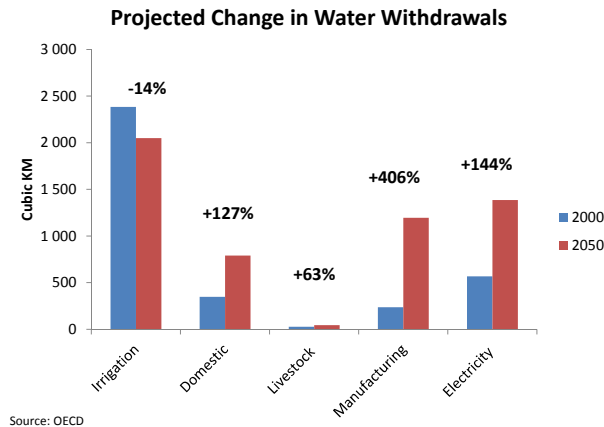


Figure 5: The changing global poverty landscape
 Note: Numbers refer to individuals living below the international poverty line of USD \$1.25 a day, figures rounded to the nearest million. Source: Laurence Chandy and Geoffrey Gertz, *Poverty in Numbers: The Changing State of Global Poverty from 2005-2015* (Washington DC: The Brookings Institution, 2011), p. 8.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 21

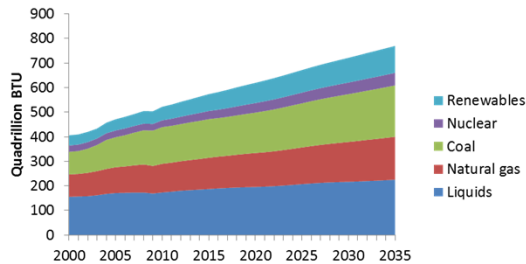
L'agriculture aura de la concurrence pour l'accès à l'eau



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 22

Les produits renouvelables sont ici pour rester, mais à quels niveaux?

Global Energy Consumption by Fuel
2000-2035

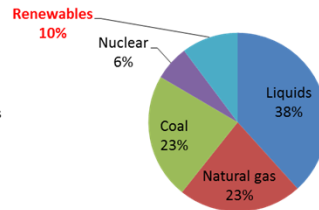


Source: EIA

Fuel Annual Growth Rates (2000-2035)

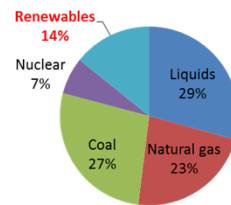
Liquids	0.9%
Natural gas	1.3%
Coal	1.4%
Nuclear	1.6%
Renewables	2.0%
Overall	1.3%

2000 Energy Consumption by Fuel



Source: EIA

2035 Energy Consumption by Fuel



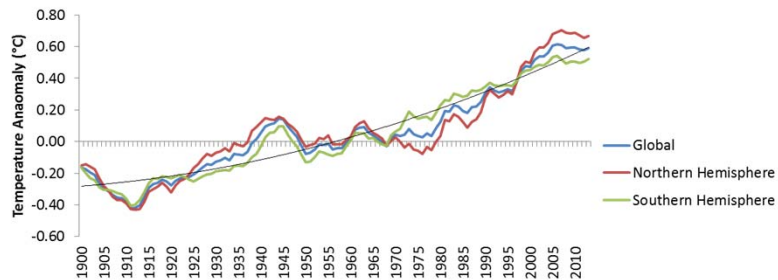
Source: EIA

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

23

Il semble que les changements climatiques soient réels

Annual Global Land and Ocean Temperature Deviations
(1900-2013)



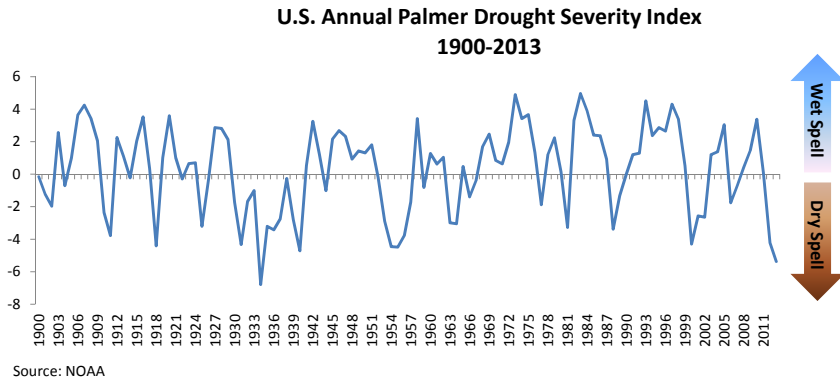
HQP considers the 5-year trailing average of each year's deviation from average 20th century values. A polynomial trendline has been fitted to the fluctuating data.

Source: NOAA

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

24

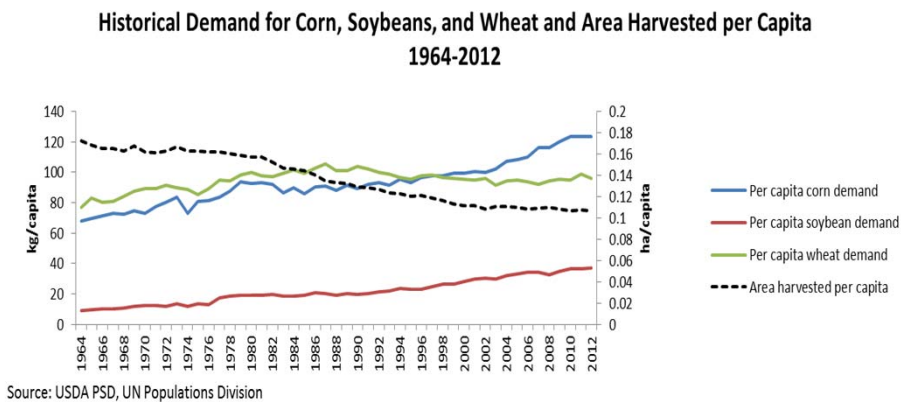
Même si la fréquence des sécheresses graves n'est pas nouvelle, les enjeux sont maintenant plus importants



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

25

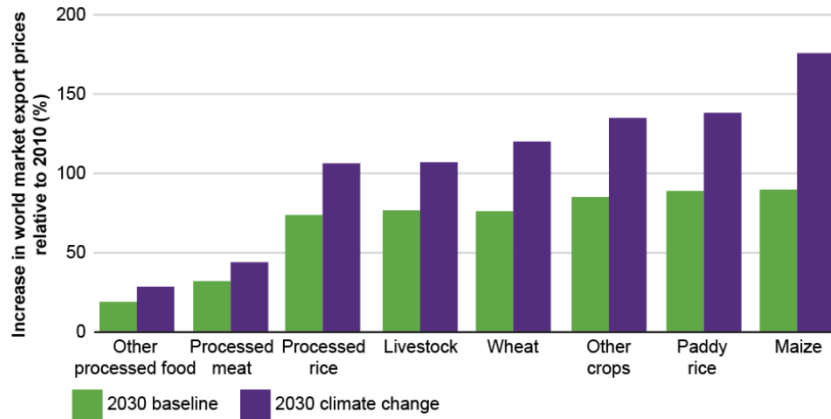
La demande est en croissancesn pendant que les superficies sont en déclin



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

26

Impacte du changement climatique sur les prix de l'exportation de produits alimentaires en 2030

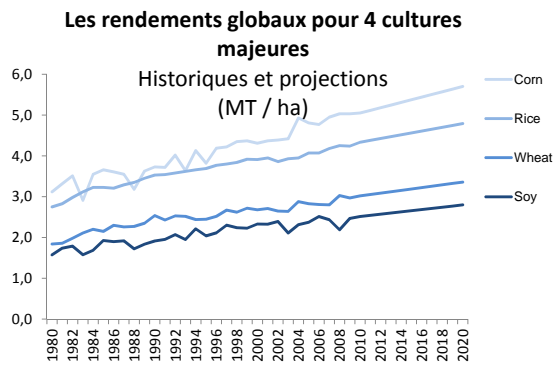


Source: D. Willenbockel – “Exploring Food Price Scenarios Towards 2030 with a Global Multi-Region Model,” Oxfam research report (2011).

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

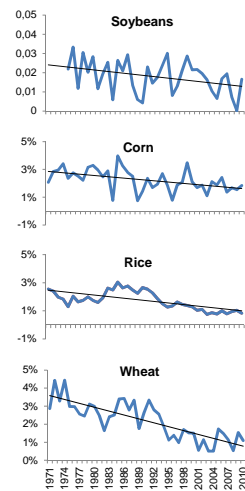
27

La baisse des gains de rendement dans les grandes cultures - peut-on renverser la tendance?



Source: USDA; HighQuest Analysis

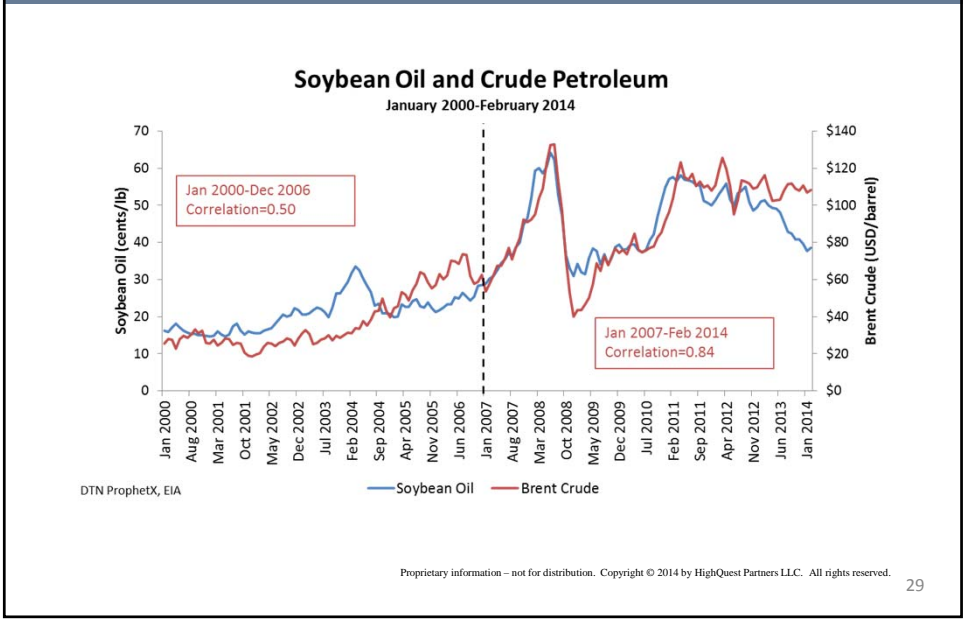
Trailing 10-Year Yield Improvement



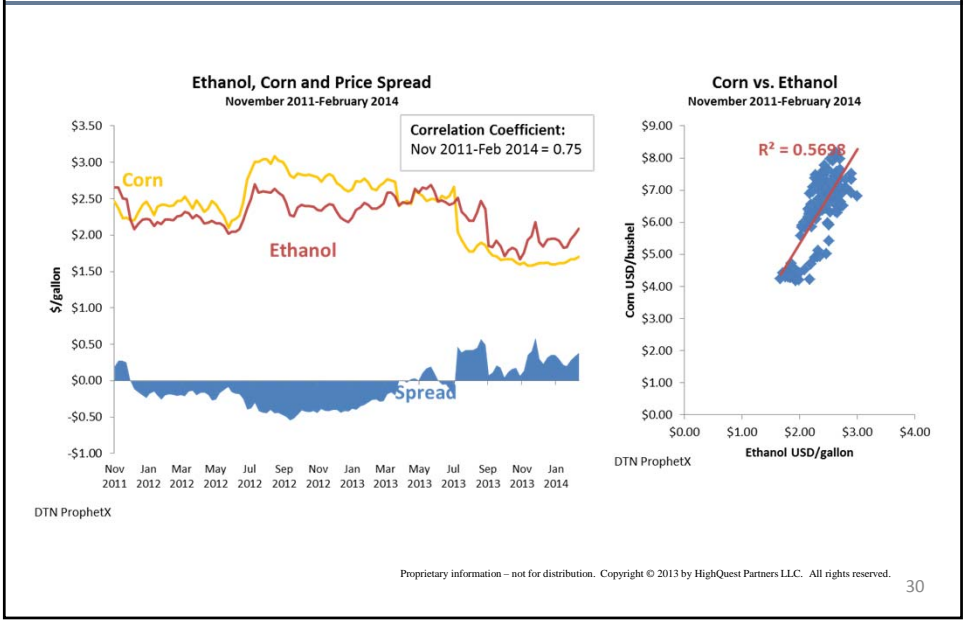
Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

28

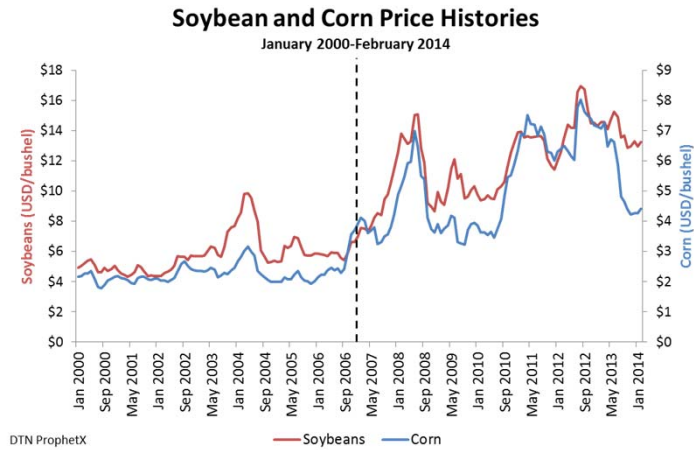
Nouvelle dynamique de prix créé par les mandats des biocarburants



Les prix - maïs



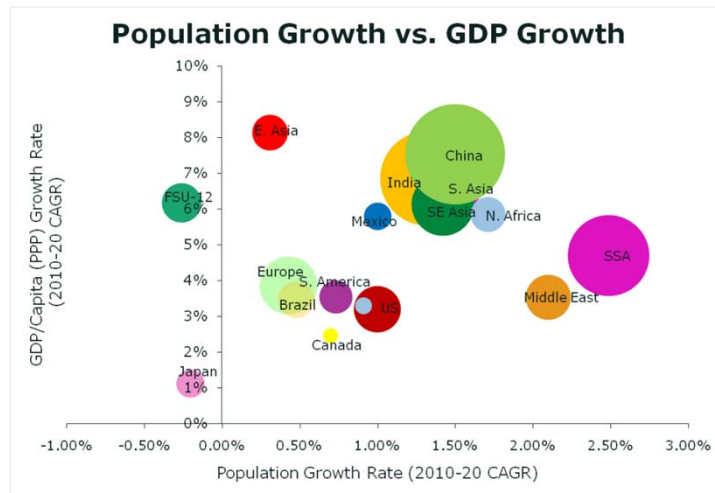
Les prix - le soja et le maïs



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

31

La demande des denrées alimentée par la croissance rapide du PIB par habitant dans les marchés en développement et émergents

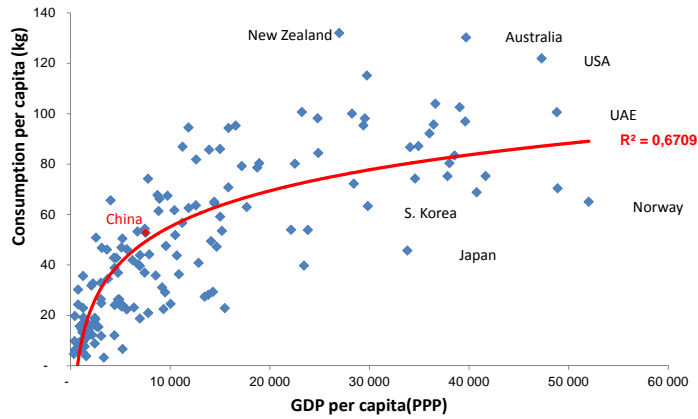


Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

32

La consommation de protéines animales hautement corrélée avec le PIB par habitant

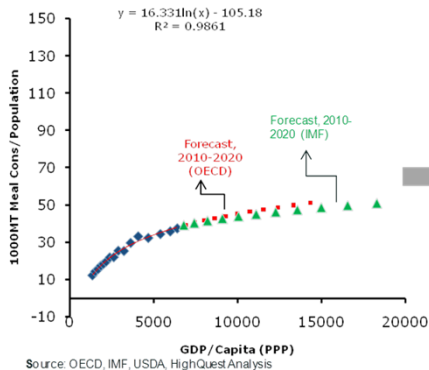
Consommation de protéines animales (kg) par habitant par rapport PIB par habitant (en PPA) - 2010



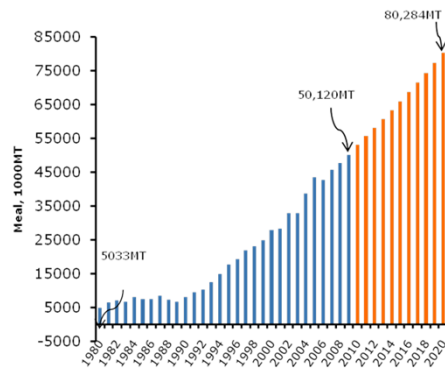
33

Chine – Hausse prévue de 60 % de la demande de tourteau de soja

Meal Consumption/Capita vs. GDP-PPP/Capita (1994-2009 actual/ 2010-2020 forecast)



Meal Consumption (1000MT,1980-2020F)



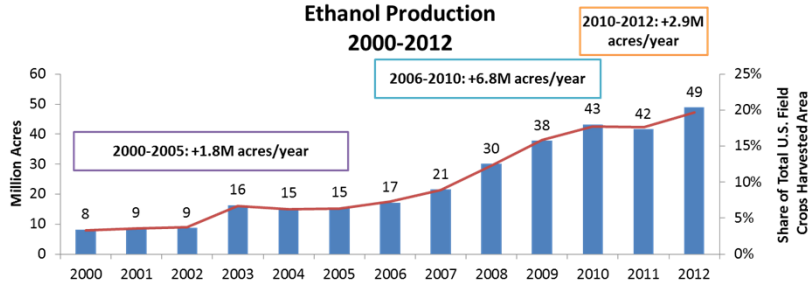
Au cours des 15 dernières années, la consommation de tourteau de soja en Chine a eu une corrélation avec le PIB par habitant de 99 %. Basé sur cette corrélation et les prévisions de l'OCDE pour la croissance future du PIB en Chine, HighQuest prévoit que la consommation de tourteau de soja en Chine augmentera de 60 % au cours de la prochaine décennie (de 50 à 80 millions de tonnes métriques.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

34

Impact des exportations vers la Chine et la production d'éthanol sur l'utilisation des terres agricoles des États-Unis

U.S. Acres Required for Corn and Soybean Exports to China and Ethanol Production 2000-2012

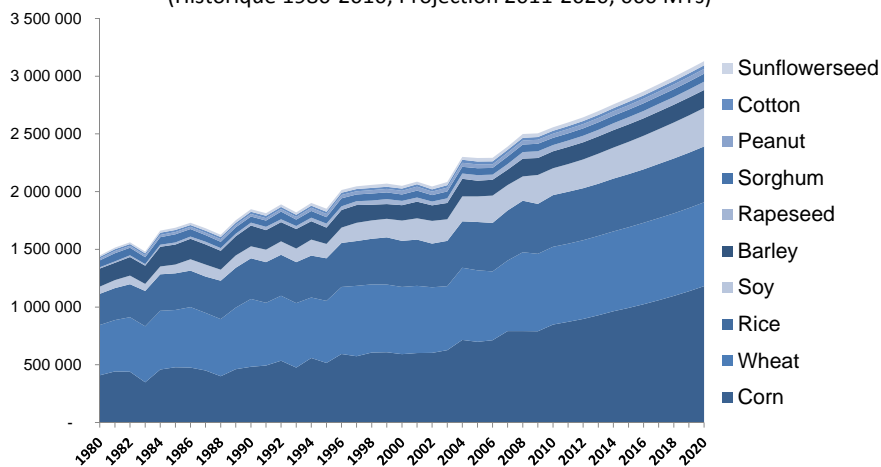


*Assumes a conversion rate of 2.65 gallons of ethanol per bushel corn and 31% of corn recovered through the production of DDGs (DDGs-adjusted). To mitigate the impact of yield anomalies on acreage requirement, estimates are based on 3-year trailing average yields.

Sources: USDA NASS, USDA GATS, USDA ERS, American Petroleum Institute, HQP Analysis

Projection de la demande mondiale d'ici à 2020

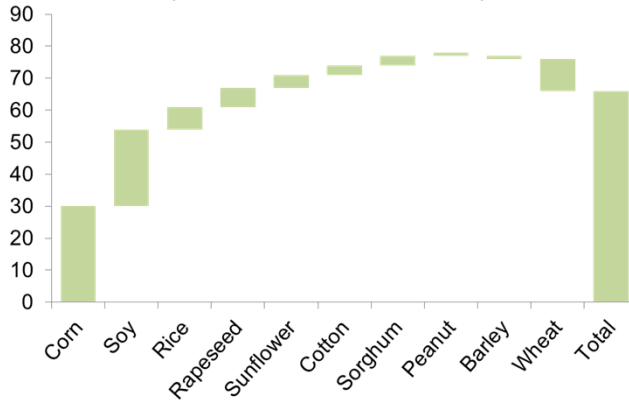
Production mondiale de 10 principales cultures
(Historique 1980-2010; Projection 2011-2020; 000 MTs)



Source: USDA; HighQuest Analysis

Terres agricoles nécessaires pour satisfaire la demande projetée

Net Additional Farmland Required by Crop
(2010-2020; million hectares)

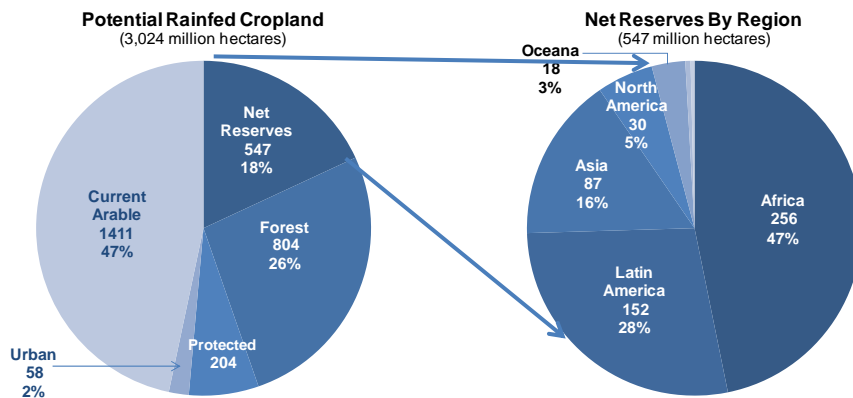


Sur une base conservatrice, 65-85 millions d'hectares supplémentaires nets seront nécessaires.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

37

Disponibilité et l'emplacement de réserves mondiales de terres disponibles



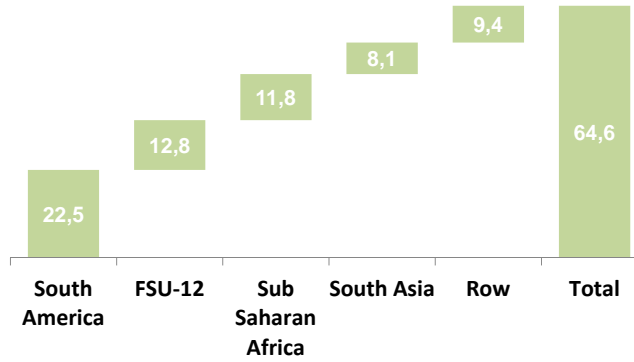
LES TERRAINS SONT DISPONIBLES POUR LA PLANTATION, MAIS UNE GRANDE PARTIE N'EST PAS FACILEMENT ACCESSIBLE

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

38

Brésil - un acteur clé

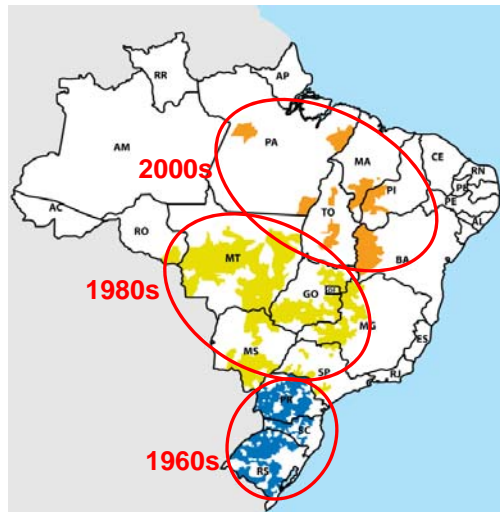
Nouvelles terres cultivées par région - dernière décennie
(2000-2010 – Ha récolté pour 10 grandes cultures)



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

39

Changement historique de l'équilibre des prix au Brésil



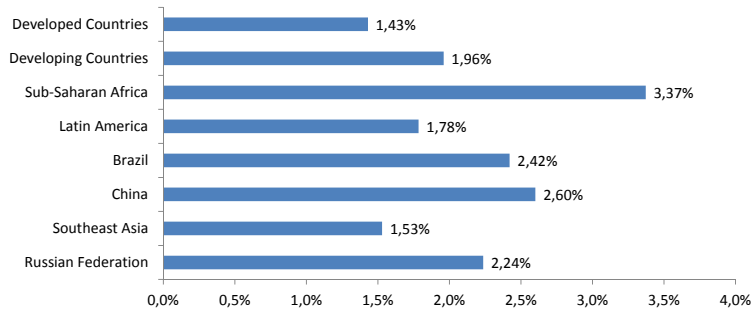
Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

40

Possibilités d'accroître la productivité située dans les marchés des pays émergents

Totale du facteur de croissance de la productivité de l'agriculture

Variation moyenne de taux de croissance (1961-2009)



Source: OECD, FAO

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

41

5 principaux facteurs de risque

1. Technologie semences

- Changement par étape des améliorations des rendements
- Lancement de variétés résistance à la sécheresse

2. Ralentissement de la croissance

- Chine
- Asie du Sud
- Afrique du Nord / Moyen-Orient

3. Algues ou micro-organismes

- En perspective
- biocarburants; tourteau de protéine; graisse

4. Infrastructure/Gaspillage de denrées alimentaires

- À double tranchant
- Inverse la courbe de l'offre

5. Interventions politiques

- La sécurité alimentaire
- Embargos /interdictions d'exportation
- L'acceptation des OGM
- carburants renouvelables

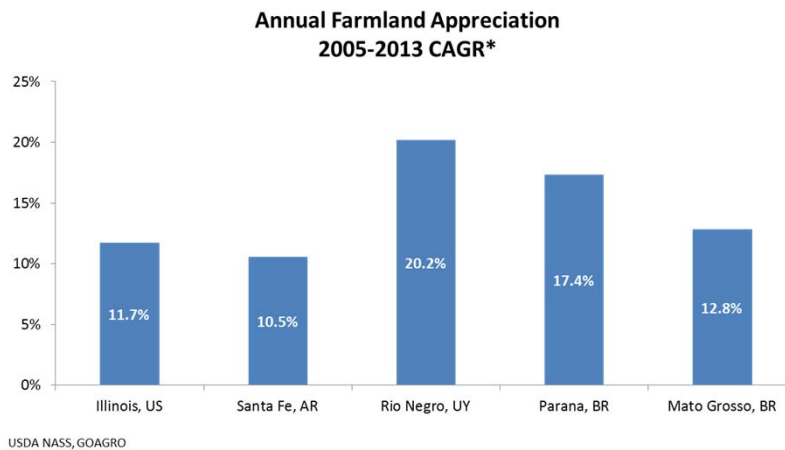
Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

42

1. HighQuest Partners + Soyatech
2. Taille du marché agricole mondial
3. Facteurs fondamentaux
4. Rendements prévus
5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014
3 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 43

Rendements financiers sur les terres agricoles des États-Unis par rapport aux autres pays

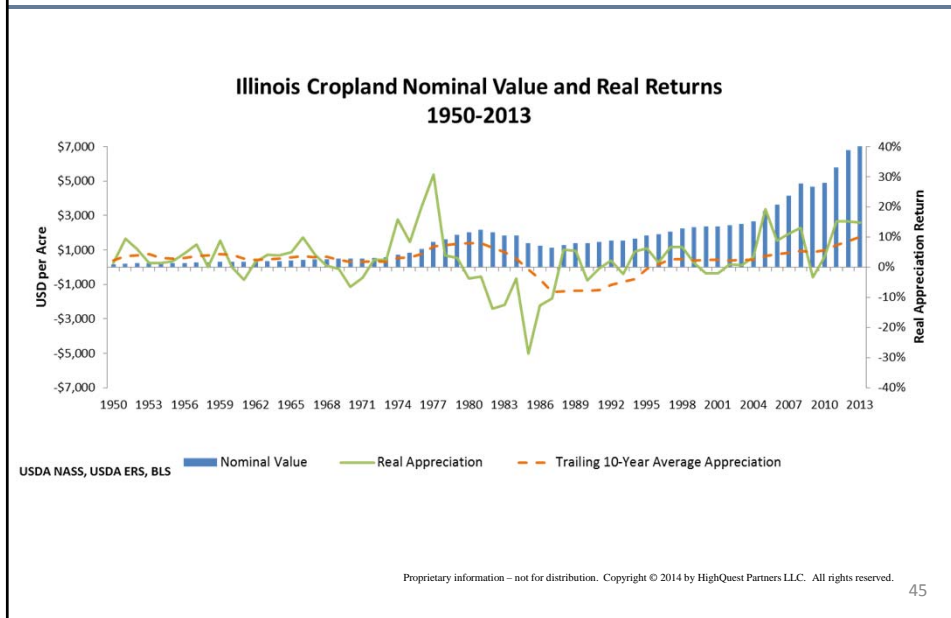


* Cette comparaison est basée sur les résultats des différentes périodes de récolte en Amérique du Nord et du Sud.

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

44

Les rendements historiques - 100 ans l'appréciation des terres agricoles d'Illinois



Thèse pour l'investissement dans les terres agricoles

1. Fondamentaux

- a) L'Offre < Demande
 - ➔ Augmenter l'offre plus lent que l'augmentation de la demande
- b) Demande rationnement
 - ➔ Les prix élevés et volatils
 - ➔ Signal de prix pour l'expansion des capacités
 - ➔ Création nouvelle de la demande - les biocarburants et les utilisations industrielles
- c) Terrains avec les valeurs plus élevées...

... et l'économie potentiellement intéressante tout au long du secteur résultant de l'application de la technologie et des pratiques agronomiques efficaces qui généreront des loyers plus élevés de trésorerie par unité de terre qui sera capitalisée dans la valeur de la terre.

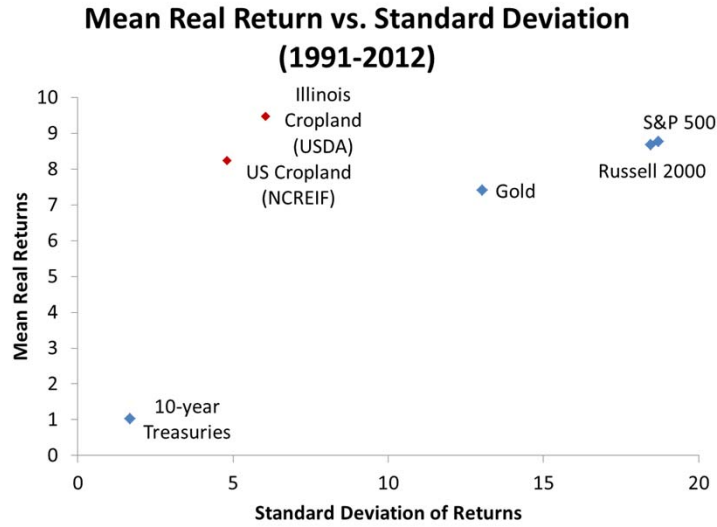
2. Inflation et protection de devises

3. Des rendements non corrélés

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved.

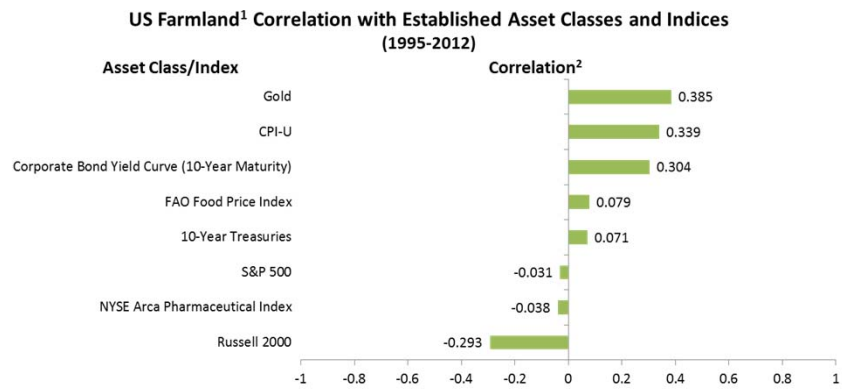
46

Rendements sur les terres agricoles des États-Unis par rapport à d'autres actifs



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 47

Corrélation historique versus l'inflation et d'autres classes d'actifs

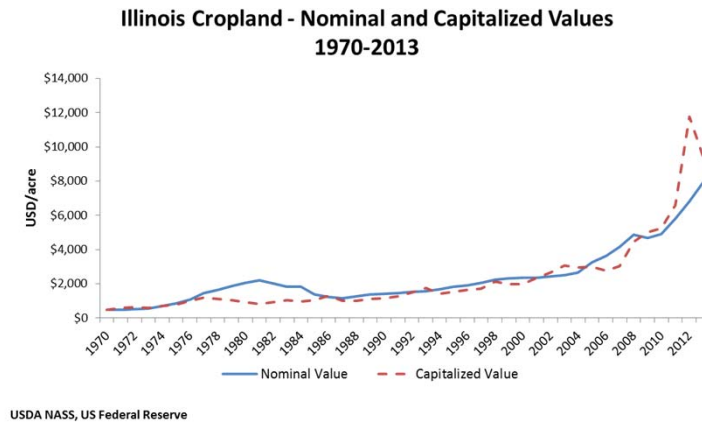


¹ NCREIF Index des terres agricoles est une série de mesure composite trimestrielle de retour sur la performance d'investissement d'un grand bassin de propriétés agricoles acquises sur le marché privé à des fins d'investissement seulement.

²R mesure la corrélation entre les mouvements des deux classes d'actifs de prix..

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 48

Les valeurs des terres agricoles sont toujours basses par rapport à la valeur capitalisée des rentes



Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2013 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 49

1. HighQuest + Soyatech
2. Taille du marché agricole mondial
3. Facteurs fondamentaux
4. Rendements prévus
5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014
3 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 50

1. Partenaires HighQuest + Soyatech

2. Taille du marché agricole mondial

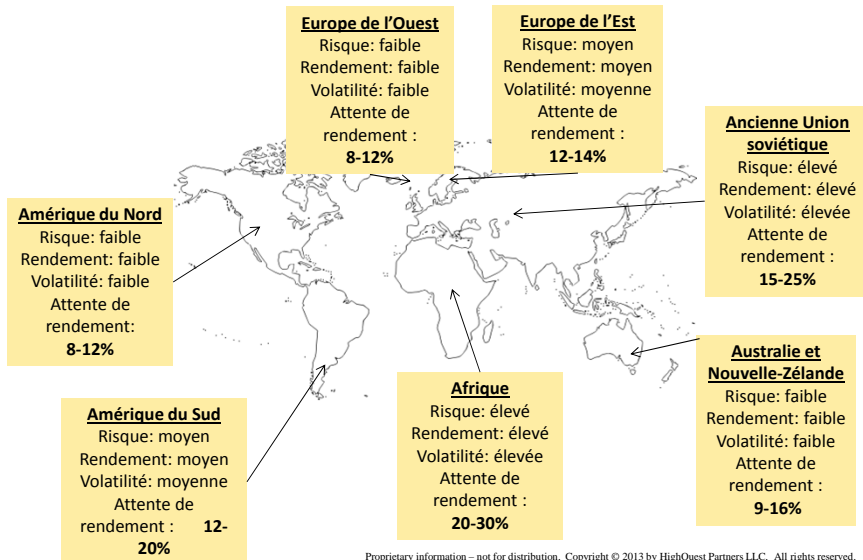
3. Facteurs fondamentaux

4. Rendements prévus

5. Résumé

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014
3 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 51

Attentes des rendements pour les investissements en terre agricole par région



Structures du marché varie par région

Région	Contrôle foncier	Échelle	Fragmentation	Structure de propriété	Modèle d'affaires
É-U & Canada	Titre libre	moyenne	moyenne	fonds, société ou directe	location ou exploitation directe
Australie & Nouvelle-Zélande	Titre libre	grosse	faible	Fonds ou société	Intégré - cultures/pâturage
Europe de l'Ouest	Titre libre	petite	élevée	directe	exploitation directe
Amérique du Sud	Titre libre	grosse	faible	fonds ou directe	exploitation directe
Europe de l'Est	Titre libre	petite	moyenne	fonds ou directe	exploitation directe
FSU	En voie de devenir titre libre	grosse	faible	fonds	exploitation directe
Afrique	concessions de terre à long terme	grosse	faible	société	exploitation directe

Rendements et tendances séculaires

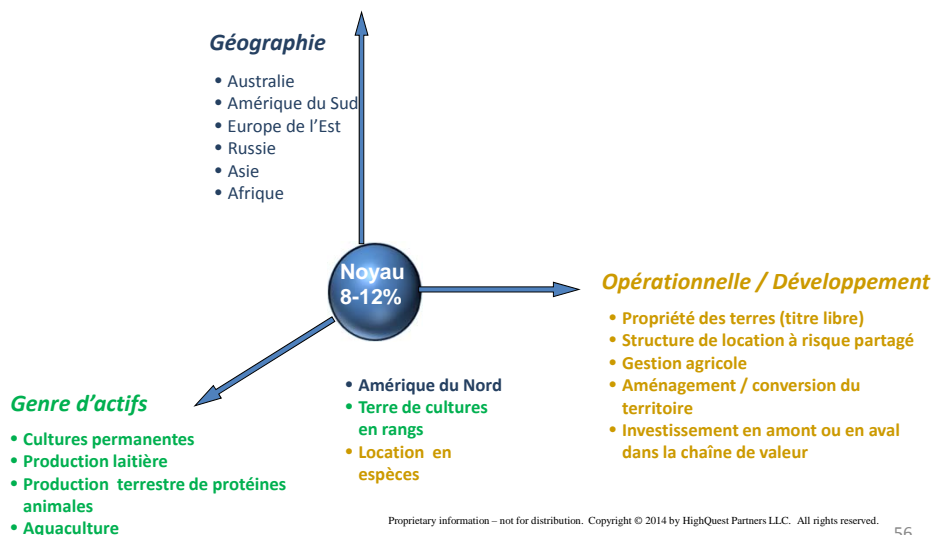
- Des rendements réels historiques de 8% à 12% (É-U) sont le scénario probable pour la prochaine décennie**
 - Le prix des terres agricoles aux É-U est présentement stable
 - Plus élevé dans les marchés moins matures (12 à 30% - rendements des souscriptions privées)
- La réaction de l'offre qui a historiquement été en retard s'est accentuée**
- Le nouveau paradigme des prix pour les cultures → plus élevé (par rapport à la moyenne historique + plus volatile) même si les prix ont fléchi depuis les récents sommets**
 - Long terme : un signal de prix sera requis pour ajouter de la capacité
- Les terres agricoles sont ultimement le facteur limitatif → les loyers économiques sont capitalisés dans la valeur des terres agricoles**

Rendements et tendances séculaires

1. **Des rendements réels historiques de 8% à 12% (É-U) - scénario probable pour la prochaine décennie**
 - Le prix des terres agricoles aux É-U est présentement stable
 - Plus élevé dans les marchés moins matures (12 à 30% - rendements des souscriptions privées)
2. **La réaction de l'offre qui a historiquement été en retard s'est accentuée**
3. **Le nouveau paradigme des prix pour les cultures ➔ plus élevé (par rapport à la moyenne historique + plus volatile) même si les prix ont fléchi depuis les récents sommets**
 - Long terme : un signal de prix sera requis pour ajouter de la capacité
4. **Les terres agricoles sont ultimement le facteur limitatif ➔ les loyers économiques sont capitalisés dans la valeur des terres agricoles**

Proprietary information – not for distribution. Copyright © 2014 by HighQuest Partners LLC. All rights reserved. 55

Exemple d'un cadre de sous-allocation pour un portefeuille agricole



**Prise de décisions éclairées pour les investissements agricoles
mondiaux**

Philippe de Lapérouse

Directeur général
HighQuest Partners, LLC
314-994-3282

pdelaperouse@highquestpartners.com
www.highquestpartners.com



1005 North Warson Road, Suite 226 – St. Louis, Missouri 63124 – USA
(314) 994-3282 | www.highquestpartners.com

