



Simposio Del sur al mundo en 2030, Seguridad Alimentaria y Bioenergía

FONDOS DE INVERSION EN AGRO Y ALIMENTOS NUEVO CONCEPTO DE SEGURIDAD ALIMENTARIA

JOSE GOBBÉE

AGENDA

- ❑ Nuevos flujos de fondos al sector
- ❑ Quienes son los nuevos jugadores?
- ❑ Boom en Venture Capital 2015
- ❑ Fondos soberanos
- ❑ Nuevo concepto en Seguridad Alimentaria
- ❑ Conclusiones

EL NÚMERO DE FONDOS EN EL SECTOR SE MULTIPLICÓ 3.6X EN 10 AÑOS



Gobbée con datos GOAGRO, HQ, FAO y otros

LA INVERSIÓN SE MULTIPLICÓ 2.8X EN 10 AÑOS



Gobbée con datos GOAGRO, HQ, FAO y otros

Nuestras proyecciones indican que como mínimo se triplicaría hacia 2030 llegando a USD 200 billones sin incluir inversiones forestales

POR QUE NUEVOS JUGADORES ?

- No existían en el sector antes de 2003
- No tenían expertise en el sector
- Aprendieron cometiendo errores
- Necesitan invertir mas y no encuentran productos.
- Siguen invirtiendo una mínima parte del total

NUEVOS JUGADORES GLOBALES QUIENES SON?

- Fondos de pensión
- Hedge Funds
- Fondos Soberanos
- Family Offices (SFO y MFO) + HNWI's
- Fondos de Private Equity
- Venture Capital

EJEMPLOS

➤ Pension Funds

- TIAA CREF (El mas grande en Agro. Teachers Insurance Retirement. 600 USD bill. 4 millones de personas)



➤ Hedge Funds

- Ospraie Inversor en Adeco Agro

➤ Private Equity Funds

- Terra Firm Capital Partners en Pastoral Australia
- Pampa Capital (Sursem semillas, Campo Austral 2do cerdos)

➤ Family Offices

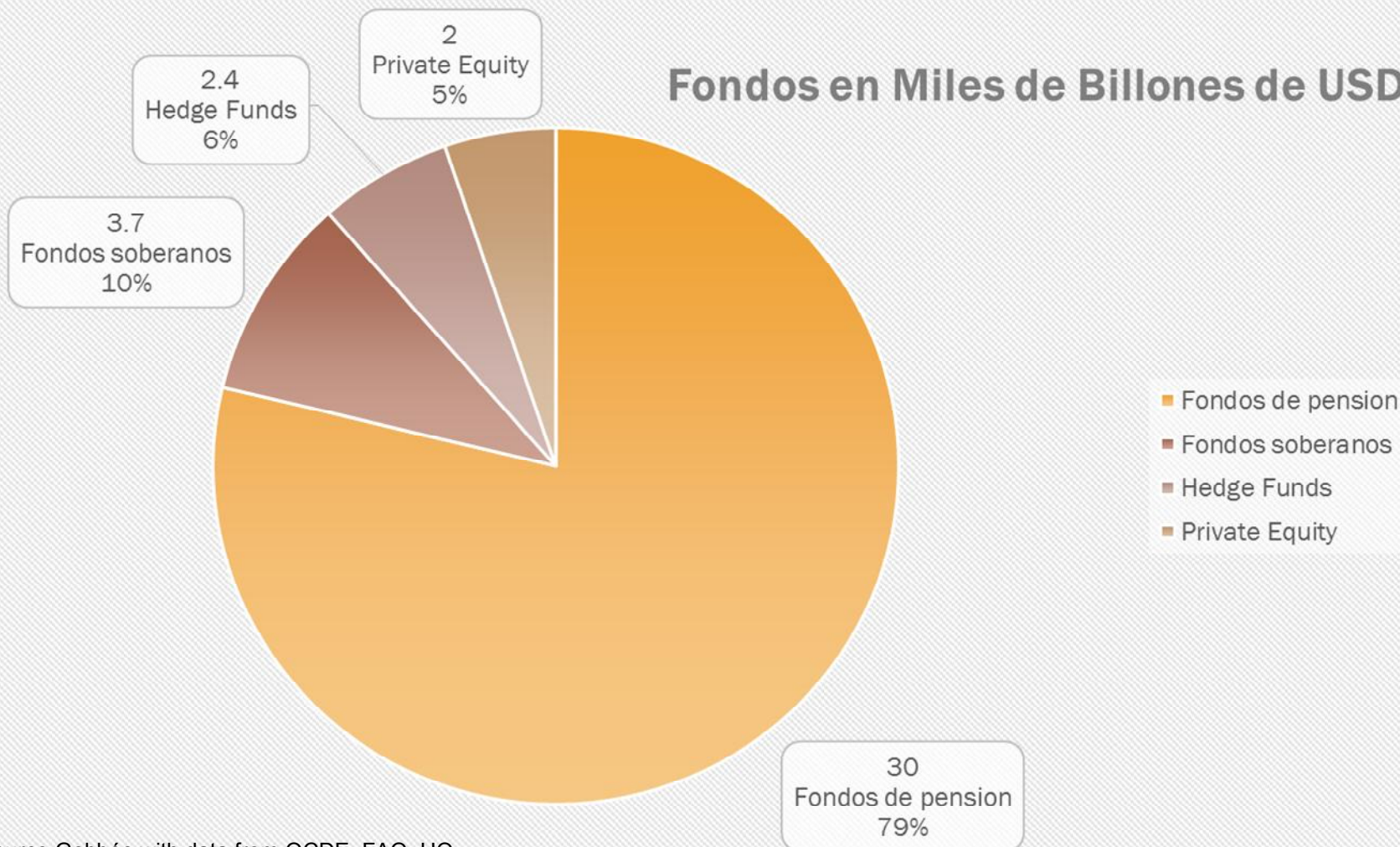
- Rotschild family en bodegas Mendoza

➤ Otros: Bancos y Trading Houses,

- Macquarie Agricultural Fund en Brasil
- Deutsche Bank Agricultural Fund

QUE TAMAÑOS TIENEN?

Fondos en Miles de Billones de USD



Source Gobbée with data from OCDE, FAO, HQ

SUPERABUNDANCIA DE CAPITAL PERO BAJAS TASAS DE RENDIMIENTO

Mastered by the universe

Assets under management

Worldwide, \$trn

1

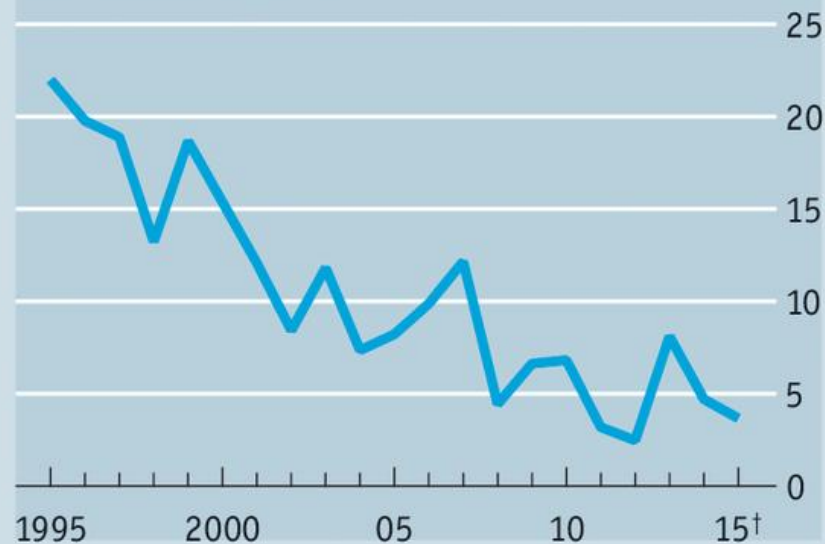


Source: ETFGI and Hedge Fund Research

Hedge-fund returns*

Five-year rolling average, %

2

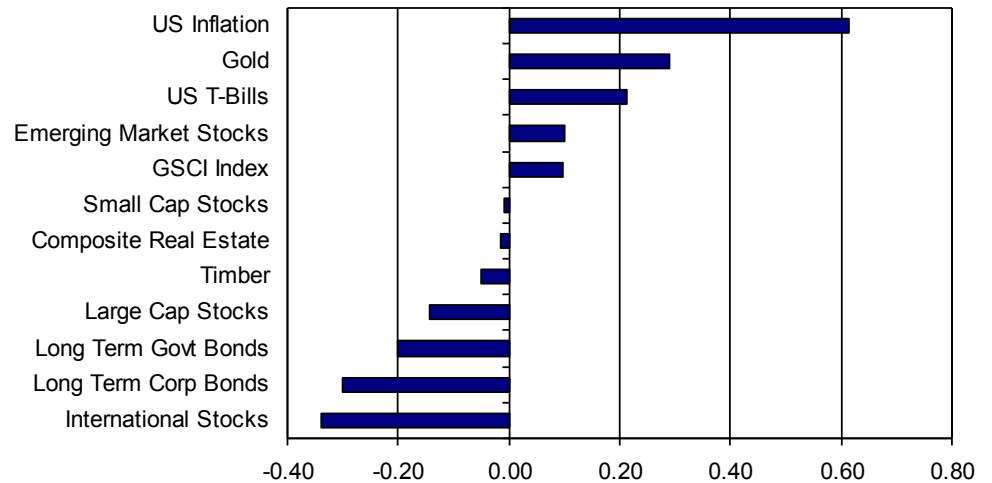
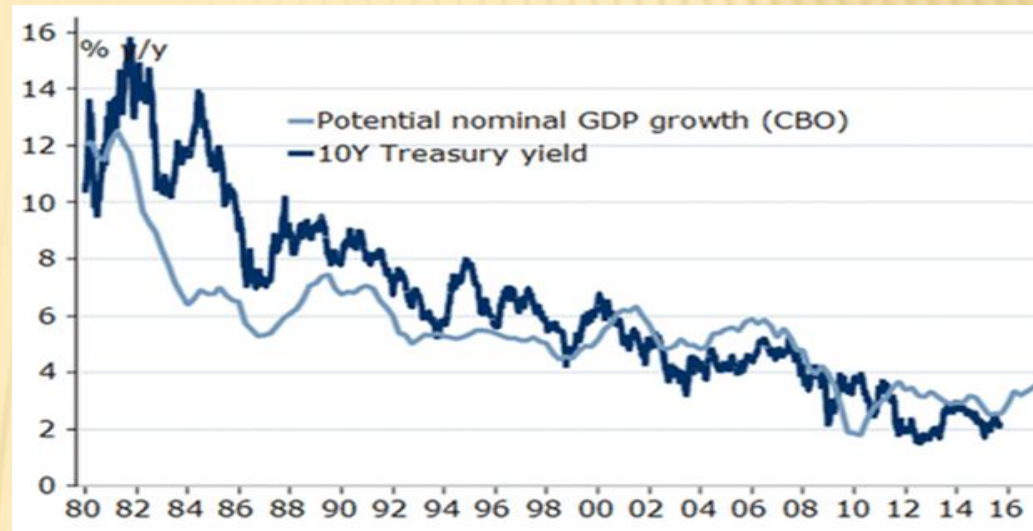


*Hedge Fund Research's weighted index of 2,200 funds †To June

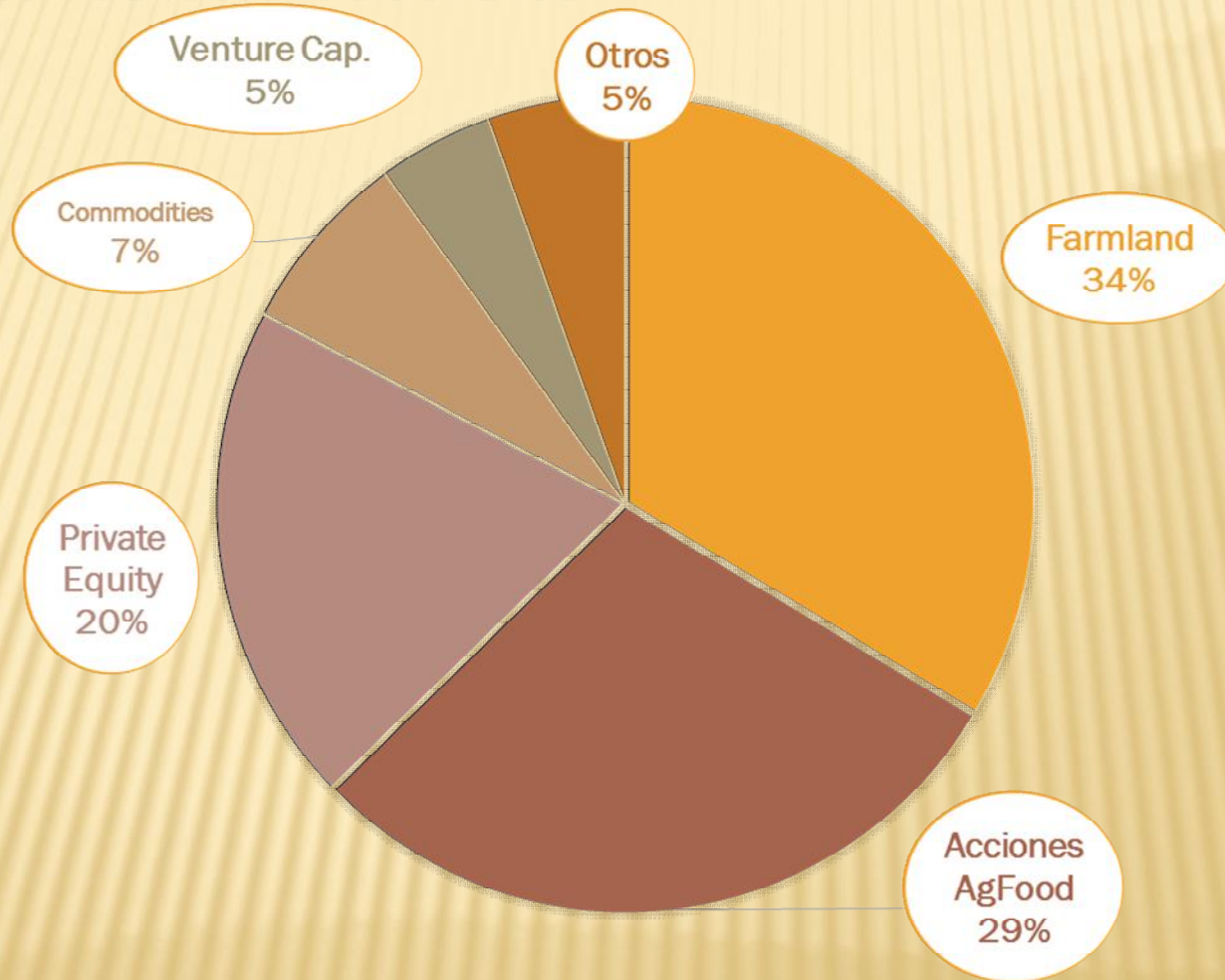
QUE BUSCAN EN GENERAL ?

Buscar mayores rendimientos que Bonos

Diversificar. Baja correlación entre Ag Investment, inflación y otras inversiones

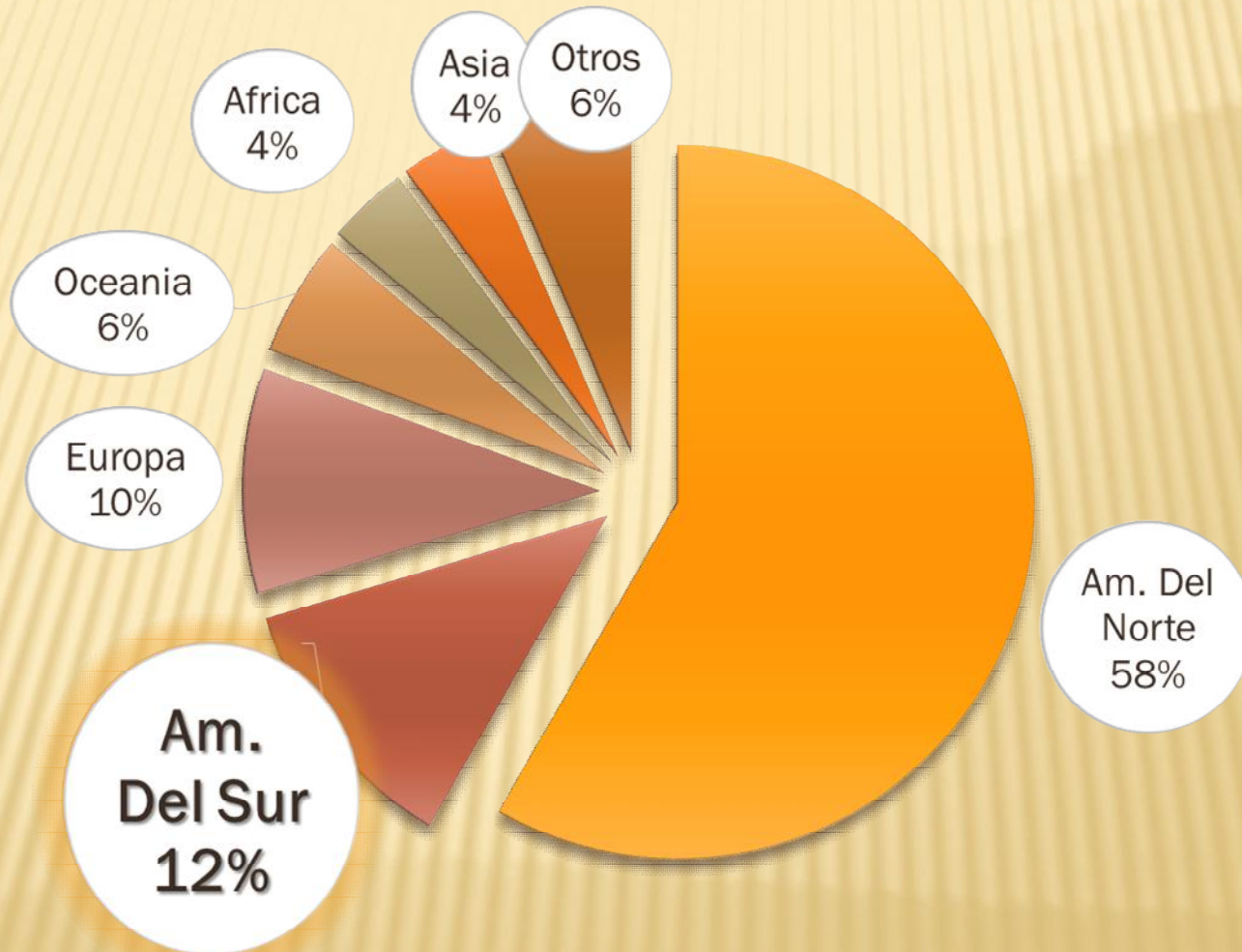


EN QUE INVIERTEN?

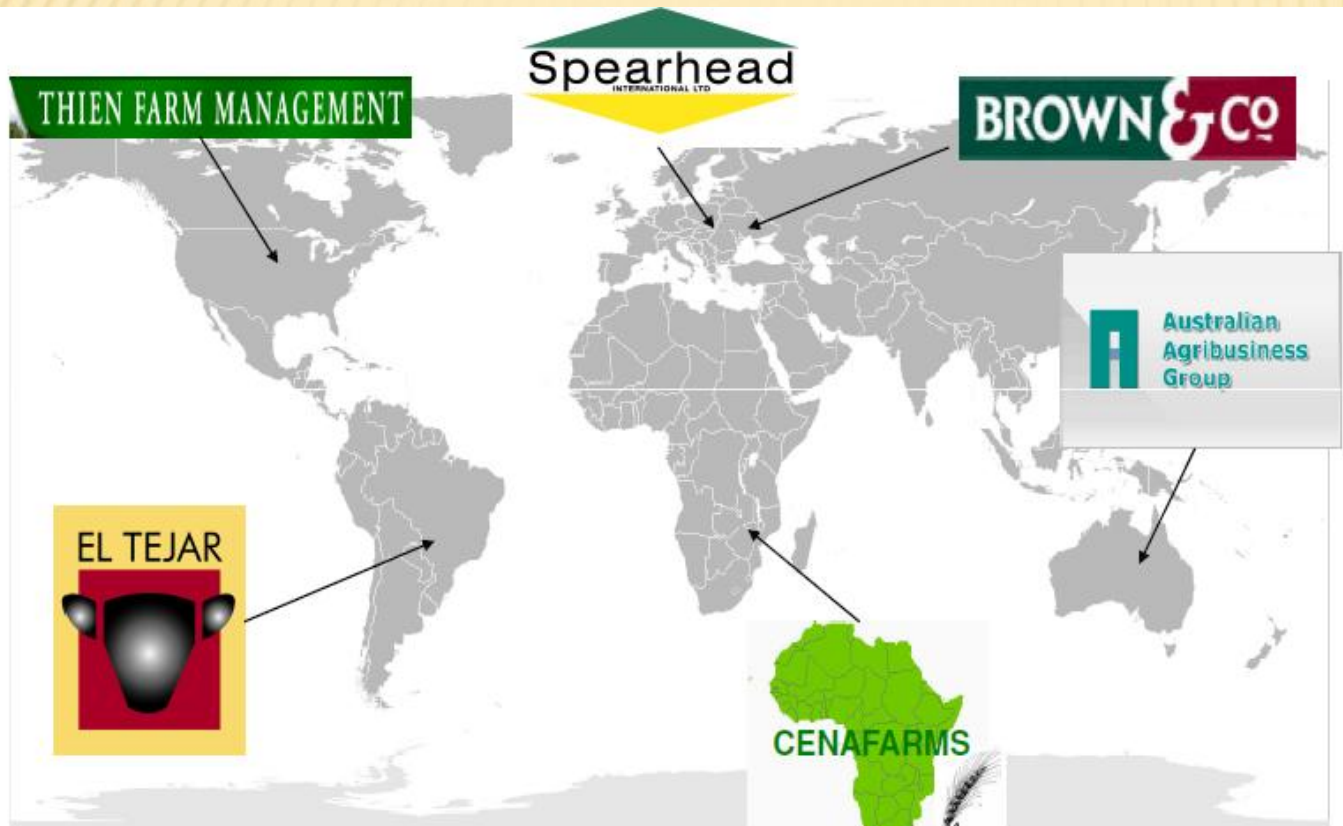


Source Gobbée with data from OCDE, FAO, HQ

EN DONDE INVIERTEN?



COMO OPERAN? CASO GLOBAL ALTIMA

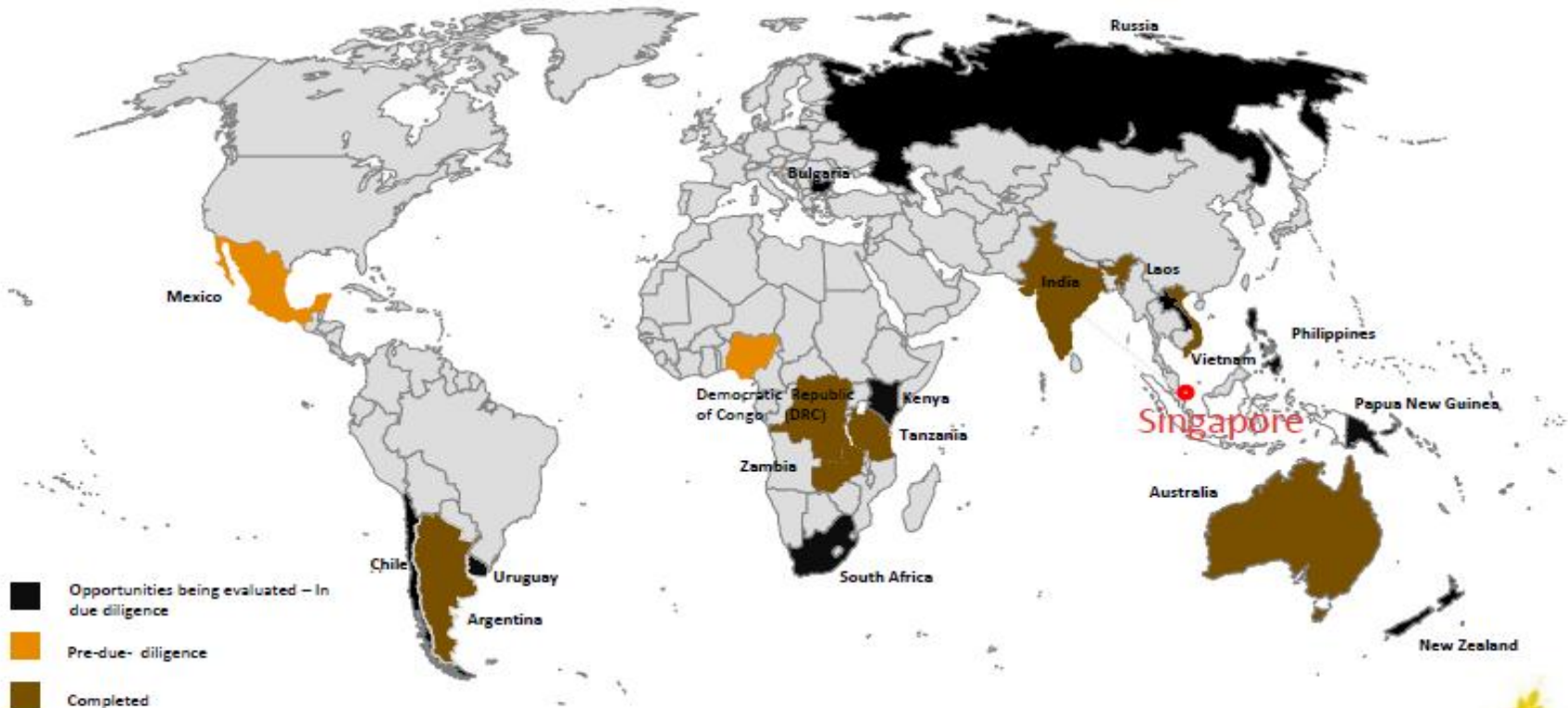


- ALTIMA was originally founded out of the Equity Special Situations Group at Deutsche Bank AG in 2004, with over \$2 Billion under management of which over 40% are in Agriculture
- ALTIMA has been investing in agriculture since 2005 and launched its dedicated agriculture platform with the Altima One World Agriculture Fund (AOWAF) in June 2007.
- Altima has approximately \$850 million invested in Agriculture in a mix of listed and unlisted investments across several funds with a focus on emerging markets

COMO OPERAN? CASO GLOBAL DUXTON II

Completed Investments

Los Yaros (Argentina)	ACE Dairy (Australia)	Merriment (Australia)	Wyalong Rural Investments (Australia)	Darjeeling Organic Tea Estates (India)	Mountainside Farms (Tanzania)	Green Feed, Anova Corp & AGPPS (Vietnam)	African Crops Limited (Zambia & DRC)
--------------------------	--------------------------	--------------------------	---	--	-------------------------------------	--	--



Not all our investments are in our funds as some of our clients have a significantly higher risk appetite than others

COMO OPERAN ? CASO GLOBAL III

Adeco Agro Principales Accionistas:

- Pampas Humedas LLC 22%
- HBK Master Fund LP 17 % (HF)
- Stichting Pensioenfonds Zorg Welzijn 13 % (PF)
- Al Gharrafa Investment Company 10 % (SWF)
- Ospraie Special Opportunities Holdings 9% (HF)
- Management 3.5%

FONDOS DE PENSION

Los mayores jugadores en tamaño

- Manejan US\$30 trillones con inversiones de \$15-\$20 billion en agriculture
- Quieren duplicar en los proximos 5 años en el sector agro
- Quienes son los mas conocidos en agroalimentos?

TIAA-CREF y CalPERS de EEUU; APG, ABP and PGFZ en Holanda; AP2, AP3 y Alecta en Suecia; PKA and ATP en Dinamarca; etc.

- Donde estan comprando activos? America (Brazil, USA, Argentina, Uruguay), Africa (Sierra Leona, sub-Saharan Africa), Australia, Eastern Europe
- Podemos incluir en esta categorias endowments (Harvard, Yale) y aseguradoras (AIG)

FONDOS DE PENSION

Cuales son los
Fondos de
Pensión mas
grandes del
Mundo ?

RANK	Fondo	Pais	Total Assets USD Millions
1	Government Pension Inv	Japón	1.400.125
2	Government Pension Fund	Noruega	480.654
3	ABP	Holanda	301.287
4	National Pension	Corea del Sur	240.450
5	Federal Retirement Thrift	EEUU	243.505
6	California Public Employees	EEUU	205.323
7	Local Government Officials	Japan	174.434
8	California State Teachers	EEUU	130.461
9	PFWZ	Holanda	123.390

TENDENCIAS EN NUEVOS JUGADORES

- ❑ Buscan operadores mas institucionales
- ❑ Baja de management fees y operador a riesgo
- ❑ Bajando participación en commodities y subiendo en intensivos y en largo plazo
- ❑ Rentabilidades mas bajas que en 1era. ola
- ❑ Menos inversion en tierras y mas en empresas
- ❑ Aumentando requerimientos sustentables ambientales y sociales

CADA VEZ MAS REQUERIMIENTOS DE AGRICULTURA SUSTENTABLE

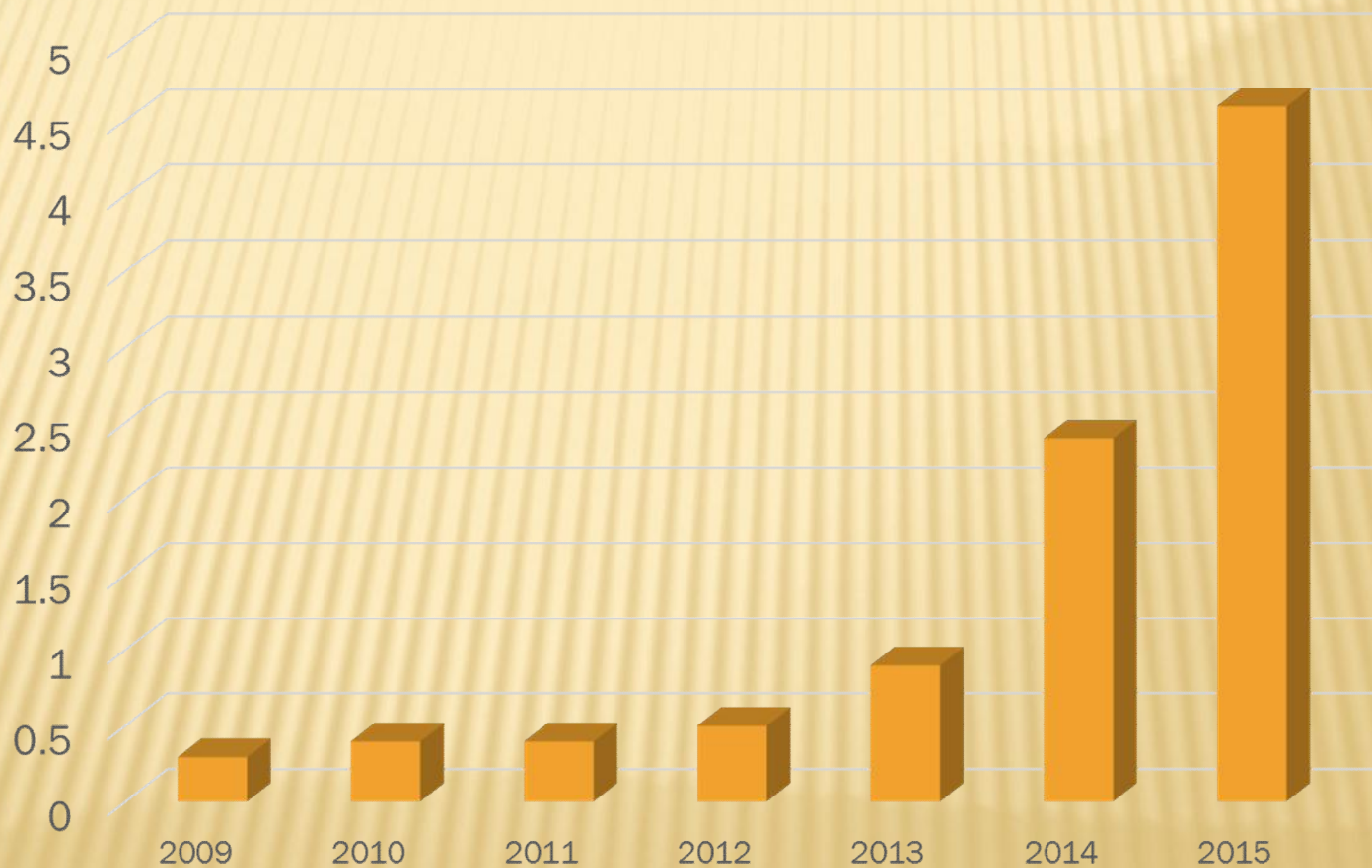
Signatory of:



Fondo	País
Aquila Capital Green	Alemania
Adveq Management	Suiza
AP1	Suecia
APG	Holanda
TIAA-CREF	EEUU
UFF Asset Management	Sudafrica
Southern Pastures	Nueva Zelanda
Treetops Capital	EEUU
Valiant	Gran Bretaña

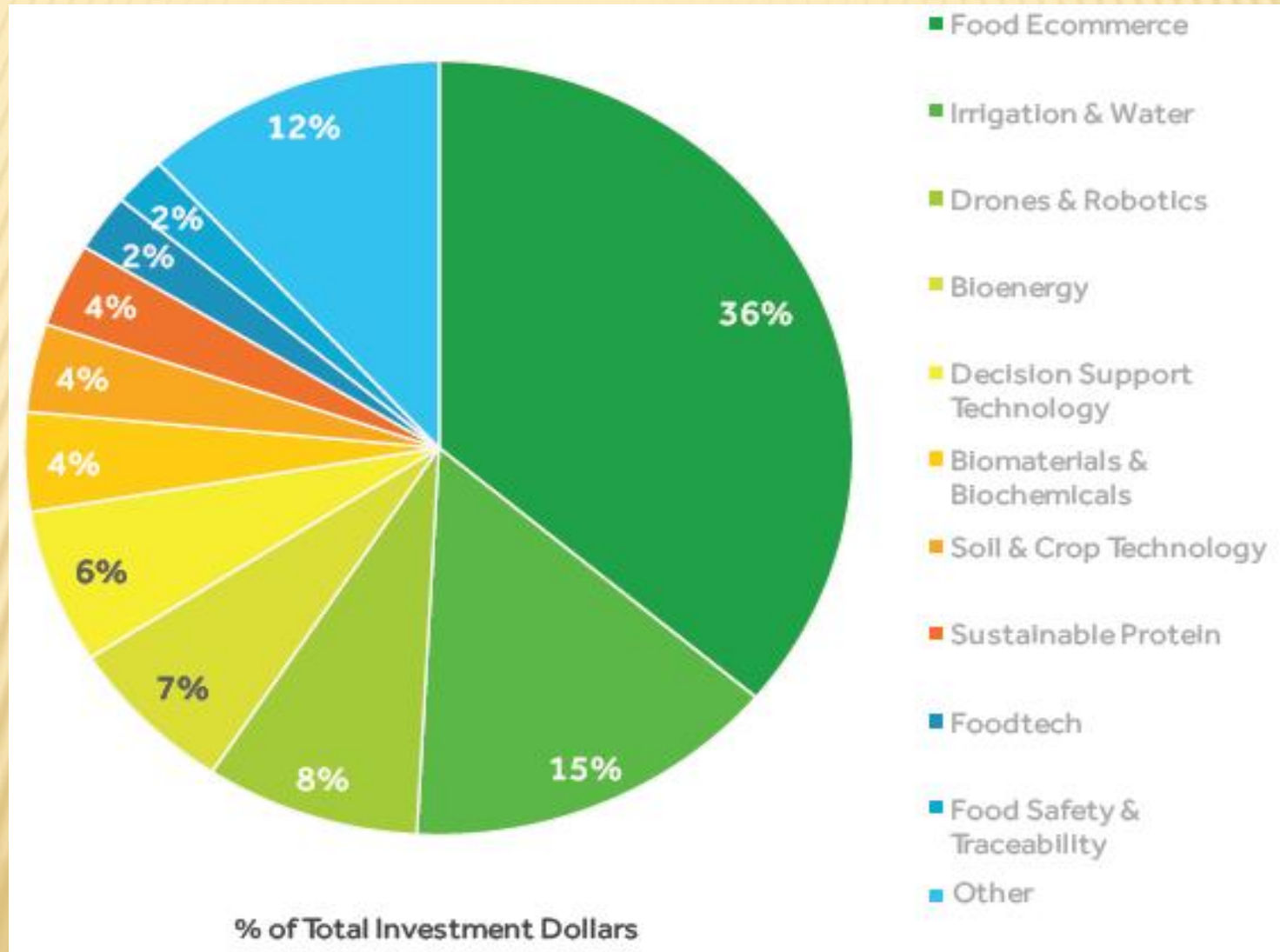
BOOM EN VENTURE CAPITAL PARA AG

Montos invertidos (En billones de USD)

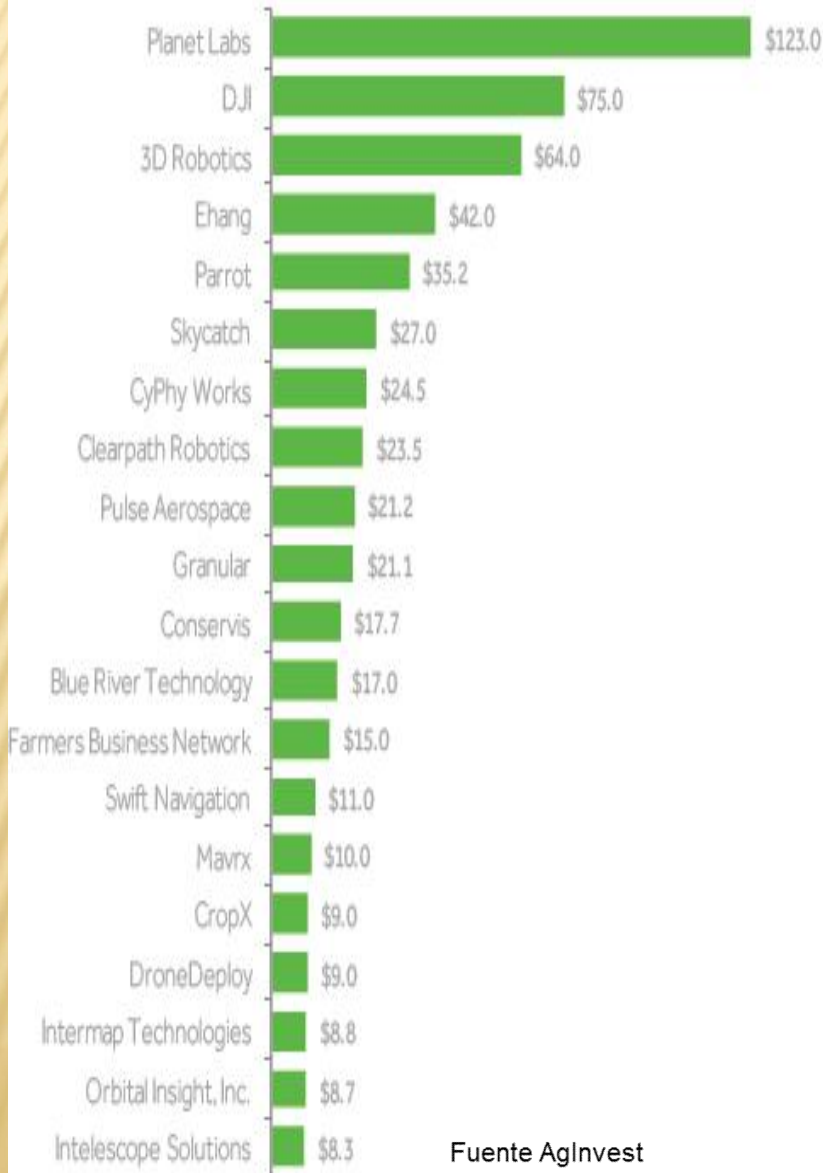


Gobbée con datos de AgInvest

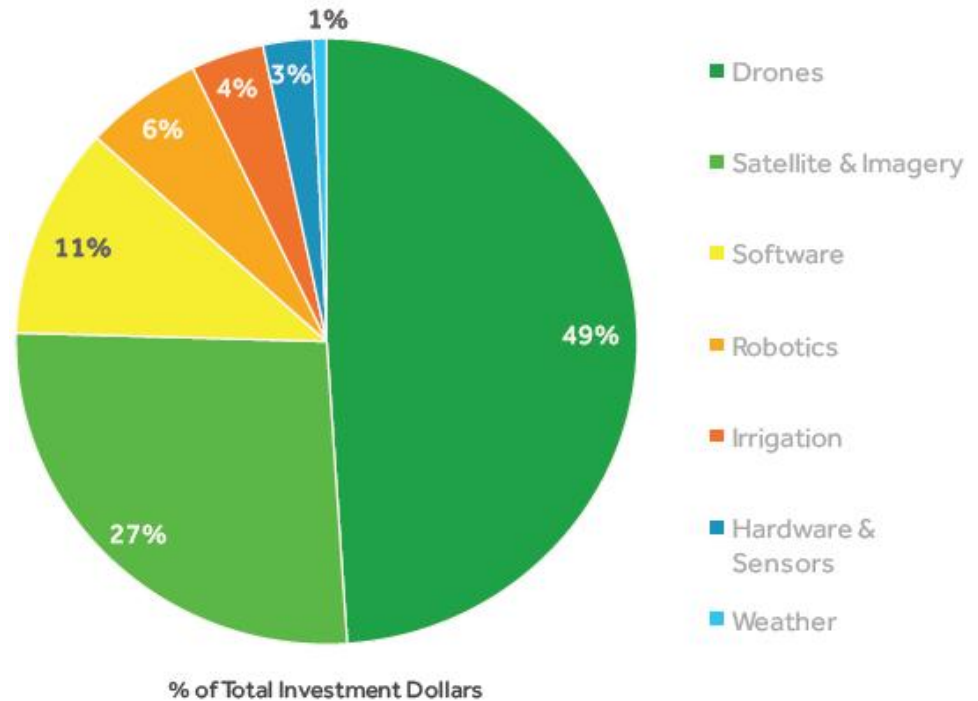
PRECISION AG, DCT & SOIL TECH LAS DE MAYOR CRECIMIENTO EN 2015



VENTURE CAPITAL EN PRECISION AG 2015



Fuente AgInvest



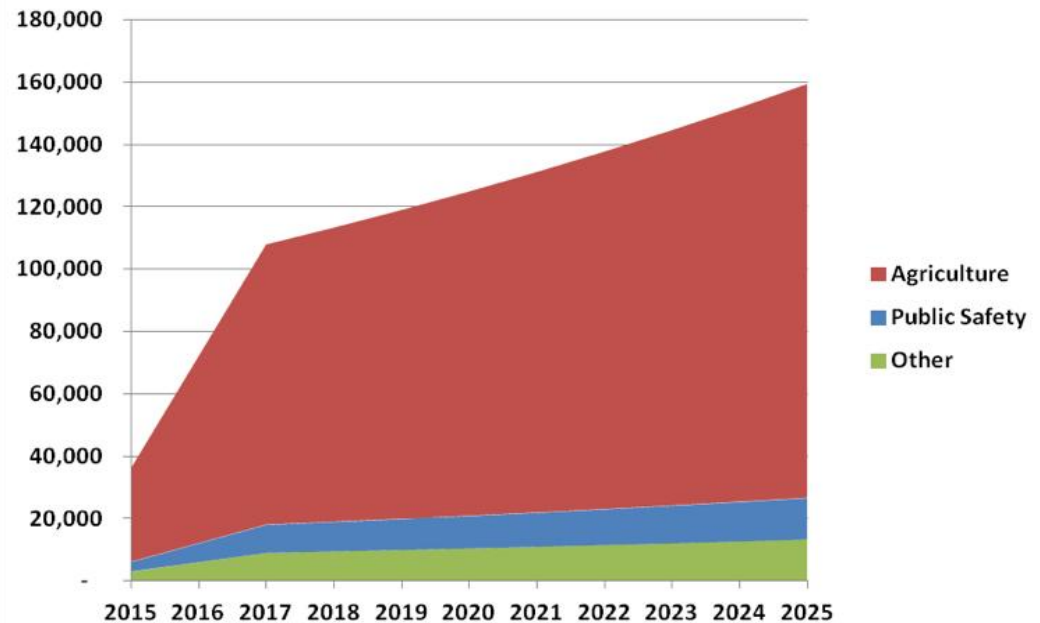
USD 661 MM invertidos en 2015

95 deals

167 inversores diferentes

DENTRO DE PRECISIÓN AG EL SEGMENTO DRONES FUE EL DE MAYOR INVERSIÓN

Se espera que la industria de drones en EEUU genere 100mil puestos de trabajo en 2025 solo en EEUU



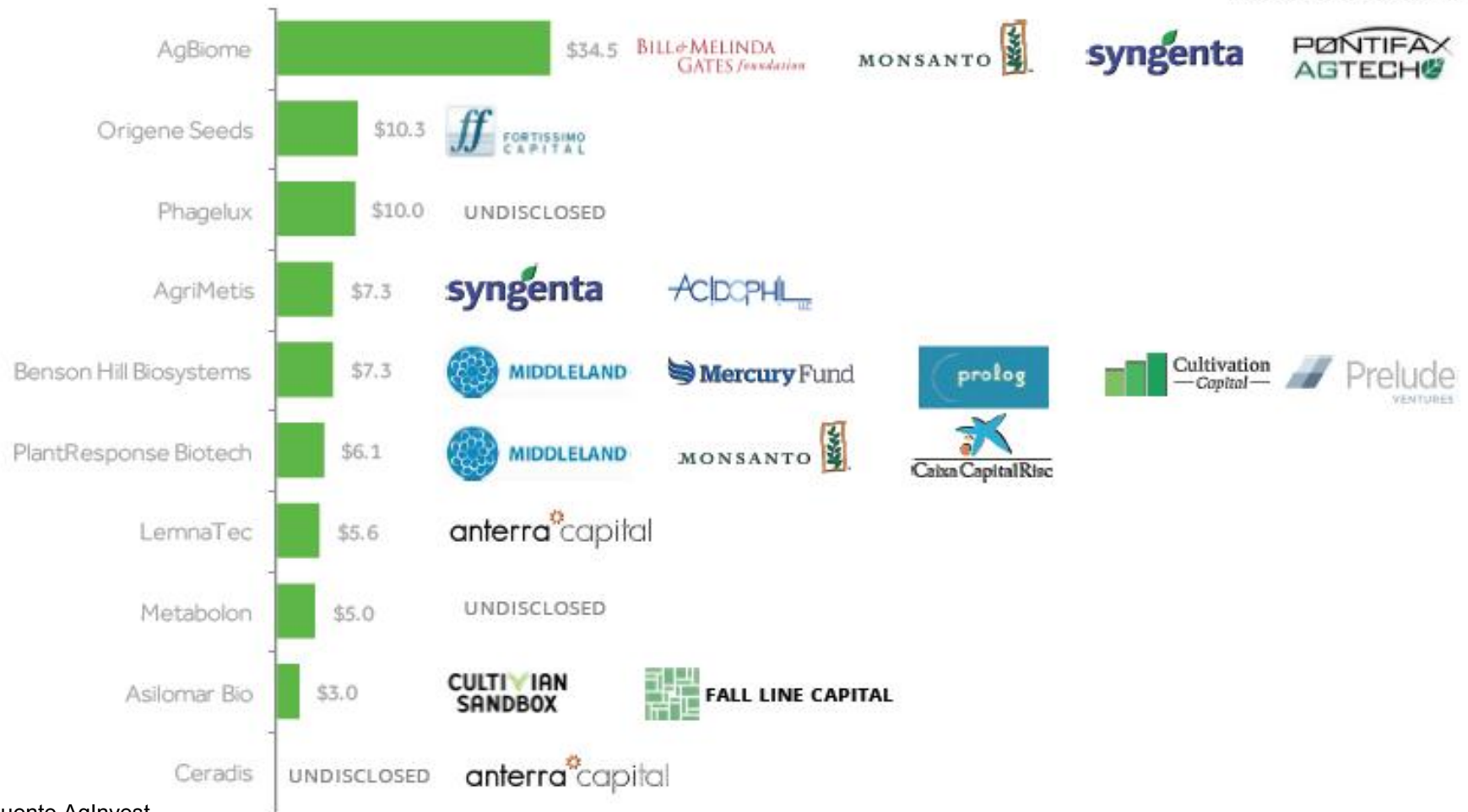
Registered Number of Unmanned Helicopter in Japan



NUEVOS FONDOS DE VENTURE DE LAS BIG 5 EN AG INPUTS (MON, SYN, DOW-DUPONT, BASF, BCS)

Soil & Crop Technology Investors

Financing | \$Millions



AGENDA

- ❑ Nuevos flujos de fondos al sector
- ❑ Quienes son los nuevos jugadores?
- ❑ Boom en Venture Capital 2015
- ❑ Fondos soberanos
- ❑ Nuevo concepto en Seguridad Alimentaria
- ❑ Conclusiones

FONDOS SOBERANOS

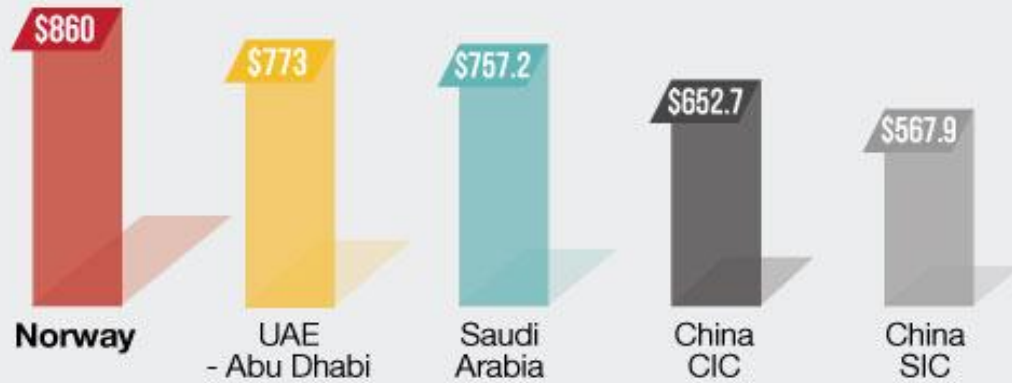


FONDOS SOBERANOS (SWF) EN SECTOR AGRO

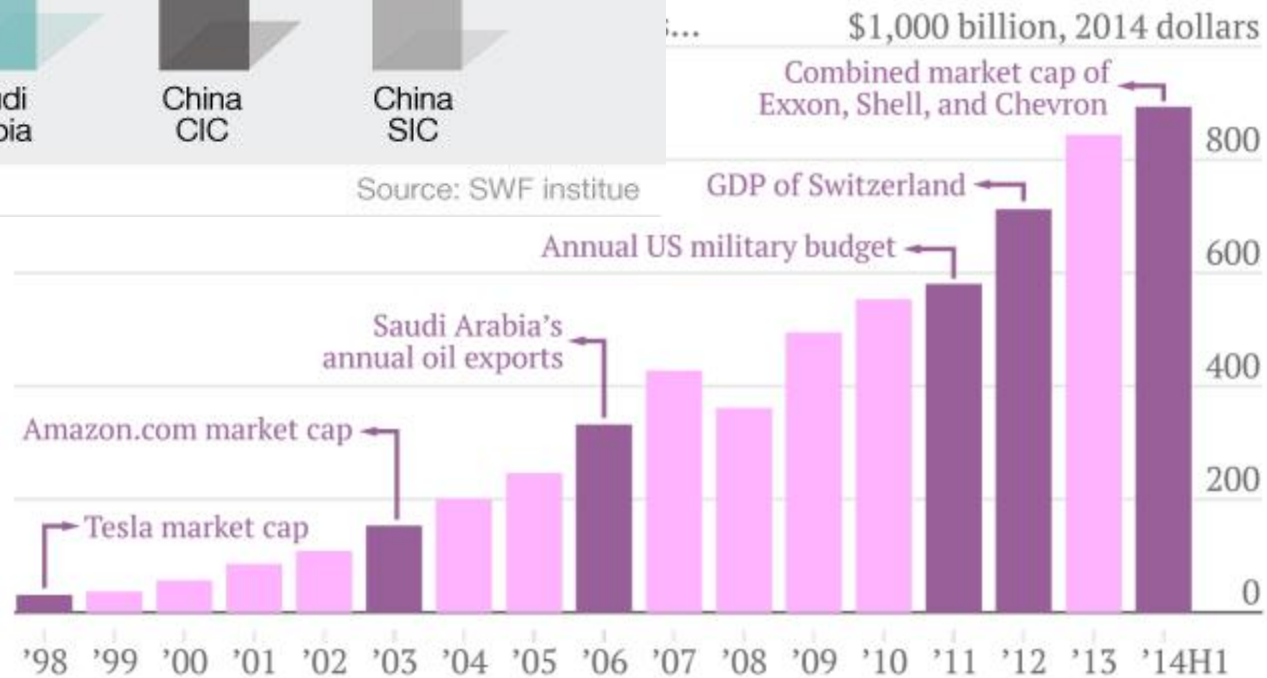
- En sus inversiones de agro les interesa la producción de alimentos como Seguridad Alimentaria Estratégica
- La rentabilidad es un objetivo conjunto
- Tres grandes grupos
 - Medio Oriente o petroleros
 - Asiáticos
 - Países desarrollados (países nórdicos, EEUU)

MANEJAN UN TOTAL DE 2-3 TRILLONES

Largest sovereign wealth funds by assets



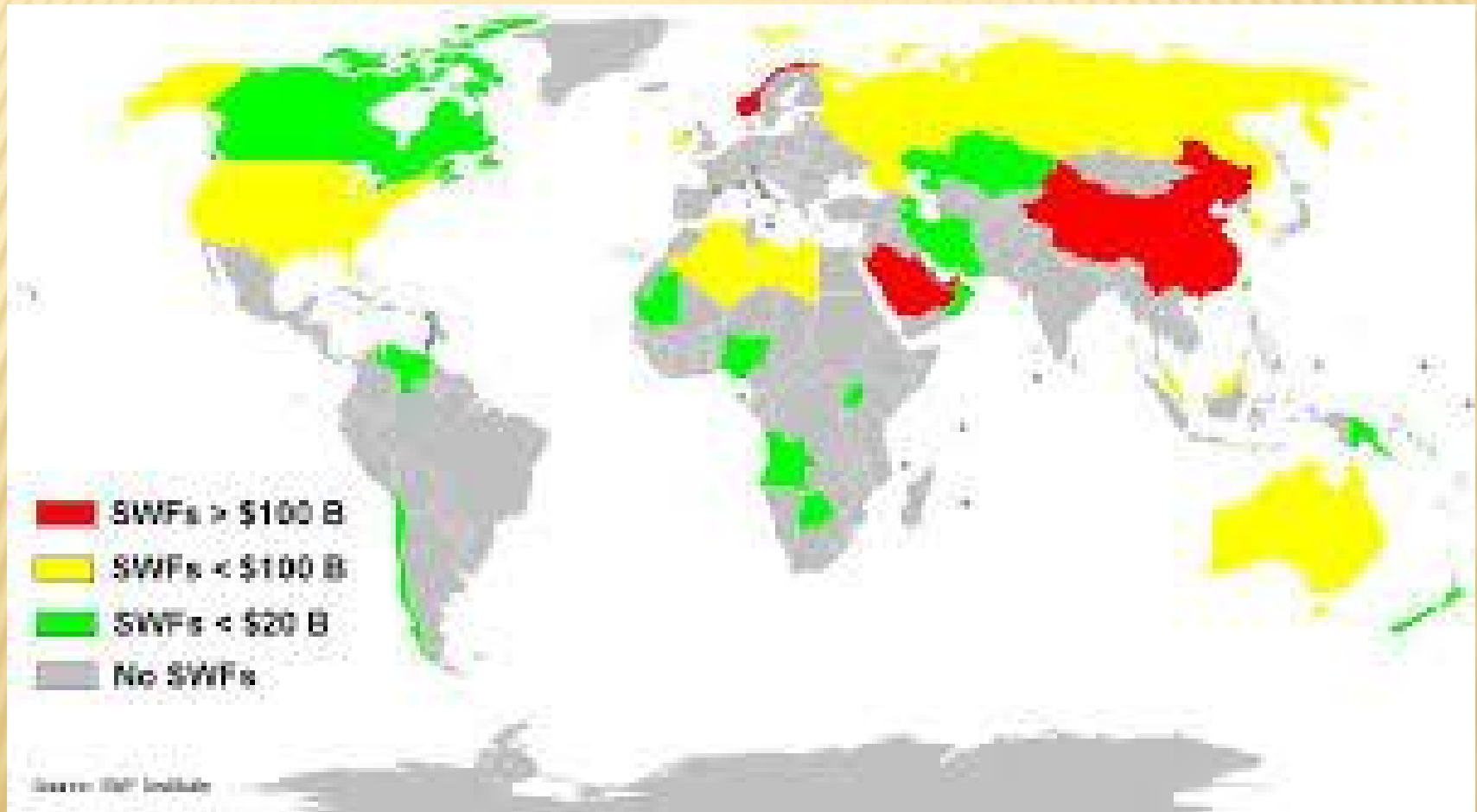
Source: SWF institute



Quartz | qz.com

Data: Norges Bank Investment Management, FactSet, World Bank, OPEC, IISS

PAISES ÁRABES Y CHINA LOS MAS IMPORTANTES



NUEVO CONCEPTO SEGURIDAD ALIMENTARIA

➤ Después de Segunda Guerra

Producir en el país todos los alimentos (subsidio)

➤ Nuevo paradigma con recursos limitados

Invertir en países eficientes fondos propios

(a través de SWFs para luego importar alimentos)

Gran oportunidad. Caso Arabia y Caso China

EL CASO ARABIA SAUDITA

- ❖ King Abdullah Initiative on Agricultural Investments Overseas
- ❖ Hasta 2008 autosuficiencia trigo y alfalfa. Desde 2009 importación e inversiones
 - + Caso ALMARAI compra de Fondomonte ARG y 5k has en Arizona y California
 - + Caso SALIC
 - + SANABIL Investments
 - + SA PIF (Public Investment Fund)

SALIC ULTIMOS DOS AÑOS

En 2015 compra con Bunge el 51% de la ex Wheat Board Association de Canadá (principal exportadora de granos) por USD 200 MM

Hace dos meses compraron 20% del tercer frigorífico de Brasil Minerva por USD390 MM con opción a mayoría. Un mes antes el SDFA aprobó la entrada de carne a Arabia que había sido suspendido en 2012

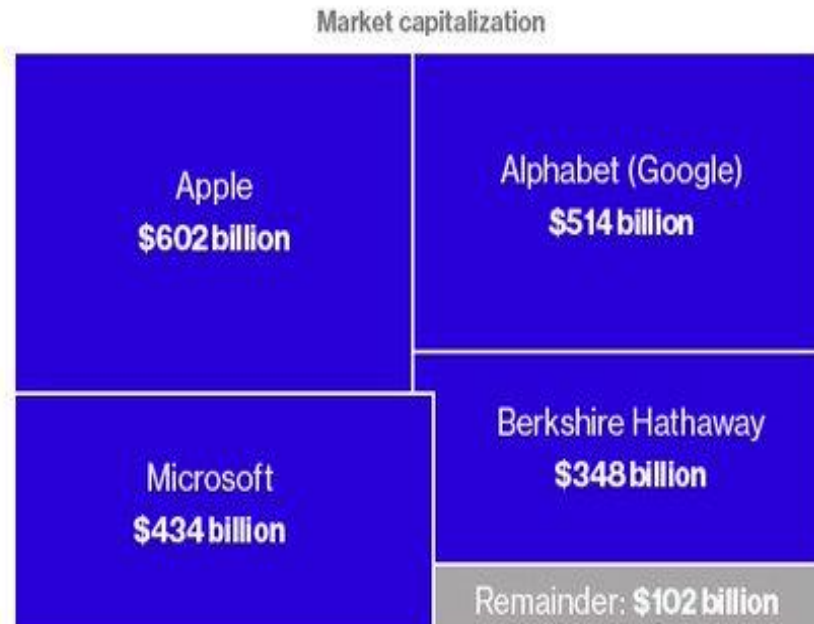
Recorriendo Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia para próximas adquisiciones

ARABIA SAUDITA ANUNCIÓ EL SWF MAS GRANDE DEL MUNDO HACE UNA SEMANA

- Será como consecuencia del IPO de Aramco
- Iniciativa del Principe Bin Salman para reducir dependencia del petróleo y en 20 años que los mayores ingresos provengan de otras industrias
- Parte de este fondo invertirá en agro y alimentos

Buying Power

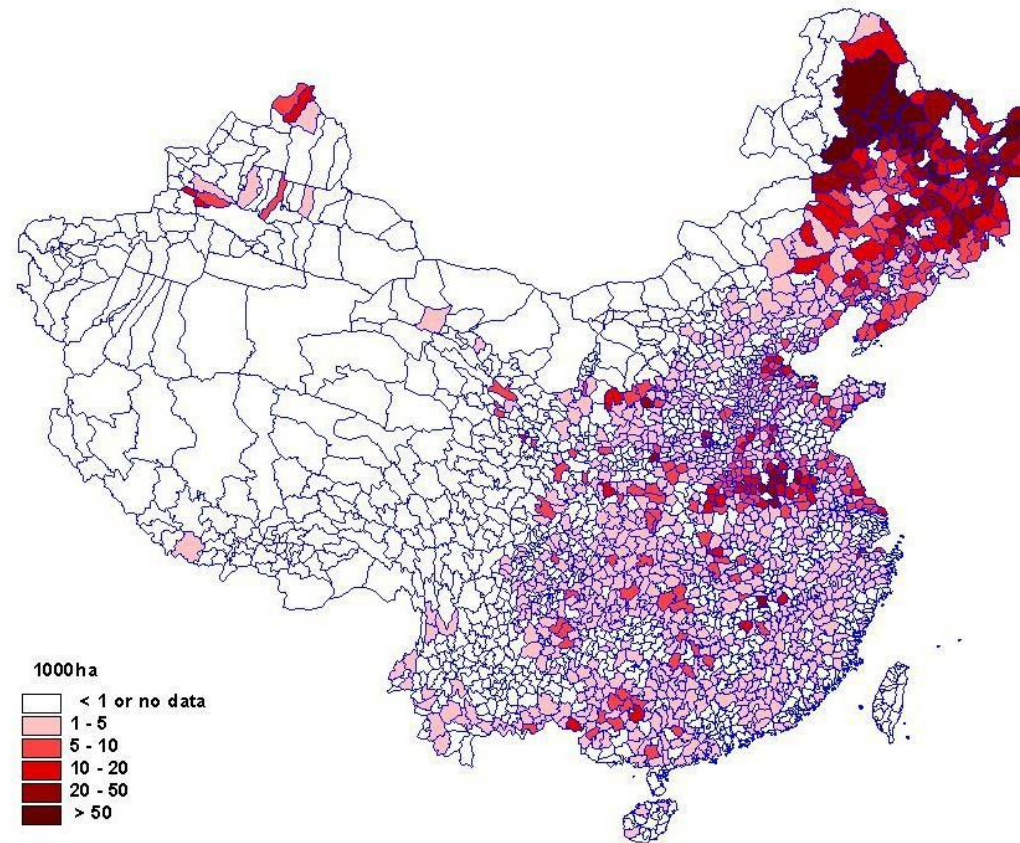
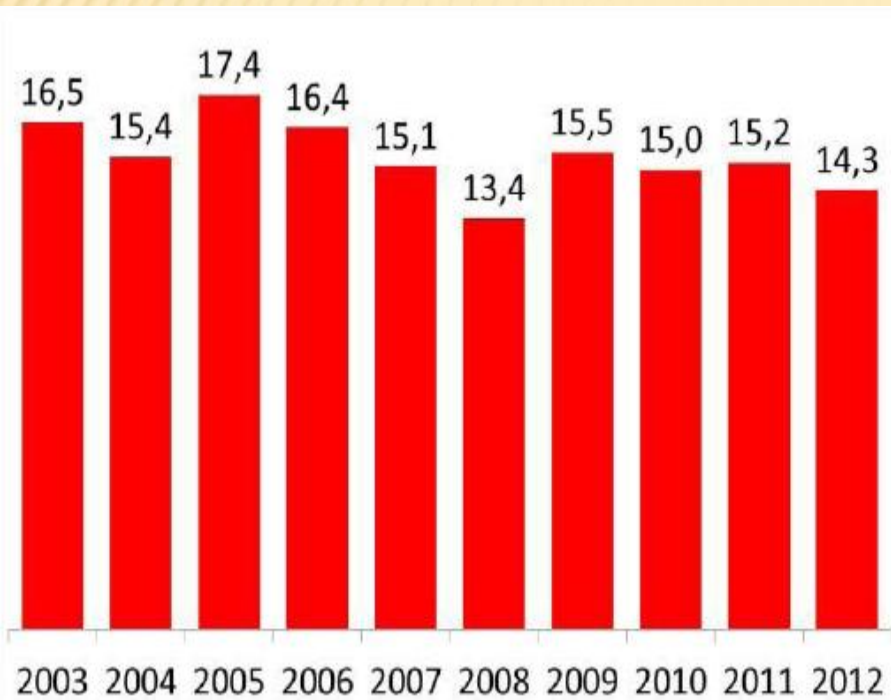
With \$2 trillion in assets, the megafund could buy the four largest public companies in the U.S. — with a bit left over.



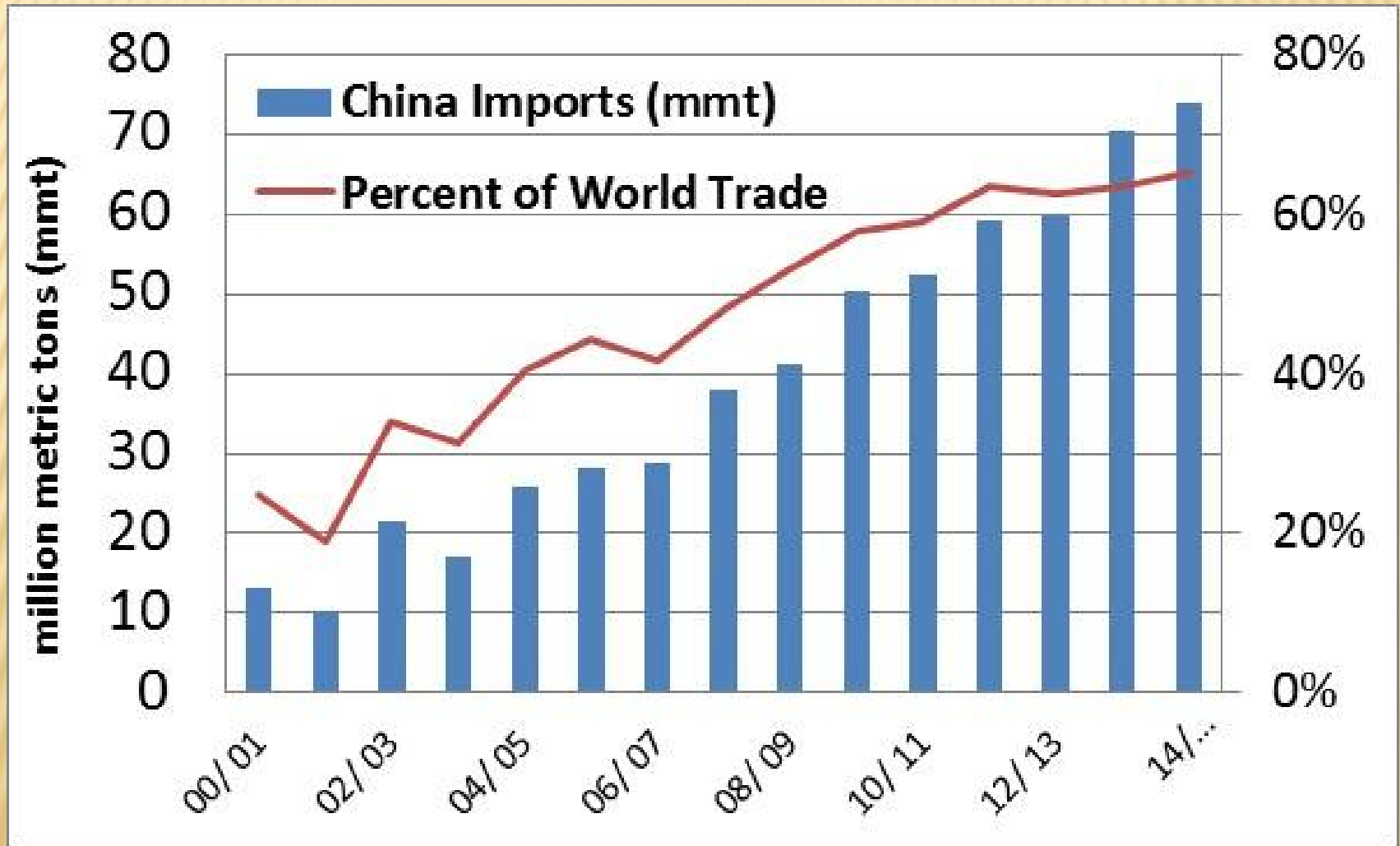
Source: Data compiled by Bloomberg, market capitalization figures as of 10 a.m. ET, April 1.

Bloomberg Graphics

EL CASO CHINA Y LA MURALLA INVISIBLE DE 15 MM

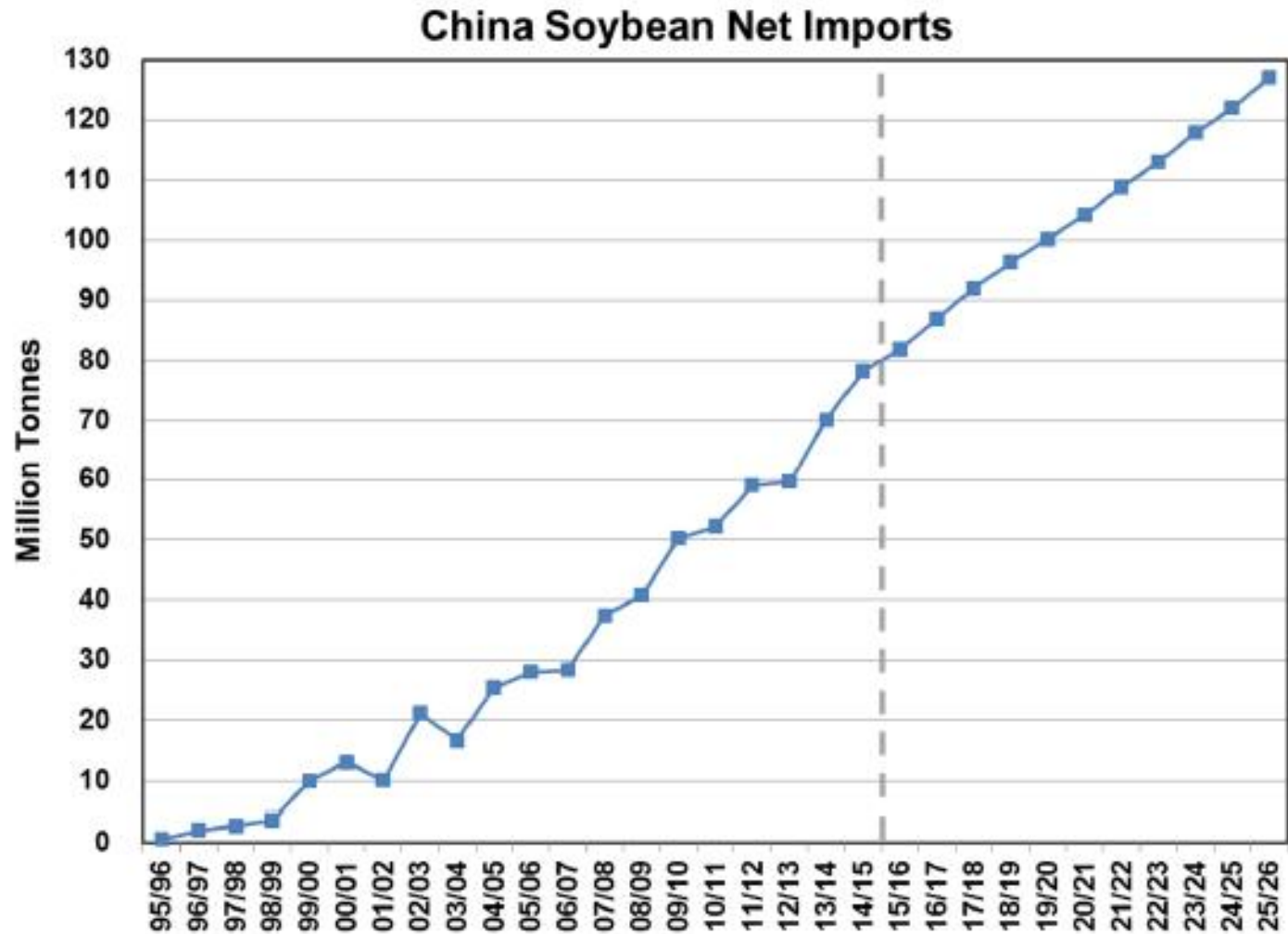


CHINA LLEGARÍA ESTE AÑO 2015-2016 A LAS 76 MM TONS DE SOJA IMPORTADA (24% CAGR)



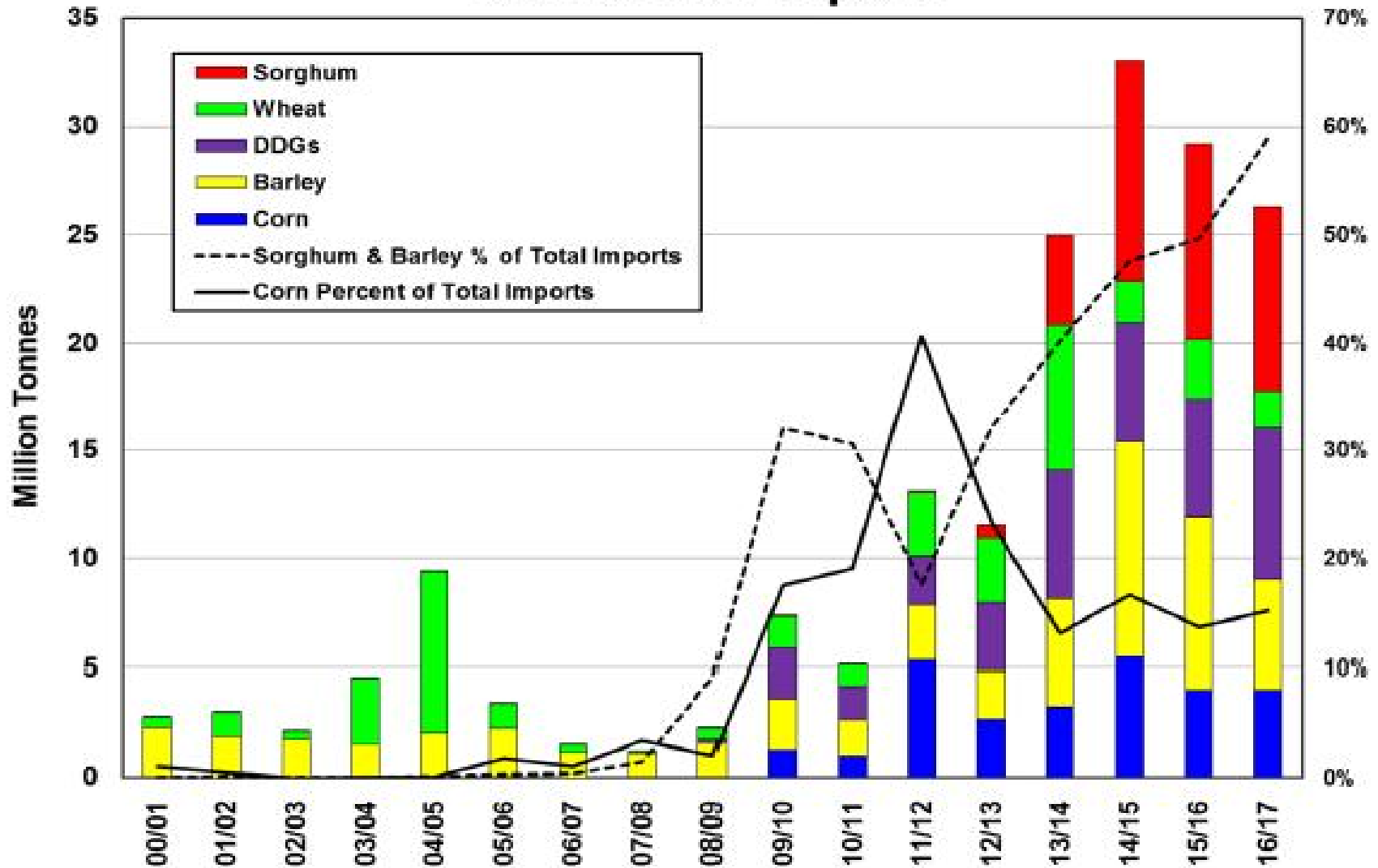
PROYECCIONES DE 120 A 130 MMT EN 2030

Proyección
asumiendo
3.5% CAGR
en proteína
animal. Fue
11% 2008-
2010 y 5%
2012 a 2014



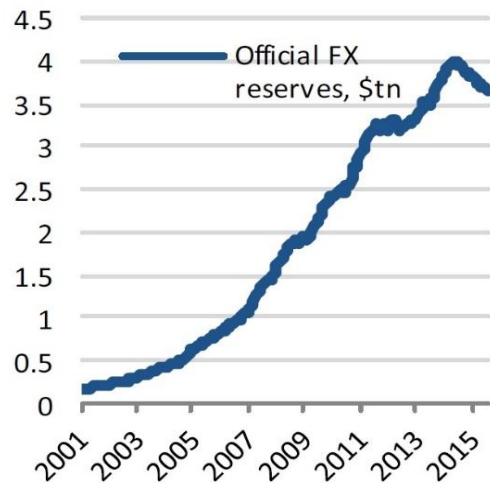
SORGO MAIZ Y OTROS

China Grain Imports

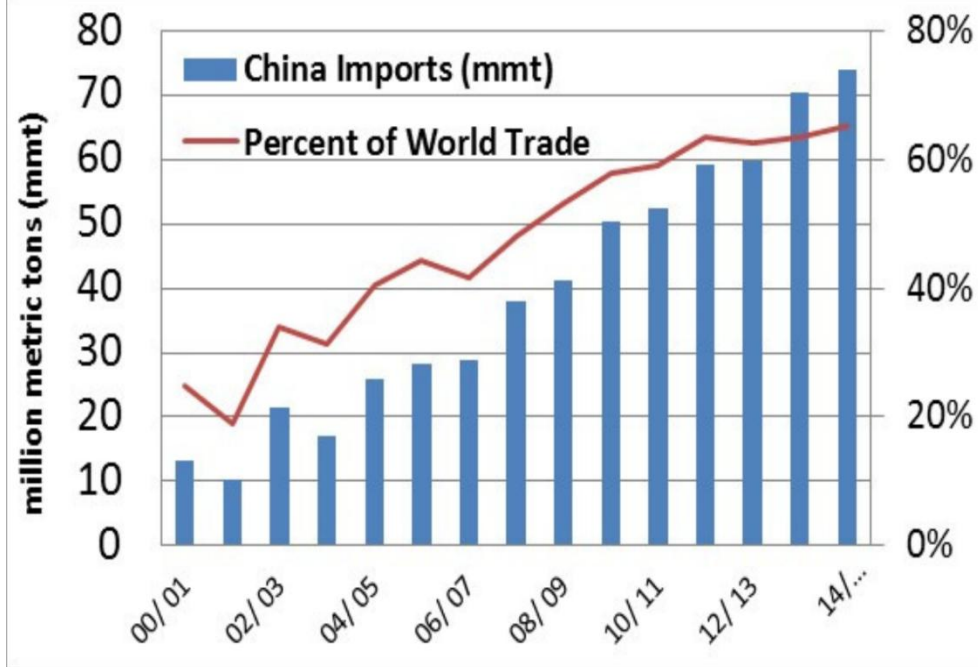


DOS GRÁFICOS QUE RESUMEN MUY BIEN JUNTOS EL NUEVO PARADIGMA

China official reserves



Sources: China Custom. CEIC. SG Cross Asset



NUEVOS COMPETIDORES POR ORIGINACIÓN

- ❑ ABCD (ADM, Bunge, Cargill, Dreyfuss)
 - ❑ Cargill (Black River investment), Dreyfuss (Calyx Agro), ADM (ADM Capital)
- ❑ NOW . Asian trading houses
 - ❑ Noble (COFCO)
 - ❑ Olam
 - ❑ Willman
- ❑ Ex jugadores locales ahora internacionales
 - ❑ CHS y Land O'Lakes (EEUU)
 - ❑ InVivo (Francia)
 - ❑ SALIC (Arabia)

EL CASO CHINA

- Go Global comienza en 2002
- Se forma CIC SWF con USD650 bill en 2007
- Primera oleada inversiones en tierra
- Segunda oleada en originación, traders
 - COFCO- CIC → Nidera, Noble
 - Shuangu Int. - CIC → Smithfield
 - Mitsubishi → Ceagro y otras (20 mm tons)
 - Marubeni → Gavillion (3.6 USD bill)
 - Mitsui → Multigrain (470 mill)
 - Syngenta → Mayor adquisición china USD43 Bill



TAKEAWAYS

- Nuevos jugadores en el sector agroalimentos
- Sobreabundancia de capital y falta de productos rentables
- Lecciones aprendidas y nuevas tendencias
- Países Arabes y China aumentarán inversión en países con recursos a través de SWFs
- Oportunidad histórica para nuestra región
- Quien aprovechará mejor esta oportunidad?



MUCHAS GRACIAS

jgobbee@gmail.com

 [@jgobbee](https://twitter.com/jgobbee)