



Conjoncture

L'IAA 80 : l'indicateur Unigrains des valeurs cotées de l'agroalimentaire en Europe

Créé par Unigrains, l'IAA 80 est constitué de 80 valeurs cotées de l'agroalimentaire basées dans 13 pays d'Europe de l'Ouest (Allemagne, Belgique, Danemark, Espagne, France, Finlande, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède, Suisse). Il est pondéré par la capitalisation boursière. Les valeurs retenues ont une capitalisation boursière supérieure à 50 M€ et un flottant minimum de 15%. Des informations complémentaires sur la composition des indicateurs IAA 80 sont disponibles en annexe. Toutes les données proviennent de la base S&P Capital IQ et sont calculées en euro.



BILAN 2020

Performance annuelle : l'IAA 80 recule de 8,3%

En matière de performance boursière la crise sanitaire n'a pas épargné l'IAA 80

Elle a balayé tous les secteurs sans exception, ne faisant pas apparaître de surperformance notable dans les secteurs de l'économie les plus résilients tels que l'agroalimentaire.

Sur un an l'IAA 80 a sous-performé le MSCI Europe, à -8,3% contre -5,4%

Cette sous-performance est largement due à deux des plus grosses capitalisations de l'indice, Danone (-27,1%, voir l'Instantané publié le 27 novembre) et AB Inbev (-21,1%), qui au-delà de la crise sanitaire paient le prix d'erreurs stratégiques passées. Hors Danone et AB-Inbev le recul de l'IAA 80 est très similaire à celui du MSCI Europe, à -4,9%.

Même constat pour le sous-indice français FR 14 : il sous-performe le CAC 40 à -12,2% contre -8,1%

Le FR 14 est tiré vers le bas par Danone et par les valeurs Vin et Champagne, surreprésentées dans l'indice. Outre les mesures de restriction imposées par la crise sanitaire, les valeurs Vin ont souffert des taxes américaines imposées dès octobre 2019, tandis que les valeurs Champagne pâtissaient des incertitudes liées au Brexit.

L'IAA 80 sous-performe l'US 50

L'indicateur Unigrains des valeurs agroalimentaires américaines US 50 s'est montré plus résilient que son homologue européen, son recul se limitant à -3,6%. Il a été soutenu par une injection rapide et massive de liquidités dans l'économie, la baisse consécutive du dollar qui a renforcé la compétitivité des entreprises internationalisées, et un rebond plus fort et plus durable de la consommation après le premier confinement.

4^{ème} trimestre : changement de paradigme

Les bonnes nouvelles donnent un coup d'accélérateur à la bourse, valeurs IAA 80 comprises

Dans le sillage des indices boursiers globaux l'IAA 80 accélère au T4 et gagne +3,4%, contre +1,2% au T3. Après un troisième trimestre plutôt marqué par l'attente, une succession de nouvelles a engendré un regain d'optimisme chez les investisseurs. On peut citer pêle-mêle les perspectives d'un soutien renforcé à l'économie américaine à l'aube d'un nouveau cycle présidentiel, les annonces de vaccins, le dénouement positif des négociations sur le plan de relance européen le 10 décembre, et l'accord commercial sur le Brexit arraché in extremis le 24 décembre.

L'IAA 80 sous-performe largement les indices globaux, victime d'une réorientation des investissements

Les investisseurs anticipent le retournement du cycle économique et se réorientent vers les secteurs les plus durement touchés par la crise sanitaire, tels que l'hôtellerie ou l'aérien. Considéré comme défensif, l'IAA 80 subit la rotation sectorielle : bien que toujours en positif il est largement devancé par le MSCI Europe, qui bondit de +10,3%.

Le changement de cap des investisseurs se traduit aussi par d'autres mouvements au sein de l'indice

Délaissées pendant la crise car jugées trop risquées, les petites capitalisations retrouvent de l'intérêt aux yeux des investisseurs au 4^{ème} trimestre. A +10,4% le Small 16, qui regroupe les 16 valeurs de l'IAA 80 dont la capitalisation est inférieure à 200 m €, a surperformé l'IAA 80 et tous les autres sous-indicateurs de taille.





Les composantes Food et Boisson de l'IAA 80 convergent. La performance Food se tasse à -2,7%, les valeurs Boisson se redressent fortement à +16,1%. Alors que contrairement aux valeurs Food elles n'avaient que peu bénéficié du report des dépenses alimentaires vers la grande distribution, les valeurs Boisson profitent désormais à plein des perspectives de réouverture des lieux de consommation hors-domicile.

2021 : l'incertitude domine toujours malgré des facteurs de soutien

Des facteurs objectifs favorables aux actifs boursiers...

Les politiques monétaires devraient rester très accommodantes, continuant de faire des actions une classe d'actifs plus attractive que les obligations. De plus de part et d'autre de l'Atlantique les gouvernements affichent leur volonté de faire redémarrer l'ensemble de l'économie à travers des **politiques budgétaires expansionnistes**.

Dans ce contexte les investisseurs parient pour le moment sur un retour à la normale de l'activité économique en 2022, avec un rebond s'amorçant à l'été 2021. **Si le scénario de la reprise se concrétise en 2021 l'IAA 80 pourrait continuer de sous-performer les indices boursiers globaux**, la rotation sectorielle se faisant toujours en sa défaveur.

...Mais la pandémie n'est pas terminée...

Malgré tout **les trajectoires boursières, y compris celle de l'IAA 80, restent largement tributaires de la situation sanitaire à court terme**. Au sein de l'indice Unigrains les valeurs Boisson restent les plus vulnérables, leur performance étant largement dépendante de la réouverture des lieux de consommation hors-domicile.

...Et au-delà, d'autres facteurs négatifs pourraient affecter l'IAA 80

- **L'accord sur le Brexit ne garantit pas que les exportations de l'UE vers le Royaume-Uni vont rester au même niveau qu'auparavant.** Les Britanniques importent actuellement environ 30% de leurs besoins agroalimentaires de l'UE, mais ont récemment signé des accords de libre-échange avec le Chili, le Canada, le Vietnam et le Japon. Les produits haut-de-gamme comme le Champagne pourraient aussi souffrir d'une baisse de pouvoir d'achat outre-Manche.
- Si la **baisse du dollar** entamée à l'été 2020 se confirme en 2021, les résultats des entreprises qui exportent aux Etats-Unis pourraient en pâtir.
- Enfin **les marges de l'agroalimentaire pourraient se dégrader** sous le double effet de la remontée des cours de matières premières et d'une nouvelle guerre des prix dans la grande distribution.

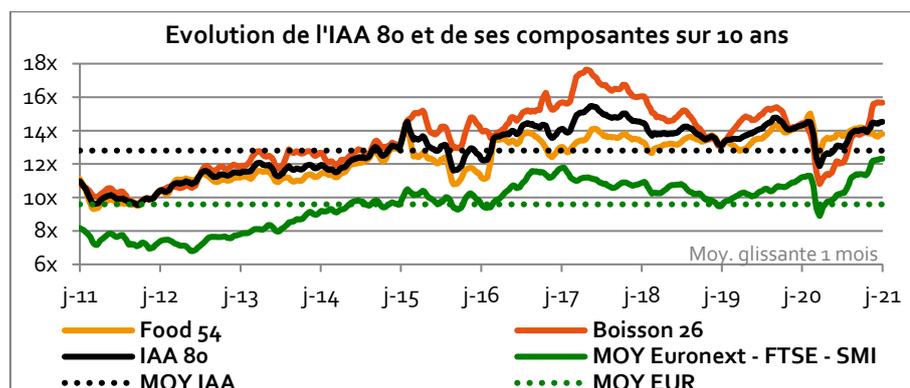
Variations trimestrielles des principaux indices en 2020 :

	Indices et sous-indices Unigrains					Indices généraux		
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR14	US 50	MSCI Europe	CAC 40	S&P 500
T120	-17,5%	-9,9%	-29,8%	-19,2%	-14,6%	-23,1%	-27,2%	9,6%
T220	+6,9%	+5,2%	+10,5%	+9,7%	8,9%	+15%	+17,3%	-18,7%
T320	+1,2%	+1,2%	+1,3%	-3,9%	2,7%	-0,5%	-2,5%	20,0%
T420	+3,4%	-2,7%	+16,1%	+5,6%	2,8%	+10,3%	+15,1%	7,9%
2020	-8,3%	-6,3%	-11,5%	-12,2%	-3,6%	-5,4%	-8,1%	+14,4%



VALORISATION

IAA 80 vs Europe : en 2020 l'agroalimentaire conserve sa prime à la résilience



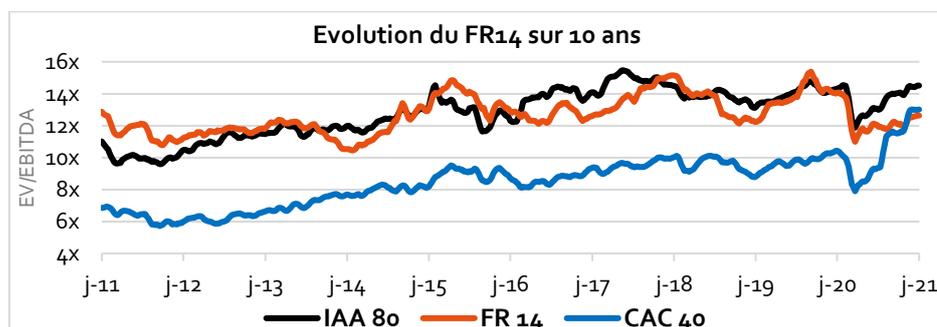
L'IAA 80 conserve son avance grâce à son caractère défensif

Malgré un rebond boursier moins marqué au T4 la valorisation de l'IAA 80 garde son avance sur les indices globaux européens, à 14,3x contre 11,9x (moyenne Euronext-FTSE-SMI).

Des trajectoires différentes pour les composantes Food et Boisson

Avec le retrait des cours la valorisation moyenne Food baisse légèrement au T4, mais à 13,8x la moyenne 2020 reste la plus élevée sur 10 ans. A 13,2x la valorisation moyenne Boisson reste loin derrière son pic de 2017 (16,5x). Cependant elle est en cours de redressement et atteint 15,0x au T4, la capitalisation boursière intégrant un retournement de cycle.

Le FR 14 à la peine



Pour la première fois en 10 ans la valorisation du CAC 40 rattrape celle du FR 14

Ce rattrapage reflète largement la forte composante cyclique du CAC 40. La valorisation de ce dernier profite d'un décalage important entre des résultats actuels souvent très affectés par la crise (valeurs cycliques), et des cours de bourse en nette hausse car intégrant des prévisions plus optimistes.

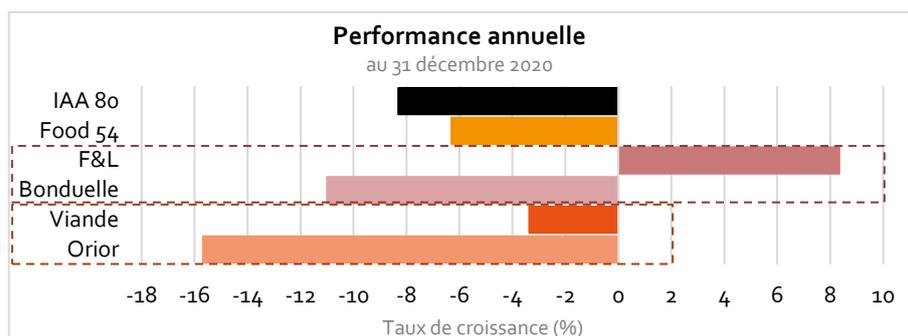
Danone et Fleury Michon freinent le rebond du FR 14. Au S1 le ROC de Fleury Michon s'est bien redressé grâce à une hausse des ventes en GMS, une stabilisation des cours de matières premières et une meilleure maîtrise des coûts. Son cours en a profité mais la hausse pourrait être plus franche – et la valorisation s'en ressentir – si les résultats se maintiennent au T4, signalant un alignement des étoiles entre consommation soutenue et stratégie gagnante.

Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices en 2020 :

	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR14	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
T120	13,5 x	14,0 x	12,9 x	12,9 x	10,4 x	9,4 x
T220	12,8 x	13,6 x	11,6 x	11,8 x	9,9 x	8,8 x
T320	14,0 x	14,0 x	14,2 x	12,0 x	11,1 x	10,9 x
T420	14,3 x	13,8 x	15,0 x	12,3 x	11,9 x	12,4 x
2020	13,6 x	13,8 x	13,2 x	12,3x	10,8x	10,4x

ANALYSE SECTORIELLE

L'habit ne fait pas le moine : quand ventes résilientes ne riment pas avec hausse de cours



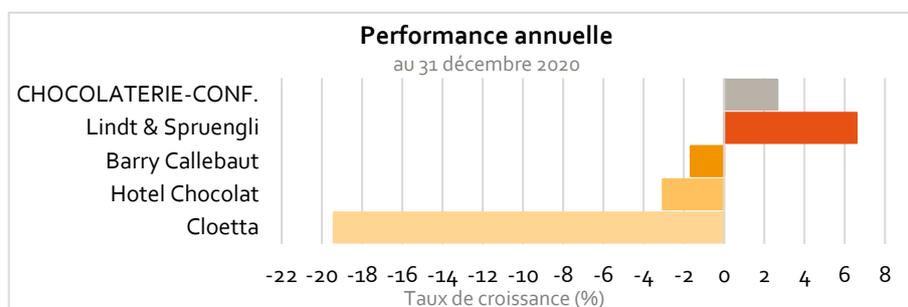
Malgré une bonne résilience des ventes à travers le cycle, certaines valeurs Food sous-performent leur secteur comme leur sous-secteur. La hausse des ventes en GMS a compensé la chute des ventes hors-foyer mais **la rentabilité n'a pas suivi**.

Sur un an à fin juin 2020 **Bonduelle (-11%)** a accru ses ventes de +1,4%^a grâce à sa diversification tant géographique que par activité et canal de ventes. Mais son ROC a reculé de 13,4%^a, miné par un mix produits défavorable et les surcoûts liés au virus. A contrario **Greenyard (+27%)** et **La Doria (+4,6%)** ont amélioré leurs marges à la faveur de stratégies de moyen terme portant désormais leurs fruits : meilleures relations amont et aval chez l'un, plan d'économie mis en place en 2018 chez l'autre.

Orior (-16%) a maintenu ses ventes au S1 malgré sa forte exposition à la restauration. Mais les surcoûts du Covid ont pesé sur les résultats, tout comme des dépréciations passées sur des acquisitions peu convaincantes dans un environnement de moins en moins favorable aux viandes et charcuteries.

^a hors change et acquisitions

L'arbre qui cache la forêt : Lindt tire à lui seul la Chocolaterie-confiserie en 2020



La Chocolaterie-confiserie performe positivement sur un an à +2,7% mais cette hausse ne tient qu'à Lindt (+6,6%). Les causes principales en sont soit la position moins favorable de ses pairs dans la chaîne de valeur, soit leurs segments d'activité.

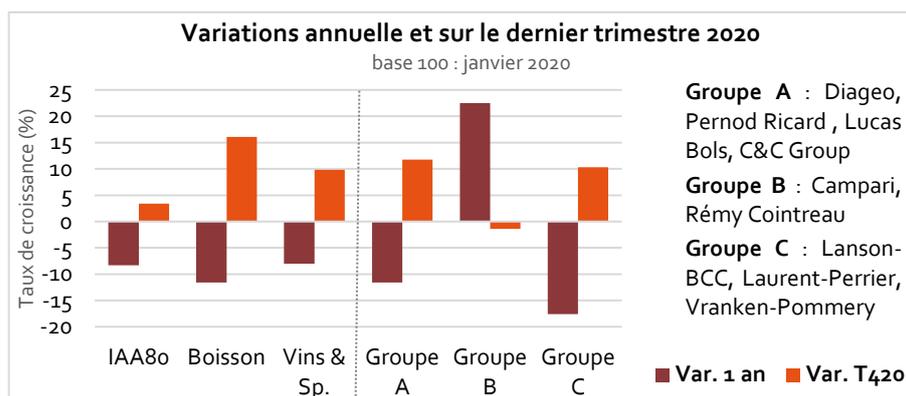
A -19,4% sur un an le fabricant Cloetta est le plus affecté. Les bonbons en vrac représentent habituellement environ 20% de son CA, et au T3 la croissance de ses ventes de produits emballés ne compensait toujours pas la chute de ce segment.

Hotel Chocolat perd 3,1% sur 2020. A la fois producteur et vendeur au détail l'entreprise est touchée de plein fouet par les confinements successifs. Entre mars et juin elle a par exemple dû fermer tous ses points de ventes.

Le transformateur de cacao **Barry Callebaut recule de 1,7% sur 1 an.** Vendant une partie de son chocolat aux hotels, restaurants et artisans chocolatiers, près de 30% de son chiffre d'affaires dépend in fine de la consommation hors-domicile.

Lindt tire son épingle du jeu à +6,6% sur un an. La pandémie a abîmé ses résultats mais les investisseurs récompensent ses gains de parts de marché en grande distribution et son leadership sur le segment premium, le plus dynamique.

Remontée en ordre dispersé : les Vins & Spiritueux influencés par des facteurs divers



Les Vins & Spiritueux ont été au T4 diversement influencés par des facteurs essentiellement exogènes. On peut en regrouper une majorité en 3 ensembles.

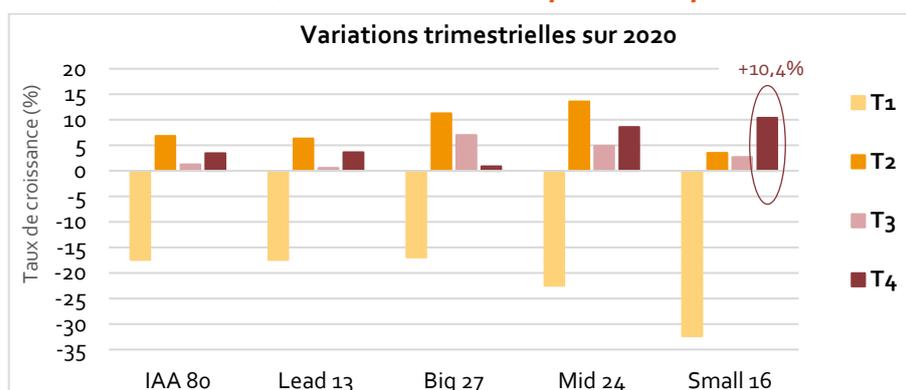
Sur un an le **groupe A** a été très affecté par les confinements. Mais au T4 c'est lui qui réagit le plus dynamiquement aux annonces de vaccins. Ses entreprises sont bien diversifiées géographiquement comme en termes de produits, et devraient donc bénéficier à plein de la réouverture des lieux de consommation hors-foyer.

Le **groupe B** a performé à rebours du secteur sur un an, avec une hausse de +22% (voir la **note T320**). Mais la croissance s'est réduite à néant au 4^{ème} trimestre alors que les investisseurs se tournent vers les valeurs cycliques. La valeur Rémy Cointreau a aussi pu s'éroder en réaction à l'extension décidée fin décembre des surtaxes américaines de 25% (nées en 2019 du conflit Boeing/Airbus) au cognac.

Le **groupe C** (valeurs champagne) est le plus affecté sur un an à -18%. Il reprend cependant de l'allant au T4 à +10%. En sus des annonces de vaccins, l'accord sur le Brexit conclu le 24 décembre assure au champagne l'absence de droits de douane et la protection de l'appellation dans son plus gros marché export.

A contrario, **Altia (+22% sur un an)**, **Stock Spirits (+22% sur un an)**, **Marie Brizard (+40% au T4)** et **Italian Wine Brands (+66% sur un an)** affichent parmi les meilleures performances du sous-secteur pour des raisons purement individuelles. Stock Spirits et Italian Wine Brands ont un business model spécifique qui a atténué les effets du virus. Les investisseurs récompensent aussi le prochain mariage d'Altia avec le Norvégien Arcus et la montée en puissance de COFEPP dans Marie Brizard.

Rira bien qui rira le dernier (de l'année) : la revanche des petites capitalisations



En dérouté sur les 9 premiers mois, **Small 16 prend +10,4% au T4 et surpasse les autres catégories de taille**. Ce mouvement signe le retour des investisseurs vers des valeurs plus risquées dans un contexte de retournement de cycle.

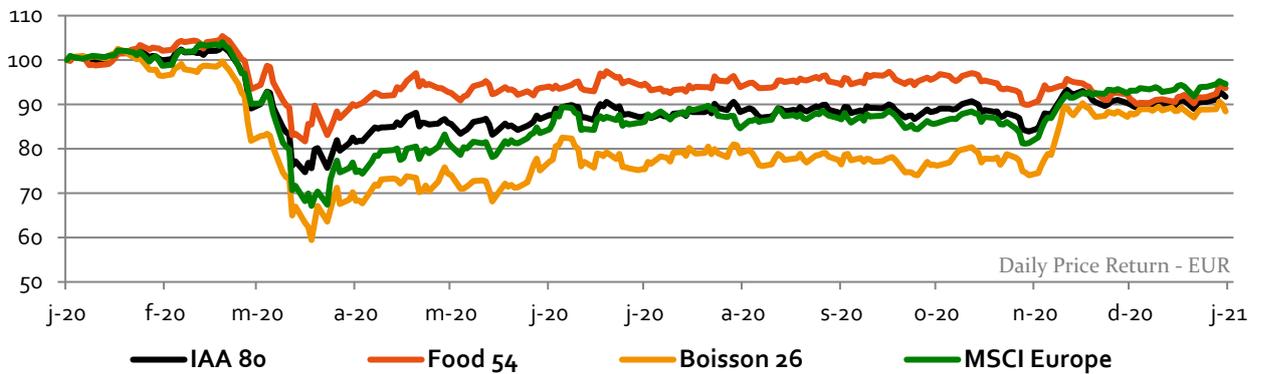
A titre d'exemple, des résultats plutôt bons au S1 n'avaient pas ou peu eu d'impact positif sur les cours de **Fleury Michon** et **Tipiak**. L'horizon sanitaire s'éclaircissant, les investisseurs récompensent enfin de petites entreprises pour leurs stratégies payantes. **Fleury Michon grimpe de +20% au T4**, **Tipiak prend +7%**.



Annexe 1 – Graphiques Bilan 2020

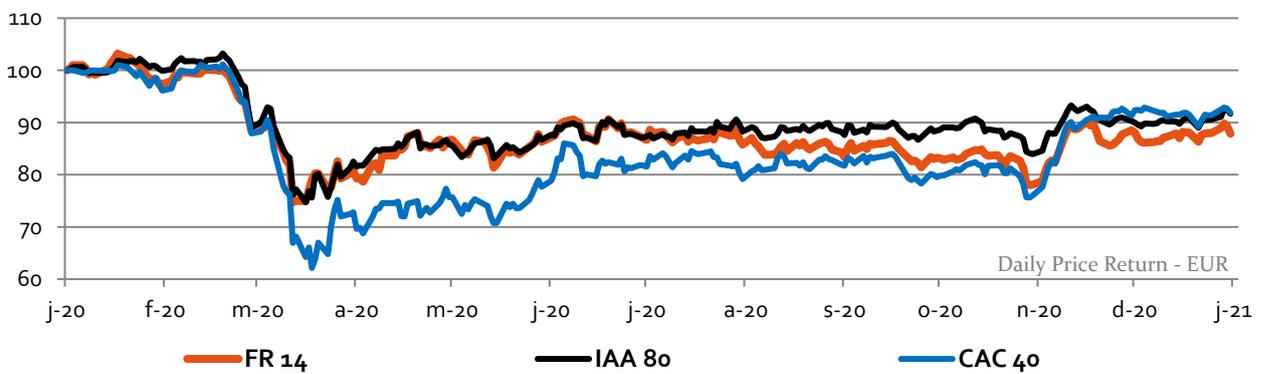
Performance Annuelle : IAA 80 et composantes versus MSCI Europe

base 100 janvier 2020



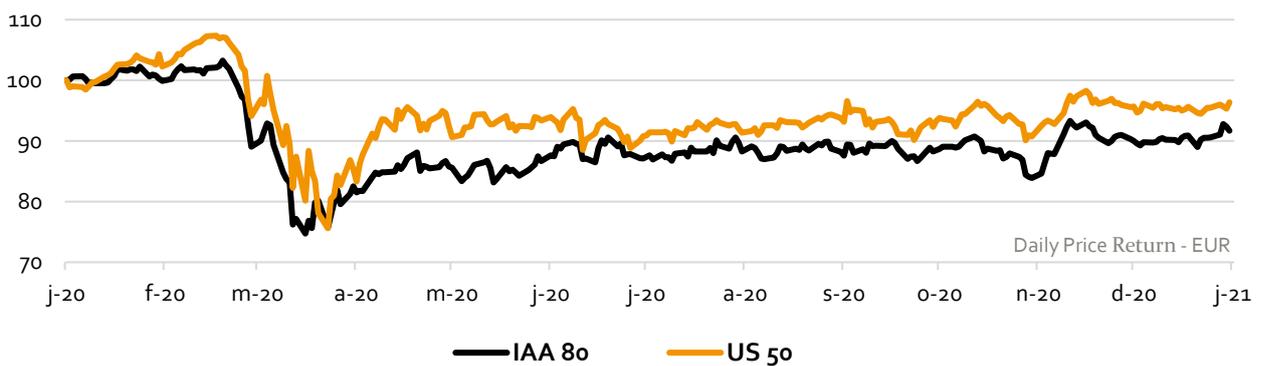
Performance Annuelle : FR 14 versus CAC 40 et IAA 80

base 100 janvier 2020



Performance annuelle : IAA 80 versus US 50

base 100 janvier 2020



Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/12/2020

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	1,9%	3,4%	5,0%	(8,3%)	1,4%	1,6%	7,1%
Food 54	2,7%	(2,7%)	(1,0%)	(6,3%)	4,5%	4,1%	7,4%
Boisson 26	0,5%	16,1%	17,3%	(11,5%)	(3,6%)	(2,3%)	6,7%
Lead 13	1,8%	2,2%	4,5%	(9,3%)	1,4%	1,4%	7,3%
Big 27	2,2%	0,9%	8,2%	0,5%	5,3%	7,8%	9,1%
Mid 24	3,4%	8,5%	13,6%	(0,9%)	(17,5%)	(12,2%)	(4,4%)
Small 16	2,2%	10,4%	14,3%	(18,8%)	(14,7%)	(8,5%)	(5,8%)
FR 14	(0,3%)	5,6%	1,4%	(12,2%)	(1,3%)	3,0%	4,6%
MSCI Europe	1,6%	10,3%	9,9%	(5,4%)	0,2%	1,4%	3,2%

*Rendement du cours sur l'ensemble de la période correspondante, hors dividendes

Volatilité : moyenne des variations hebdomadaires (absolues)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	2,0%	1,4%	1,4%	1,4%
Food 54	2,0%	1,4%	1,4%	1,4%
Boisson 26	3,0%	2,0%	1,9%	1,9%
Lead 13	2,1%	1,5%	1,4%	1,5%
Big 27	2,1%	1,5%	1,5%	1,4%
Mid 24	1,7%	1,6%	1,7%	1,8%
Small 16	1,4%	1,1%	1,0%	1,6%
FR 14	2,6%	1,8%	1,8%	1,7%
MSCI Europe	2,7%	1,8%	1,6%	1,7%

Performances financières

Données financières clés en 2019

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	4 943	13%	8%	0,5	1,3
Food 54	5 191	10%	7%	0,5	0,3
Boisson 25	4 426	18%	10%	0,5	3,3
Lead 13	22 107	21%	10%	0,6	1,8
Big 27	2 122	15%	11%	0,4	1,5
Mid 24	1 078	11%	7%	0,4	-3,3 ^a
Small 16	303	6%	2%	0,7	7,0
France 14	3 563	11%	4%	0,8	5,8 ^b
Euronext 100	23 195	20%	5%	0,4	2,0

^a 4,6x hors B.F., qui bénéficie d'une dette nette fortement négative.

^b Le ratio de levier élevé du FR 14 est largement dû à la présence de 3 valeurs Champagne et d'Advini. La nature de leur activité exige en effet un stockage important, liée au vieillissement des alcools produits.

MSCI Europe : indice du marché boursier européen. Indice pondéré constitué de 446 valeurs d'Europe de l'Ouest, sa capitalisation boursière moyenne de 15 Md €.

Multiple d'EBITDA = VE / EBITDA

VE (valeur d'entreprise) = capitalisation boursière + dette financière nette + intérêts minoritaires

ROCE = EBIT * (1-33%) / (actif immobilisé net + besoin en fonds de roulement) moy n/n-1

Gearing = dette financière nette / fonds propres

Levier = dette financière nette / EBITDA

Les données financières sont issues de la base de données CIQ. Elle les retraite selon sa propre méthodologie, ce qui permet d'aboutir à des indicateurs homogènes.

Définitions

Annexe 3 – Méthodologie

L'IAA 80 est subdivisé en plusieurs sous-indicateurs selon 3 critères :

- Activité : Food 54 et Boisson 26 constitués respectivement de 54 et 26 valeurs
- Tailles : Lead 13, big 27, Mid 24 et Small 16 avec une ventilation des entreprises en fonction de leur capitalisation boursière au 1er janvier de l'année en cours ; seuils à 200, 1 000 et 10 000 M€.
- Géographie : FR 14 constitué de 14 titres français.

L'utilisation des différents sous-indicateurs dans l'analyse peut varier d'un trimestre à l'autre, suivant leur pertinence.

Lors de l'analyse du premier trimestre de l'année en cours Unigrains réactualise une fois la composition de ses indices et sous-indices, notamment suivant la capitalisation boursière au 1^{er} janvier. La capitalisation boursière au 1^{er} janvier 2021 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2020	01/01/2021	
NESTLÉ	CH	Food	Epicierie salée sucrée	279 684	268 298	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	142 466	112 376	Lead 13
UNILEVER	NL	Food	Epicierie salée sucrée	122 528	128 604	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	88 944	75 128	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	54 121	52 480	Lead 13
DANONE	FR	Food	Epicierie salée sucrée	47 873	34 911	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	42 054	41 062	Lead 13
ABF	UK	Food	Epicierie salée sucrée	24 335	19 960	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	19 610	20 939	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 584	19 168	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	17 661	18 824	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	12 022	9 420	Lead 13
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 826	10 646	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	9 375	10 514	Big 27
ORKLA	NO	Food	Epicierie salée sucrée	9 066	8 306	Big 27
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	5 453	7 650	Big 27
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 169	5 633	Big 27
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 315	4 220	Big 27
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	4 205	3 487	Big 27
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 167	4 506	Big 27
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 032	4 624	Big 27
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 916	3 449	Big 27
NOMAD FOODS	UK	Food	Epicierie salée sucrée	3 895	3 708	Big 27
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 537	3 440	Big 27
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	3 350	2 382	Big 27
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 028	3 047	Big 27
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop.	2 968	2 914	Big 27
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	2 886	3 286	Big 27
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 841	2 420	Big 27
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 190	2 691	Big 27
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 097	2 064	Big 27
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	2 093	2 982	Big 27
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 852	1 688	Big 27
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 785	1 695	Big 27
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 579	910	Big 27
GREENCORE	IE	Food	Epicierie salée sucrée	1 408	682	Big 27
BELL	CH	Food	Viande	1 282	1 383	Big 27



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M €)		Catégorie de taille
				01/01/2020	01/01/2021	
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	1 253	781	Big 27
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 075	1 019	Big 27
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	1 058	878	Big 27
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	991	625	Mid 24
ALTIA	FI	Food	Vin & spiritueux	879	361	Mid 24
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	874	704	Mid 24
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	856	833	Mid 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	853	1 003	Mid 24
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	766	644	Mid 24
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	747	556	Mid 24
BONDUELLE	FR	Food	F&L	691	665	Mid 24
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Produits laitiers	610	592	Mid 24
B.F.	CH	Food	Epicerie salée sucrée	594	646	Mid 24
THE SCOTTISH SALMON	UK	Food	Produits de la mer	558	n.a.	Mid 24
ORIOR	CH	Food	Viande	538	454	Mid 24
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	534	504	Mid 24
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	517	444	Mid 24
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	487	594	Mid 24
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	470	449	Mid 24
BARON DE LEY	ES	Boisson	Vin & spiritueux	441	437	Mid 24
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	402	494	Mid 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	380	953	Mid 24
LA DORIA	IT	Food	F&L	287	418	Mid 24
ATRIA	FI	Food	Viande	283	277	Mid 24
HKSCAN	FI	Food	Viande	268	190	Mid 24
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	203	257	Mid 24
MASSIMO ZANETTI	IT	Boisson	Café	201	188	Mid 24
TER BEKE	BE	Food	Viande	191	201	Small 16
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	188	152	Small 16
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	177	130	Small 16
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	175	124	Small 16
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	149	111	Small 16
EUROGERM	FR	Food	Ingrédients IAA	138	149	Small 16
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	136	118	Small 16
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	133	122	Small 16
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	133	124	Small 16
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	128	120	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	110	102	Small 16
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	101	83	Small 16
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	92	153	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	71	66	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	58	54	Small 16
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	49	67	Small 16



Valeurs de l'indicateur US 50

La liste des valeurs de l'indice US créé par Unigrains est réactualisée lors de l'analyse du premier trimestre de l'année en cours en fonction de leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier. La capitalisation boursière au 1^{er} janvier 2021 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2020	01/01/2021
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	212 270	192 921
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	170 586	167 767
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	70 986	68 453
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	35 120	34 689
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	32 388	34 573
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	30 585	39 965
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	29 774	19 244
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	28 996	29 431
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boisson	Vin & spiritueux	28 183	30 293
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	27 486	25 955
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	21 592	20 601
KELLOGG COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	21 116	17 509
MCCORMICK & COMPANY, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	20 204	20 881
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	14 915	14 500
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	13 344	11 990
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	11 248	9 433
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	10 631	10 797
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	10 465	8 052
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	7 308	3 910
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	6 906	5 447
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	5 555	4 314
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc	4 432	2 880
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	4 163	6 411
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	4 116	3 920
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	4 115	7 652
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	4 029	9 872
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicierie salée sucrée	3 939	4 142
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	3 506	2 416
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicierie salée sucrée	3 117	2 411
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 440	1 966
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	2 435	2 457
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 424	3 308
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	2 126	3 242
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 010	1 596
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 863	1 499
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	1 816	2 043
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	1 646	2 056
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	1 574	1 513
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC.	Food	F&L	1 480	933



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M €)	
			01/01/2020	01/01/2021
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 427	1 005
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 028	1 459
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	931	737
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	738	652
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	339	296
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	295	260
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	231	67
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	201	135
SUNOPTA INC.	Food	Ingrédients	201	858
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	155	102
NEW AGE BEVERAGES CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	128	255