



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 BOURSIER A MARS 2021

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document.

La croissance de l'indice Unigrains se tasse au premier trimestre

Au T121 l'IAA 80 ralentit sa croissance à +1,6%

L'indice Unigrains comme le MSCI Europe ont ralenti leur progression au T121, à +1,6% et +7,8% respectivement contre +3,3% et +10,3% au trimestre précédent. Ils sont affectés par l'arrivée d'une troisième vague pandémique en Europe. Le retard induit du redémarrage de la consommation hors-domicile entraîne une **décélération particulièrement prononcée de la composante Boisson**, qui passe de +16,2% au T420 à +1,9% au T121. La composante Food est quasi-stable d'un trimestre à l'autre, à +1,4% versus -2,7% au T420.

L'IAA 80 sous-performe le MSCI Europe (+7,8%) sur le trimestre, freiné par ses plus grosses valeurs

La plus faible croissance de l'indice Unigrains par rapport au MSCI Europe au T121 est **uniquement due à la stagnation du Lead 13 (+0,5%)**, sous-indice de taille regroupant les capitalisations supérieures à 10 Md€. Tous les sous-indices de taille inférieure surperforment le MSCI Europe, avec une croissance globale de +10,1%.

Le retard de l'IAA 80 (+14,3%) sur le MSCI Europe (+36,5%) sur un an masque une meilleure résilience de l'agroalimentaire à travers la crise sanitaire

La plus faible progression de l'IAA 80 par rapport au MSCI Europe depuis un an est à relier à la **moindre volatilité des valeurs de l'agroalimentaire à travers le cycle**. Si son rebond est moins prononcé depuis avril 2020 c'est aussi parce que sa chute au T120 avait été moins marquée : il avait reculé de -17,4%, contre -23,1% pour le MSCI Europe. Ce dernier profite aussi d'une rotation des portefeuilles vers les valeurs cycliques depuis les annonces de vaccins.

Le même raisonnement s'applique pour les composantes Food (+6,2% sur un an) et Boisson (+31,8%) de l'IAA 80. Les valeurs Boisson avaient chuté de -29,8% au T120 contre seulement -9,9% pour les valeurs Food.

Au T121 comme sur un an le FR 14 surperforme l'IAA 80...

Le FR 14 progresse de +4,9% au T121 et de +16,2% sur un an, **devançant l'IAA 80 (+1,6% et +14,3%)**. Ce phénomène est largement dû à la **surreprésentation des valeurs Vins & Spiritueux (+10,5% au T121) dans le sous-indice français**. La levée depuis le 25 mars – pour au moins 4 mois – des surtaxes américaines sur les vins français en octobre 2019 et le cognac fin décembre 2020 compense les craintes des investisseurs liées à la troisième vague de pandémie. L'accord sur le Brexit arraché à Noël stimule aussi les cours des producteurs de champagne.

... mais croît en deçà du CAC 40 (+9,3% au T120 et +44,2% sur un an)

Comme pour l'IAA 80 vis-à-vis du MSCI Europe, la **sous-performance du FR 14 vis-à-vis du CAC 40 est liée à sa moindre volatilité dans la crise**. Au T120 le CAC 40 avait chuté de -27,2% contre seulement -17,2% pour le FR 14.

L'IAA 80 sous-performe l'US 63

À +6,2% au T121 l'indicateur Unigrains des valeurs agroalimentaires américaines US 63 a **progressé plus vite que son homologue européen**. Le constat est le même sur un an, avec une hausse de +21,7%. L'US 63 est en effet avantagé par les actions rapides et massives du Gouvernement et de la Banque Centrale pour redresser l'économie, la baisse du dollar qui renforce la compétitivité des entreprises internationalisées, et des perspectives d'un retour à la normale plus solides et plus proches grâce à une campagne de vaccination plus précoce et efficace.



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : janvier 2021

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'UNIGRAINS.
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



Les valeurs de l'agroalimentaire n'ont pas encore entièrement effacé leurs pertes

L'IAA 80 et le FR 14 sont encore sous leur pic de février 2020

Au 31 mars 2021 l'IAA 80 restait encore près de 10% en-dessous de son pic pré-pandémie de février 2020. Le constat est le même pour le FR 14 (-11%).

L'US 63 se rattrape plus vite, porté par le plus grand dynamisme des marchés américains

L'US 63 a retrouvé son niveau de janvier 2020 le 25 mars dernier, grâce à un environnement économique et sanitaire plus favorable qu'en Europe.

Le plus grand dynamisme de la bourse outre-Atlantique se reflète dans le nombre de cotations sur la période. Selon PWC le nombre d'IPO a plus que doublé aux Etats-Unis en 2020 par rapport à 2019, tandis que la progression en Europe n'est que de +27%. Le constat est le même dans l'agroalimentaire. **Suite à leur entrée en bourse en 2020, 5 entreprises ont rejoint l'indice Unigrains US (0 pour l'IAA 80).** Elles opèrent dans des segments particulièrement prisés car en forte croissance, et sont plébiscitées pour leur capacité d'innovation.

Variations trimestrielles des principaux indices depuis janvier 2020 :

	Indices et sous-indices Unigrains ^a					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR14	US 63	MSCI Europe	CAC 40
T120	-17,4%	(9,9%)	(29,8%)	-19,2%	-14,7%	-23,1%	-27,2%
T220	+6,7%	+5,2%	+9,9%	+9,7%	+9,3%	+15,0%	+17,3%
T320	+1,4%	+1,2%	+1,8%	-4,0%	+2,4%	-0,5%	-2,5%
T420	+3,3%	(2,7%)	+15,8%	+5,6%	+3,1%	+10,3%	+15,1%
T121	+1,6%	+1,4%	+1,9%	+4,9%	+4,8%	+7,8%	+9,3%
1 an à T121	+14,3%	+6,2%	+31,8%	+16,2%	+21,7%	+36,5%	+44,2%
Jan20-mar21	-6,7%	-4,9%	-9,8%	-7,8%	+1,6%	+2%	+0,4%

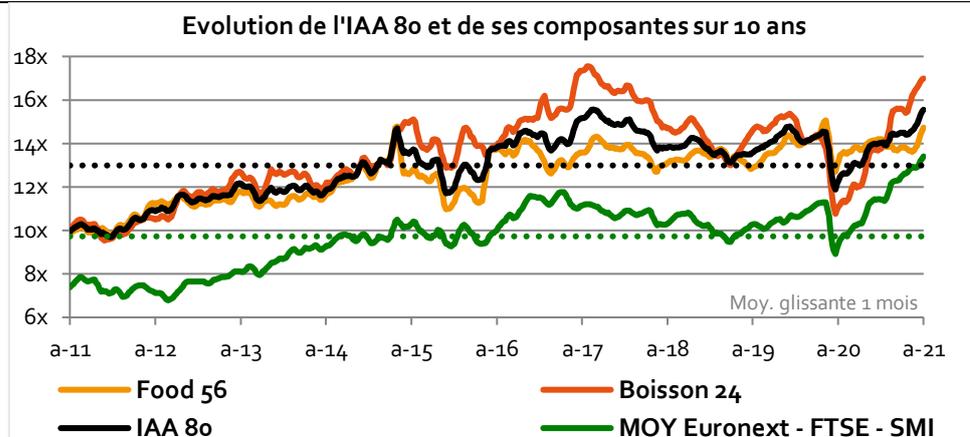
^a Les compositions des indices ayant été mises à jour, les taux de croissance sont légèrement différents de ceux présentés dans la Note IAA 80 du T420





VALORISATION

IAA 80 : au plus haut depuis 2017



L'abondance de liquidité dope les valorisations, IAA 80 compris

Malgré un tassement de la croissance des cours la valorisation de l'IAA 80 poursuit le rebond entamé au T320 et atteint 14,8x, son plus haut niveau depuis 2017.

Au T121 l'IAA 80 conserve son avance sur les indices globaux européens

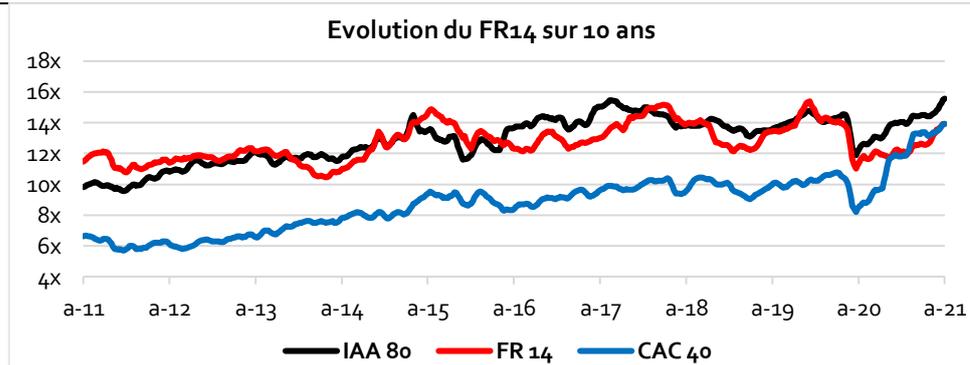
Le secteur conserve une prime de 2,1x sur la moyenne Euronext-FTSE-SMI.

Composantes : valorisation Food stable, Boisson en forte hausse

Comme au T420 la composante Boisson tire l'IAA80. Sa valorisation élevée reflète la réouverture attendue des lieux de consommation hors-foyer. Celle-ci offre des perspectives attrayantes de levier opérationnel, c'est-à-dire de hausse de rentabilité en lien avec la reprise des ventes.

La composante Food a retrouvé son niveau de fin 2019 mais est stable depuis T320, autour de 14x. Cette stabilité traduit des perspectives d'amélioration de rentabilité faibles en 2021. Une hausse des marges nécessiterait une accélération significative de la croissance des ventes, peu probable dans l'environnement actuel.

Le FR 14 se redresse mais reste à la traîne



A 13,3x la valorisation du FR 14 est au coude-à-coude avec le CAC 40 (13,5x)

Pour le 2^{ème} trimestre consécutif le FR 14 ne bénéficie pas de prime sur le CAC 40. Celui-ci profite à plein du regain d'intérêt pour les valeurs cycliques, dont la chute en mars 2020 avait été extrêmement forte.

Le sous-indice français fait un peu moins bien que l'IAA 80 (14,8x)

Entre autres, LDC pâtit de l'évolution incertaine de sa rentabilité, qui dépend largement de sa capacité à négocier des hausses de tarifs en GMS suffisantes pour couvrir la forte augmentation du coût des matières premières.

Advini a mieux résisté que ses concurrents en 2020 mais le management ne s'est pas prononcé pour autant sur un potentiel retour à la croissance en 2021. Les investisseurs

sont d'autant plus frileux à l'égard du groupe que la distribution de dividendes, perçue généralement comme un signe de confiance en l'avenir, n'a pas été rétablie pour 2021. Enfin l'espoir suscité au trimestre dernier par les résultats semestriels encourageants de **Fleury Michon** (voir Note IAA 80 précédente) est retombé, l'avenir du trafic aérien restant très incertain.

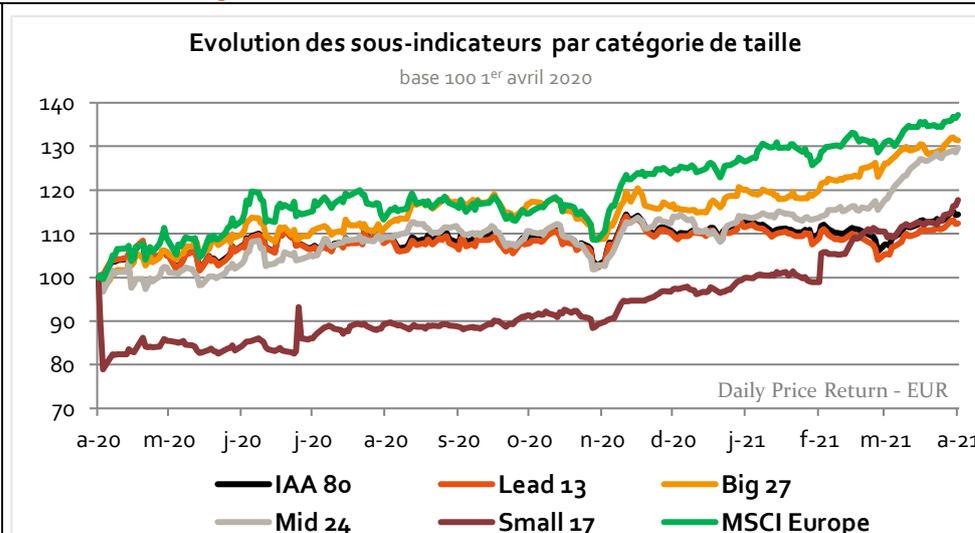
Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains ^a				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	13,7 X	14,0 X	13,2 X	12,0 X	11,1 X	10,9 X
T420	14,3 X	13,9 X	14,9 X	12,3 X	12,0 X	12,4 X
T121	14,8 X	14,0 X	16,2 X	13,3 X	12,9 X	13,5 X

^a La composition des indices ayant été mises à jour, les moyennes trimestrielles sont légèrement différents de celles présentées dans la Note IAA 80 du 4^{ème} trimestre 2020.

ANALYSE SECTORIELLE

L'IAA 80 freiné par ses valeurs majeures



Au T121 Lead 13 explique à lui seul le retard de l'IAA 80 sur le MSCI Europe

7 de ses valeurs, soit plus de la moitié, affichent une performance stable à négative au premier trimestre. Parmi elles Nestlé (-0,1%), Unilever (-3,2%) et AB-Inbev (-5,7%), qui représentent à elles seules 63% de la capitalisation du sous-indicateur au 1^{er} janvier.

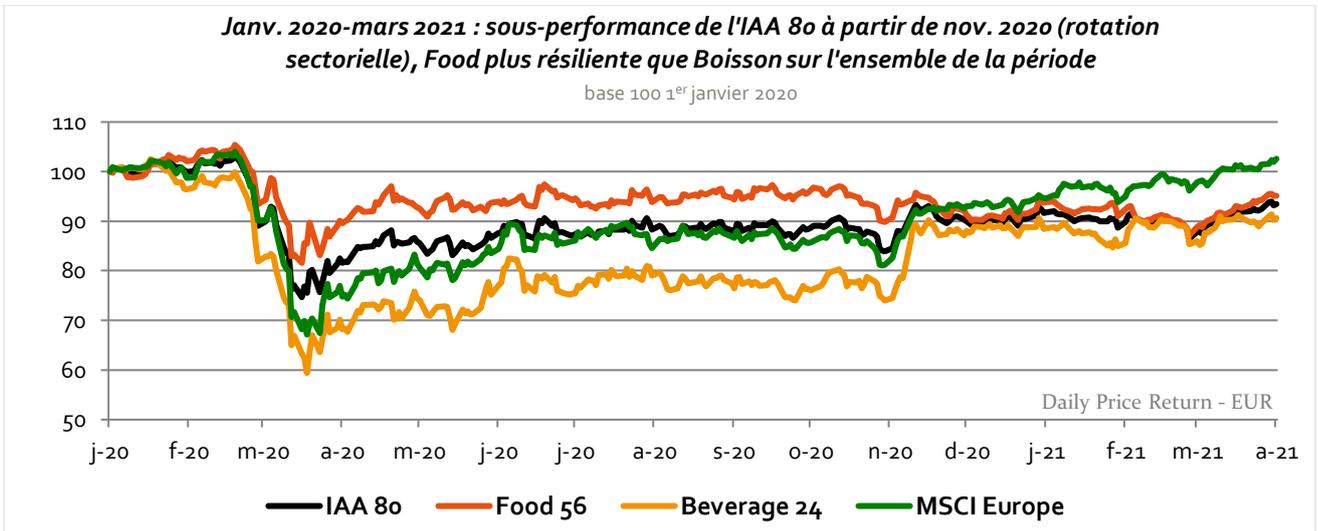
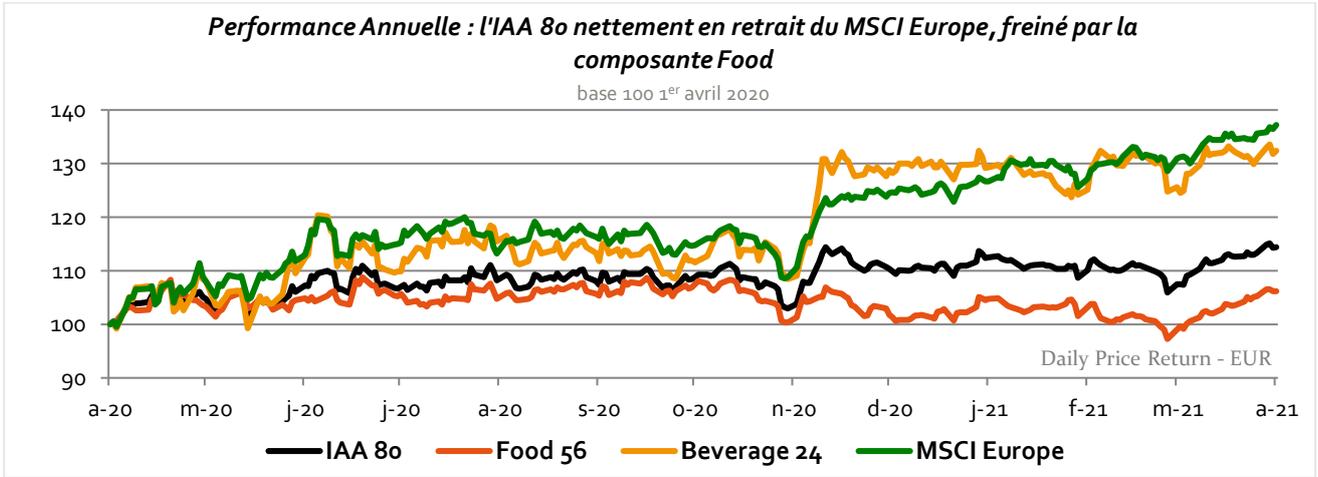
Opinions négatives sur la rentabilité future des grands groupes internationaux

Le retrait des cours des grands groupes reflète les doutes des investisseurs sur leur capacité à améliorer leur rentabilité à moyen terme. Les prix des matières premières sont repartis à la hausse et les investissements nécessités par les changements d'habitudes de consommation (nouveaux produits, nouveaux canaux de distribution), ceux-ci ayant été amplifiés et accélérés par la crise sanitaire, s'annoncent élevés. Il pourrait aussi se révéler de plus en plus difficile de répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs alors que la bataille concurrentielle pour occuper les nouveaux créneaux de croissance s'intensifie.

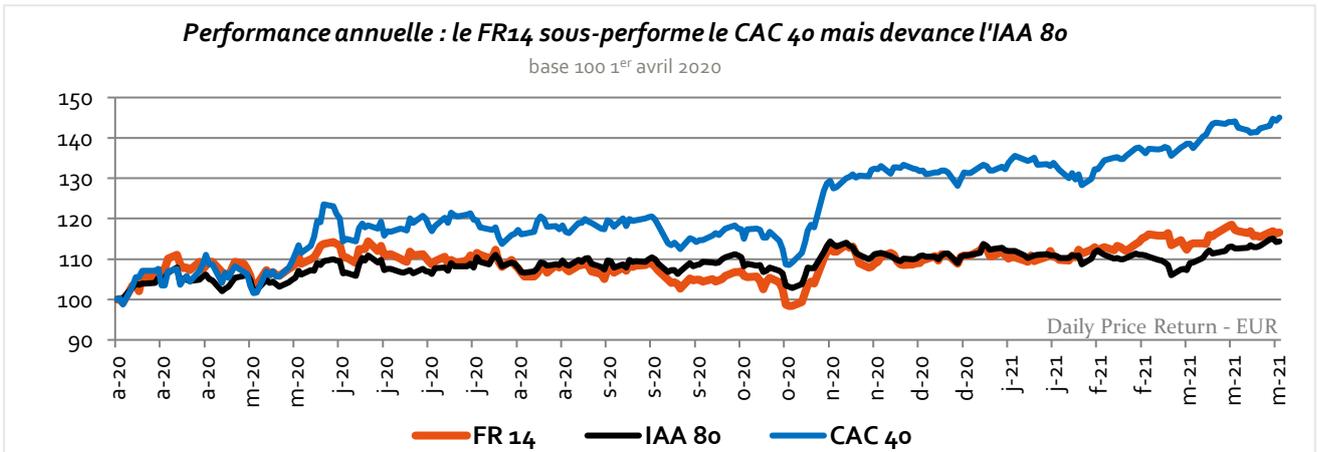


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80



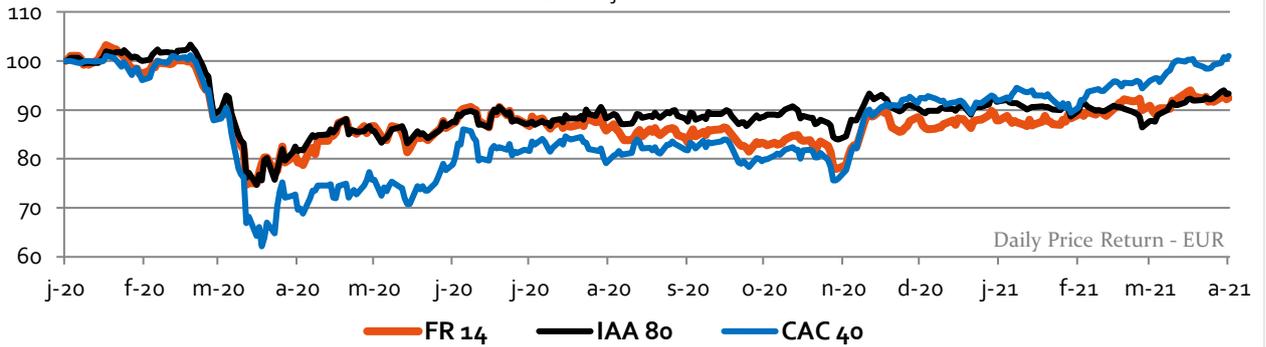
FR 14





Janv. 2020-mars 2021 : le FR 14 sous-performe l'IAA 80 sur l'ensemble de la période, et le CAC 40 à partir de nov. 2020 (rotation sectorielle)

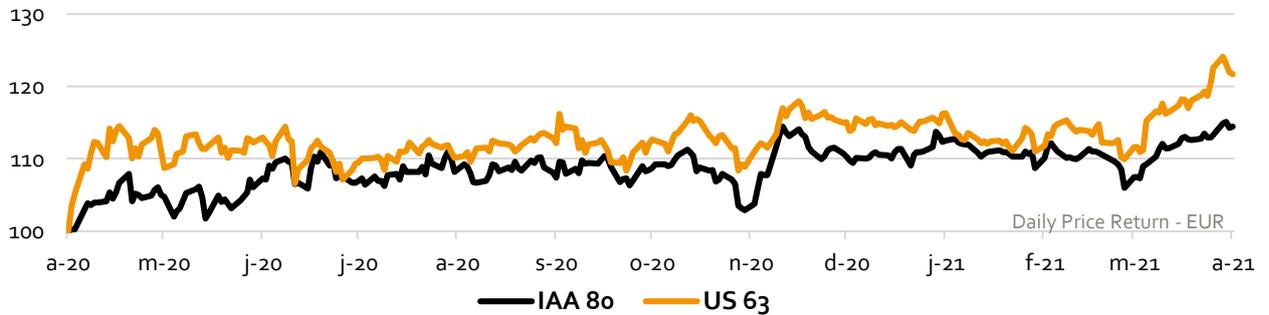
base 100 1er janvier 2020



IAA 80 versus US 63

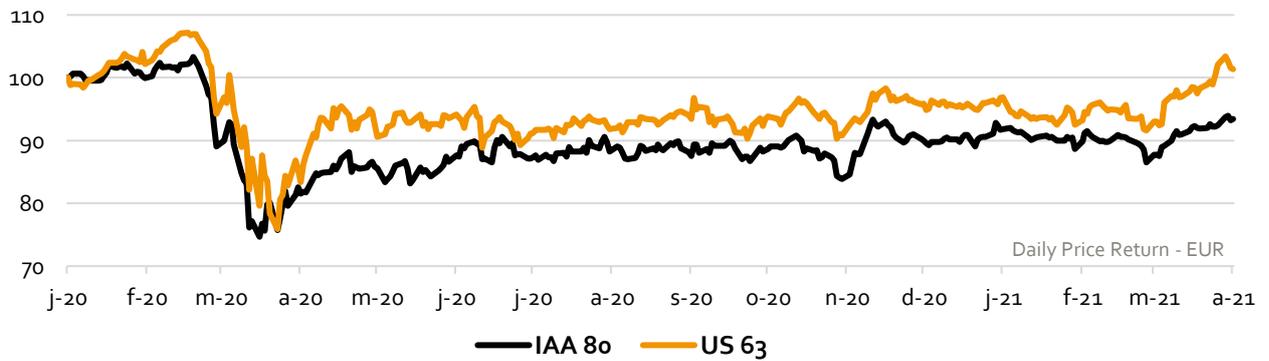
Performance annuelle : l'IAA 80 sous-performe son équivalent américain

base 100 1^{er} avril 2020



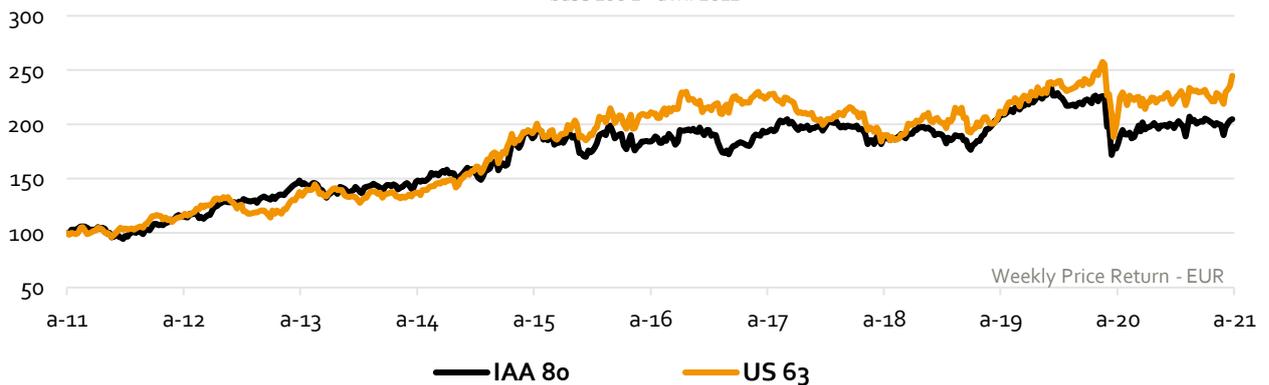
Janv. 2020-mars 2021 : contrairement à l'US 63 l'IAA 80 est encore en phase de rattrapage

base 100 1^{er} janvier 2020



IAA 80 vs US 63 sur 10 ans : l'US 63 devance l'IAA 80 depuis 2015

base 100 1^{er} avril 2011





Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/03/2021

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	6,3%	1,6%	5,1%	14,3%	3,6%	2,4%	7,5%
Food 56	7,1%	1,4%	(1,2%)	6,2%	7,3%	4,7%	8,0%
Boisson 24	4,9%	1,9%	18,1%	31,8%	(2,3%)	(1,3%)	6,8%
Lead 13	6,5%	4,3%	4,0%	12,2%	3,5%	2,1%	7,8%
Big 24	4,3%	9,5%	12,5%	31,5%	8,0%	8,5%	9,5%
Mid 26	9,2%	13,0%	16,2%	28,6%	(11,5%)	(11,1%)	(4,8%)
Small 17	5,5%	16,7%	27,6%	16,5%	(4,7%)	(3,6%)	(5,6%)
FR 14	1,4%	4,9%	10,8%	16,2%	1,0%	4,5%	5,3%
MSCI Europe	4,2%	7,8%	18,9%	36,5%	4,6%	4,9%	4,0%

*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	1,6%	1,4%	1,4%	1,4%
Food 56	1,5%	1,4%	1,3%	1,4%
Boisson 24	2,7%	2,1%	1,9%	1,9%
Lead 13	1,7%	1,5%	1,4%	1,5%
Big 24	1,7%	1,5%	1,4%	1,5%
Mid 26	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%
Small 17	1,8%	1,6%	1,4%	1,9%
FR 14	2,0%	1,8%	1,7%	1,7%
MSCI Europe	2,1%	1,7%	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 56	5 191	10%	7%	0,5	0,3
Boisson 24	4 426	18%	10%	0,5	3,3
Lead 13	22 107	21%	10%	0,6	1,8
Big 24	2 122	15%	11%	0,4	1,5
Mid 26	1 078	11%	7%	0,4	-3,3 ^a
Small 17	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.

Définitions

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.

Annexe 3 – Méthodologie

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

- Activité : Food 56 et Boisson 24 constitués respectivement de 56 et 24 valeurs
- Tailles : Lead 13, Big 24, Mid 26 et Small 17 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.

Unigrains réactualise une fois par an la composition de ses indices et sous-indices lors de l'analyse du premier trimestre. L'actualisation prend en compte la capitalisation boursière au 1^{er} janvier ainsi que les entrées et sorties de cotation.

- **Cette année 4 entreprises sortent de l'indice Unigrains.** **The Scottish Salmon** (« Mid ») a été rachetée par Bakkafrøst (« Big »). **Baron de Ley** (« Mid ») est désormais contrôlée à 90% par son management. **Massimo Zanetti** (« Mid ») a été délistée par son investisseur principal en décembre. Enfin Naxicap Partners est en passe d'acquiescer le contrôle d'**Eurogerm**, dans le cadre d'un projet de LMBO (acquisition à effet de levier) au profit de ses cadres.
- **Ces 4 entreprises ont été remplacées par :**
 - **Deoleo** (« Small ») – leader espagnol de l'huile d'olive sorti de l'indice en 2019 et dont la restructuration à l'été 2020 a refait passer la capitalisation au-dessus de €50m
 - **Valsoia** (« Small ») – un des leaders de la healthy food en Italie, notamment producteur et distributeur de produits alimentaires à base de soja
 - **Newlat Food** (« Mid ») – entreprise italienne dont l'offre comprend principalement des produits laitiers, à base de céréales, sans gluten, sans protéines et des aliments pour enfants. Elle est principalement active en Italie et en Allemagne.
 - **Bakkavor** (« Mid ») – entreprise britannique qui opère principalement dans les plats préparés et frais au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et en Chine.
- En termes de sous-indice, parmi les entreprises présentes dans l'IAA 80 en 2020 seulement 2 ont amélioré leur classement : Campari est passé du « Big » au « Lead » et Olvi Oyj du « Mid » au « Big ». En revanche 6 entreprises sont descendues d'un sous-indice – dont 4 du sous-secteur « Produits de la mer ». Mowi a quitté le « Lead » pour le « Big ». Grieg Seafood, Greencore, C&C Group et Norway Royal Salmon sont passées du « Big » au « Mid ». HK Scan a quitté le « Mid » pour le « Small ».

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Épicerie salée sucrée	268 298	Lead 13
UNILEVER	NL	Food	Épicerie salée sucrée	128 604	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	112 376	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	75 128	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	52 480	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	41 062	Lead 13
DANONE	FR	Food	Épicerie salée sucrée	34 911	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	20 939	Lead 13
ABF	UK	Food	Épicerie salée sucrée	19 960	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 168	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	18 824	Lead 13
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 646	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	10 514	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	9 420	Big 24
ORKLA	NO	Food	Épicerie salée sucrée	8 306	Big 24



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	7 650	Big 24
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 633	Big 24
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 624	Big 24
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 506	Big 24
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 220	Big 24
NOMAD FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	3 708	Big 24
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 487	Big 24
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 449	Big 24
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 440	Big 24
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	3 286	Big 24
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 047	Big 24
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	2 982	Big 24
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop.	2 914	Big 24
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 691	Big 24
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 420	Big 24
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 382	Big 24
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 064	Big 24
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 695	Big 24
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 688	Big 24
BELL	CH	Food	Viande	1 383	Big 24
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 019	Big 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	1 003	Big 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Épicerie salée sucrée	953	Mid 26
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	910	Mid 26
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	878	Mid 26
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	833	Mid 26
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	781	Mid 26
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	704	Mid 26
GREENCORE	IE	Food	Épicerie salée sucrée	682	Mid 26
BONDUELLE	FR	Food	F&L	665	Mid 26
B.F.	CH	Food	Épicerie salée sucrée	646	Mid 26
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	644	Mid 26
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	625	Mid 26
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	594	Mid 26
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Produits laitiers	592	Mid 26
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	556	Mid 26
BAKKAVOR	UK	Food	Épicerie salée sucrée	525	Mid 26
RAISIO	FI	Food	Épicerie salée sucrée	504	Mid 26
FROSTA	DE	Food	Épicerie salée sucrée	494	Mid 26
ORIOR	CH	Food	Viande	454	Mid 26
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	449	Mid 26
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	444	Mid 26
LA DORIA	IT	Food	F&L	418	Mid 26
ALTIA	FI	Food	Vin & spiritueux	361	Mid 26
ATRIA	FI	Food	Viande	277	Mid 26
NEWLAT FOOD	IT	Food	Épicerie salée sucrée	242	Mid 26
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	257	Mid 26
TER BEKE	BE	Food	Viande	201	Mid 26
HKSCAN	FI	Food	Viande	190	Small 17
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	153	Small 17
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	152	Small 17
VALSOIA	IT	Food	Épicerie salée sucrée	140	Small 17



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	130	Small 17
DEOLEO	ES	Food	Épicerie salée sucrée	127	Small 17
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	124	Small 17
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	124	Small 17
MIKO	BE	Food	Épicerie salée sucrée	122	Small 17
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	120	Small 17
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	118	Small 17
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	111	Small 17
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	102	Small 17
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	83	Small 17
APETIT	FI	Food	Épicerie salée sucrée	67	Small 17
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	66	Small 17
TIPIAK	FR	Food	Épicerie salée sucrée	54	Small 17

Valeurs de l'indicateur US 63

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.

Plusieurs groupes surfant sur les changements d'habitudes de consommation sont entrés en bourse en 2020. Le mouvement a été favorisé par la très bonne santé des marchés financiers. On notera entre autres la cotation de deux fabricants d'aliments végétariens (Tattooed Chef et Laird Superfood), un producteur d'avocats (Mission Produce) ou encore un fabricant de boissons énergétiques (Splash Beverage). La cotation via une SPAC (« Special Purpose Vehicle Company ») fait aussi son apparition dans l'indice US d'Unigrains, avec Utz Brands.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	192 921
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	167 767
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	68 453
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	39 966
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	36 863
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	34 689
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Food	Vin & spiritueux	34 573
BROWN-FORMAN CORPORATION	Food	Vin & spiritueux	30 293
GENERAL MILLS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	29 431
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	25 955
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Food	Épicerie salée sucrée	20 881
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	20 601
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	19 244
KELLOGG COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	17 509
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	14 500
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	11 990
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	10 797
POST HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	5 447



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	9 433
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Food	Brasserie	8 052
DARLING INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	7 652
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	6 411
INGREDION, INC.	Food	Ingrédients	4 314
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Épicerie salée sucrée	4 142
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	3 920
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	3 910
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	3 308
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	3 242
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 951
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc.	2 880
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Épicerie salée sucrée	2 457
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	2 416
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Épicerie salée sucrée	2 411
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	2 043
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	2 021
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 966
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	1 596
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 513
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 499
B&G FOODS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 459
TATTOOED CHEF, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 221
FRESH DEL MONTE, INC.	Food	F&L	1 159
UTZ BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	1 072
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 005
MISSION PRODUCE, INC.	Food	F&L	854
VITAL FARMS, INC.	Food	Œufs et lait	817
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	737
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	652
LAIRD SUPERFOOD, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	344
WHOLE EARTH BRANDS, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	343
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	296
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	260
NEWAGE, INC.	Boisson	Soft Drinks	255
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Épicerie salée sucrée	135
NUZEE, INC.	Boisson	Café	129
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	102
SPLASH BEVERAGE GROUP, INC.	Boisson	Soft Drinks	70
LIFEWAY FOODS, INC.	Food	Soft Drinks	69
FARMER BROS. CO.	Food	Épicerie salée sucrée	67
THE ALKALINE WATER COMPANY INC.	Boisson	Soft Drinks	61
BARFRESH FOOD GROUP, INC.	Food	Épicerie salée sucrée	53
MAMAMANCINI'S HOLDINGS, INC.	Food	Viande	52