



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.



Que retenir du 3^{ème} trimestre 2020 ?

Similarité de trajectoire des indices boursiers dans la crise sanitaire

En terme de performance boursière la crise sanitaire 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. Hors AB-Inbev qui accuse une chute exceptionnelle et représente 10% de la capitalisation de l'indice Unigrains, **sur un an l'IAA 80 et le MSCI Europe affichent des performances très similaires, à -7,9% et -8,6% respectivement**. Si l'on exclut Danone qui représente presque un tiers de sa capitalisation, le **sous-indice français FR14 est aussi globalement en ligne avec le CAC 40 sur un an (-12% versus -14,2%) comme sur 3 mois (+0,5% versus -2,5%)**.

Des investisseurs dans l'expectative au troisième trimestre

Après une forte remontée au second trimestre la progression de l'IAA80 se tasse au T3, à **+1,3%**. La stagnation de l'indice Unigrains, de même que celle du MSCI Europe (-0,5%), reflète les incertitudes sur l'évolution de la pandémie et en conséquence sur l'ampleur et la solidité de la reprise économique.

De fortes divergences d'évolution au sein de l'IAA80

Dans un même sous-secteur les trajectoires boursières se révèlent très hétérogènes. Après la correction généralisée du 2^{ème} trimestre et au-delà des effets positifs des mesures de soutien à l'économie, **les investisseurs ont commencé à scruter de près les caractéristiques individuelles des entreprises** pour assurer le rendement de leurs placements dans un environnement qui reste très incertain. Les « gagnants relatifs » ont pu plus qu'effacer les pertes de mars dernier.

En général, les entreprises présentant une ou plusieurs des caractéristiques suivantes sont privilégiées sur leurs pairs :

- Moindre exposition à la restauration hors-domicile et/ou aux exportations
- Gestion des coûts et/ou du niveau d'endettement permettant de préserver les capacités d'investissement
- Stratégie de court terme, avec notamment la capacité à maintenir ou gagner des parts de marché en temps de crise
- Stratégie et perspectives de croissance de long terme

Par ailleurs leur situation géographique particulière peut conférer à certains groupes un premium temporaire sur leurs pairs en ce qu'ils se situent dans des zones moins touchées par le virus et les mesures sanitaires restrictives.

Avance de l'indice agroalimentaire américain US 50 sur son homologue européen

La chute des cours provoquée par la crise sanitaire a été aussi forte aux Etats-Unis qu'en Europe, mais **l'US 50 s'est repris plus vite et plus fermement que l'IAA 80**. L'indice américain a récupéré de +23,4% depuis son point bas de mars, limitant ainsi sa baisse à -7% sur un an, contre +17,8% et -14,1% respectivement pour l'IAA 80. **La meilleure forme de l'US 50 s'explique essentiellement par des facteurs macroéconomiques qui ont dopé les marchés actions**, en premier lieu les réactions de soutien plus rapides et plus prononcées du Gouvernement et de la Fed.

Le caractère résilient et défensif de l'agroalimentaire se retrouve dans la cherté relative du secteur

Au T320 la valorisation de l'IAA 80 a retrouvé sa moyenne de 2019, à **14,0x**. Par ailleurs s'il s'était réduit au deuxième trimestre, **l'écart positif de valorisation de l'IAA 80 par rapport à la moyenne globale européenne (MSI Europe + FTSE + SMI) s'est rétabli au sortir du confinement**, autour de 2x. Ces deux phénomènes traduisent le caractère défensif et résilient de l'agroalimentaire. La Banque de France souligne qu'**au mois de septembre l'activité de l'agroalimentaire français est proche de son niveau d'avant-crise**, bien moins en souffrance que l'automobile ou l'aéronautique.



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : novembre 2019

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



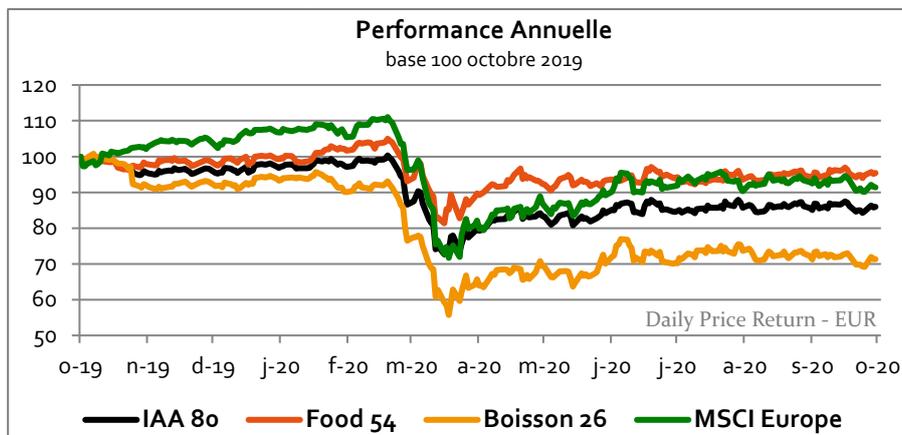
Tendances globales

IAA80 vs MSCI Europe

	Var T320
IAA80	+1,3%
Food 54	+1,2%
Boisson 26	+1,6%
MSCI Europe	-0,5%

	Var 1 an
IAA80	-14,1%
Food 54	-4,6%
Boisson 26	-28,7%
MSCI Europe	-8,6%

	TCAM 10 ans
IAA80	+7,5%
Food 54	+8,6%
Boisson 26	+5,2%
MSCI Europe	+2,8%



Toujours à -14,1% par rapport à octobre 2019 l'IAA 80 se reprend moins vite que le MSCI Europe (-8,6%). Son redressement est freiné par la composante Boisson, encore en recul de près de 30% sur un an. En comparaison la composante Food surperforme l'indice global européen, à -4,6%.

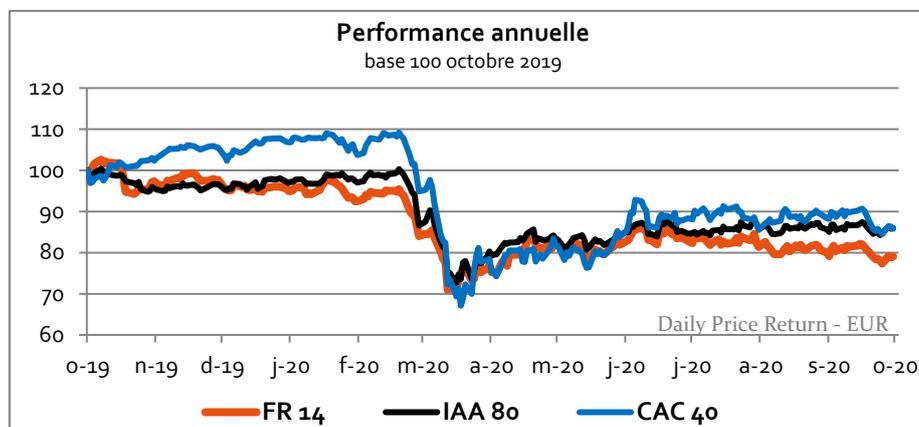
Le poids disproportionné (32% de la capitalisation) d'AB-Inbev dans le sous-secteur Boisson explique une bonne partie de son fort recul. La valeur a chuté de 45,6% sur un an, plombée par un endettement problématique. Mais hors AB-Inbev le sous-indice est encore en baisse de -16,8%. Cela reflète le fait que les performances du secteur Boisson sont bien plus tributaires de la consommation hors-domicile (bars, restaurants, hôtels, duty-free...) que celles du secteur Food.

France vs IAA80

	Var T320
FR 14	-3,9%
CAC 40	-2,5%
IAA 80	+1,3%

	Var 1 an
FR 14	-21,0%
CAC 40	-14,2%
IAA 80	-14,1%

	TCAM 10 ans
FR 14	+5,0%
CAC 40	+2,5%
IAA 80	+7,5%



Hors Danone le sous-indice français est en ligne avec l'IAA 80, à -12% sur l'année versus -12,6%. Le poids lourd du FR14 représente 43% de sa capitalisation et a perdu 30% sur un an (voir Mémo Stratégie publié le 4 mars 2020).



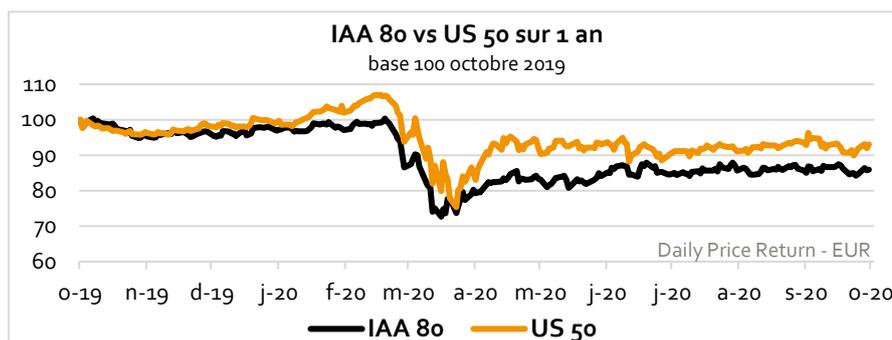
IAA80 vs US 50

	Var T320
IAA 80	+1,3%
US 50	+2,7%
MSCI Europe	-0,5%
S&P 500	+7,9%

	Var 1 an
IAA 80	-14,1%
US 50	-7,0%
MSCI Europe	-8,6%
S&P 500	+14,4%

	TCAM 10 ans
IAA 80	+7,5%
US 50	+8,7%
MSCI Europe	+2,8%
S&P 500	+11,3%

L'US50 est un indicateur Unigrains, composé de 50 valeurs cotées de l'agroalimentaire aux Etats-Unis avec une capitalisation boursière de plus de 50M€ (voir composition en annexe).



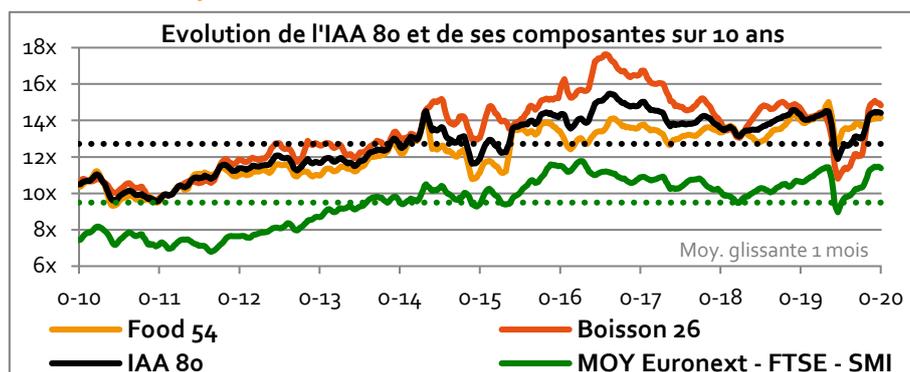
L'US 50 surpasse l'IAA 80 au T3 et sur un an. Il a rebondi plus vite et plus fortement, soutenu par des facteurs macro-économiques. Les autorités américaines ont réagi rapidement à la crise par l'injection massive de liquidités dans l'économie. La baisse consécutive du dollar renforce la compétitivité des entreprises. Enfin, le rebond de la consommation est pour le moment plus fort et durable aux Etats-Unis qu'en Europe.

L'US 50 sous-performe cependant le S&P 500 sur la période. Cela ne traduit pas une moindre résilience de l'agroalimentaire, mais plutôt le poids croissant dans l'indice global des valeurs technologiques, qui ont désormais le rôle de valeurs refuges.

Valorisation

IAA80 vs Europe

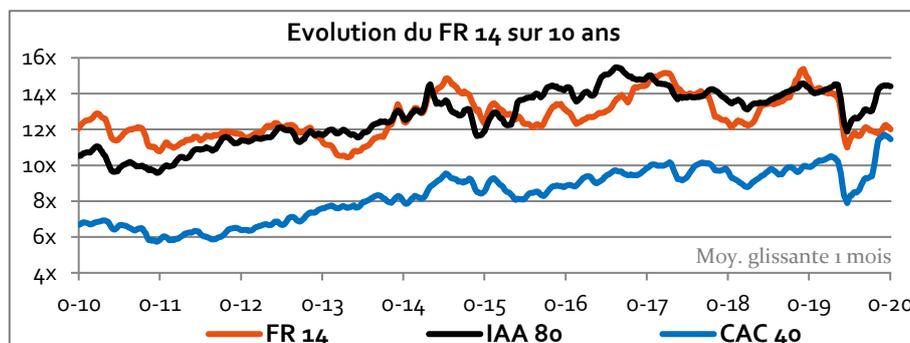
	Multiples EV/EBITDA		
	T320	T220	2019
IAA 80	14,0x	12,8x	14,0x
Food	14,0x	13,6x	13,6x
Boisson	14,2x	11,6x	14,5x
Moy. Eur-FTSE-SMI	11,1x	9,9x	10,4x



Le caractère défensif de l'agroalimentaire soutient la valorisation de l'IAA 80, qui au T3 a déjà rejoint sa moyenne 2019, à 14x. La composante Food n'a accusé qu'un léger repli au T2 pour revenir à 14,0 x au T3, au-dessus de 2019 (13,6x). La composante Boisson a chuté plus fortement mais est repassée au-dessus de 2019 dès août, pour atteindre 15,0x en septembre.

France vs IAA80

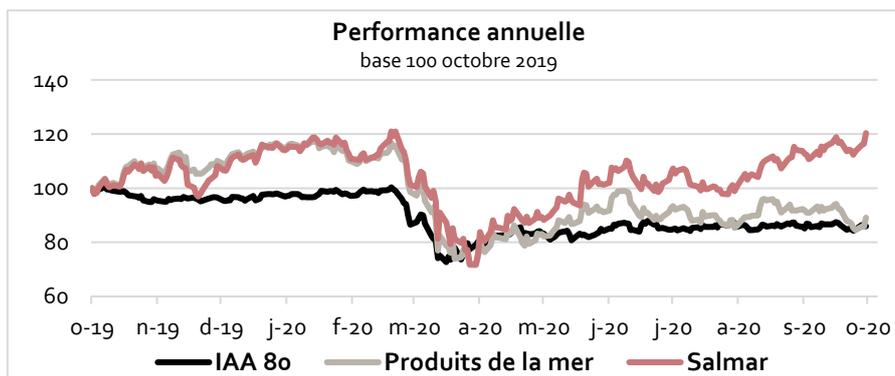
	Multiples EV/EBITDA		
	T320	T220	2019
FR 14	12,0x	11,8x	13,9x
CAC 40	11,0x	8,8x	9,7x
IAA 80	14,0x	12,8x	14,0x



Les valeurs françaises de l'IAA 80 restent plus attractives que le CAC 40 dans son ensemble mais peinent à rebondir, avec au T3 une valorisation moyenne (12,0x) qui reste en deçà de la période 2015-2019.

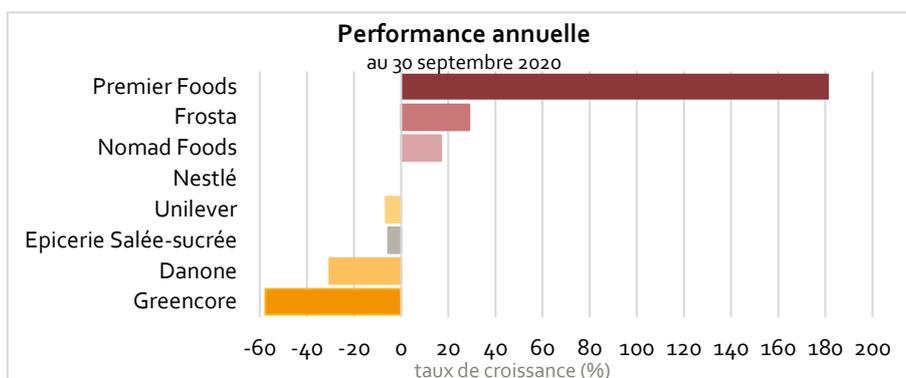
Quelques enseignements de la crise sanitaire

L'exécution opérationnelle paie : l'exemple des Produits de la Mer



A +20,4% sur un an **Salmar a complètement effacé les effets de la crise sanitaire. Sa progression contraste fortement avec celle de son secteur, qui perd 10,8%**. Les marges subissent l'effet conjugué d'une hausse des coûts (problème sanitaires, alimentation) et de la baisse des prix de vente résultant de la moindre demande actuelle. En effet la hausse de la consommation à domicile ne compense pas la baisse de la consommation hors-foyer. Le premium de Salmar reflète une **gestion des coûts inégalée** grâce notamment à l'automatisation poussée de ses processus de production. Cela aide le groupe à **maintenir ses investissements**. Il finance actuellement des capacités de production supplémentaires et des nouvelles techniques d'élevage, s'assurant ainsi de bonnes perspectives au sortir de la crise.

Des performances très hétérogènes : l'exemple de l'Épicerie Salée-sucrée

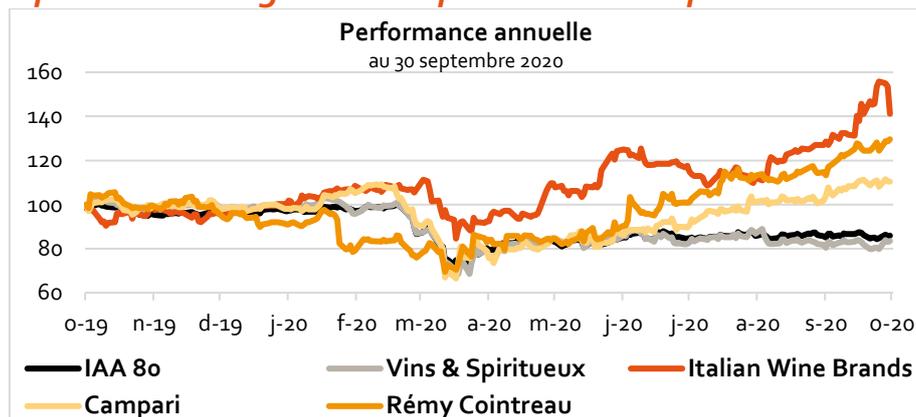


La baisse de 5,5% du secteur Épicerie Salée-sucrée sur l'année cache de fortes disparités.

- Les plus performants tirent profit de leur **forte exposition à la grande distribution alimentaire**, soutenue par la hausse de la consommation à domicile. **Premier Foods (+181,4%)** bénéficie à la fois de sa forte exposition aux chaînes de supermarchés et de la baisse durable de son endettement. **Frosta et Nomad Foods (+16,9%)** surfent sur la hausse de la consommation de surgelés tout en développant des alternatives végétales à leurs produits carnés et de la mer.
- Les poids lourds **Unilever (-6,5%)** et **Nestlé (+0,1%)** se montrent peu sensibles à la crise sanitaire, protégés par leur taille et la diversité de leur empreinte géographique et de leurs activités. Leur performance boursière continue de refléter principalement l'opinion des investisseurs sur leurs perspectives de croissance à long terme.
- Dans un contexte de résultats en baisse, **Grencore (-57,6%)** comme **Danone (-30,4%)** sont pénalisés par leur endettement élevé. Celui-ci compromet leur capacité d'investissement et donc leurs perspectives de croissance sur le moyen et le long terme.



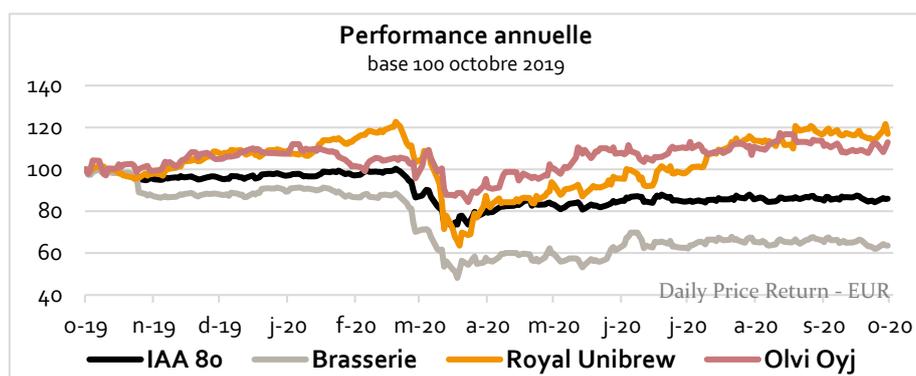
Quelques valeurs portées par leur stratégie : l'exemple des Vins & Spiritueux



Les mesures sanitaires et la chute des exportations ont fortement dégradé les résultats du secteur Vins & Spiritueux. Mais quelques valeurs bénéficient de fortes hausses de cours, en tant que « gagnants relatifs » de la crise.

- **Campari** est très exposé à la consommation hors-foyer (plus de 40% de son CA) ce qui affecte ses résultats, mais la valeur a pris +10,7% sur un an. Les investisseurs valorisent ses gains de parts de marché, et son endettement bas qui lui permet de conserver une bonne capacité d'investissement.
- **Rémy Cointreau** (+29,6%) bénéficie d'un premium élevé sur son secteur grâce à des résultats moins dégradés que prévu, sa forte exposition à la Chine et aux Etats-Unis (restrictions sanitaires moindres) qui lui assure une reprise plus rapide que celle de ses concurrents, et à long terme sa stratégie de montée en gamme qui devrait de plus en plus l'insulariser des soubresauts de l'économie.
- **A +53,7% Italian Wine Brands** affiche la meilleure performance du sous-indice Boisson sur l'année. Le groupe est en forte croissance, ses clients étant la grande distribution et les particuliers via la vente à distance. L'essor durable du e-commerce devrait soutenir ses ventes dans les années à venir.

Prime temporaire à la géographie : l'exemple de la Brasserie



Alors que la diversité géographique constitue habituellement une bonne protection contre les aléas économiques, la crise actuelle favorise artificiellement des acteurs plus régionaux, situés dans des zones moins touchées.

- **Olvi Oyj** (+12,9% sur un an) a présenté des résultats semestriels en hausse. Ses principales zones de vente (Finlande, pays baltes, Biélorussie) n'ont été que peu affectées par les mesures sanitaires, et la hausse de son CA en grande distribution a plus que compensé ses pertes dans la consommation hors-domicile.
- La baisse des résultats semestriels de **Royal Unibrew** (+17%) a été limitée et les perspectives sont positives. Plus de la moitié de ses ventes sont générées dans des zones géographiques où le retour à la vie normale se révèle relativement rapide (Finlande, pays baltes, Asie).



Annexe 1 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 30/09/2020

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	0,4%	1,3%	8,4%	(14,1%)	(0,2%)	2,6%	7,5%
Food 54	(1,5%)	(0,5%)	14,6%	(8,6%)	5,0%	5,8%	8,6%
Boisson 26	1,1%	1,2%	6,9%	(4,6%)	(9,0%)	(3,0%)	5,2%
Lead 13	0,3%	1,0%	7,2%	(15,9%)	(0,3%)	2,4%	7,6%
Big 27	1,0%	8,2%	18,7%	4,4%	5,0%	8,5%	10,1%
Mid 24	0,4%	5,0%	18,8%	0,9%	(17,8%)	(12,7%)	(5,0%)
Small 16	1,1%	2,7%	5,7%	(26,6%)	(18,3%)	(9,5%)	(3,5%)
FR 14	(1,2%)	(3,9%)	5,0%	(21,0%)	(1,1%)	4,0%	5,0%
MSCI Europe	(1,5%)	(0,5%)	14,6%	(8,6%)	(3,5%)	0,0%	2,8%

*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	1,8%	1,4%	1,4%	1,4%
Food 54	1,7%	1,4%	1,4%	1,4%
Boisson 26	2,7%	1,9%	1,9%	1,9%
Lead 13	1,8%	1,4%	1,5%	1,5%
Big 27	1,9%	1,5%	1,4%	1,4%
Mid 24	1,5%	1,6%	1,8%	1,8%
Small 16	1,2%	1,1%	1,0%	1,7%
FR 14	2,4%	1,8%	1,7%	1,7%
MSCI Europe	2,4%	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 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.

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 2 – Méthodologie

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

- Activité : Food 54 et Boisson 26 constitués respectivement de 55 et 25 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.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicerie salée sucrée	279 684	Lead 13
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	142 466	Lead 13
UNILEVER	NL	Food	Epicerie salée sucrée	122 528	Lead 13
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	88 944	Lead 13
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	54 121	Lead 13
DANONE	FR	Food	Epicerie salée sucrée	47 873	Lead 13
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	42 054	Lead 13
ABF	UK	Food	Epicerie salée sucrée	24 335	Lead 13
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	19 610	Lead 13
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	19 584	Lead 13
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	17 661	Lead 13
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	12 022	Lead 13
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 826	Lead 13
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	9 375	Big 27
ORKLA	NO	Food	Epicerie salée sucrée	9 066	Big 27
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	5 453	Big 27
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 169	Big 27
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 315	Big 27
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	4 205	Big 27
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 167	Big 27
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	4 032	Big 27
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 916	Big 27
NOMAD FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	3 895	Big 27
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 537	Big 27
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	3 350	Big 27
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 028	Big 27
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop.	2 968	Big 27
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	2 886	Big 27
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 841	Big 27
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 190	Big 27
CRANSWICK	UK	Food	Viande	2 097	Big 27
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	2 093	Big 27
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 852	Big 27
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 785	Big 27
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 579	Big 27
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	1 408	Big 27
BELL	CH	Food	Viande	1 282	Big 27
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	1 253	Big 27
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	1 075	Big 27
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	1 058	Big 27



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)	Catégorie de taille
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	991	Mid 24
ALTIA	FI	Food	Vin & spiritueux	879	Mid 24
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	874	Mid 24
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	856	Mid 24
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	853	Mid 24
A.G. BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	766	Mid 24
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	747	Mid 24
BONDUELLE	FR	Food	F&L	691	Mid 24
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Produits laitiers	610	Mid 24
B.F.	CH	Food	Epicerie salée sucrée	594	Mid 24
THE SCOTTISH SALMON	UK	Food	Produits de la mer	558	Mid 24
ORIOR	CH	Food	Viande	538	Mid 24
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	534	Mid 24
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	517	Mid 24
STOCK SPIRITS	UK	Boisson	Vin & spiritueux	487	Mid 24
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	470	Mid 24
BARON DE LEY	ES	Boisson	Vin & spiritueux	441	Mid 24
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	402	Mid 24
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	380	Mid 24
LA DORIA	IT	Food	F&L	287	Mid 24
ATRIA	FI	Food	Viande	283	Mid 24
HKSCAN	FI	Food	Viande	268	Mid 24
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	203	Mid 24
MASSIMO ZANETTI	IT	Boisson	Café	201	Mid 24
TER BEKE	BE	Food	Viande	191	Small 16
LANSON-BCC	FR	Boisson	Vin & spiritueux	188	Small 16
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	177	Small 16
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vin & Spiritueux	175	Small 16
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	149	Small 16
EUROGERM	FR	Food	Ingrédients IAA	138	Small 16
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	136	Small 16
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	133	Small 16
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	133	Small 16
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	128	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	110	Small 16
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	101	Small 16
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	92	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	71	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	58	Small 16
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	49	Small 16



Valeurs de l'indicateur US 50

La liste des valeurs de l'indice US créé par Unigrains est réactualisée chaque année en fonction de leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2020 (M€)
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	212 270
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	170 586
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	70 986
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	35 120
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	32 388
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	30 585
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	29 774
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	28 996
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boisson	Vin & spiritueux	28 183
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	27 486
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	21 592
KELLOGG COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	21 116
MCCORMICK & COMPANY, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	20 204
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	14 915
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	13 344
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	11 248
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	10 631
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	10 465
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	7 308
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	6 906
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	5 555
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc	4 432
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	4 163
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	4 116
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	4 115
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	4 029
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicierie salée sucrée	3 939
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	3 506
J & J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicierie salée sucrée	3 117
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 440
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	2 435
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 424
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	2 126
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 010
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 863
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	1 816
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	1 574
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC.	Food	F&L	1 480
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 427



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/20 (M€)
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 028
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	931
MGP INGREDIENTS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	738
PRIMO WATER CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	394
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	339
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, Ingrédients	295
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	231
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	201
SUNOPTA INC.	Food	Ingrédients	201
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	155
NEW AGE BEVERAGES CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	128