

L'IAA 80 démontre la surperformance des valeurs agroalimentaires en Europe



Sur le long terme, les valeurs agroalimentaires cotées en Europe surperforment largement le marché européen. Sur les 10 dernières années, l'IAA 80*, a ainsi gagné 6,1% par an en moyenne contre une stabilité négative de -0,3% pour le marché européen, représenté par le MSCI Europe**, qui n'a pas encore compensé les pertes engendrées par la crise financière de 2008. Année après année, soutenu par la croissance de ses titres et la progression de leur rentabilité, l'IAA 80 creuse systématiquement l'écart, à 2 exceptions près, en 2013 et 2016.

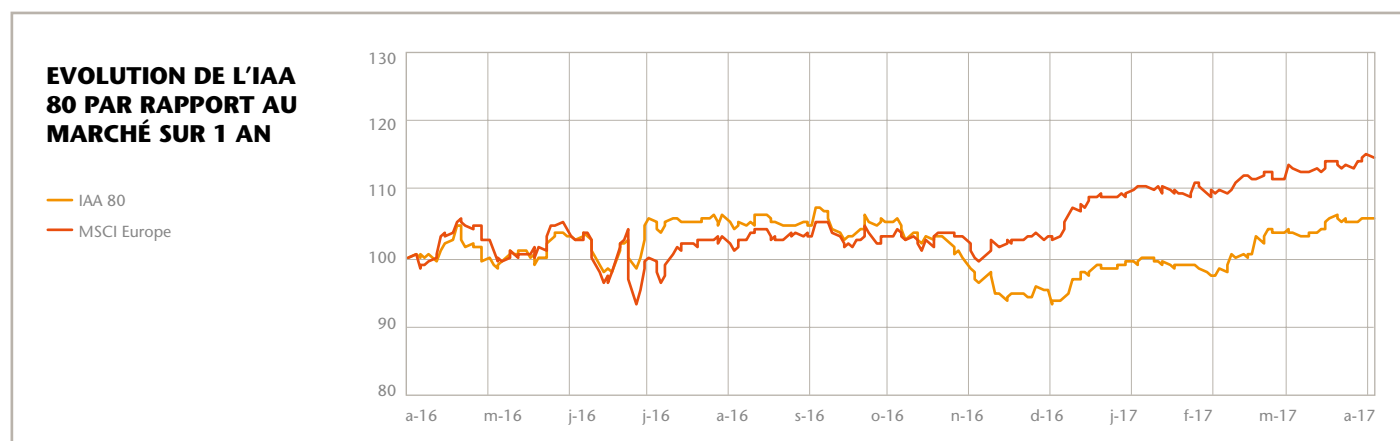


Marion Dietz
Chargée d'études économiques
chez Unigrains

Reprise de l'indice agroalimentaire en T1 2017

Sur l'année écoulée, une fois n'est pas coutume, l'IAA 80 sous-performe donc le marché européen, et progresse de 5,5% contre 15,0% pour ce dernier. Cette sous-performance résulte avant tout d'une chute de l'indicateur agroalimentaire au 4ème trimestre 2016 : contrairement à d'autres secteurs (construction, banques, énergie, etc), l'élection de Donald Trump n'a pas profité aux valeurs de l'agroalimentaire, dont les titres leaders étaient déjà orientés à la baisse à cause d'un 3ème trimestre décevant. Les craintes de l'impact sur le commerce mondial de cette élection ont pu peser sur ces grandes valeurs.

La reprise de l'indicateur agroalimentaire dès le 1er trimestre 2017 grâce à des résultats 2016 satisfaisants a permis d'effacer la perte du dernier trimestre 2016 mais pas encore de rattraper l'avance prise par le marché. Le rattrapage complet dépendra de la capacité des leaders de l'agroalimentaire (principaux drivers de l'IAA 80) à s'adapter, entre autres, aux évolutions des tendances de consommation et au ralentissement des marchés émergents pour redynamiser leur croissance.

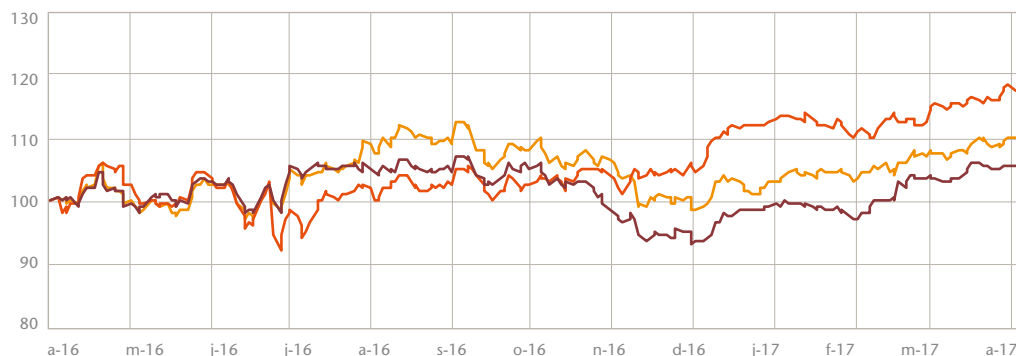


Constat similaire en France. Sur longue période, le sous-indicateur français de l'IAA 80, FR 14 (constitué de 14 valeurs cotées françaises de l'agroalimentaire) surperforme également son marché, représenté par le CAC 40, avec une progression annuelle moyenne de 1,7% sur 10 ans contre une perte de 1,2% pour le CAC 40. On note que le sous-indicateur français est moins performant que l'indicateur européen sur le long terme.

Étude

EVOLUTION DU SOUS-INDICATEUR FRANÇAIS SUR 1 AN

FR 14
IAA 80
CAC 40



Surperformance des valeurs françaises par rapport aux valeurs européennes sur 12 mois

En revanche sur l'année écoulée (du 01/04/16 au 31/03/17, période précédant l'élection présidentielle française), les rapports de force s'inversent : avec un gain de 18,5% le CAC 40 surperforme FR 14, à +10,1%, pour les raisons évoquées plus haut (élection américaine...). L'indicateur français est néanmoins au-dessus de l'IAA 80.

« La majorité des valeurs françaises de l'IAA 80 ont enregistré de belles hausses ces 12 derniers mois »

La majorité des valeurs françaises ont enregistré de belles hausses ces 12 derniers mois. La plus forte revient à Eurogerm*** qui bondit de 57,4%, grâce à la publication de solides résultats pour le 1er semestre 2016, et l'annonce d'une orientation similaire pour le second semestre. De fait son chiffre d'affaires s'est accru de 7,2% en 2016, porté à la fois par l'international et par la France, et l'ensemble de ses résultats progressent. Rémy Cointreau n'est pas en reste, à +39,5%, soutenu à la fois par ses très bons résultats 2016-2017, qui bénéficient notamment de la reprise de la consommation en Chine, favorable au cognac haut de gamme du groupe, et par l'annonce de 2 acquisitions, l'une en France et l'autre aux Etats-Unis, dans le single malt whisky haut de gamme, une catégorie dynamique dans toutes les régions du monde.

Enfin le trio de tête inclut Savencia, qui s'adjuge 34,6% suite à l'amélioration significative de sa rentabilité, assurée par la consolidation de ses positions à l'international et le développement des volumes de ses marques phares. Sur ces 12 mois ce sont les valeurs champagne qui souffrent, avec des pertes de 12,3% pour Laurent Perrier et 8,2% pour Vranken. Leur activité est pénalisée en Grande Bretagne par la chute de la livre et en France où la baisse de fréquentation dans les restaurants parisiens continue de se faire sentir. Marie Brizard ferme le peloton, effaçant 17,6%, sanctionné après l'annonce d'un chiffre d'affaires 2016 en repli de 1,8% et d'une révision à la baisse de sa prévision d'EBITDA 2017 à 17 M€ contre les 20 M€ réaffirmés en décembre.

*Créé par Unigrains, l'indicateur IAA 80 est un indice pondéré constitué de 80 valeurs cotées de l'agroalimentaire basées dans 13 pays Europe de l'Ouest. **MSCI Europe : indice pondéré constitué de 437 valeurs cotées, d'Europe de l'Ouest, tous secteurs. ***Unigrains détient indirectement 15% d'Eurogerm

ÉTUDES RÉCENTES RÉALISÉES PAR UNIGRAINS

Le marché agroalimentaire aux Etats-Unis : quelles opportunités pour les entreprises françaises
→[TÉLÉCHARGER LE PDF](#)

Du végétale pour verdit la bouteille en PET ?
→[TÉLÉCHARGER LE PDF](#)

Les Instantanés d'Unigrains : l'enclenchement des grandes manœuvres dans le trading international
→[TÉLÉCHARGER LE PDF](#)

Nos partenaires trouveront l'intégralité de cette étude sur notre site :
→WWW.UNIGRAINS.FR