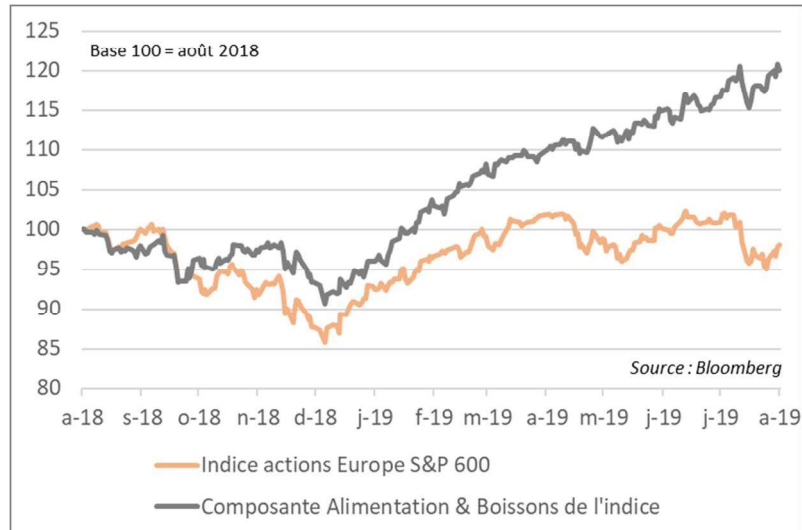




Les Instantanés d'Unigrains

Quand les marchés actions propulsent le secteur agroalimentaire toujours plus haut



➤ La santé insolente des valeurs cotées de l'agroalimentaire

Après un début d'année dynamique, en rattrapage de la forte chute de fin 2018, les marchés actions européens et mondiaux stagnent depuis plusieurs mois sous l'effet de craintes généralisées de ralentissement économique, voire de récession, sur fonds de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, d'incertitudes politiques en Europe et d'indicateurs économiques fragilisés tant dans les économies industrialisées que dans le monde émergent. Et pourtant, pendant ce temps-là, les cours des valeurs du secteur agroalimentaire poursuivent leur ascension.

Depuis un an, le principal indice action européen S&P 600 affiche ainsi un recul de 3% quand sa composante Alimentation & Boissons, qui regroupe les 24 valeurs cotées de l'agroalimentaire européen présentes dans l'indice, est en hausse de 20% (respectivement +10% et +30% depuis le 1er janvier dernier).

Le Price Earning Ratio (rapport cours / bénéfices) moyen des valeurs de la composante Alimentation & Boissons est actuellement de 28 contre 18 pour l'ensemble des valeurs de l'indice boursier européen.

Une telle surperformance des valeurs européennes de l'agroalimentaire avait déjà été mentionnée dans l'édition du 2^{ème} trimestre 2019 de l'indicateur Unigrains IAA80 des valeurs cotées de l'agroalimentaire en Europe, mais elle s'est encore amplifiée durant l'été. L'analyse des performances de l'indicateur Unigrains avait par ailleurs montré une forte corrélation entre la performance boursière des valeurs cotées et leur taille.

Sur long terme, cette santé insolente du secteur par rapport aux autres secteurs de l'économie européenne est encore plus marquée : +7% pour l'indice S&P 600 depuis 5 ans vs. +50% pour sa composante Alimentation & Boissons ... !

➤ Une attractivité alimentée par le caractère défensif et résilient du secteur dans un contexte global d'incertitudes et de risques ...

Dans un climat économique et politique globalement fragilisé et dominé par de fortes incertitudes et une faible inflation, les investisseurs sur les marchés financiers favorisent les stratégies d'investissement défensives et contracycliques. La résilience du secteur agroalimentaire, encore observée durant l'été et liée à la nécessité et la régularité des besoins alimentaires d'une part et à un degré d'internationalisation de plus en plus marqué d'autre part permettant aux entreprises de bénéficier d'une demande croissante dans les zones géographique à forte croissance,

Auteur : Philippe MEYER – tél. : 01 44 31 16 89 – pmeyer@unigrains.fr – Date de Publication : août 2019

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études 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.

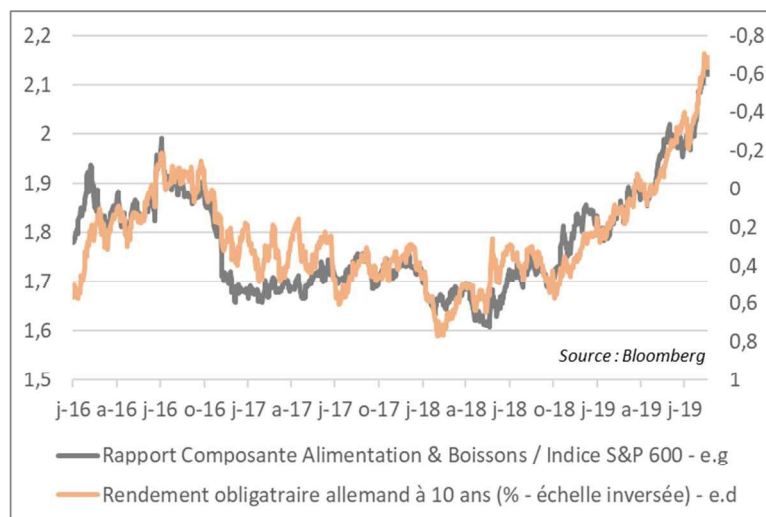
Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'UNIGRAINS.

© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



notamment les Etats-Unis, qui contrastent avec la morosité européenne, répond à cette demande de sécurité des investisseurs.

A cet égard, il est intéressant de noter la forte corrélation existante entre le rapport relatif de la composante Alimentation & Boisson et de l'indice global et le rendement obligataire à 10 ans allemand qui sert de référence en Europe. La chute spectaculaire de ce dernier au cours des derniers mois, qui reflète les craintes économiques environnantes, s'accompagne d'une hausse tout aussi forte du premier. La recherche de valeurs refuge par les investisseurs se porte à la fois sur le marché obligataire et sur les actions du secteur agroalimentaire.



➤ ... combiné à des facteurs de soutien structurels spécifiques

Mais au-delà de son caractère résilient, cette surperformance des valeurs de l'agroalimentaire s'explique également par un environnement structurel toujours porteur pour le secteur.

Le secteur est confronté à des défis majeurs pour demain. Parmi eux, on notera notamment :

- La hausse de la population mondiale qui devrait conduire selon l'ONU à une progression de 60% des besoins alimentaire sur la planète à horizon 2050
- Le changement climatique aux effets majeurs pour le système productif agricole
- Le traitement du gaspillage alimentaire qui représente un tiers de la production alimentaire mondiale
- Les profondes mutations dans la demande des consommateurs et les exigences sociétales, notamment de la part des millenials dont le poids dans la consommation globale et la société ne cesse de grandir

Face à ces défis structurels majeurs, les réponses apportées par les acteurs du secteur sont porteuses d'opportunités, en particulier en termes d'innovations technologiques, tant pour la production agricole que pour les industries alimentaires. Ces innovations sont destinées à s'adapter à ces mutations en cours, à améliorer les rendements agricoles pour répondre à une demande alimentaire globale en constante progression et à conduire à une utilisation plus optimale des ressources. L'influence des innovations technologiques sur la production et l'industrie agroalimentaire est plus grande que jamais avec à la clé des perspectives de croissance jugées prometteuses par les marchés actions.

Dans le contexte économique actuel rendant les investisseurs sur les marchés actions plus fébriles et plus sélectifs, et sous l'effet de ces différents facteurs de soutien structurels, la surperformance boursière des valeurs de l'agroalimentaire dans un marché boursier hésitant conserve un potentiel intéressant.

