Conjoncture Unigrains

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.

Graphiques illustratifs : se reporter à l'annexe 1 de ce document.

BILAN 2023

2023 : l'IAA 80 souffre de ses grosses valeurs et de l'envolée des indices globaux

En repli de -4%, l'IAA 80 contraste avec le MSCI Europe qui a grimpé de +11,7%

En 2023 l'IAA 80 a pâti à la fois de la mauvaise performance de plusieurs de ses poids lourds et d'une stratégie d'allocation sectorielle en sa défaveur, dictée par l'environnement macroéconomique et financier. Les investisseurs ont d'abord privilégié les valeurs dites « de qualité » et « de croissance », qui se montrent insensibles aux cycles économiques. Les valeurs cycliques ont rebondi en fin d'année, soutenues par une réduction plus forte que prévue de l'inflation et par l'absence de récession à l'échelle européenne, ouvrant la voie à une baisse prochaine des taux directeurs. L'IAA 80 a aussi souffert de la performance dégradée du quatuor **Nestlé** (-6,7%), **Unilever** (-8,5%), **Diageo** (-21,4%) et **Pernod Ricard** (-14,8%), qui représentent à eux seuls près de 60% de sa capitalisation boursière.

Contrairement aux indices globaux l'IAA 80 n'a pas encore rattrapé le niveau qu'il avait atteint en janvier 2020, avant la crise sanitaire. A la fin de l'année 2021 les sous-indices Food et Boisson avaient tous les deux surmonté la chute liée à la pandémie, mais l'inflation provoquée par la forte reprise de l'économie puis par la guerre en Ukraine l'a fait repartir à la baisse. **Sur le long terme l'IAA 80 continue néanmoins de surperformer le MSCI Europe** avec, à 10 ans, un taux de croissance annuel moyen à +3,9% versus +3,6% pour l'indice global.

Après une chute de -12,1% en 2023 la composante Food s'est stabilisée, avec un recul limité à -1,8%

Sa performance négative est surtout due à ses deux valeurs principales Nestlé et Unilever, qui représentent 72% de sa capitalisation boursière. Les investisseurs ont sanctionné une croissance du chiffre d'affaires décevante et déséquilibrée, tirée par la seule hausse des prix. Celle-ci n'a pas permis de compenser la détérioration des marges provoquée non seulement par l'inflation des coûts mais aussi la baisse des volumes vendus, leurs parts de marché étant challengées par des produits moins onéreux, notamment à marque distributeur. Alors que la hausse des prix atteint ses limites, la croissance des ventes repose désormais sur la relance réussie des volumes. Afin que la rentabilité s'en améliore, celle-ci doit être suffisamment forte pour que le levier opérationnel qu'elle génèrera surcompense les dépenses supplémentaires de marketing et de publicité qu'elle aura nécessité. Tant que le consommateurs perpétueront leurs arbitrages, rien n'est moins sûr pour ces géants des marques.

Les forts écarts de performance des 55 valeurs Food reflètent un marché discriminant

Dans un environnement volatil, les investisseurs ont alloué leurs liquidités aux valeurs dont la croissance ou le potentiel de croissance du bénéfice paraissait certain, ce qui a par ricochet poussé à la baisse les valeurs délaissées.

- **Les perdants ont été principalement les groupes qui ont subi d'importantes baisses de volume** ou – mais ils sont peu nombreux - ceux dont les résultats ont été très affectés par la montée des taux d'intérêt, tels que **Greenyard** (-13,3%). Le sous-secteur des **Produits de la mer** (-4,2% de capitalisation), formé de 8 valeurs, est un cas particulier. Son évolution est de plus en plus sensible aux problématiques sanitaires et environnementales, car elles déterminent largement l'offre disponible face à une demande très dynamique. Seuls **Salmar** (+15,2%) et **Mowi** (+3,5%) ont tiré leur épingle du jeu, avantagés par leur taille et la diversité de leurs régions de production, garantes d'une performance biologique supérieure.

Auteure : Anne Couderc – tél : 01 44 31 16 27 - acouderc@unigrains.fr – **Date de Publication :** mars 2024

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. 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**

UNIGRAINS

- **Parmi les gagnants de l'année ressortent les entreprises dont les volumes de ventes sont restés en croissance.** Cela a été par exemple le cas de **Newlat** (+89,8%), **Cranswick** (+27%), ou **Lotus Bakeries** (+31%). La stratégie de Newlat, entre pilotage fin des prix, lancement de nouveaux produits, nouveaux référencements et nouveaux partenaires B2B, lui a permis d'équilibrer la croissance de son chiffre d'affaires entre effet prix (2/3) et effet volume (1/3). Cranswick a bien résisté à la descente en gamme opérée par les consommateurs britanniques grâce à son positionnement sur le porc et la volaille.
- **Les investisseurs ont aussi privilégié les entreprises qui à leurs yeux ont les moyens d'accroître leurs ventes en 2024 tout en améliorant leurs bénéfices.** Cela explique notamment les bonnes performances de **Danone** (+21,2%), **Premier Foods** (+27,8%) ou **Aryzta** (+49,5%). Après 3 années de restructuration, Danone a retrouvé des bases de croissance saines. Avec des coûts matières premières désormais plus favorables et grâce aux cessions et mesures d'économie passées, le groupe est considéré comme étant parmi les plus à même d'augmenter ses dépenses de marketing & publicité pour soutenir ses volumes tout en améliorant encore sa rentabilité. Outre les bénéfices d'une stratégie d'acquisition bien exécutée et la réduction de la pression inflationniste, les investisseurs voient d'un bon œil la marge de manœuvre dont dispose encore Premier Foods pour accroître sa productivité. Les gains obtenus devraient lui permettre de réaliser les investissements nécessaires à la relance de ses volumes de vente.

La composante Boisson a perdu -7,5%, plombée par le sous-secteur des Vins & Spiritueux

Les Boissons ont poursuivi la chute entamée en 2023 (-12,1%), la crainte des investisseurs d'une baisse de la demande après le rebond post-covid se transformant en réalité.

- Les **Vins & Spiritueux** ont enregistré le plus fort recul (-17,6%), avec 10 valeurs sur 14 en baisse. Les plus affectées, notamment **Pernod Ricard**, **Diageo** et **Rémy Cointreau** (-26,6%), sont celles qui sont le plus exposées aux Etats-Unis et à la Chine, marchés en berne ; leur offre haut-de-gamme n'a cette fois-ci pas été un atout. Rémy Cointreau est aussi victime des menaces de sanctions douanières brandies par la Chine dans le cadre du différend commercial l'opposant à l'Union Européenne sur ses exportations de voitures électriques.
- La performance positive de +1,4% du sous-secteur **Brasserie** est en trompe-l'œil, uniquement due au rebond superficiel **d'AB-Inbev** (+14,4% au T4 ; annonce d'un programme de rachats d'actions) et d'**Heineken** (+11,8% au T4 ; espoir d'une baisse des coûts de production qui sera vite déçu) au dernier trimestre. En effet les brasseurs subissent à la fois une pression inflationniste persistante sur leurs coûts et une demande échaudée par les hausses de tarifs passées. La diversité géographique n'est pour une fois apparue d'aucun secours car la régression de la consommation est quasi-générale.

A -2,3% le sous-indice français FR 12 surperforme tout juste l'IAA 80, tracté par Danone (+21,2%)

Grâce à une restructuration qui commence à porter ses fruits et a repositionné le groupe sur le chemin de la croissance, **Danone** est allé à contre-courant des autres poids lourds du sous-indice français **Pernod-Ricard** (-14,8%) et **Rémy Cointreau** (-26,6%). Ceux-ci ont été affectés par les mauvaises performances de leurs marchés principaux, Chine comme Etats-Unis, qui ne donnent pour le moment pas de signes de réel regain. Le FR 12 a aussi été soutenu par **LDC** (+34,2%), champion français de la volaille, et par **Tipiak** (+54,1%), dont la capitalisation a été gonflée par l'annonce de sa vente à Terrena.

L'IAA 80 a fait mieux que l'US 61 qui, à -9,8%, a subi un fort phénomène de rotation sectorielle

Alors que les valeurs agroalimentaires américaines se comportaient nettement mieux que leurs homologues européennes en 2022 car moins exposées aux conséquences de la guerre en Ukraine et disposant d'un pouvoir de négociation sur les prix plus fort, l'US 61 a enregistré une dégradation plus marquée que l'IAA 80 en 2023. Celle-ci est en fait essentiellement due à un phénomène important de rotation sectorielle (réallocation vers les actifs plus risqués), favorisé par les espoirs de baisse de taux directeurs, une croissance économique plus robuste que prévue (notamment favorisée par un soutien budgétaire massif) et l'envolée spectaculaire des valeurs technologiques en lien avec le développement de l'Intelligence Artificielle.

Les valorisations moyennes annuelles de l'IAA 80 (12,7x) et du FR 12 (11,8x) se dégradent encore

- **Le nouveau recul de la valorisation de l'IAA 80, mesurée en capitalisation boursière / EBITDA, reflète des résultats opérationnels globalement stables ou en hausse conjugués avec une capitalisation boursière en recul**. Bien qu'elle reste supérieure à sa moyenne décennale de 3,3x, la prime de cherté de l'IAA 80 sur les indices européens globaux (moyenne Euronext-FTSE-SMI) s'est un peu réduite, passant de 4,0x en 2022 à 3,8x en 2023. La prime de la composante Food s'est améliorée de 3,6x en 2022 à 4,0x en 2023, démontrant une nouvelle fois la résilience du secteur, mais la prime Boisson s'est fortement dégradée (3,5x vs 4,6x) à cause d'un manque de visibilité persistant sur le redémarrage du marché.
- **Dans le FR 12 seuls Danone et MBWS ont enregistré une progression de leur valorisation**, les investisseurs saluant l'amélioration structurelle de leur business model.

PERSPECTIVES 2024

Perspectives 2024 : un rebond de l'IAA 80 en ordre dispersé ?

La croissance économique et les taux d'intérêt ne seront pas des soutiens importants de l'IAA 80

Le scénario central des économistes pour 2024 est celui d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale, avec une poursuite de la désinflation. Le dragon chinois n'a pas encore retrouvé son dynamisme et la croissance américaine va probablement ralentir. Après le décrochage de 2023 l'économie européenne devrait se reprendre un peu mais rester à la traîne des pays développés, sous +1% de croissance. Elle est partie pour stagner au premier semestre mais les regards se tournent déjà vers le second, où l'on attend un léger redémarrage. Celui-ci pourrait insuffler un peu de vigueur à l'IAA 80.

La baisse des taux directeurs a déjà été intégrée par les marchés financiers même si l'on n'en connaît encore clairement ni la date, ni la fréquence ni l'ampleur, de ce côté ou de l'autre de l'Atlantique. Les entreprises de grande taille étant en bonne santé financière, l'impact positif d'une baisse des taux sera plutôt visible sur les plus petites capitalisations dans la mesure où elle coïncidera avec leurs besoins et agendas de refinancement.

Plusieurs facteurs détermineront la trajectoire de l'IAA 80 en 2024

Les valorisations actuelles sont attractives. La prime de cherté de l'IAA 80 liée à la résilience intrinsèque du secteur agroalimentaire s'est réduite. Par ailleurs sa valorisation moyenne annuelle n'a jamais été aussi basse depuis 2014, ce qui la rend intéressante d'un point de vue historique. En ce qui concerne la composante Boisson, qui subit des vents contraires persistants, les investisseurs patienteront peut-être encore quelques mois voire trimestres avant de considérer que le point bas a été atteint et qu'il est temps de repasser à l'achat.

- **L'environnement économique et financier est de plus en plus favorable à un rééquilibrage des portefeuilles, sous l'angle sectoriel comme sous l'angle de la taille.** En 2023 la concentration des investisseurs sur un petit nombre de valeurs, dans de secteurs tels que le luxe ou la technologie, n'avait jamais été aussi forte depuis les années 70. Même si leur prix n'a pas encore atteint ses pics historiques (les cours sont très élevés mais les perspectives de bénéfices le sont aussi), les investisseurs vont probablement se montrer de plus en plus vigilants quant au risque de surévaluation, et diversifier leur mise. Après les valeurs cycliques qui ont commencé à se redresser au dernier trimestre 2023, un tel rééquilibrage - s'il a lieu - profitera aux secteurs bénéficiant de fondamentaux solides sur le long terme, tels que l'agroalimentaire.
- **La valorisation du Lead 14 est restée stable en 2023 mais celle des sous-indices de plus petite taille a diminué de façon significative, ce qui renforce leur attractivité**. Preuve en est les annonces de rachat en 2023 de 3 entreprises du Small 18. **Tipiak** et **Lucas Bols** n'ont pas enregistré de bons résultats mais ils complètent de façon pertinente les business models d'autres industriels, tandis que **Finsbury Foods** est racheté par un fonds. De même Mars a jeté son dévolu sur **Hotel Chocolat** (Mid 25), dont la valeur avait beaucoup baissé à la suite d'errances stratégiques. Dans un environnement où la croissance n'ira pas de soi les investisseurs continueront néanmoins d'arbitrer vers les valeurs aux fondamentaux solides**.**
- **In fine le redémarrage de fond de l'IAA 80 dépendra largement de celui du Lead 14.** En particulier les investisseurs scruteront la capacité de **Nestlé** et d'**Unilever** à ramener les consommateurs vers leurs produits tout en stabilisant ou améliorant leur rentabilité. Ils guetteront aussi avec attention les signes de reprise des géants des Vins & Spiritueux **Diageo** et **Pernod Ricard**. Le retour à une surperformance de l'IAA 80 sur le MSCI Europe ne pourra pas se faire sans eux.

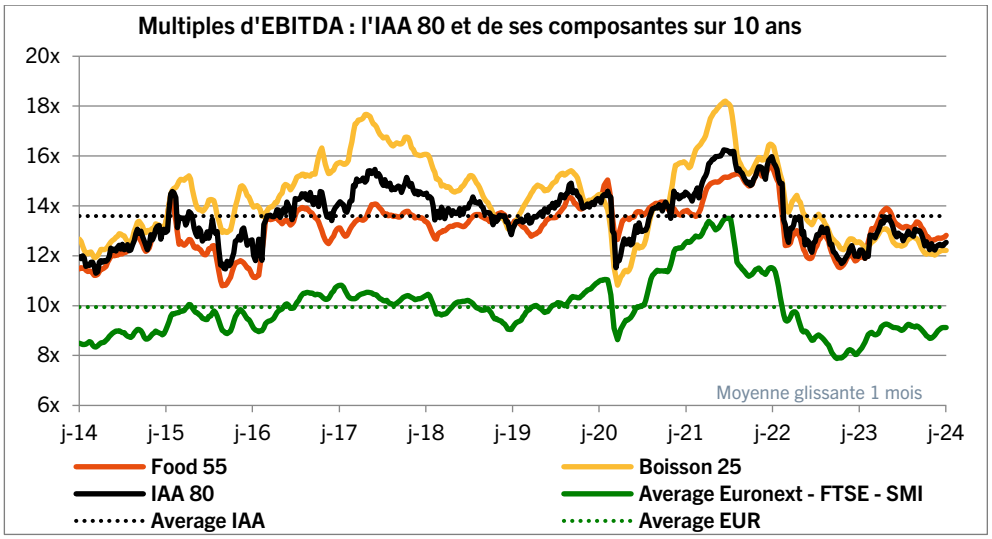
Variations trimestrielles et annuelles moyennes des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains						Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	Lead 14	FR 12	US 61	MSCI Europe	CAC 40
T123	4,5%	3,1%	6,7%	4,4%	12,5%	-2,2%	6,9%	10,6%
T223	(3,7%)	(1,8%)	(6,5%)	(3,6%)	(2,8%)	-1,3%	0,9%	0,7%
T323	(5,4%)	(2,7%)	(9,8%)	(6,1%)	(15,9%)	-5,4%	(2,3%)	(3,4%)
T423	1,3%	(0,2%)	3,9%	1,2%	7,0%	-1,7%	7,2%	6,7%
2021[a]	16,5%	14,0%	20,8%	16,5%	20,8%	18,0%	22,4%	28,0%
2022[a]	(12,5%)	(12,1%)	(13,2%)	(12,0%)	(13,4%)	8,8%	(11,4%)	(8,6%)
2023[a]	(4,0%)	(1,9%)	(7,5%)	(4,8%)	(2,3%)	(9,8%)	11,7%	13,9%

[a] La composition de indices est légèrement différente d'une année sur l'autre mais les comparaisons restent valables dans l'ensemble.

VALORISATION

IAA 80 : pas de redressement sensible de la valorisation en 2023

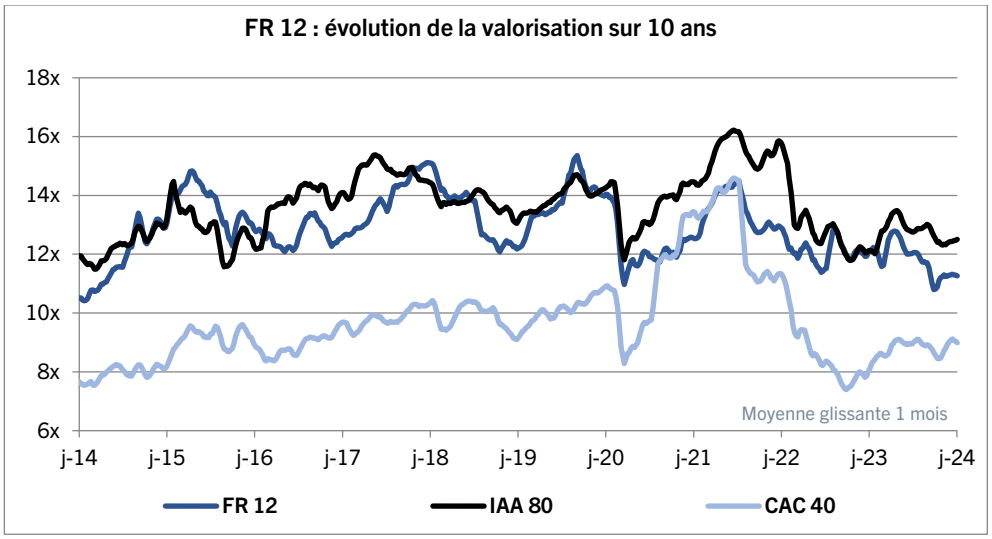


A 12,7x en 2023 la valorisation de l'IAA 80 a continué de naviguer sous sa moyenne décennale (13,6x). Sa prime de cherté sur la moyenne des indices européens Euronext-FTSE-SMI a légèrement diminué par rapport à 2022 (3,8x versus 4,0x) mais elle reste bien supérieure au creux atteint pendant la crise sanitaire.

L'absence de redressement de la valorisation de l'IAA 80 par rapport à 2022 (12,9x) masque des destins différents pour les composantes Food et Boisson :

- La valorisation moyenne de la composante Food s'est légèrement redressée pour passer de 12,5x en 2022 à 13,0x en 2023. Mais en réalité après un bref redressement elle est retombée au T4 au même niveau qu'au T1, à 12,7x. Le rebond du printemps découlait d'une amélioration de la capitalisation boursière, elle-même soutenue par un regain de confiance des investisseurs. Au T4 la contraction reflète la résistance des résultats tandis que les cours de bourse restent atones.
- La valorisation moyenne de la composante Boisson a quant à elle encore reculé en 2023 pour atteindre 12,5x (12,1x au T4), du jamais-vu depuis 2013. Ce niveau traduit l'incertitude quant aux perspectives de reprise du secteur, en particulier celui des Vins & Spiritueux qui dépend largement du comportement des consommateurs américains et chinois. La visibilité reste faible sur les 12 prochains mois.

La valorisation du FR 12 perd encore du terrain



La valorisation annuelle moyenne du FR12 a suivi la même tendance que celle de l'IAA 80 en 2023, reculant à 11,8x contre 12,1x en 2022. La valorisation du CAC 40 a connu une évolution inverse, s'améliorant légèrement de 8,6x à 8,8x grâce à la bonne progression de sa capitalisation boursière.

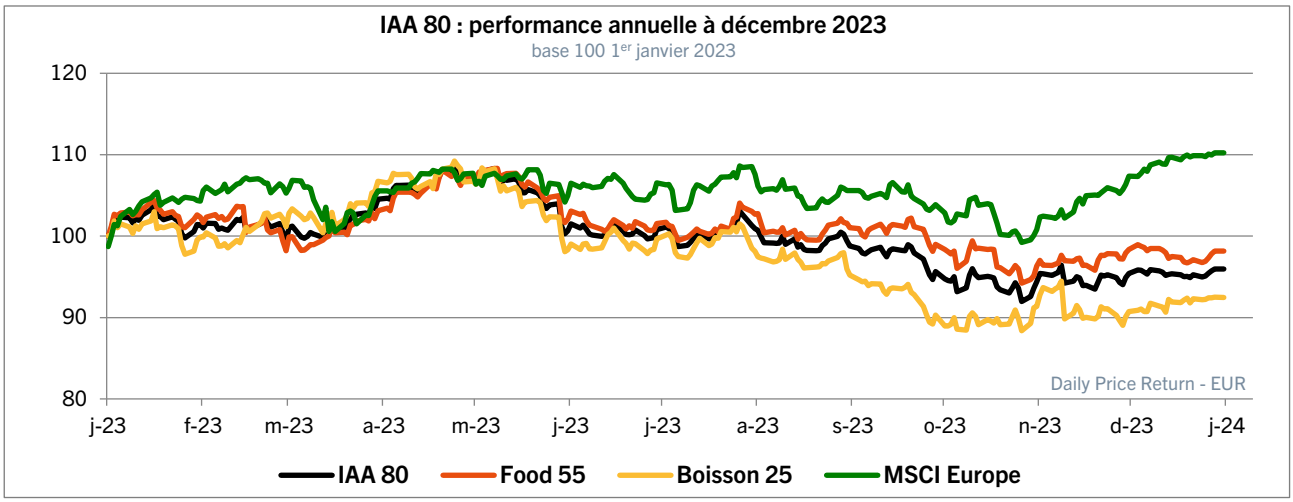
Le très bas niveau de valorisation du FR 12 atteint au T4 (11,2x) n'a pas été vu depuis début 2014. Il reflète la faiblesse inhabituelle du cours des valeurs Boisson - exception faite de MBWS qui bénéficie d'une amélioration structurelle de son business model. La valorisation des valeurs Food du sous-indice est aussi en berne : les résultats opérationnels ont montré de la résilience en 2023 mais les investisseurs font preuve d'un enthousiasme mesuré quant à leurs perspectives de croissance en 2024, ce qui transparaît dans des cours de bourse peu dynamiques. La progression positive de la valorisation de Danone fait exception, bénéficiant comme MBWS d'un redressement opérationnel qui laisse présager de meilleurs lendemains.

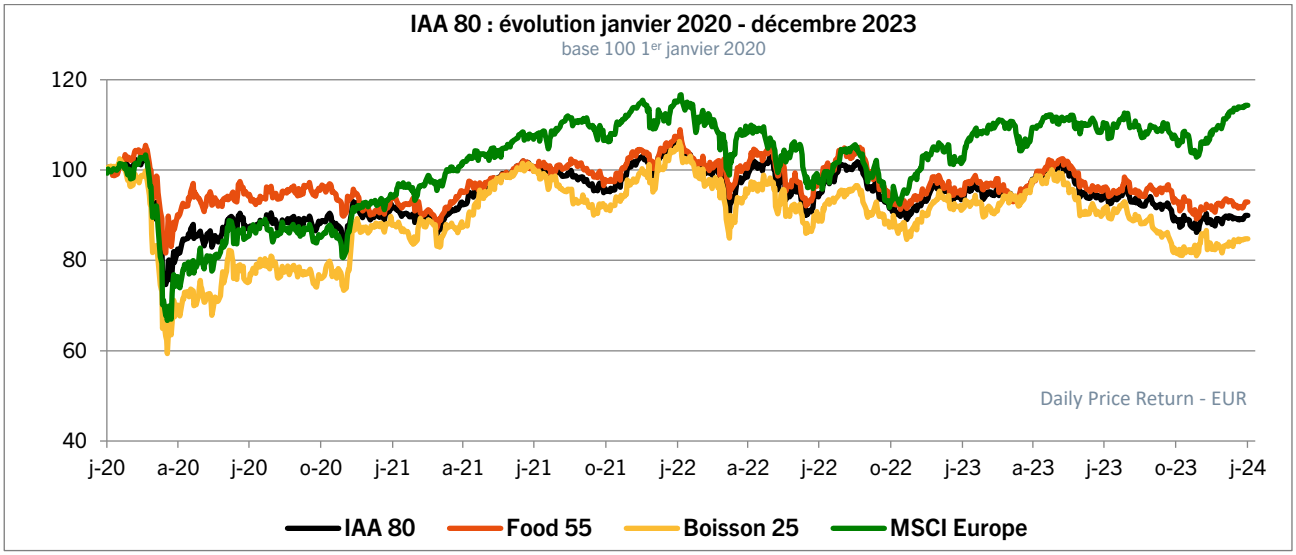
Valorisations trimestrielles et annuelles moyennes des principaux indices :

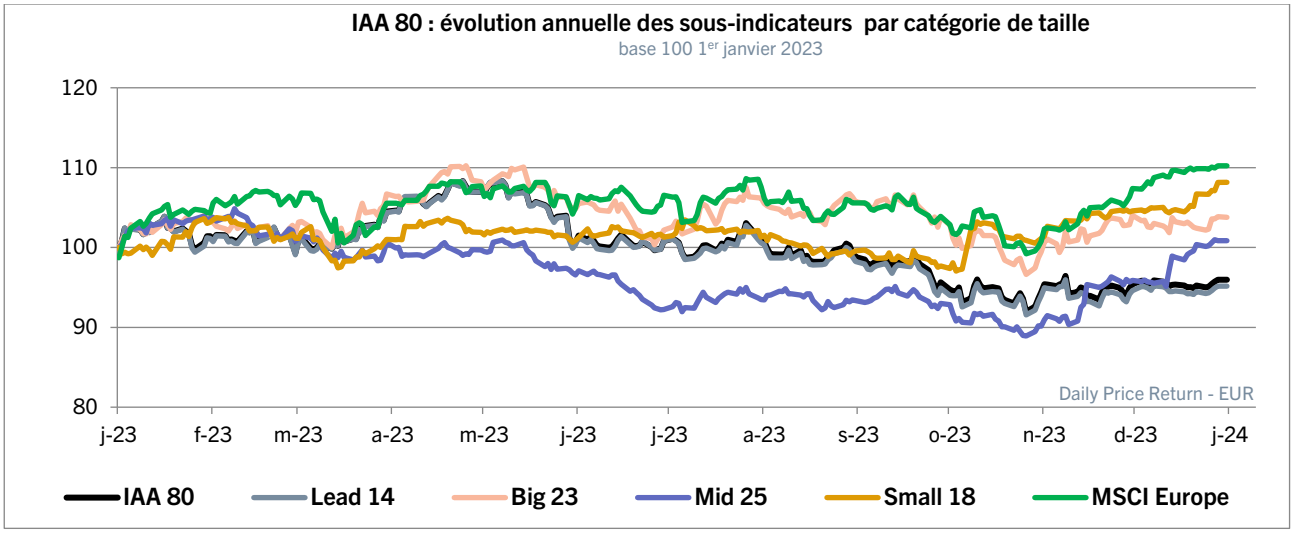
	Indices et sous-indices Unigrains				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	**FR 12**	**Moyenne Europe-FTSE-SMI**	**CAC 40**
T422	12,1 x	11,8 x	12,5 x	12,9 x	8,4 x	12,0 x
T123	12,6 x	12,7 x	12,6 x	12,2 x	9,0 x	11,7 x
T223	13,2 x	13,6 x	12,7 x	11,8 x	9,4 x	12,4 x
T323	12,9 x	13,2 x	12,5 x	12,3 x	9,1 x	11,7 x
T423	12,4 x	12,7 x	12,1 x	**12,0 x**	**8,9 x**	**11,2 x**
2021	15,5 x	14,9 x	16,4 x	13,5 x	12,5 x	12,8 x
2022	12,9 x	12,5 x	13,5 x	12,1 x	8,9 x	8,6 x
2023	**12,7 x**	13,0 x	12,5 x	**11,8 x**	**9,0 x**	**8,8 x**

ANNEXE 1 – GRAPHIQUES

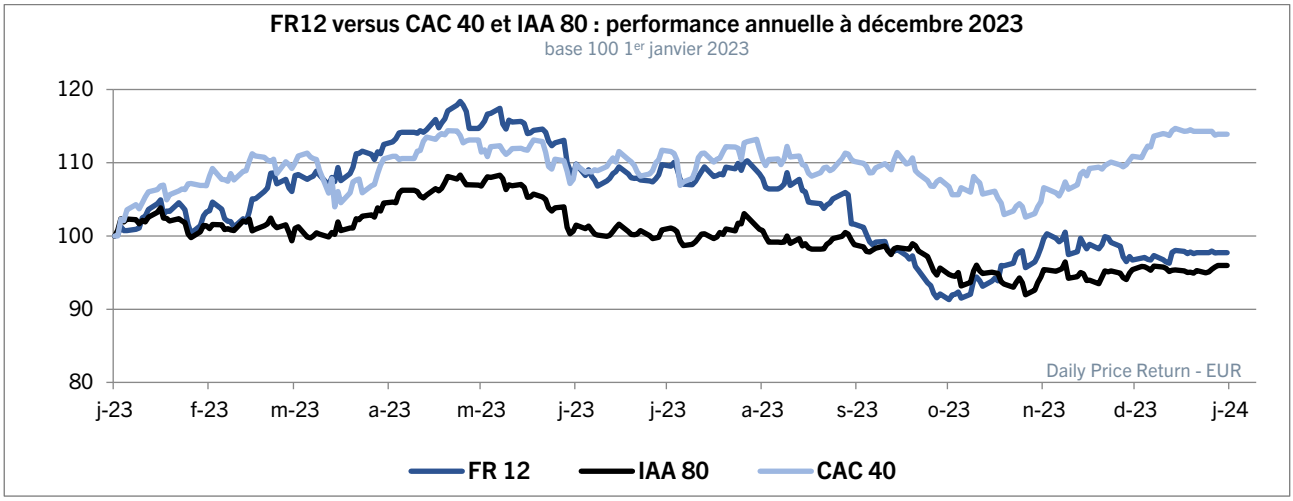
IAA 80



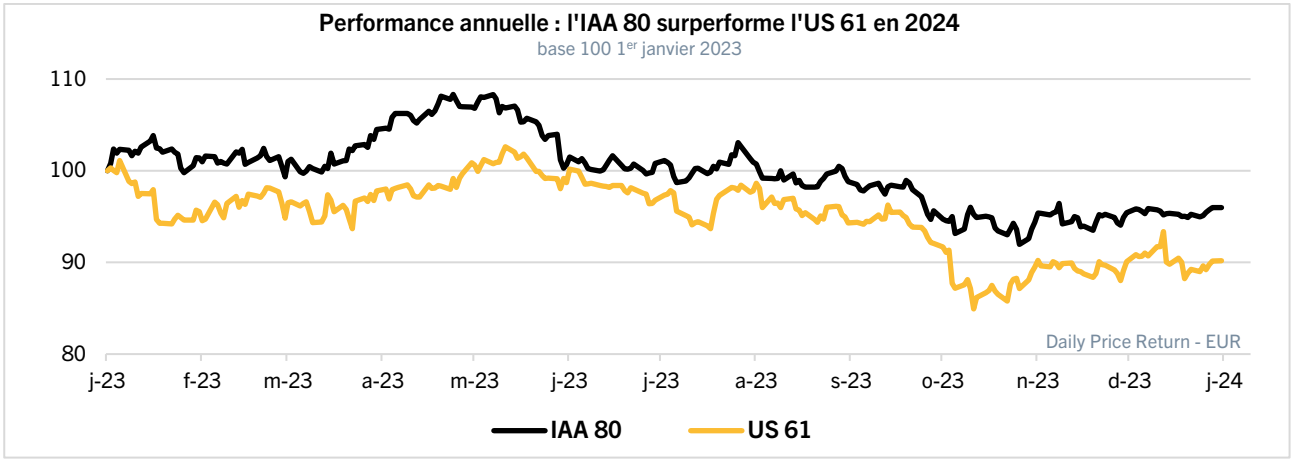


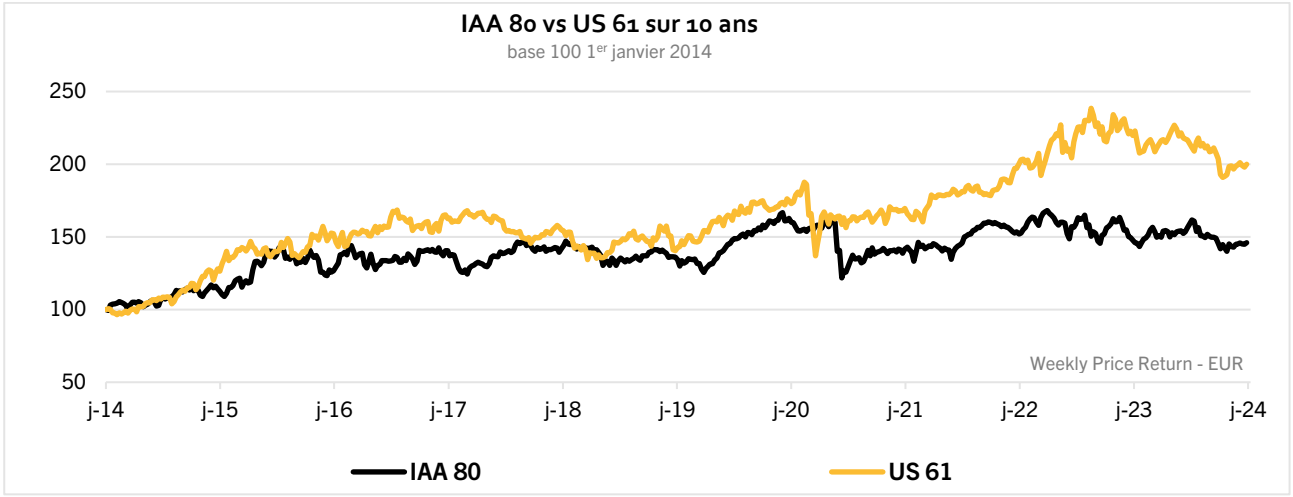


FR 12



IAA 80 versus US 61





ANNEXE 2 – DONNÉES COMPLÉMENTAIRES ET DÉFINITIONS

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 31/12/2023

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	0,6%	1,3%	(5,1%)	(4,0%)	1,0%	1,4%	3,9%
Food 55	(0,2%)	(0,2%)	(3,5%)	(1,8%)	3,1%	2,5%	3,6%
Boisson 25	1,9%	3,9%	(7,6%)	(7,5%)	(2,8%)	(0,6%)	4,5%
Lead 14	0,6%	(0,2%)	(5,9%)	(4,8%)	1,1%	1,8%	4,2%
Big 23	(0,2%)	0,9%	1,2%	3,8%	1,7%	(0,5%)	0,8%
Mid 25	5,2%	8,6%	8,9%	0,9%	(1,4%)	(5,5%)	0,2%
Small 18	3,4%	11,1%	6,6%	8,2%	(8,3%)	(9,4%)	(3,9%)
FR 12	1,0%	7,0%	(10,8%)	(2,3%)	3,1%	(0,1%)	3,1%
MSCI Europe	2,7%	7,2%	3,7%	11,7%	5,9%	6,5%	3,6%

*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	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%
Food 55	1,3%	1,4%	1,5%	1,5%
Boisson 25	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%
Lead 16	1,3%	1,4%	1,5%	1,5%
Big 24	1,2%	1,5%	1,6%	1,6%
Mid 24	1,1%	1,3%	1,4%	1,4%
Small 16	1,0%	1,3%	1,4%	1,3%
FR 12	1,8%	1,7%	1,8%	1,7%
MSCI Europe	1,5%	1,4%	1,6%	1,5%

Performances financières

Données financières clés en 2022

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	5 805	10%	7%	0,5	1,7
Food 55	5 857	8%	7%	0,4	1,6
Boisson 25	5 690	16%	9%	0,5	1,8
Lead 16	25 461	20%	9%	0,6	2,2
Big 24	2 923	16%	10%	0,4	1,4
Mid 24	1 299	5%	8%	0,4	1,9
Small 16	408	5%	3%	0,6	1,2
FR 12	4 638	13%	6%	0,6	3,4
Euronext 100	32 756	19%	9%	0,4	2,3

[a] Le ratio de levier élevé du FR 12 est largement dû à la présence de valeurs Champagne et d'Advini (vins). 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 434 valeurs d'Europe de l'Ouest, sa capitalisation boursière moyenne est 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) $_{\text{moy n/n-1}}$

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 55 et Boisson 25 constitués respectivement de 55 et 25 valeurs
- **Taille :** Lead 16, Big 24, 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 12 constitué de 12 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 1er janvier ainsi que les entrées et sorties de cotation. La capitalisation boursière au 1er janvier 2024 est donnée ci-dessous à titre indicatif.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2023	01/01/2024	
NESTLÉ	CH	Food	Epicerie salée sucrée	299 816	279 743	Lead 14
UNILEVER	UK	Food	Epicerie salée sucrée	119 553	109 412	Lead 14
AB-INBEV	BE	Boisson	Brasserie	112 820	116 067	Lead 14
DIAGEO	UK	Boisson	Vin & spiritueux	93 557	73 514	Lead 14
HEINEKEN	NL	Boisson	Brasserie	50 652	52 101	Lead 14
PERNOD-RICARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	48 061	40 460	Lead 14
DANONE	FR	Food	Epicerie salée sucrée	31 049	37 646	Lead 14
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	22 306	25 479	Lead 14
CARLSBERG	DK	Boisson	Brasserie	18 051	16 450	Lead 14
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	14 909	13 828	Lead 14
ABF	UK	Food	Epicerie salée sucrée	13 971	20 628	Lead 14
JDE PEET'S	NL	Boisson	Café	13 614	11 874	Lead 14
DAVIDE CAMPARI	IT	Boisson	Vin & spiritueux	10 707	11 555	Lead 14
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	10 161	8 351	Lead 14
MOWI	NO	Food	Produits de la mer	8 088	8 371	Big 23
RÉMY COINTREAU	FR	Boisson	Vin & spiritueux	7 970	5 852	Big 23
ORKLA	NO	Food	Epicerie salée sucrée	6 705	6 995	Big 23
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	5 201	5 991	Big 23
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop	5 100	6 679	Big 23
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	4 248	5 240	Big 23
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	4 154	5 251	Big 23
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	3 431	2 801	Big 23
ROYAL UNIBREW	DK	Boisson	Brasserie	3 369	3 025	Big 23
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	3 269	2 896	Big 23
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	3 241	3 927	Big 23
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 201	3 020	Big 23
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 074	2 216	Big 23
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 792	2 476	Big 23
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop	2 296	2 388	Big 23
BRITVIC	UK	Boisson	Soft Drinks	2 284	2 397	Big 23
CRANSWICK	UK	Food	Viande	1 863	2 365	Big 23
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 828	2 454	Big 23
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 685	1 331	Big 23
BELL	CH	Food	Viande	1 514	1 714	Big 23

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)		Catégorie de taille
				01/01/2023	01/01/2024	
FEVERTREE	UK	Boisson	Soft Drinks	1 359	1 410	Big 23
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop	1 108	1 656	Big 23
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	1 056	1 350	Big 23
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	823	681	Big 24
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	797	741	Big 24
C&C GROUP	IE	Boisson	Vin & spiritueux	776	692	Mid 25
LAURENT-PERRIER	FR	Boisson	Vin & spiritueux	762	716	Mid 25
B.F.	CH	Food	Epicerie salée sucrée	726	1 034	Mid 25
OLVI OYJ	FI	Boisson	Brasserie	677	580	Mid 25
A.G.BARR	UK	Boisson	Soft Drinks	670	655	Mid 25
BAKKAVOR	UK	Food	Epicerie salée sucrée	629	538	Mid 25
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	564	826	Mid 25
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	548	471	Mid 25
ANORA GROUP	FI	Boisson	Vin & Spiritueux	505	295	Mid 25
ORIOR	CH	Food	Viande	485	506	Mid 25
NICHOLS	UK	Boisson	Soft Drinks	442	479	Mid 25
BONDUELLE	FR	Food	F&L	437	351	Mid 25
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	405	317	Mid 25
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	371	425	Mid 25
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	370	522	Mid 25
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	342	296	Mid 25
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	287	338	Mid 25
Salmon Evolution ASA	NO	Food	Produits de la mer	273	250	Mid 25
ITALIAN WINE BRANDS	IT	Boisson	Vin & spiritueux	261	179	Mid 25
ATRIA	FI	Food	Viande	261	295	Mid 25
MARIE BRIZARD	FR	Boisson	Vin & spiritueux	255	302	Mid 25
KOPPARBERGS BRYGGERI	SE	Boisson	Brasserie	246	207	Mid 25
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Chocolaterie confiserie	241	587	Mid 25
NEWLAT FOOD	IT	Food	Epicerie salée sucrée	177	335	Small 18
LUCAS BOLS	NL	Boisson	Vins & Spiritueux	158	270	Small 18
VRANKEN POMMERY	FR	Boisson	Vin & spiritueux	153	142	Small 18
WHAT'S COOKING ? (ex-TER BEKE)	BE	Food	Viande	153	123	Small 18
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop	129	156	Small 18
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boisson	Vin & spiritueux	125	130	Small 18
MIDSONA AB	SE	Food	Epicerie salée sucrée	124	107	Small 18
DEOLEO	ES	Food	Epicerie salée sucrée	116	114	Small 18
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	112	70	Small 18
VALSOIA	IT	Food	Epicerie salée sucrée	105	100	Small 18
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop	98	99	Small 18
THE KINGFISH COMPANY	NL	Food	Produits de la mer	89	78	Small 18
HKSCAN	FI	Food	Viande	87	81	Small 18
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	77	83	Small 18
ADVINI	FR	Boisson	Vin & spiritueux	73	59	Small 18
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	64	82	Small 18
The Artisanal Spirit Company	UK	Boisson	Vin & Spiritueux	55	40	Small 18
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	49	75	Small 18

Valeurs de l'indicateur US 61

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 1er janvier.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2023	01/01/2024
THE COCA-COLA COMPANY	Boisson	Soft Drinks	258 137	230 575
PEPSICO, INC.	Boisson	Soft Drinks	236 319	213 831
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	85 412	89 206
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boisson	Soft Drinks	49 746	54 246
KEURIG DR PEPPER INC.	Boisson	Soft Drinks	47 450	42 166
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	46 795	41 048
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	46 393	33 478
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	44 566	34 505
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	40 117	40 182
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boisson	Vin & spiritueux	29 545	24 959
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	23 356	15 891
KELLANOVA (ex-KELLOG COMPANY)	Food	Epicerie salée sucrée	22 815	17 331
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	20 903	17 335
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Food	Epicerie salée sucrée	20 850	16 609
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	17 405	12 397
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	15 948	11 663
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	15 857	12 140
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	12 061	14 177
MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY	Boisson	Brasserie	10 529	11 957
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	9 413	7 196
CELSIUS HOLDINGS, INC.	Boisson	Soft Drinks	7 442	11 431
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	6 024	6 403
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	5 694	4 301
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	5 266	5 927
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	5 101	4 144
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	4 976	4 824
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC.	Boisson	Soft Drinks	4 459	4 459
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agr. etc	4 112	3 137
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boisson	Soft Drinks	4 076	4 202
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boisson	Brasserie	3 774	3 778
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicerie salée sucrée	3 570	3 577
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	2 935	2 005

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière (M€)	
			01/01/2023	01/01/2024
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	2 819	4 132
J&J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicerie salée sucrée	2 700	2 926
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	2 599	2 074
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	2 500	2 544
MGP INGREDIENTS, INC.	Food	Ingrédients	2 196	1 963
THE DUCKHORN PORTFOLIO, INC.	Boisson	Vin & spiritueux	1 791	1 028
SOVOS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 361	2 023
THE HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 356	889
UTZ BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	1 203	1 193
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	880	1 079
MISSION PRODUCE, INC.	Food	F&L	771	646
B&G FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	750	747
BEYOND MEAT, INC.	Food	Viande	736	520
THE VITA COCO COMPANY, INC.	Food	Soft Drinks	725	1 319
VITAL FARMS, INC.	Food	Œufs et lait	570	591
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	489	473
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	433	338
CRIMSON WINE GROUP	Boisson	Vin et spiritueux	222	264
VINTAGE WINE ESTATES, INC.	Boisson	Vin et spiritueux	180	27
ZEVIA PBC	Boisson	Soft Drinks	172	92
WHOLE EARTH BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	160	132
LOCAL BOUNTI CORPORATION	Food	F&L	135	15
CRIMSON WINE GROUP, LTD.	Boisson	Vin & spiritueux	113	112
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	102	90
TATTOOED CHEF, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	97	0
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	85	58
LIFEWAY FOODS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	81	178
MAMA's CREATIONS INC. (ex-MANCINI'S HOLDINGS)	Food	Viande	61	166
NATURALSHRIMP INCORPORATED	Food	Produits de la mer	55	11