



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 JUIN 2021

Voir graphiques illustratifs en annexe 1 de ce document.

L'indice Unigrains signe au second trimestre sa plus belle croissance sur un an

L'IAA 80 accélère fortement au T221 à +8,4%, propulsé par les valeurs Boisson

Après un démarrage poussif (+0,9%) au premier trimestre l'IAA 80 accélère fortement au T221. Porté par l'accélération de la campagne vaccinale et les perspectives de retour à la normale qui l'accompagnent, il signe sa meilleure performance trimestrielle depuis le début de la crise sanitaire.

La croissance est tirée par sa composante Boisson (+14,5%), qui suit largement les flux et reflux de la pandémie. Les valeurs Food accélèrent aussi, à +4,9% contre +1,4% seulement au trimestre précédent et -2,7% au T420. C'est grâce à, globalement, de bons résultats annuels 2020, et des perspectives qui restent positives.

L'IAA 80 surperforme le MSCI Europe (+4,8%) sur le trimestre, soutenu par ses plus grosses valeurs

Alors qu'au T121 la progression de l'IAA 80 était freinée par le Lead 13 (sous-indice de taille regroupant les capitalisations supérieures à 10 Mds€), au T221 celui-ci retrouve son rôle de locomotive en gagnant +9,1%. Toutes les valeurs Boisson (Vins & Spiritueux, Brasserie) affichent une croissance supérieure à 9%. La seule du secteur Food à égaliser leur performance est Kerry (+9,4%), les investisseurs plébiscitant son positionnement nutrition & santé en phase avec les tendances de consommation actuelles.

Le sous-indicateur des titres français FR 13 bondit de +9,1%

Sur le trimestre le FR 13 devance tout à la fois l'IAA 80, le MSCI Europe et le CAC 40 (+6,6%). Son excellente performance – la meilleure enregistrée depuis un an – est largement tributaire de 2 de ses 3 plus grosses valeurs, Pernod Ricard (+16%) et Rémy Cointreau (+9,8%). Ces entreprises ont finalement peu souffert de la crise car elles ont su s'adapter rapidement au contexte. De plus leur envergure internationale les fait largement bénéficier de la reprise globale de la consommation de boissons hors-domicile, en particulier aux Etats-Unis et en Chine.

Les multiples de valorisation atteignent des records

Contrairement à la dernière récession où cela avait pris plusieurs années, la valorisation moyenne de l'IAA 80, mesurée en multiple de l'EBITDA, s'est vite redressée après le choc de mars 2020. **Ayant battu son record de 2017 au T121, elle continue sur sa lancée et atteint 16,0x ce trimestre.** Le niveau reflète un redressement attendu des résultats opérationnels - déjà intégré dans les cours - et l'abondance inégalée de liquidités sur les marchés financiers.

L'IAA 80 devance son équivalent américain

Dans le sillage du S&P 500, l'indicateur Unigrains des valeurs agroalimentaires américaines US 63 a ralenti sa course à +2,4% au T221 contre +4,8% au trimestre précédent. Il se fait donc largement devancer par l'IAA 80. L'écart de croissance traduit principalement un effet de rattrapage en faveur de l'indice européen, alors que l'US 63 s'était remis plus précocement de la chute de mars 2020 grâce à des conditions économiques et sanitaires (campagne vaccinale plus précoce) plus avantageuses.

Sur un an le constat est le même avec une progression de +15,2% pour l'IAA 80 contre +13,8% pour l'US 63. Cela est à comparer avec une croissance de l'US 63 de +1,6% sur la période janvier 2020-mars 2021 contre une baisse de -6,7% pour l'IAA 80, qui montre que l'indice américain s'était repris plus vite après la chute de mars 2020.



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 agroalimentaires ont effacé les pertes de mars 2020

Depuis fin mai 2021 l'IAA 80 a dépassé son niveau d'avant crise

Au cours du second trimestre 2021 l'indice Unigrains a effacé les pertes engendrées par la crise sanitaire, affichant au 30 juin une progression de +0,6% par rapport au 1^{er} janvier 2020.

Le rattrapage semble faible comparé au MSCI Europe (+7,5%) mais il masque en fait la **meilleure résilience de l'industrie agroalimentaire en temps de crise**, et donc le caractère plus défensif de ses valeurs. Au plus fort de la crise (mars 2020) l'IAA 80 a limité sa chute à -25%, alors que le MSCI Europe perdait 33%. De ce fait son redressement s'est aussi effectué en pente plus douce : depuis son point bas il a repris +35%, contre +73% pour le MSCI Europe.

La composante Food se révèle particulièrement stable

Les valeurs Food n'ont perdu que 18% entre le 1^{er} janvier 2020 et leur point le plus bas dans la crise (vers la mi-mars 2020), contre -41% pour les valeurs Boisson. Elles ont bénéficié du report massif des dépenses alimentaires du circuit hors-domicile vers la grande distribution. En conséquence leur remontée est aussi moins spectaculaire, à +22% contre +71% pour le secteur Boisson. Cela porte la variation totale de la composante Food à -0,2% sur la période contre +2% pour la Boisson.

Le FR 13 est en phase avec l'IAA 80, à +0,8% au 30 juin 2021 comparé au niveau du 1er janvier 2020

De même que l'IAA 80, le FR 13 s'est montré moins sensible à la crise sanitaire que les indices globaux. Alors que le CAC 40 a accusé une baisse de -38% au plus fort de la crise comparé au 1^{er} janvier 2020, le FR 13 n'a chuté que de -25%. Sa moindre volatilité se reflète dans sa progression actuelle, à +0,8% sur la période contre +7,7% pour le CAC 40, dont les valeurs sont dans l'ensemble plus cycliques.

Variations trimestrielles des principaux indices :

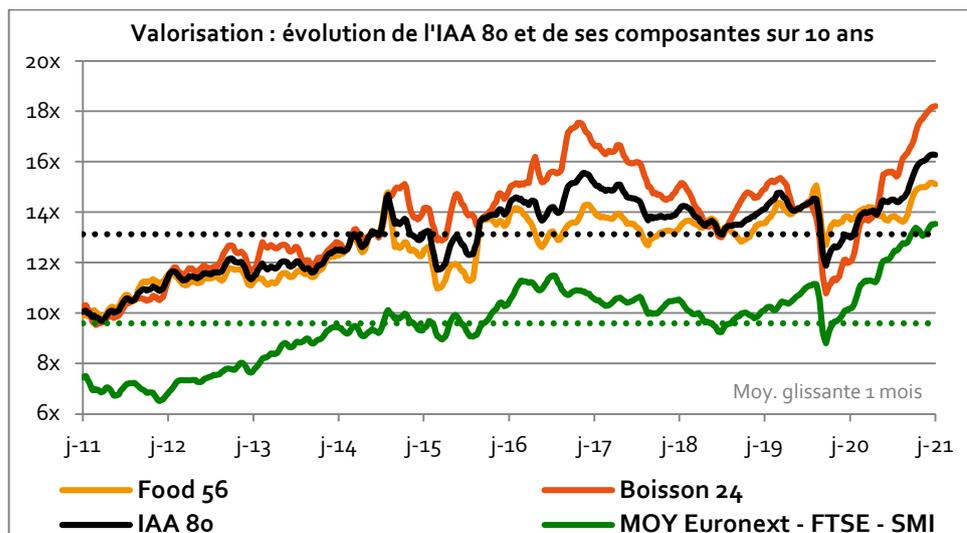
	Indices et sous-indices Unigrains ^a					Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	US 63	MSCI Europe	CAC 40
T320	1,3%	1,2%	1,6%	(4,0%)	2,4%	(0,5%)	(2,5%)
T420	3,4%	(2,7%)	16,1%	5,6%	3,1%	10,3%	15,1%
T121	0,9%	1,4%	0,1%	4,9%	4,8%	7,8%	9,3%
T221	8,4%	4,9%	14,5%	9,1%	2,4%	4,8%	6,6%
1 an à T221	15,2%	5,4%	35,4%	16,4%	13,8%	24,9%	32,1%
Jan20-juin21	+0,6%	(0,2%)	+2,0%	+0,8%	3,8%	+7,5%	7,7%

^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 T121



VALORISATION

IAA 80 : valorisation au plus haut



Les marchés actions n'ont jamais été aussi chèrement valorisés depuis 2000

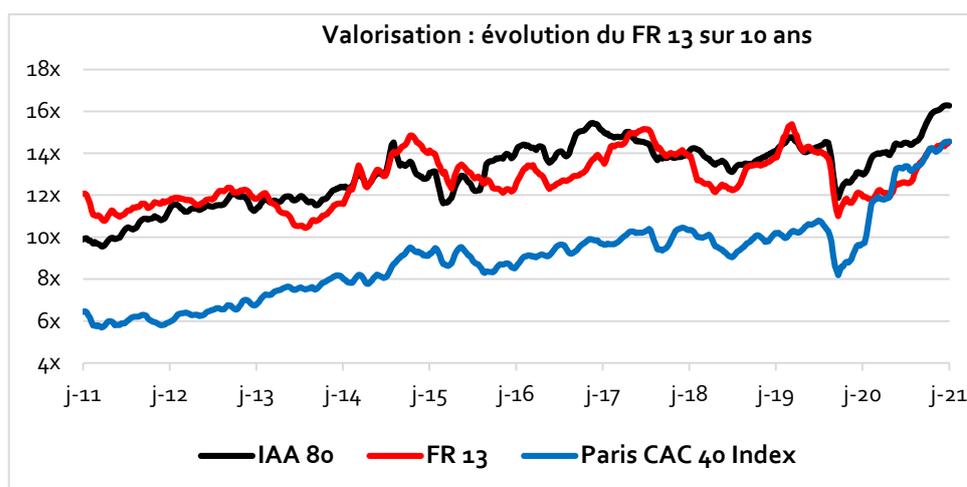
Les valorisations ont rebondi plus vite et plus fort que lors de la précédente crise financière de 2008. Le phénomène touche tous les secteurs y compris l'agroalimentaire, **l'IAA 80 atteignant une valorisation moyenne de 16,0x au T221**. Elle est soutenue par des conditions financières très favorables (pléthore de liquidités et taux longs encore bas) et un fort optimisme quant à la reprise globale de l'économie.

Composantes : Food et Boisson en forte hausse

Comme lors des deux derniers trimestres la composante **Boisson (17,8x)** tire l'IAA80 vers le haut (16,0x). Sa valorisation élevée reflète l'attente d'une reprise sur les chapeaux de roues avec des perspectives bénéficiaires alléchantes.

Stable sur T320-T121, la composante Food reprend de l'allant et atteint une valorisation moyenne record de 15,0x au T221. En effet tous les secteurs de la cote, y compris les plus défensifs tels que l'alimentation, sont désormais achetés, les investisseurs étant très positifs sur les actions.

Le FR 13 poursuit sa remontée mais reste en deçà de l'IAA 80



Au T221 la valorisation du FR 13 égale celle du CAC 40 à 14,3x

Pour le 3^{ème} trimestre consécutif le FR 13 n'affiche pas de prime sur le CAC 40. La valorisation de celui-ci se redresse vigoureusement sous la poussée de ses composantes cycliques, majoritaires, dont les perspectives de bénéfices s'améliorent fortement avec la reprise économique.



La valorisation du sous-indice français reste sous celle de l'IAA 80 (16,0x)

Contrairement à l'IAA 80 qui l'a déjà dépassé, le FR 13 n'a pas encore rejoint son record de 2017, qui était de 14,9x au quatrième trimestre. S'il est difficile d'en déterminer les raisons exactes on note qu'environ la moitié des entreprises du sous-indice français intègrent dans le calcul de leur multiple moyen du T221 un EBITDA plus élevé qu'auparavant, reflet d'une bonne résilience des résultats annuels en 2021. Il est possible que leur capitalisation n'ait pas augmenté dans les mêmes proportions s'il intégrait déjà des prévisions de croissance positives.

Valorisations trimestrielles moyennes des principaux indices :

	Indices et sous-indices Unigrains ^a				Indices généraux	
	IAA 80	Composante Food	Composante Boisson	FR 13	Moyenne Europe-FTSE-SMI	CAC 40
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
T221	16,0 x	15,0 x	17,8 x	14,3 x	12,9 x	14,3 x

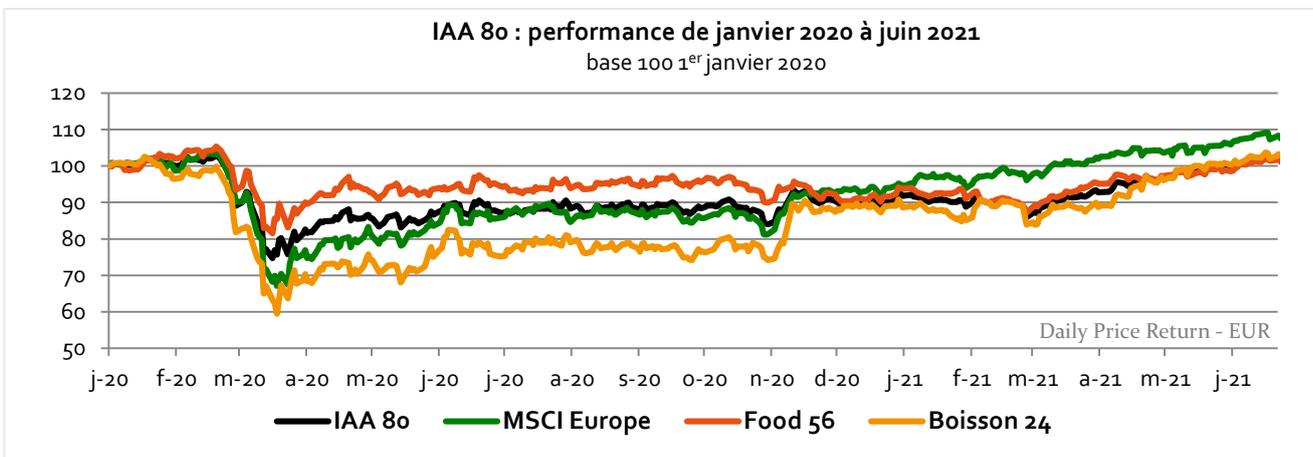
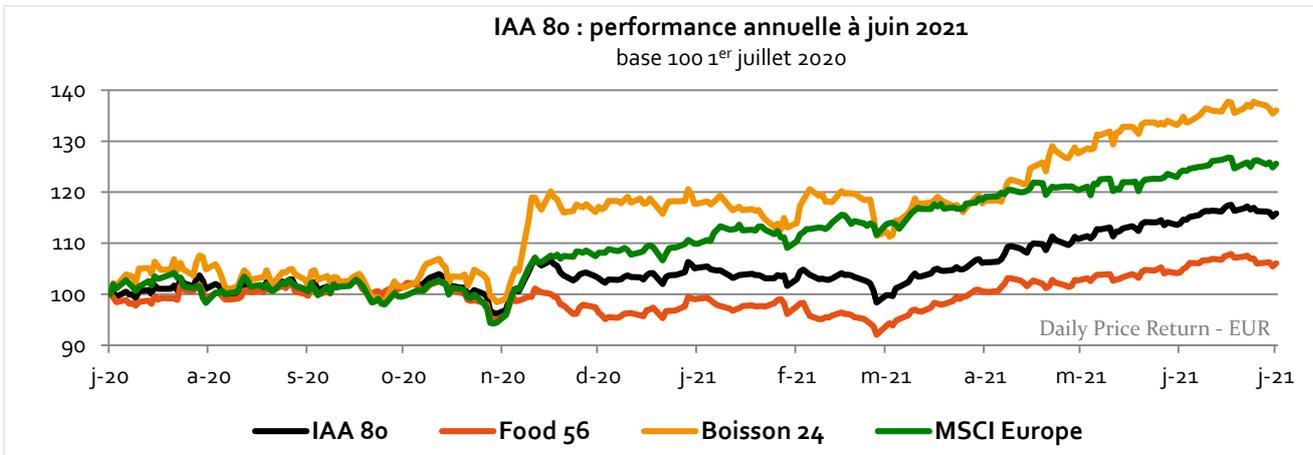
^a La composition des indices ayant été mises à jour, les moyennes trimestrielles sont légèrement différents de celles présentées dans la note du T121.



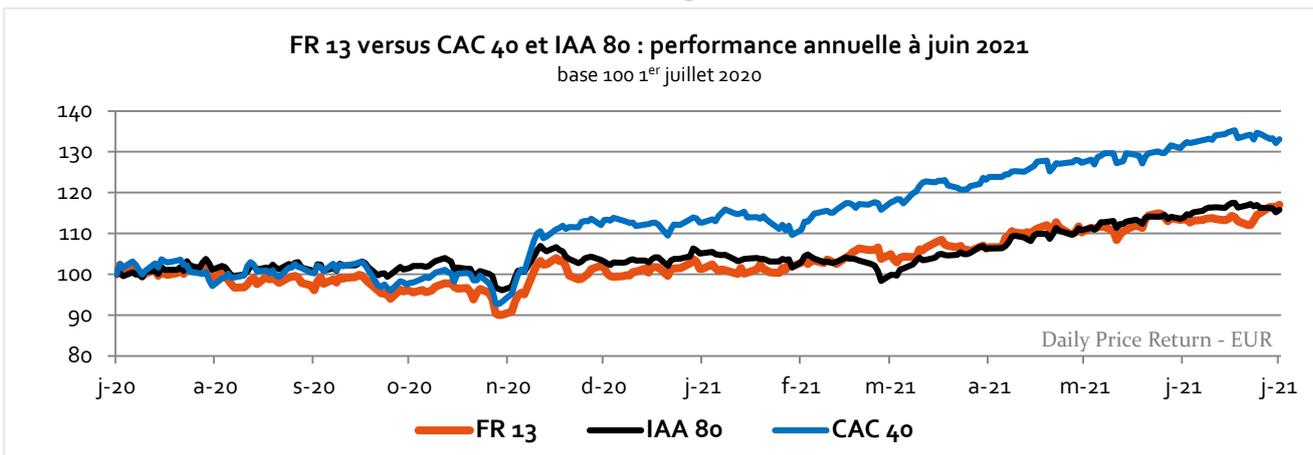


Annexe 1 – Graphiques

IAA 80



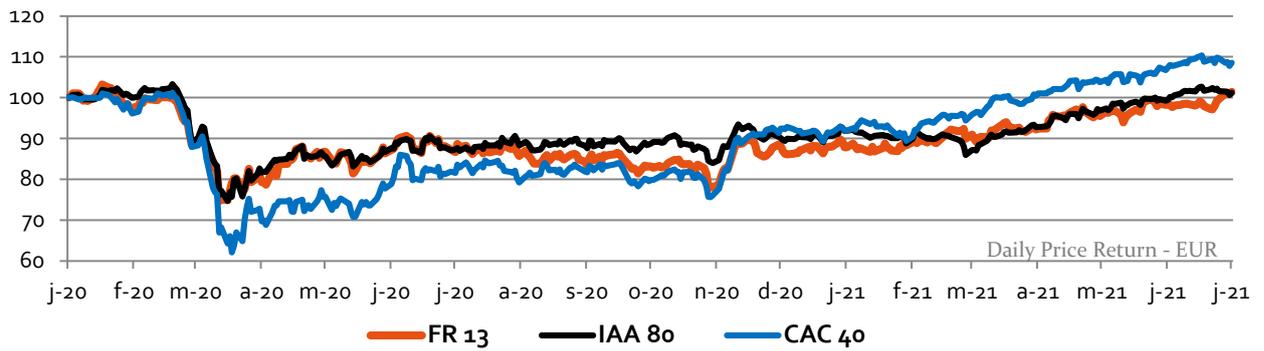
FR 13





FR 13 versus CAC 40 et IAA 80 : performance janvier 2020 à juin 2021

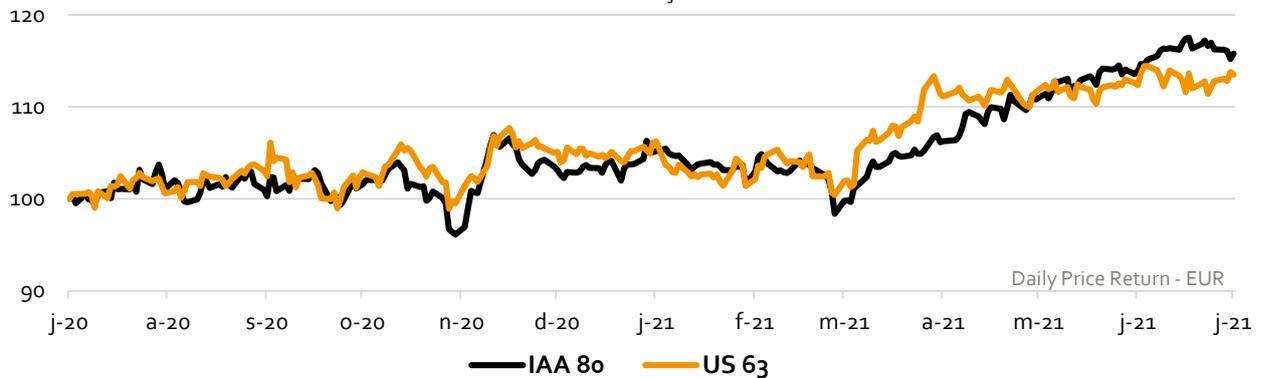
base 100 1^{er} janvier 2020



IAA 80 versus US 63

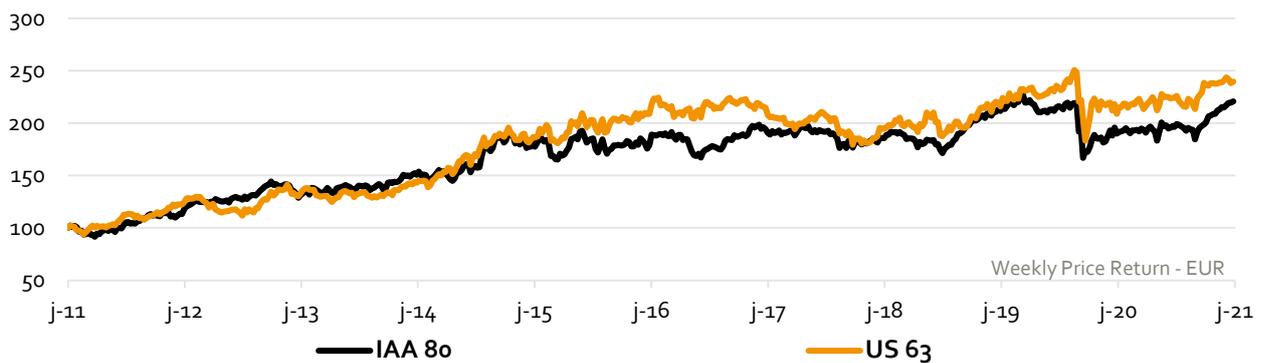
Performance annuelle à juin 2021 : l'IAA 80 surperforme l'US 63

base 100 1^{er} juillet 2020



IAA 80 versus US 63 sur 10 ans

base 100 1^{er} juillet 2011



Annexe 2 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 30/06/2021

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	1,2%	8,4%	9,5%	15,2%	5,8%	4,2%	8,2%
Food 56	1,1%	4,9%	6,4%	5,4%	2,5%	2,7%	4,5%
Boisson 24	1,3%	14,5%	15,0%	35,4%	5,9%	4,3%	8,4%
Lead 13	1,4%	(0,6%)	9,0%	14,1%	6,0%	4,2%	8,4%
Big 24	(0,6%)	3,7%	13,4%	23,1%	7,2%	8,9%	10,4%
Mid 26	(0,9%)	0,6%	14,6%	27,5%	(8,8%)	(10,2%)	(4,4%)
Small 17	0,4%	5,8%	24,7%	42,2%	(4,6%)	(1,5%)	(5,1%)
FR 13	2,6%	9,1%	14,8%	16,4%	4,6%	7,0%	5,6%
MSCI Europe	0,8%	4,8%	13,6%	24,9%	5,6%	6,8%	4,8%

*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	1,3%	1,4%	1,3%	1,5%
Food 56	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%
Boisson 24	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%
Lead 13	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%
Big 24	1,4%	1,5%	1,4%	1,5%
Mid 26	1,6%	1,8%	1,8%	1,9%
Small 17	1,4%	1,6%	1,4%	1,8%
FR 13	1,5%	1,8%	1,7%	1,7%
MSCI Europe	2,1%	1,7%	1,6%	1,7%

Performances financières

Données financières clés en 2020

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	4 600	12%	7%	0,5	3,2
Food 56	4 823	10%	6%	0,5	3,1
Boisson 24	4 081	17%	9%	0,6	3,7
Lead 13	21 034	20%	8%	0,7	2,6
Big 24	2 436	14%	10%	0,4	1,7
Mid 26	1 153	9%	6%	0,5	3,8
Small 17	361	8%	4%	0,6	5,1
FR 13	3 409	12%	5%	0,7	5,5
Euronext 100	19 953	17%	9%	0,3	1,3

^a Le ratio de levier élevé du FR 13 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 434 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 13 constitué de 13 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.

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
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



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)	Catégorie de taille
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
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.

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
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



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2021 (M€)
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