



Bolero

TOPIC

10 favoris pour le second semestre

Gros plan sur les actions chouchous

28 juin 2019

PRÉSENTÉ PAR TOM SIMONTS, SR FINANCIAL ECONOMIST, EN COLLABORATION AVEC
LES ANALYSTES DE KBC SECURITIES ET KBC ASSET MANAGEMENT



Dans ses TOPICS, **Bolero** approfondit un sujet de bourse spécifique comme une introduction en bourse, une fluctuation des prix du pétrole, mais il peut également s'agir d'un indice ou d'un secteur spécifique qu'il passe au peigne fin.

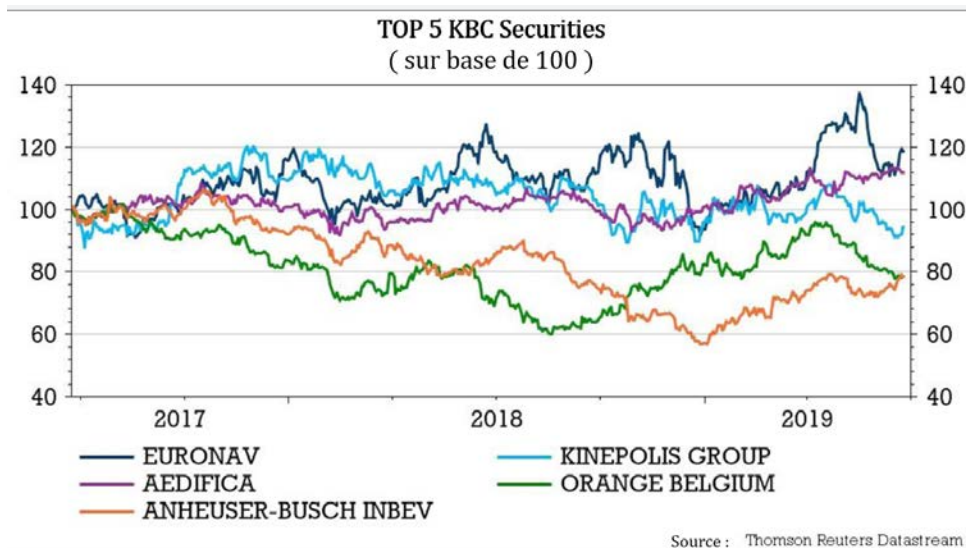
Voilà le mois de juin qui touche à sa fin, annonçant en même temps la clôture du premier semestre boursier.

Les analystes de KBC Securities et KBC Asset Management ont fait leurs pronostics à la demande du quotidien L'Echo et ont communiqué **leurs actions préférées pour le second semestre**.

Tom Simonts, Senior Financial Economist, a rassemblé les résultats du classement et reprend chaque action en détail.

De quoi inspirer votre portefeuille pour les beaux jours à venir!

Les actions favorites de KBC Securities



Euronav (BE0003816338) « Acheter », objectif de cours: 10,50 euros

Selon KBC Securities, **les tarifs de fret devraient augmenter durant la seconde partie de 2019**, portés surtout par la directive OMI 2020 et par l'augmentation des exportations américaines. L'action se négocie à une décote considérable par rapport à sa valeur d'actif net.



Kinopolis (BE0974274061) « Acheter », objectif de cours: 63 euros

Le film « Avengers: Endgame » a battu tous les records et compense un premier semestre difficile. **L'offre cinématographique pour les prochains mois est prometteuse.** L'entreprise attend notamment beaucoup de l'offre locale. KBC Securities estime qu'après une année 2018 compliquée, **les résultats s'amélioreront grâce à l'expansion**, avec notamment le rachat des **cinémas espagnols El Punt**, le déploiement de la stratégie de Kinopolis au **Canada** et les différents nouveaux projets.



Aedifica (BE0003851681) « Acheter », objectif de cours: 94 euros

Dans le segment de **l'immobilier de santé**, KBCS voue une préférence pour Aedifica en raison de **sa capacité à croître** à la faveur d'une mixité de développements propres, de fusions et d'acquisitions. **Les prévisions bénéficiaires** sont excellentes et la vente du portefeuille d'appartements non stratégique fait de la société **un acteur de l'immobilier de santé pur**, doté de solides fondamentaux dans un marché moins cyclique. La société a franchi récemment un pas important vers le Royaume-Uni, en procédant au rachat d'un portefeuille de 500 millions d'euros. Le pipeline actuel devrait également permettre à Aedifica de réaliser une

croissance de plus de 460 millions d'euros dans les prochaines années.



Orange Belgium (BE0003735496) « Acheter », objectif de cours: 23 euros

Après une valorisation convaincante, KBC estime que **la tendance sous-jacente vigoureuse** (croissance des abonnés mobiles, croissance renouvelée du câble et efficacité des coûts) se poursuivra en 2019, ce qui devrait améliorer la visibilité du **bénéfice** et de l'autonomie d'Orange Belgium. Les performances des actions en base annuelle étaient jusqu'ici inférieures par rapport au secteur, mais KBC Securities croit qu'**une autre dynamique pourra se mettre en place au second semestre**, avec des prix fournisseurs moins élevés pour les lignes fixes, l'introduction de nouveaux produits (formule comprenant uniquement l'accès à la téléphonie large bande, nouveaux faisceaux) et l'impact des nouveaux contrats MVNO (Mobile Virtual Network Operator).



AB InBev (BE0974293251) « Acheter », objectif de cours: 105 euros

AB InBev est le premier brasseur mondial, fort d'**une part de marché globale de 27 %**. Son importante mixité géographique et son solide portefeuille de marques premium très rentables (Stella Artois, Budweiser et Corona) lui permettent de générer **des cash-flows solides et stables**. Sa présence dans les marchés émergents, qui drainent environ 70 % du volume, lui assure un potentiel de croissance à long terme.

Les actions favorites de KBC Asset Management



Neste (FI0009013296) « Acheter », objectif de cours: 38 euros

L'ancienne compagnie pétrolière publique finlandaise a délaissé sa structure de raffinage pur pour devenir **pionnière et leader du marché des carburants renouvelables** à base de déchets. **Le diesel renouvelable** est plus avantageux que le biodiesel et représente un véritable marché de croissance de par la lutte contre le réchauffement climatique. Seul véritable acteur global doté d'une grande flexibilité en ce qui concerne les matières premières de base, Neste bénéficie de **marges bénéficiaires élevées**.

Le développement des capacités continuera de soutenir la croissance bénéficiaire. La division de raffinage classique profitera au deuxième semestre de marges plus élevées, portées par une augmentation de la demande de diesel du secteur maritime suite à l'introduction de règles d'émission plus strictes (OMI 2020). Mais Neste est avant tout **une machine de croissance verte** unique. En plus d'acter un **bénéfice** sans cesse croissant, Neste augmente systématiquement son **dividende**. En effet, Neste verse chaque année au moins 50 % de son bénéfice net.

À première vue, l'action Neste peut paraître **coûteuse** (ratio cours/bénéfice 17x, EV/EBITDA 11x), surtout en comparaison avec les sociétés de raffinage. Comme

il fabrique **des produits de niche** et possède un important **pouvoir de fixation des prix** dans un marché de croissance vigoureux, ces multiples sont plus que justifiés.

Aimeriez-vous en savoir plus sur cette entreprise? Retrouvez [notre dossier](#) «**Focus sur Action**» qui lui était récemment consacré.

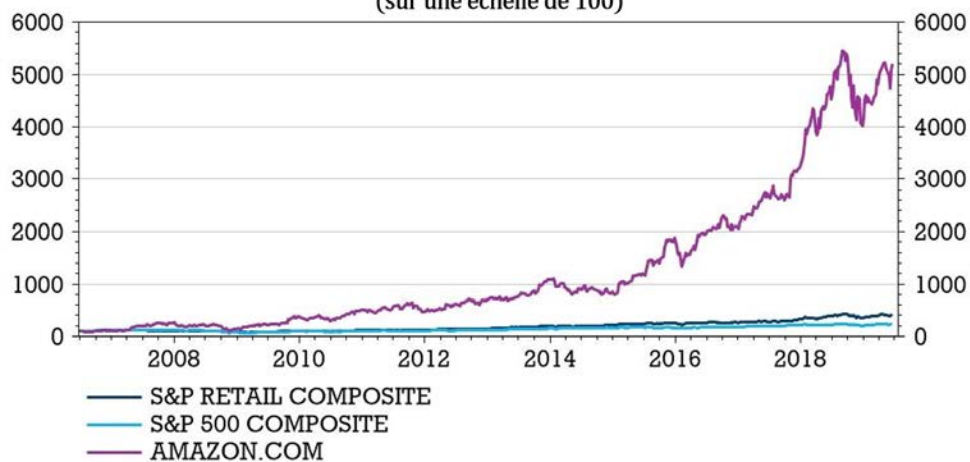


Amazon (US0231351067) « Acheter », objectif de cours: 2 100 dollars

Véritable **leader du marché** dans le domaine de **l'e-commerce** et **du cloud computing** (AWS - Amazon Web Services), Amazon dispose encore d'une importante marge de croissance sur les marchés internationaux et dans l'extension au sein de nouvelles catégories (vêtements, alimentation, B2B, pharmacie, etc). La division AWS poursuit résolument sur sa lancée, portée par le nombre croissant d'entreprises qui optent pour un modèle d'applications informatiques dans le cloud, un segment qui connaît des marges nettement plus élevées.

Le pôle **Advertising** connaît également une croissance soutenue tout en affichant **des marges attrayantes**. KBC AM s'attend donc à ce que les marges du groupe augmentent progressivement au cours des prochaines années. Le lourd cycle d'investissements dans les activités de distribution devrait également soutenir, à terme, l'accélération de la croissance des marges bénéficiaires et du chiffre d'affaires.

Comparaison Amazon.com avec le secteur Retail
(sur une échelle de 100)

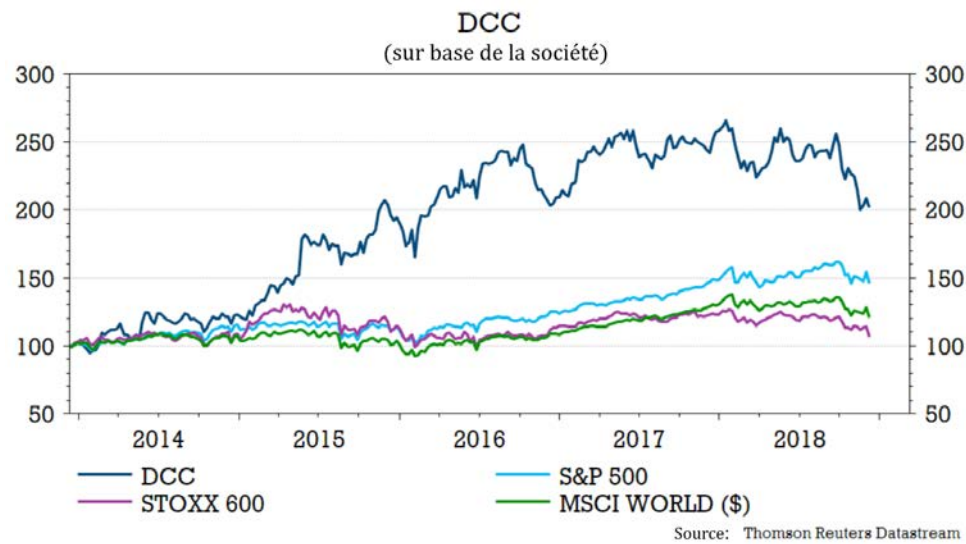




DCC (IE0002424939) « Acheter », objectif de cours: 8 300 livres sterling

Le distributeur irlandais de carburants est **un acteur de croissance stable** rare, doté d'un modèle économique robuste. L'entreprise est **exempte de dettes**, grâce à un management discipliné et expérimenté qui assure, depuis 1994 déjà, **une croissance annuelle moyenne de 13 % (!)**.

Cette performance s'explique par des acquisitions de petites et moyennes entreprises (familiales), à valorisations relativement faibles. DCC s'apprête à dominer le monde et témoigne son intérêt pour l'Allemagne, les États-Unis et l'Asie. La part de marché croissante permet **depuis 25 ans déjà de relever le dividende** chaque année dans la mesure où les revenus sont stables. Ils sont néanmoins toujours sous-estimés étant donné que les acquisitions font toujours tourner le moteur bénéficiaire de manière un peu plus souple. Le Brexit et la crainte concernant les taux ont récemment suscité quelques contrariétés, à tort.



Qualcomm (US7475251036) « Acheter », objectif de cours: 90 dollars

Le modèle économique de Qualcomm repose, actuellement, sur deux activités. L'entreprise développe d'une part des **puces pour appareils mobiles** (processeur Snapdragon, modems, etc). Ces SOC (Systems-On-Chip) se retrouvent au cœur de la plupart des appareils Android. Apple, le plus grand producteur de smartphones (en termes de bénéfices), a en revanche choisi d'assurer lui-même la conception de ses processeurs. Cette activité représente environ **deux tiers du chiffre d'affaires et un tiers du bénéfice**.

Une division séparée, **Qualcomm Technology Licensing (QLT)**, est dédiée à l'exploitation des brevets dans le domaine des communications sans fil. La norme technologique CDMA, notamment conçue par Qualcomm, est cruciale pour les réseaux 3G et 4G actuels et **la future technologie 5G**. À présent que le projet de rachat par Broadcom est mort et enterré et que le projet de rachat et

d'intégration de NXP est bloqué par le régulateur chinois, le groupe demeure très dépendant du marché des smartphones.

Alors que l'horizon semblait se dégager pour Qualcomm, grâce à l'accord avec Apple, c'est maintenant le juge américain qui vient jouer les trouble-fêtes. En effet, il a donné raison le mois dernier à la Federal Trade Commission (FTC) dans une **affaire judiciaire** vieille de deux ans, ce qui remet en question **le modèle économique de Qualcomm fondé sur les revenus de licences**. KBC AM estime que cela représente toutefois un bon **moment pour acheter** pour une entreprise qui dispose toujours de la meilleure technologie de puce (mobile). Qualcomm profitera du **lancement de la 5G** et du déménagement, partiel, du traitement des données du cloud central vers des appareils locaux pour des questions de respect de la vie privée et d'efficacité énergétique.



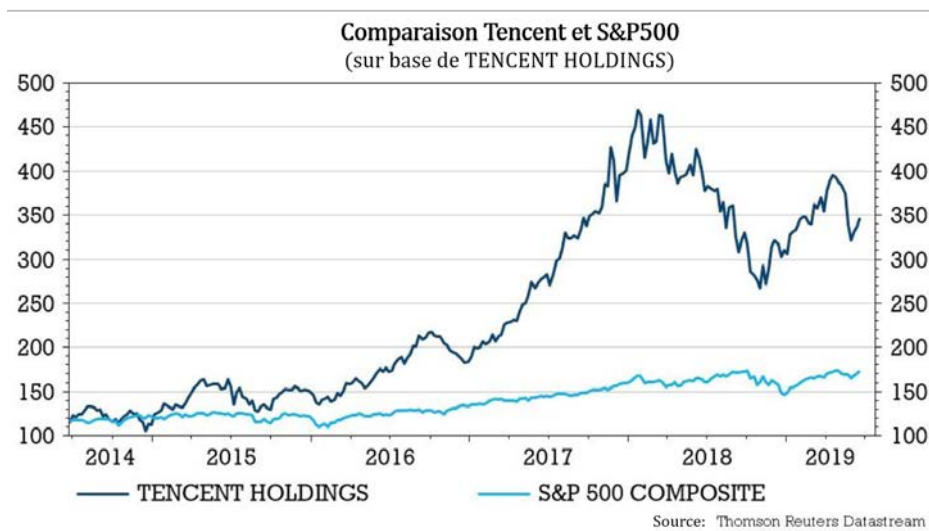
Tencent 腾讯

Tencent (US88032Q1094) « Acheter », objectif de cours: 59,50 dollars

Première entreprise mondiale de **jeux en ligne**. Les jeux en ligne ont la cote en Chine. Les jeux (de rôle), auxquels de nombreux acteurs peuvent participer en même temps, sont très populaires. Tencent a un solide avantage par rapport à d'autres sociétés de jeux en ligne: elle profite de **l'effet de réseau** créé grâce à l'importante base de clients de **WeChat**. WeChat est inégalée en termes de nombre d'utilisateurs et d'engagement (temps passé sur l'application): plus d'un milliard de personnes utilisent la plate-forme chaque jour et y passent en moyenne plus de 90 minutes.

Avec ses autres apps comprises, l'entreprise se taille **une part de marché en ligne** de près de **50 %**. Sa part de marché se limite toutefois à 15 % en ce qui concerne les revenus publicitaires en ligne. WeChat ne propose en fait que très peu de publicités à ses utilisateurs. Accroître la charge publicitaire constitue par conséquent la principale opportunité pour Tencent. Depuis le début de 2017, **le groupe a investi dans plus de 100 entreprises** qui affichent généralement une forte exposition à l'économie numérique. Ces participations, même minoritaires, sont un important moyen pour pouvoir monétiser son trafic Internet dense.

Il y a deux mois, nous avons consacré **un dossier** à ce géant chinois. Retrouvez encore plus d'informations à son sujet sur ce [lien](#).



Mentions légales

Bolero est la plateforme d'investissement simple exécution de KBC Bank SA et est indépendante de tous les autres services de placement qui peuvent être fournis par KBC Bank SA.

Copyright © KBC Bank SA/Bolero. Tous droits réservés. Ces informations ne peuvent en aucun cas être publiées, remaniées ou reproduites sous quelque forme que ce soit. Les droits de propriété intellectuelle de la présente publication reviennent à KBC Bank SA, à des entités qui y sont liées ou à des tiers. Toute violation de ces droits est interdite. Sous réserve d'autorisation expresse, écrite et préalable de l'auteur ou de ses ayants droit, toute transmission, vente, diffusion ou reproduction de la publication, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, est strictement interdite.

Cet article est une publication de KBC Bank S.A. (Bolero). L'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) est l'autorité de contrôle compétente pour cette activité.

Cette publication ne relève pas de la « recherche en investissement » telle que visée par l'Arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers. Elle consiste en une communication publicitaire, de sorte que les prescriptions légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements ne sont pas d'application. Bolero ne garantit en aucune façon que les instruments financiers traités vous conviennent. Bolero ne donne ici aucun conseil en investissement spécifique et personnalisé. Vous portez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous faites de cette publication.

Les gestionnaires de fonds de KBC AM peuvent effectuer des transactions sur l'instrument financier concerné avant la diffusion des recommandations. La rémunération des collaborateurs ou des préposés employés par KBC Securities et chargés de l'établissement des recommandations n'est pas liée à des transactions de banques d'affaires de KBC Securities. Les rendements des instruments financiers, indices financiers ou autres actifs évoqués dans cette publication sont des rendements obtenus par le passé. Ils ne constituent dès lors aucun indicateur fiable pour les rendements futurs. Il ne peut être garanti que les scénarios, les risques et les prévisions présentés reflètent les attentes du marché, ni qu'ils se réaliseront effectivement. Les prévisions sont fournies à titre purement indicatif. Les données figurant dans cette publication sont générales, purement indicatives et sujettes à modification.

Si les résultats des actifs financiers évoqués sont libellés dans une autre devise que l'euro, il se peut que le rendement soit supérieur ou inférieur en raison des fluctuations de change. Les informations communiquées représentent l'analyse de l'auteur à la date mentionnée. Si les informations sont basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, Bolero ne peut garantir leur pertinence, leur exhaustivité, ni qu'elles soient à jour ; il se peut qu'elles soient incomplètes ou abrégées. L'auteur peut se référer à d'autres publications du groupe KBC (par ex. de KBC AM ou Market Research) ou de tiers. KBC Bank SA ne peut être tenue responsable de l'inexactitude ou de la non-exhaustivité éventuelle de certaines données contenues dans ces publications. Les clauses de non-responsabilité figurant dans les publications de KBC AM ou d'autres publications auxquelles il est fait référence sont également d'application.

Aucun extrait de cette publication ne peut être reproduit sans l'autorisation expresse, écrite et préalable de KBC Bank SA (centre Bolero). La présente publication est soumise au droit belge et relève de la compétence exclusive des tribunaux belges. Pour certains éléments essentiels des recommandations d'investissement (dont le règlement de conflits d'intérêts), nous vous renvoyons aux « Directives générales relatives aux recommandations d'investissement de KBC Asset Management » disponibles sur le site www.kbcam.be/actions et aux « Disclosures » consultables sur le site www.kbcsecurities.com/disclosures. En ce qui concerne les recommandations susmentionnées, des informations spécifiques en matière de conflits d'intérêts sont disponibles sur www.kbcsecurities.be/disclosures.

Investir en actions comporte d'importants risques et incertitudes. Les investisseurs doivent être en mesure d'assumer le risque économique d'un investissement et la perte totale ou partielle du capital investi.