



Bolero

TOPIC



De tips van Guy Sips

5 aandelentips van onze expert in Small & Mid Caps

26 augustus 2019

RESEARCH: GUY SIPS (KBC SECURITIES)

VOOR U SAMENGEVAT DOOR BOLERO CONTENT MANAGER BARBARA DESMET



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

In de weekendkrant van 24 augustus 2019 peilde **De Tijd** naar de **5 favoriete aandelen van KBC Securities-analist Guy Sips**. Een inspirerend lijstje dat we u zeker niet willen onthouden.

Ontdek in deze topic alles over de tips die onze expert in **Benelux Small & Mid Caps** naar voren schuift en die u als beleg-het-zelf maar beter in de gaten houdt.

Terugblik

Ook vorig jaar werd analist Guy Sips door De Tijd gevraagd naar zijn 5 favoriete aandelen. Die selectie boekte sindsdien een **gemiddeld verlies van 0,9%**, tegenover een **verlies van 7,6% voor de Bel20** over dezelfde periode.

In wat volgt ontdekt u de nieuwe top 5 van Guy Sips, onze expert uit eigen huis in Benelux Small & Mid Caps.

Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF

MMS, ISIN : LU1598689153

Hoewel analist Guy Sips vooral fan is van investeren in individuele aandelen, is hij er in het bijzonder van overtuigd dat **Small & Mid Cap-aandelen op langere termijn beter zullen presteren dan Large Caps**.

Hoewel de prestaties de laatste 18 maanden iets minder sterk zijn geweest, hebben Small & Mid Caps het **sinds 2000 jaarlijks gemiddeld 7% beter** gedaan dan Large Caps, zowel in Europa als in België. Om daarop in te spelen, schuift Guy Sips de **Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF** als favoriet naar voren.

Smallcap outperformance in Europe and Belgium on Half-Year basis									
	1H	2H	Europe Smallcap	1H	2H	Belgium Small cap			
	Europe	Europe	Outperformance	Belgium	Belgium	Outperformance			
2019	-1.9%	0.9%	-1.0%	-8.2%	1.4%	-6.9%			
2018	-2.9%	-5.0%	-7.7%	15.4%	-5.4%	9.2%			
2017	8.4%	2.1%	10.7%	7.6%	-4.8%	2.4%			
2016	3.9%	0.2%	4.1%	6.9%	3.1%	10.2%			
2015	5.5%	7.5%	13.4%	5.2%	3.0%	8.4%			
2014	5.6%	0.2%	5.8%	8.1%	-11.5%	-4.4%			
2013	3.3%	3.2%	6.5%	1.2%	9.0%	10.3%			
2012	5.6%	-0.5%	5.1%	-6.7%	13.1%	5.5%			
2011	-1.4%	-6.3%	-7.6%	4.4%	3.4%	8.0%			
2010	8.3%	12.9%	22.2%	6.1%	2.6%	8.9%			
2009	18.4%	8.9%	29.0%	14.6%	-9.1%	4.1%			
2008	4.2%	-6.5%	-2.6%	10.6%	1.3%	12.1%			
2007	2.7%	-5.6%	-3.1%	3.7%	3.0%	6.8%			
2006	5.4%	-0.7%	4.7%	1.9%	-6.8%	-5.0%			
2005	8.9%	6.1%	15.6%	4.2%	-1.2%	2.9%			
2004	5.6%	2.1%	7.8%	5.0%	-9.5%	-5.0%			
2003	6.3%	7.8%	14.6%	10.3%	1.0%	11.3%			
2002	9.7%	1.7%	11.6%	8.9%	12.7%	22.7%			
2001	-0.6%	-0.9%	-1.5%	4.6%	14.2%	19.4%			
Average	5.4%	1.5%	7.1%	6.2%	1.0%	7.1%			
	Next150-index versus Eurostoxx			Belgian Smallcap Index versus Bel20					

Gevorderde beleggers die alleen het prestatieverschil willen verdienen en geen marktrisico willen lopen, kunnen daarnaast ook investeren in de **Lyxor Euro Stoxx 50 Inverse ETF** (BSX, ISIN FR0010424135).

Agfa-Gevaert

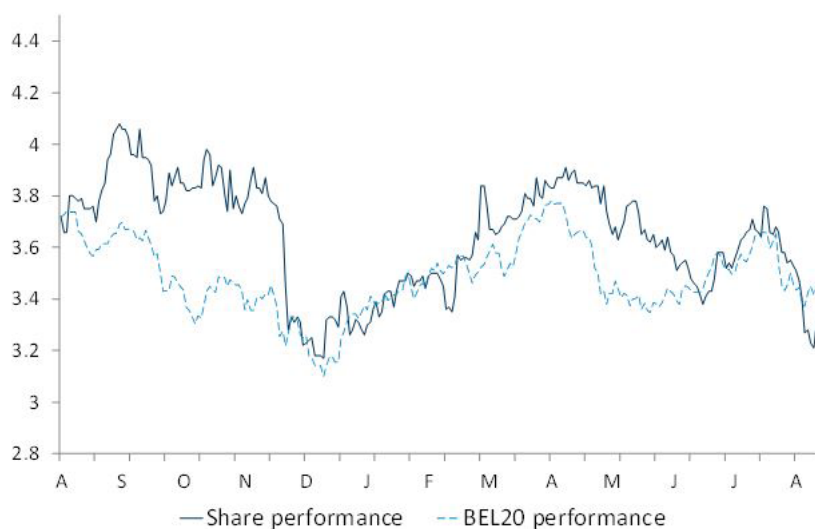
Agfa	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	3,3 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	4,3 EUR
	ISIN code	BE0003755692	Opwaarts potentieel	30,3%
	<u>2018A</u>	<u>2019E</u>	<u>2020E</u>	<u>2021E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0,14	0,00	0,26	0,34
% groei j/j	-	-103,4%	5325,5%	28,0%
Koerswinst ratio	-	679,0x	12,5x	9,8x
Bruto dividend (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Analist Guy Sips: "Agfa beoogt de daling van zijn traditionele business te beperken en het **succes van zijn groeimotoren te boosten**. Het succes van de HealthCare IT-activiteiten is een voorbeeld van Agfa's andere groeiactiviteiten. We verwelkomen ook de beslissing om een deel van de **HealthCare IT-activiteiten** in een afzonderlijke juridische entiteit onder te brengen." Volgens KBC Securities kan dit stuk 450 tot 500 miljoen euro opbrengen.

Ondanks de enorme **historische pensioenprovisies** bekommt analist Guy Sips een som-der-delen van 728 miljoen euro of 4,3 euro per aandeel (i.e. het in de etalage staande stuk van de Healthcare IT plus het deel van Healthcare IT dat behouden blijft plus traditionele business minus de schulden).

De nieuwe voorzitter van de Raad van Bestuur komt van de **activistische investeerder** Active Ownership Capital, die een mooi belang heeft opgebouwd in Agfa. Deze investeerder forceerde eerder al een verkoop van de Duitse farmagroep Stada.

KBC Securities heeft een **"Opbouwen"-advies** en **koersdoel van 4,30 euro** voor Agfa.



Jensen-Group

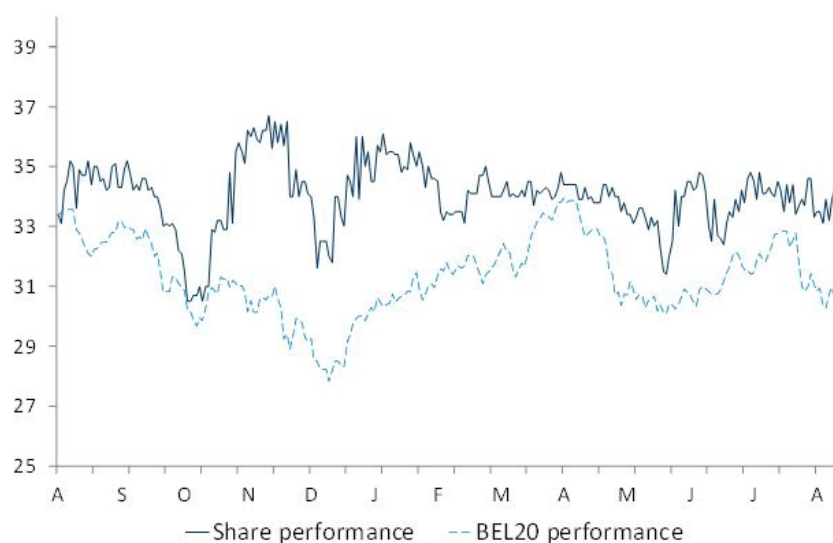
Jensen-Group	Advies	KOPEN	Huidige koers	33,9 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	42,5 EUR
	ISIN code	BE0003858751	Opwaarts potentieel	25,4%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Winst per aandeel (EUR)	2,44	2,62	2,47	2,60
% groei i/j	-9,6%	7,5%	-5,9%	5,1%
Koerswinst ratio	13,9x	12,9x	13,7x	13,1x
Bruto dividend (EUR)	1,00	1,00	1,00	1,00
% groei i/j	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendrendement (%)	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%

Analist Guy Sips: "Jensen-Group is een **familiaal bedrijf**, met de Deense familie Jensen als referentieaandeelhouder, in de nichemarkt van de **wasinstallaties voor industrieel gebruik** (de zogenaamde 'heavy duty laundry').

Wereldwijd is er maar één grote concurrent, het Duitse Kannegieser. Beide spelers zijn ongeveer even groot en samen bezitten ze de helft van de wereldmarkt.

De fundamentele **tendens** voor deze industrietak is **opwaarts**. We gaan collectief meer op reis en/of samenwonen op onze oude dag. Die trends zorgen voor meer gezamenlijk wassen van bed- en badlinnen. Andere positieve structurele elementen zijn waterschaarste, toenemende energiekosten, hogere uurlonen,... Die spelen stuk voor stuk in het voordeel van industriële, milieuvriendelijke of 'cleantech' wasinstallaties.

KBC Securities heeft een **"Kopen"-advies** en **koersdoel van 42,50 euro** voor Jensen.



Kinepolis Group

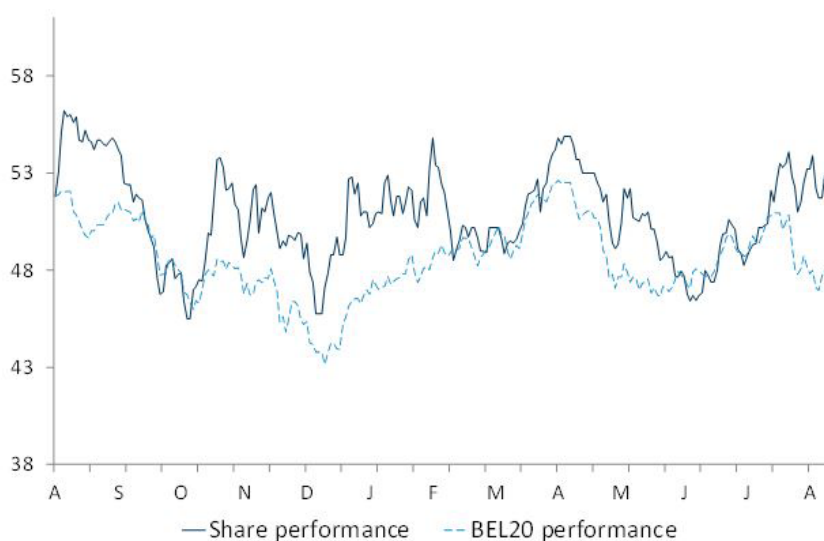
Kinepolis	Advies	KOPEN	Huidige koers	51,9 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	63 EUR
	ISIN code	BE0974274061	Opwaarts potentieel	21,4%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Winst per aandeel (EUR)	1,76	2,07	2,35	2,66
% groei i/j	-2,2%	17,5%	13,4%	13,5%
Koerswinst ratio	29,5x	25,1x	22,1x	19,5x
Bruto dividend (EUR)	0,92	1,03	1,17	1,33
% groei i/j	2,2%	12,4%	13,4%	13,5%
Dividendrendement (%)	1,8%	2,0%	2,3%	2,6%

Analist Guy Sips: “2018 was voor Kinepolis een **moeilijk jaar**, omdat – naast de warme zomer – op het WK voetbal met België en Frankrijk twee landen uit de Kinepolis-groep meegingen tot het laatste weekend.

Ook het eerste kwartaal van 2019 was uitdagend wegens een **mager filmaanbod**. Het succes van de nieuwe Marvel-film ‘Avengers: Endgame’ compenseerde de bezoekersdaling voor het eerste kwartaal echter al na twee weken. Nog maar eens een bewijs dat in de bioscoopbusiness **goede content een bepalende factor** is.”

KBC Securities verwacht dat Kinepolis **commercieel en operationeel zal blijven verbeteren**. De Landmark-overname in Canada is een unieke opportuniteit voor uitbreiding in een continent waarvan veel voordelen worden verwacht. Kinepolis test volop zijn producten en ervaringsconcepten in Canada. Toetreding tot een nieuw continent creëert volgens Guy Sips een **beter geografische spreiding** en nieuwe groeikansen door overnames en nieuwbouwprojecten.

KBC Securities heeft een **“Kopen”-advies** en **koersdoel van 63,00 euro** voor Kinepolis.



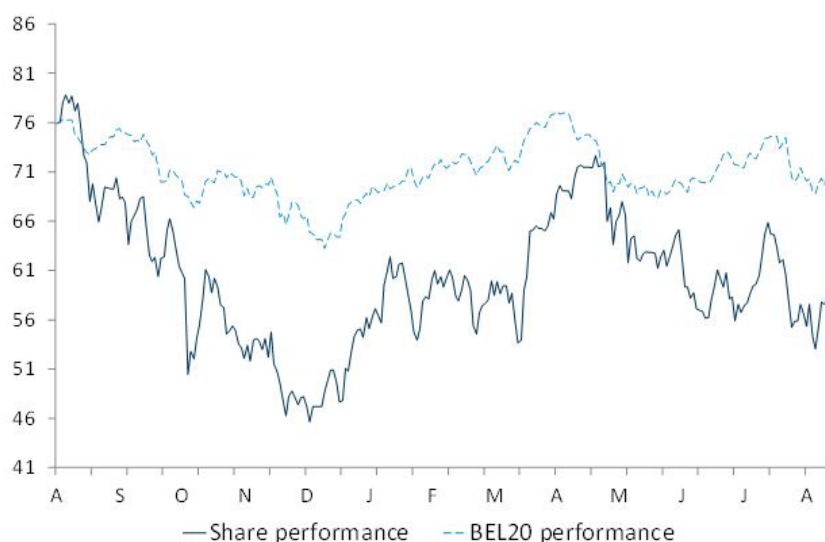
Melexis

Melexis	Advies	KOPEN	Huidige koers	56,45 EUR
	Naam analist	Marcel Achterberg	Koersdoel	70 EUR
	ISIN code	BE0165385973	Opwaarts potentieel	24,0%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Winst per aandeel (EUR)	2,86	1,69	2,47	3,23
% groei i/j	4,1%	-41,0%	46,6%	30,8%
Koerswinst ratio	19,8x	33,5x	22,8x	17,5x
Bruto dividend (EUR)	2,20	2,20	2,20	2,42
% groei i/j	4,8%	0,0%	0,0%	10,0%
Dividendrendement (%)	3,9%	3,9%	3,9%	4,3%

Analist Guy Sips: “Melexis bedenkt, creëert en levert innovatieve mixed signal geïntegreerde **halfgeleiders**. De Melexis IC's zijn de drijvende kracht achter de ‘**groene oplossingen**’ die klanten toelaten meer energie-efficiënte auto's op de markt te brengen.

De **langetermijnperspectieven** zien er goed uit, omdat de vernieuwende producten van Melexis uitermate geschikt zijn voor de slimme, veilige, duurzame en stijlvolle auto's van de toekomst. Melexis is met zijn productaanbod in staat om de auto van de toekomst te helpen bouwen. De halfgeleidersector groeit wereldwijd sneller dan de wereldeconomie en in die halfgeleiderbusiness groeien vooral de **sensoren in het segment van de auto's** het snelst. Net daarin is Melexis actief.”

KBC Securities heeft een **“Kopen”-advies** en **koersdoel van 70,00 euro** voor Melexis.



(*) Noot: de in bovenstaande tabellen vermelde “*huidige koers*” is de slotkoers van vrijdag 23 augustus 2019.

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.