



Bolero

TOPIC



Le Top 5 de Guy Sips

La sélection de notre expert en Small & Mid Caps

27 août 2019

RECHERCHES : GUY SIPS (KBC SECURITIES)

RÉSUMÉ POUR VOUS PAR ELENA DELMAS, BUSINESS DEVELOPMENT MANAGER



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.

Dans son édition du 24 août 2019, le quotidien **L'Echo** a présenté les **5 actions préférées de Guy Sips, analyste chez KBC Securities**. Une liste inspirante que nous nous faisons un plaisir de partager avec vous.

Découvrez dans ce topic tous les conseils de notre expert en **Small & Mid Caps Benelux**. De quoi donner quelques idées à l'investisseur averti que vous êtes. Fort sans effort !

Rétrospective

L'année dernière, L'Echo avait demandé à l'analyste Guy Sips de dévoiler ses cinq actions préférées. Cette sélection avait enregistré une perte moyenne de 0,9 %, alors que, sur la même période, le **Bel20 enregistrait une perte de 7,6 %**.

Vous découvrirez ci-dessous le nouveau Top 5 de Guy Sips, notre expert en Small & Mid Caps Benelux.

Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF

MMS, ISIN : LU159868689153

Bien que l'analyste de KBC Securities soit un grand fan des investissements en actions individuelles, il est convaincu qu'à long terme **les Small & Mid Caps surperformeront les Larges Caps**.

Malgré leur performance un peu plus faible au cours des 18 derniers mois, les petites et moyennes capitalisations ont **surperformé** les grandes capitalisations **de 7 % en moyenne, depuis 2000**, tant en Europe qu'en Belgique. C'est pourquoi notre analyste a fait entrer **Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF** dans son Top 5.

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	

Les investisseurs avertis, intéressés par l'écart de performance mais qui ne souhaitent pas courir les risques du marché, peuvent également investir le même montant dans le **Lyxor Euro Stoxx 50 Inverse ETF** (BSX, ISIN FR0010424135).

Agfa-Gevaert

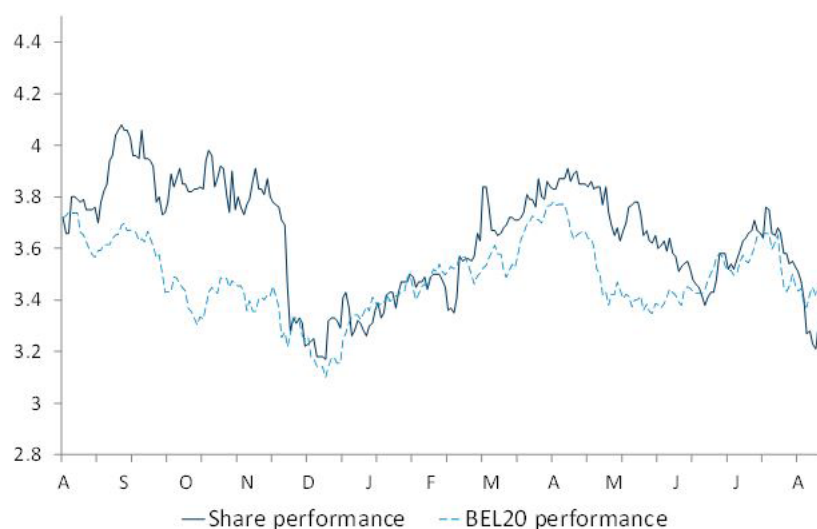
Agfa	Recommandation	ACCUMULER	Cours actuel	3,32 EUR
	Nom analyste	Guy Sips	Objectif de cours	4,3 EUR
	Code ISIN	BE0003755692	Rendement potentiel	29,5%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Gain par action (EUR)	-0,14	0,00	0,26	0,34
% croissance j/j	-	-103,4%	5325,5%	28,0%
Ratio cours/bénéf.	-	683,1x	12,6x	9,8x
Dividende brut (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
% croissance j/j	-	-	-	-
Rendement sur dividende (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Selon l'analyste Guy Sips : « Agfa vise à limiter le déclin de ses activités traditionnelles et à **stimuler le succès de ses moteurs de croissance**. Le succès de l'activité de HealthCare IT est un exemple des autres activités de croissance d'Agfa ». Notre analyste voit également d'un bon œil « la décision de transférer **une partie des activités de HealthCare IT** vers une entité juridique distincte. » Selon KBC Securities, cette dernière pourrait rapporter 450 à 500 millions d'euros.

Malgré **les importantes provisions constituées pour les retraites**, Guy Sips arrive à une somme des parties de 728 millions d'euros, soit 4,3 euros par action (c'est-à-dire la part des activités Healthcare IT, plus la part qui sera conservée, plus les activités traditionnelles, moins les dettes).

Le nouveau président du conseil d'administration est issu de la **société d'investissement** Active Ownership Capital, qui s'est fortement intéressée à Agfa. Cet investisseur avait précédemment forcé la vente du groupe pharmaceutique allemand Stada.

KBC Securities affiche **une recommandation « Renforcer »** et **un objectif de cours de 4,30 euros** pour Agfa.



Jensen-Group

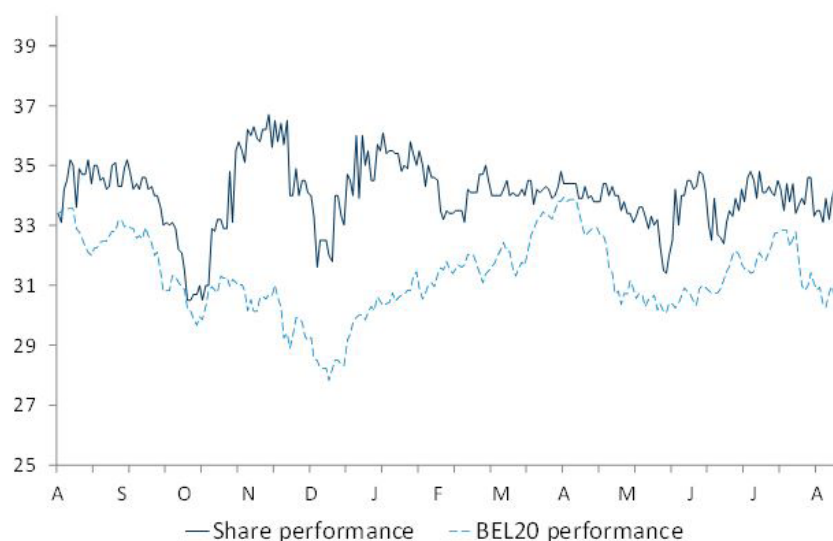
Jensen-Group	Recommandation	ACHETER	Cours actuel	34,1 EUR
	Nom analyste	Guy Sips	Objectif de cours	42,5 EUR
	Code ISIN	BE0003858751	Rendement potentiel	24,6%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Gain par action (EUR)	2,44	2,62	2,47	2,60
% croissance j/j	8,9%	7,5%	-5,9%	5,1%
Ratio cours/bénéf.	14,0x	13,0x	13,8x	13,1x
Dividende brut (EUR)	1,00	1,00	1,00	1,00
% croissance j/j	150,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendement sur dividende (%)	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%

Pour l'analyste Guy Sips : «Jensen-Group est **une entreprise familiale** dont la famille danoise Jensen est l'actionnaire de référence sur le marché de niche des **installations de blanchisseries industrielles** (ou « Heavy Duty Laundry »).

Au niveau mondial, il n'y a qu'un seul concurrent majeur, l'allemand Kannegieser. Les deux acteurs ont à peu près la même taille et détiennent ensemble la moitié du marché mondial.

La **tendance** fondamentale de cette industrie est **à la hausse**. Nous partons davantage en voyage et le nombre de personnes entrant en maison de repos est croissant. Ces tendances entraîneront un plus grand nombre de lavages de draps et de serviettes de toilette. D'autres éléments de soutien structurel sont la rareté de l'eau, l'augmentation des coûts énergétiques, les salaires horaires plus élevés, etc. Tous ces éléments jouent en faveur de des installations de lavage industrielles, écologiques ou « cleantech ».

KBC Securities affiche **une recommandation « Acheter »** et **un objectif de cours de 42,50 euros** pour Jensen.



Groupe Kinopolis

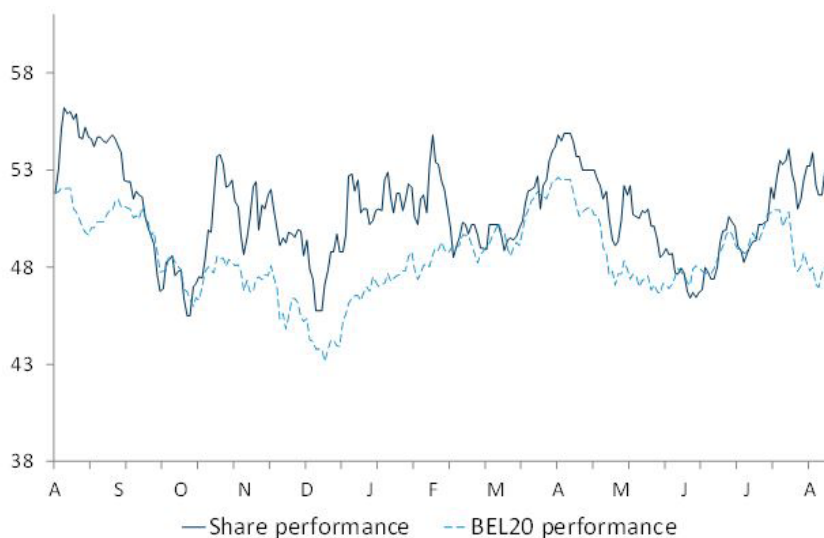
Kinopolis	Recommandation	ACHETER	Cours actuel	51,7 EUR
	Nom analyste	Guy Sips	Objectif de cours	63 EUR
	Code ISIN	BE0974274061	Rendement potentiel	21,9%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Gain par action (EUR)	1,76	2,07	2,35	2,66
% croissance j/j	46,7%	17,5%	13,4%	13,5%
Ratio cours/bénéf.	29,4x	25,0x	22,0x	19,4x
Dividende brut (EUR)	0,92	1,03	1,17	1,33
% croissance j/j	16,5%	12,4%	13,4%	13,5%
Rendement sur dividende (%)	1,8%	2,0%	2,3%	2,6%

L'analyste Guy Sips explique : « 2018 a été **une année difficile** pour Kinopolis car, en plus de l'été caniculaire, il y a eu la coupe du monde de football où la Belgique et la France, deux pays du groupe Kinopolis, sont arrivées dans les phases finales du tournoi.

Le premier trimestre de 2019 a également été difficile en raison d'une **faible offre de films**. Cependant, le succès du nouveau film de Marvel « Avengers : Endgame » a compensé la baisse du nombre de visiteurs au premier trimestre après seulement deux semaines. C'est une preuve supplémentaire que **la qualité du contenu est un facteur déterminant** dans l'industrie du cinéma. »

KBC Securities s'attend à ce que Kinopolis **continue à s'améliorer sur le plan commercial et opérationnel**. L'acquisition de Landmark au Canada représente une occasion unique de prendre de l'expansion sur un continent prometteur. Kinopolis met à l'essai ses produits et ses concepts au Canada. L'entrée sur un nouveau continent crée, selon Guy Sips, **une meilleure répartition géographique** et de nouvelles opportunités de croissance par le biais d'acquisitions et de nouvelles infrastructures ».

KBC Securities affiche **une recommandation « Acheter »** et **un objectif de cours de 63,00 euros** pour Kinopolis.

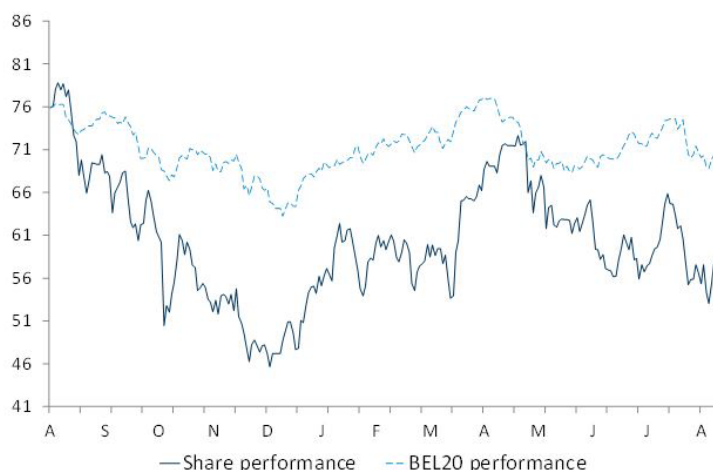


Melexis

Melexis	Recommandation	ACHETER	Cours actuel	57,2 EUR
	Nom analyste	Marcel Achterberg	Objectif de cours	70 EUR
	Code ISIN	BE0165385973	Rendement potentiel	22,4%
	2018A	2019E	2020E	2021E
Gain par action (EUR)	2,86	1,69	2,47	3,23
% croissance j/j	16,5%	-41,0%	46,6%	30,8%
Ratio cours/bénéf.	20,0x	33,9x	23,1x	17,7x
Dividende brut (EUR)	2,20	2,20	2,20	2,42
% croissance j/j	15,8%	0,0%	0,0%	10,0%
Rendement sur dividende (%)	3,8%	3,8%	3,8%	4,2%

Guy Sips : « Melexis invente, crée et fournit **des semi-conducteurs** innovants à signaux mixtes intégrés. Les CI Melexis (Circuits Intégrés) sont la force motrice derrière **les « solutions vertes »** qui permettent de mettre sur le marché des voitures plus efficaces en énergie.

Les perspectives à long terme sont bonnes, car les produits innovants de Melexis sont parfaitement adaptés aux critères des voitures de l'avenir, à savoir intelligentes, sûres, durables et élégantes. Grâce à sa gamme de produits, Melexis est en mesure d'aider à construire la voiture du futur. L'industrie mondiale des semi-conducteurs croît plus rapidement que l'économie mondiale, et dans le segment des semi-conducteurs, l'industrie automobile connaît la croissance la plus forte. En particulier, **les capteurs du secteur automobile** sont les plus dynamiques, et c'est précisément là où Melexis est active. »



KBC Securities affiche **une recommandation « Acheter »** et **un objectif de cours de 70,00 euros** pour Melexis.

(*) Note : le « cours actuel » indiqué dans les tableaux ci-dessus est le cours de clôture du lundi 26 août 2019.

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.