



Bolero

TOPIC

10 actions favorites pour le second semestre

26 juin 2020

RECHERCHE : KBC SECURITIES & KBC ASSET MANAGEMENT

RESUMÉ POUR VOUS PAR SENIOR FINANCIAL ECONOMIST KBC TOM SIMONTS



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 d'agir d'un indice ou d'un secteur spécifique qu'il passe au peigne fin.

Comme le veut la tradition, **L'Echo** fait son tour de table chez différentes équipes d'analystes. Quelles actions belges sont nommées favorites au second semestre 2020 ? Il peut être intéressant de diversifier votre portefeuille grâce aux actions étrangères ?

Le choix des favoris fut un challenge, tenons compte de la crise du coronavirus. Les perspectives deviennent de plus en plus claires à la publications des résultats financiers du deuxième trimestre de diverses sociétés cotées en bourse.

Les équipes d'analystes de **KBC AM et de KBC Securities** ont également été interrogées par l'Echo. Dans ce dossier vous retrouverez leurs **10 favoris et motivations de leurs choix**.

Attention : Cette analyse est basée sur un article de l'Echo en date du 21/06/2020. Veuillez noter que ces informations peuvent avoir changé au moment où vous lisez la publication. Pour tous les objectifs de cours et recommandations les plus récentes, rendez-vous sur la plateforme Bolero.

L'Echo regarde vers l'avenir avec les analystes

Il était temps, une fois de plus, de demander à toute une série d'**experts boursiers** d'énumérer leurs **actions nationales et étrangères préférées**. 14 maisons boursière, banques privées et magazines d'investissement ont répondu à la question, qui suit peu après la remarquable correction des bourses. Cependant, le coronavirus a créé une grande incertitude et les prévisions sur la forme de la reprise économique dans les années à venir vont dans tous les sens.

Le rédacteur en chef de l'Echo souligne donc qu'il s'agit d'**idées** plutôt que de conseils. Les 14 listes de favoris comportent **40 noms belges**. Argenx ne figure sur aucune des listes et Colruyt et Sofina sont également considérés comme trop chers. Les banques ne figurent pas non plus sur la liste. Sur la plateforme Bolero, vous pouvez lire ces articles de L'Echo avec les conseils pour les actions [nationales](#) et [étrangères](#).

Les équipes d'analystes de **KBC Securities** et de **KBC Asset Management** ont également été invitées à indiquer leurs favoris, que nous voulons partager avec vous, ainsi que leur motivation.

ACTIONS BELGES FAVORITES

Banque Nagelmackers	Telenet	Tubize	Fagron	Care Property Inv.	Sipef
BNP Paribas Fortis	Ontex	Euronav	X-Fab	Econocom	Biocartis
L'Investisseur	Ageas	Tessenderlo	Solvay	Galapagos	Euronav
Degroof Petercam	AB InBev	Kinopolis	Recticel	Care Property Inv.	Euronav
Dierickx Leys Private Bank	Brederode	Lotus	Cofinimmo	Fagron	Tinc
ING Private Banking	D'leteren	Ageas	Recticel	Ontex	Tessenderlo
L'Initié de la Bourse	Galapagos	Euronav	Oxurion	Barco	AB InBev
KBC Securities	Orange Bel.	WDP	Ageas	Agfa-Gevaert	AB InBev
Kepler Cheuvreux	Ontex	Aedifica	Kinopolis	VGP	Sequana Medical
Leleux AB	Kinopolis	AB InBev	UCB	Retail Estates	Intervest O&W
Leo Stevens & Cie	Miko	Umicore	Lotus Bakeries	Aedifica	Ackermans
Rivertree I. F./Puilaetco	Lotus	WDP	Barco	UCB	Elia
Test-Achats Invest	CFE	Befimmo	Melexis	Recticel	Sipef
Van Lanschot Bankiers	Galapagos	Solvay	Orange Belgium	Barco	Brederode

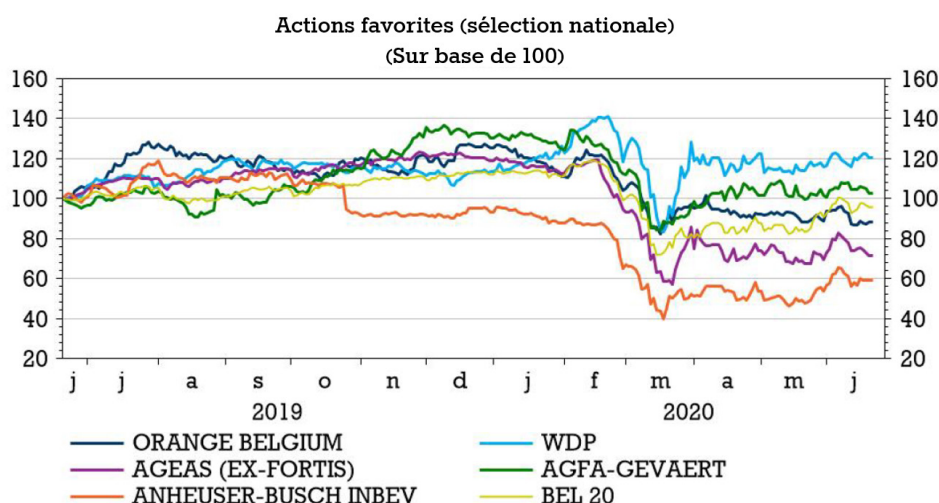
Source : L'Echo

ACTIONS ÉTRANGÈRES FAVORITES

Banque Nagelmackers	ASM Intern.	Euronext	Prosus	Philips	Corbion
BNP Paribas Fortis	Prosus	Peugeot	NN Group	Sanofi	Engie
L'Investisseur	Berkshire Hath.	OCI	Airbus	Brunel	Unibail-Rod.
Degroof Petercam AM	Boston Scientific	Danone	Equinix	Progressive	Roche
Dierckx Leys Private Bank	Ubisoft	Alphabet	Microsoft	Amazon	LVMH
ING Private Banking	Air Liquide	Sanofi	Otis	Adidas	Berkshire Hath.
L'Initié de la Bourse	First Maj:c Silver	Uranium Part.	Sandstorm Gold	IAMGold	Adidas
KBC Asset Management	Alibaba	Prudential	Roche	Saint-Gobain	Mondelez
Kepler Cheuvreux	Corbion	Atos	Vivendi	Nestlé	Essity
Leleux AB	Ubisoft	SAP	AroundTown	Allianz	Air Liquide
Leo Stevens & Cie	Adobe	MSCI	Lonza	Amazon	Intrum
Rivertree I. F./Puilaetco	HelloFresh	Alfen	ASMI	HBM Healthcare	Vivendi
Test-Achats Invest	Schneider Elec.	Intel	Basic-Fit	Accenture	Sanofi
Van Lanschot Bankiers	Total	Basic-Fit	Alibaba	Coca-Cola EP	Microsoft

Source : L'Echo

Sélection nationale par KBC Securities



KBC Securities a nommé Orange Belgium, WDP, Ageas, Agfa-Gevaert et AB InBev pour le second semestre.

Orange Belgium (Code ISIN : BE0003735496)

Le groupe de télécommunications fait ce qu'il doit faire et n'a qu'un **impact modeste** de la crise de la covid-19. C'est ce qui ressort également des chiffres du premier trimestre. Sur le plan opérationnel, la **croissance du nombre d'abonnés** est restée **inférieure aux attentes**, tandis que 21 000 abonnés prépayés sont également partis. Le **cash-flow d'exploitation** a également été légèrement inférieur aux attentes, mais la croissance du nombre d'ajouts aux réseaux câblés est restée

plus que satisfaisante, tout comme la croissance convergente de la téléphonie mobile. En tant que grand opérateur de téléphonie mobile et challenger sur le marché belge, KBC Securities estime que la société a été **évaluée à un prix trop bas** et que les défis pèsent trop lourdement sur le cours de l'action.

KBC Securities émet **une recommandation « Acheter »** et un **objectif de cours de 23 euros** pour Orange Belgium.

WDP (Code ISIN : BE0974349814)

WDP ne subit qu'un **impact limité du Covid-19** sur ses **résultats et ses activités**. **Les bénéfices** (EPRA) du premier trimestre ont augmenté de 14 % par rapport à l'année précédente et le groupe a perçu 95 % du **loyer pour le mois** de mars et 85 % des factures de loyer pour le mois d'avril. Le **taux d'occupation** fluctue autour d'un taux fort et stable de 98,1 %. La position de liquidité reste forte : le groupe dispose de 550 millions d'euros de facilités de crédit non utilisées, ce qui est suffisant pour financer le pipeline engagé (283 millions d'euros) et les dettes arrivant à échéance jusqu'à la fin 2021 (220 millions d'euros). L'action continue à offrir de la qualité grâce à ses fondamentaux à **long terme**. Toutefois, les **objectifs annuels** pour 2020 ont été légèrement revus à la baisse, passant de 1 euro à 0,95 à 1 euro par action. Le **dividende** proposé pour 2020 est resté stable à 0,8 euro par action (soit un rendement de 2,3 %).

KBC Securities émet **une recommandation « Acheter »** et un **objectif de cours de 29 euros** pour WDP.

Ageas (Code ISIN : BE0974264930)

Le groupe continue à envisager l'avenir avec prudence. Et à juste titre, car les résultats du deuxième trimestre pourraient être affaiblis par la **baisse des revenus d'investissement** (y compris les réévaluations de biens immobiliers) et l'augmentation des demandes d'indemnisation résultant du coronavirus (en particulier au Royaume-Uni). Mais il est très positif que les **dividendes versés** par de nombreux pays au groupe soient plus élevés que prévu et les perspectives pour le second semestre s'annoncent bien meilleures. La **Chine**, en particulier, continue de montrer des signes de reprise rapide. Il fonctionne également comme un charme en termes juridiques, puisque Ageas a racheté les **procès en cours** avec Modrikamen sans aucune conséquence financière. Il reste une grande concession (de Patinvest), de sorte qu'Ageas n'a pratiquement plus de charges du passé. Le dividende (intérimaire) est gelé pendant un certain temps, mais cela reviendra.

KBC Securities émet **une recommandation « Accumuler »** et un **objectif de cours de 47,50 euros** pour Ageas.

Agfa-Gevaert (Code ISIN : BE0003755692)

Bien entendu, Agfa n'échappe pas non plus au coronavirus et compte sur un «impact significatif» sur l'ensemble de l'industrie de l'imprimerie. Fin 2019, une charge de 66,7 millions d'euros a déjà été prélevée en raison de la **faiblesse du secteur de l'imprimerie**. Sur le plan opérationnel, les divisions **Radiology Solutions** et **HealthCare IT** ont fait preuve de résilience au cours du premier trimestre. La **marge brute** a pu être raisonnablement protégée grâce à des **économies de coûts**. Le groupe est parvenu à **réduire** encore son **niveau de fonds de roulement** et ses **dépenses d'investissement**. La dette financière nette a diminué et est complétée par le **produit de la vente** de l'activité informatique de HealthCare à Dedalus. Pour l'avenir, la valorisation semble très attrayante selon KBC Securities.

KBC Securities émet **une recommandation « Acheter »** et un **objectif de cours de 5,80 euros** pour Agfa-Gevaert.

AB InBev (Code ISIN : BE0974293251)

AB InBev a récemment conclu la **vente de sa filiale australienne** pour 11 milliards de dollars et accueille les assouplissements progressifs dans de nombreux pays à bras ouvert. Cela peut indiquer que la consommation de bière a atteint son niveau le plus bas. Combiné à une reprise progressive de certaines grandes devises, le sentiment des investisseurs autour d'AB InBev peut (enfin) s'éclaircir. L'**évaluation des projections plus normalisées pour 2021 reste attrayante**, avec un multiple P/E estimé pour 2021 de 20,6x et un **rendement du flux de trésorerie disponible** de 7,7%. Le conseil «Achetez» et l'objectif de prix de 80 euros sont confirmés.

KBC Securities émet **une recommandation « Acheter »** et un **objectif de cours de 80 euros** pour AB InBev.

Sélection étrangère par KBC AM



Alibaba (code ISIN : US01609W1027)

L'analyste Nathalie Bally : « En tant que plus grand acteur de l'e-commerce en Chine, Alibaba est bien placé pour tirer parti de la **forte croissance du pays**, en partie grâce à l'augmentation du pouvoir d'achat, à l'expansion dans les petites villes et à une politique de marketing énergique. En raison de la **crise de corona**, la **vente en ligne** connaît également une croissance accélérée par rapport à la vente au détail hors ligne.

Alibaba est également engagé dans une **expansion internationale**, et avec le **cloud computing**, le groupe exploite un nouveau marché très rentable.

En outre, les activités liées aux **paiements et aux publicités en ligne** connaîtront une forte croissance au fil du temps. Nous pensons que les **lourds investissements** actuellement réalisés par l'entreprise permettront une **croissance attractive des revenus et des bénéfices à l'avenir**. À court terme, l'incertitude économique post-corona peut peser sur la consommation chinoise globale, mais cela n'affecte pas la **croissance structurelle à long terme** d'Alibaba ».

KBC Asset Management a une **recommandation d'« Achat »** pour Alibaba avec un **objectif de cours de 270,00 USD**.

Mondelez (code ISIN : US6092071058)

L'analyste Bob Van Leemputte : « Depuis que le Belge Dirk Van de Put a pris la direction de l'ancienne société Kraft Foods en 2017, l'entreprise s'est tournée vers une **histoire de croissance**, après une longue période de stricte focalisation sur les économies de coûts et l'amélioration des marges.

Le **redressement stratégique**, qui met l'accent sur la croissance des volumes, les investissements dans les marques et une plus grande responsabilité locale, s'est déjà traduit par une **plus forte croissance organique des ventes** depuis plusieurs trimestres. Sur le marché mondial des snacks, Mondelez a réussi à **gagner des parts de marché** sur la plupart des marchés où elle est active.

L'année dernière, Mondelez a enregistré une forte croissance organique, qui devrait rester forte à court et à long terme. La société a une bonne couverture **géographique** et est exposée aux **marchés émergents**, ce qui soutient fortement la croissance à long terme.

En outre, nous constatons qu'il existe aux **États-Unis** des plans visant à réduire la **gamme de produits dans les supermarchés**, un nombre plus restreint de produits obtenant plus d'espace sur les rayons. Cela pourrait avoir un impact positif sur les **marques fortes** de Mondelez.

Mondelez a récemment complété son intérêt dans **Keurig Dr Pepper** et **JDE Peet's**.

En raison de la crise sanitaire actuelle, les **lignes de crédit** ont été **prolongées** et le **programme de rachat d'actions** a été **temporairement interrompu**. Cela semble mauvais signe pour certains, mais avec 9,5 milliards de dollars de lignes de crédit disponibles, Mondelez dispose d'importantes **liquidités** pour procéder à une **acquisition ciblée**, si une opportunité se présente. Nous avons également vu que Mondelez n'avait pas encore été touché par le coronavirus au premier trimestre et que la croissance s'est même accélérée en raison d'une plus grande consommation dû au confinement.

Nous constatons qu'il est possible d'**améliorer les marges** maintenant que la croissance reprend, surtout lorsque le choc initial de la crise sanitaire actuelle est passé. Le **prix** de l'action est **attrayant** par rapport à celui de ses concurrents directs, surtout si l'on tient compte de la dynamique de croissance organique des ventes de Mondelez. ».

KBC Asset Management a une **recommandation d' « Achat »** pour Mondelez avec un **objectif de cours de 65,00 USD**.

Prudential (code ISIN : GB0007099541)

L'analyste Johan Fastenakels : « Nous considérons Prudential comme une histoire intéressante, notamment grâce à son **potentiel de croissance en Asie**. En outre, Prudential est également très présent aux **États-Unis dans la distribution des produits axée aux retraités** par l'intermédiaire de sa filiale américaine.

Bien entendu, le groupe est également touché par la **pandémie**, c'est pourquoi la direction est prudente pour 2020. À notre avis, l'**impact direct** restera **limité**, mais les ventes de produits seront reportées et il y aura également un impact indirect sur le **portefeuille d'investissement**. Toutefois, les résultats du premier trimestre nous rassurent sur le fait que l'**impact** reste **gérable** compte tenu de la **forte position en capital** à la fin de 2019.

En outre, la direction a fourni des indications supplémentaires sur l'impact potentiel des **dégradations de notation**, ce qui est également rassurant. Nous voyons aussi des nouvelles positives possibles, car Prudential envisage une **scission**. Après qu'un actionnaire activiste ait insisté sur ce point, la direction a annoncé qu'elle étudiait la possibilité d'**introduire en bourse sa filiale américaine**. Cela devrait révéler la valeur de l'entreprise, car une liste séparée des **divisions asiatiques** devrait permettre de mieux cerner la croissance structurelle. Nous attendons une mise à jour à ce sujet lors de la publication des résultats du deuxième trimestre ».

KBC Asset Management a une **recommandation d' « Achat »** pour Prudential avec un **objectif de cours de 1.400 GBp**.

Roche (code ISIN : CH0012032048)

Liesbeth Van Rompay, analyste : « Roche, une **entreprise de R&D de premier plan**, est notre action préférée dans le secteur pharmaceutique.

La concurrence des «**biosimilaires**» (c'est-à-dire des produits biologiques ayant un effet similaire à celui du médicament original dont le brevet a expiré, nvdr.) pour les médicaments anticancéreux à succès de Roche (Avastin, Rituxan et Herceptin) pèse sur la croissance des bénéfices, mais une **amélioration** est en vue.

De nouveaux produits puissants tels que Ocrevus (sclérose en plaques), Hemlibra (hémophilie) et Tecentriq (immunothérapie contre le cancer), les médicaments anticancéreux existants dans les pays émergents (principalement en Chine) et un **pipeline intéressant** avec un **énorme potentiel** de croissance devraient pouvoir orienter Roche vers une croissance de premier ordre à court terme.

En outre, Roche possède un **segment de diagnostic de premier plan** pour lequel l'avantage concurrentiel doit se préciser avec le temps, car les **médicaments de précision**, adaptés à la constitution génétique d'un patient, vont gagner en importance.

Au cours du second semestre 2020, d'**importantes étapes sont prévues**, notamment des **données supplémentaires sur** le **tiragolumab** (une immunothérapie anticancéreuse de deuxième génération avec laquelle Roche est en avance sur la concurrence), et des **résultats de phase 3 sur l'etrolizumab** (colite ulcéreuse, une infection intestinale chronique), l'ipatasertib (cancer du sein et de la prostate) et le **faricimab** (œdème maculaire diabétique)».

KBC Asset Management a une **recommandation d'« Achat»** pour Roche avec un **objectif de prix de 385,00 CHF**.

Saint-Gobain (code ISIN : FR0000125007)

L'analyste Alex Martens : « Le coronavirus a sans aucun doute un **impact majeur sur les résultats de** Saint-Gobain en 2020. Néanmoins, nous pensons que le creux des PMI européens est derrière nous et que l'**industrie européenne** va se **redresser à** partir du **troisième trimestre**. En outre, les attentes des analystes ont déjà été suffisamment revues à la baisse.

En outre, le groupe français de construction **bénéficiera des mesures de relance prévues** par les autorités pour relancer l'économie. Grâce à sa forte exposition au marché de la rénovation (40 % des bénéfices), elle profitera également du «**Green Deal**» européen, dans le cadre duquel l'Europe souhaite rénover le plus grand nombre de bâtiments possible et les rendre plus efficaces sur le plan énergétique.

En outre, Saint-Gobain change sa **structure** et passe d'une structure organisationnelle basée sur les produits à une structure organisationnelle **basée sur les régions**. Grâce à ce changement, la direction pourra **économiser environ**

250 millions d'euros d'ici 2021. Nous félicitons également que la nouvelle direction se concentre sur la **génération de flux de trésorerie**. La génération de cash-flow, était déjà nettement meilleure en 2019 et nous prévoyons une nouvelle amélioration structurelle dans les années à venir.

Après la **vente de sa participation** dans l'entreprise chimique suisse **Sika**, Saint-Gobain a reconstitué sa trésorerie et est bien armé pour résister à la pandémie. Cette **évaluation est très intéressante**. L'action Saint-Gobain a enregistré de très mauvaises performances au cours des dernières années et est cotée avec une décote **importante**, tant sur le plan historique que par rapport sa concurrence ».

KBC Asset Management a un **conseil « Acheter »** pour Saint-Gobain avec un **objectif de prix de 39,00 euros**.

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.