



Bolero

TOPIC



De tips van Guy Sips

5 favoriete aandelen van de expert in Small & Mid Caps

24 augustus 2020

RESEARCH: KBC SECURITIES EXECUTIVE DIRECTOR RESEARCH GUY SIPS

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 22 augustus 2020 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 dit dossier de tips die onze expert in Benelux Small & Mid Caps naar voren schuift en die u als belegger-zelf maar beter in de gaten houdt.

Bolero wijst er u op dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 24 augustus 2020 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we u graag door naar het Bolero-platform.

Terugblik

Ook vorig jaar peilde **De Tijd** naar de **favoriete aandelen** van KBC Securities-analist Guy Sips. Toen schoof hij Agfa-Gevaert, Jensen-Group, Kinopolis, Melexis en buitenbeentje Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF naar voren.

Die selectie boekte sindsdien een **gemiddeld verlies** van **7,7%**, tegenover een verlies van **3,5%** voor de **Bel20** over dezelfde periode. De voorgaande jaren legde Guy Sips nochtans een **vlekkeloos parcours** af en presteerde zijn top 5 telkens beter dan de Bel20, maar nu gooide **corona** roet in het eten.

SELECTIE 24 AUGUSTUS 2019	
Koersevolutie in euro	
Lyxor MSCI EMU Small Cap ETF	1,4%
Agfa-Gevaert	10,3%
Jensen	-31,9%
Kinopolis	-40,8%
Melexis	22,6%

In wat volgt ontdekt u de nieuwe top 5 van Guy Sips, die bij KBC Securities de **expert in Benelux Small & Mid Caps** is.



Agfa-Gevaert

ISIN-code: BE0003755692



Beschrijving van de activiteiten

Sinds het eerste kwartaal van 2019 zijn de activiteiten van de Agfa-Gevaert gehergroepeerd in **4 divisies**: **Offset Solutions** (de offsetactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa Graphics), **Digital Print & Chemicals** (de inkjetactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa Graphics en de activiteiten van de voormalige businessgroep Agfa Specialty Products), **Radiology Solutions** (de beeldvormingsactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa HealthCare) en **HealthCare IT** (de IT-activiteiten van de voormalige businessgroep Agfa HealthCare).

Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: "Recent verkocht Agfa een deel van zijn HealthCare IT-afdeling

voor 975 miljoen euro. De **nieuwe Franse topman** Pascal Juéry bouwt daarmee volop aan een '**nieuw Agfa**'. Hij pakt de **pensioenlasten** aan, hield alvast de **krimpde drukplatenpoot** tegen het licht (door twee drukplatenfabrieken te sluiten) en investeert in **innovaties**.

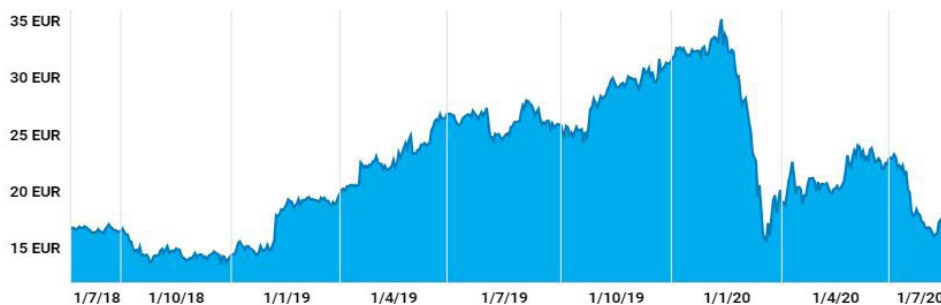
Later dit jaar verwachten we, onder druk van hoofdaandeelhouder Active Ownership, ook nieuws over een vorm van verloning van de aandeelhouders. Een groot **inkoopprogramma** van eigen aandelen lijkt ons het meest realistische scenario."

KBC Securities heeft een "**Kopen**"-advies voor Agfa-Gevaert met een **koersdoel van 5,80 euro**, goed voor **ruim 55% opwaarts potentieel** tegenover de slotkoers van 21 augustus 2020.



Barco

ISIN-code: BE0974362940



Beschrijving van de activiteiten

Met 3.600 werknemers in 90 landen ontwikkelt Barco **technologie** die wereldwijd briljante resultaten levert. Het biedt zoveel meer dan beeld alleen: door de visualisatie- en samenwerkingsoplossingen van het bedrijf kunnen klanten als team werken, inzichten delen en hun publiek fascineren. Barco's focus ligt op **drie kernmarkten: Enterprise** (van controlekamers tot vergaderzalen en kantoorruimtes), **Healthcare** (van de radiologieafdeling tot het operatiekwartier) en **Entertainment** (van cinemazalen tot live-evenementen en attracties).

Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: "De koers van het Barco-aandeel reageerde zeer negatief na een enigszins **tegenvallend rapport** over de eerste jaarhelft. Hoewel **Covid-19 Barco zwaar treft** in het segment van projectoren voor cinema's en evenementen, zal de groep **profiteren van het 'nieuwe normaal post-Covid-19'** via zijn

nieuwe product **Clickshare Conference**. Een zilveren randje aan Covid-19 is ook **weConnect**, een oplossing om **virtuele leslokalen** te organiseren.

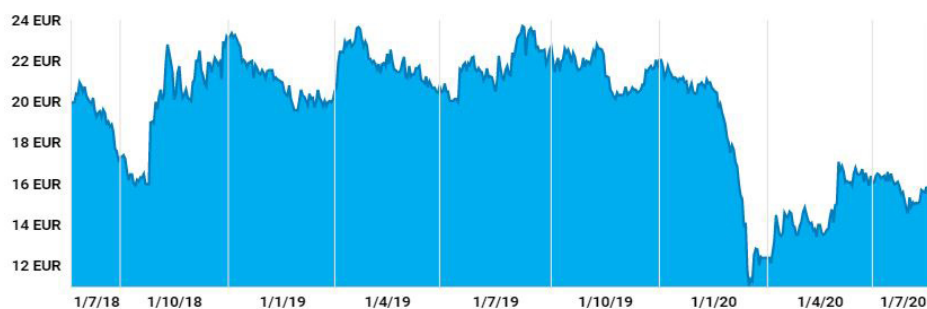
De afdeling **gezondheidszorg** zou in 2020 wel eens de **sterkhouder** kunnen worden. Zowel de vraag naar beeldvorming voor diagnoses als naar radiologie vanop afstand is sterk toegenomen. Ziekenhuizen zullen **investeringen in digitalisering** niet langer kunnen uitstellen.”

KBC Securities heeft een **“Kopen”-advies** voor Barco met een **koersdoel van 26,80 euro**, goed voor **ruim 60% opwaarts potentieel** tegenover de slotkoers van 21 augustus 2020.



EVS Broadcast Equipment

ISIN-code: BE0003820371



Beschrijving van de activiteiten

EVS werd opgericht in 1994 en is gevestigd in Luik. Net vóór de overname van het Nederlandse Axon stelde het bedrijf ruim 450 medewerkers tewerk, in meer dan 20 kantoren en ontwikkelingscentra over de hele wereld.

EVS heeft een **revolutie** teweeggebracht in **live sportuitzendingen** dankzij zijn Live Slow Motion-systeem, dat wereldwijd een veelgebruikte replaytechnologie is geworden om sportevenementen uit te zenden. Vandaag de dag is EVS **een van de belangrijkste spelers in deze sector** en na de **overname van Axon** beschikt het over een nog **breder scala** aan oplossingen, die de volledige live productiecyclus bestrijken. Door zijn expertise in live productietechnologie, innovatiemogelijkheden en klantenondersteuning helpt EVS zijn klanten de waarde van hun mediacontent te maximaliseren en een kijkervaring te creëren.

Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: “De **drie pilaren** waarop EVS steunt, nl. servers voor live uitzendingen, apparatuur voor live evenementen en de verhuur van apparatuur voor

grote evenementen, hebben **last van de coronacrisis**. EVS ziet door de pandemie significant **meer vraag naar op afstand bestuurd servers** en investeert dus meer in de ontwikkeling van dergelijke oplossingen.

Daarnaast denken we dat de **overname** van het Nederlandse **Axon** een **uitstekende zet** is. Axon is actief in netwerkinfrastructuur voor de media, met onder meer datacenters en uitzendwagens. EVS kan daardoor oplossingen bieden voor de hele levenscyclus van een live productie. Terwijl EVS zijn **dividend opschortte**, is de groep onverdroten **eigen aandelen blijven inkopen**."

KBC Securities heeft een **"Opbouwen"-advies** voor EVS met een **koersdoel van 20,00 euro**, goed voor **ruim 30% opwaarts potentieel** tegenover de slotkoers van 21 augustus 2020.



Kinopolis

ISIN-code: BE0974274061



Beschrijving van de activiteiten

In Europa telt Kinopolis 55 bioscopen, verspreid over **België, Nederland, Frankrijk, Spanje, Luxemburg, Zwitserland** en **Polen**. Sinds de overname van de Canadese bioscoopgroep **Landmark Cinemas** en de Amerikaanse bioscoopgroep **MJR** telt Kinopolis ook 46 bioscoopcomplexen in **Canada** en 10 in de **VS**. In totaal heeft Kinopolis Group vandaag **wereldwijd 111 bioscopen** in haar portefeuille, goed voor 1.079 schermen en bijna 200.000 zitplaatsen.

Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: **"Kinopolis zal Covid-19 overleven**. Bijna 80% van de kosten tussen omzet en EBITDA zijn variabel. Ook heeft Kinopolis, in tegenstelling tot de concurrenten, het merendeel van zijn **vastgoed in eigendom** en is de **looptijd van de schulden erg lang**.

Disney gooide recent wel een **bommetje in bioscoopwereld** met de aankondiging

dat de Disney-film 'Mulan' in september zijn première maakt op Disney's streamingplatform in plaats van op het grote witte doek. We denken evenwel niet dat de exclusiviteit voor de bioscopen snel zal sneuvelen. Wij blijven overtuigd van de **fundamentele waarde van de bioscoop** in de levenscyclus en het terugverdienmodel van een film."

KBC Securities heeft een **"Kopen"-advies** voor Kinopolis met een **koersdoel van 57,00 euro**, goed voor **ruim 80% opwaarts potentieel** tegenover de slotkoers van 21 augustus 2020.



Resilux

ISIN-code: BE0003707214



Beschrijving van de activiteiten

Resilux is gespecialiseerd in de productie van **PET-voorzinnen**. Die worden vervolgens door Resilux of de klant geblazen tot flessen en gevuld met water, fruitsappen, melk, bier, detergents, sauzen ed. Het bedrijf is overwegend actief in Europa.

Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: "Resilux heeft in principe **weinig last van corona**. De gedaalde olieprijs maakt de **grondstoffen** voor de petflessenmaker **goedkoper**, al wordt dit voordeel wel aan de klanten doorgegeven.

Daarnaast vallen dit jaar de opstartkosten van twee fabrieken weg en voorspelt Resilux **hogere volumes**. Bovendien recycleert Resilux; het investeerde al meer dan 25 miljoen euro in een recyclagefabriek in Zwitserland en zal **profiteren van de nieuwe strengere Europese recyclagerichtlijnen**. Nu de hogere capaciteit op toerental komt, verwachten we dat de volumegroei zich vanaf 2020 zal vertalen in hogere bedrijfsresultaten."

KBC Securities heeft een **"Opbouwen"-advies** voor Resilux met een **koersdoel van**

160,00 euro, goed voor **ruim 26% opwaarts potentieel** tegenover de slotkoers van 21 augustus 2020.

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.