



Bolero

TOPIC

# 5 actions favorites du Senior Financial Economist KBC Tom Simonts

12 avril 2021

PAR TOM SIMONTS, SR. FINANCIAL ECONOMIST KBC

AVEC LA RECHERCHE 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.

---

Cette année encore, **L'Echo** a demandé dans son journal du 10 avril 2021 à Senior Financial Economist **Tom Simonts** de dresser son top 5 d'actions favorites.

Son top 5 comprend quelques actions à la traîne qui ont encore un potentiel de hausse. Découvrez dans ce dossier les 5 noms d'ici et d'ailleurs.

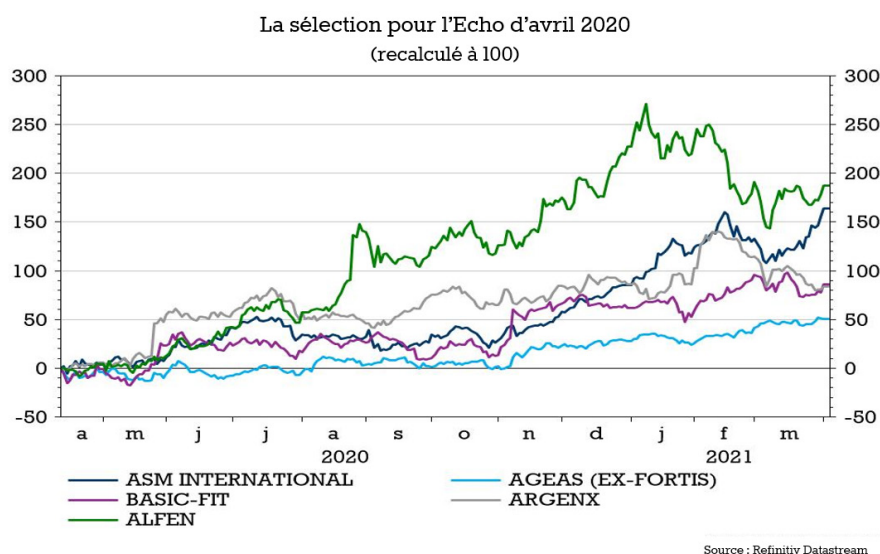
---

*Attention: Les objectifs de cours et recommandations mentionnés dans ce dossier datent du 12/04/2021 et reflètent l'opinion de l'analyste à la date mentionnée. 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.*

---

## Le top 5 de Tom Simonts

La liste précédente date du 13 avril 2020, ce qui, rétrospectivement, était un point d'entrée idéal peu probable. Avec Alfen, Basic-Fit, ASM International, Ageas et Argenx, la liste a réalisé un gain moyen de 114% ! Ce chiffre ne comprend même pas les dividendes et a été converti en euros. Sur la même période, l'indice MSCI World Euro a gagné 46 % et l'indice Stoxx600 30,2 %. L'indice BEL20 a gagné 27 %.



## Les leçons de la sélection précédente

Tom Simonts : « Ces chiffres nous apprennent un certain nombre de choses. Par exemple, il est beaucoup plus important **d'attendre un bon moment** que de rechercher inlassablement de nouveaux profits. La **fameuse règle des 80/20** (qui stipule dans ce cas que 80 % du rendement est obtenu à 20 % du temps) s'applique certainement. Néanmoins, en tant qu'investisseur, vous devez également oser prendre des risques. Un moment propice à l'investissement est souvent éclipsé et encadré par des doutes et des préoccupations concernant la valorisation actuelle.

**Ainsi, un bon moment d'investissement va souvent de pair avec un signe rouge sang du cours de l'action.** L'oracle des investisseurs, Warren Buffett, l'a décrit comme suit : « Soyez craintifs lorsque les autres sont avides, et avides lorsque les autres sont craintifs ». Une troisième leçon est celle du « **momentum positif** ». Nous avons choisi de conserver ASM International dans notre sélection en 2021. »

## Nouvelle sélection

Tom Simonts : « Le contraire de l'affirmation ci-dessus s'applique à la sélection

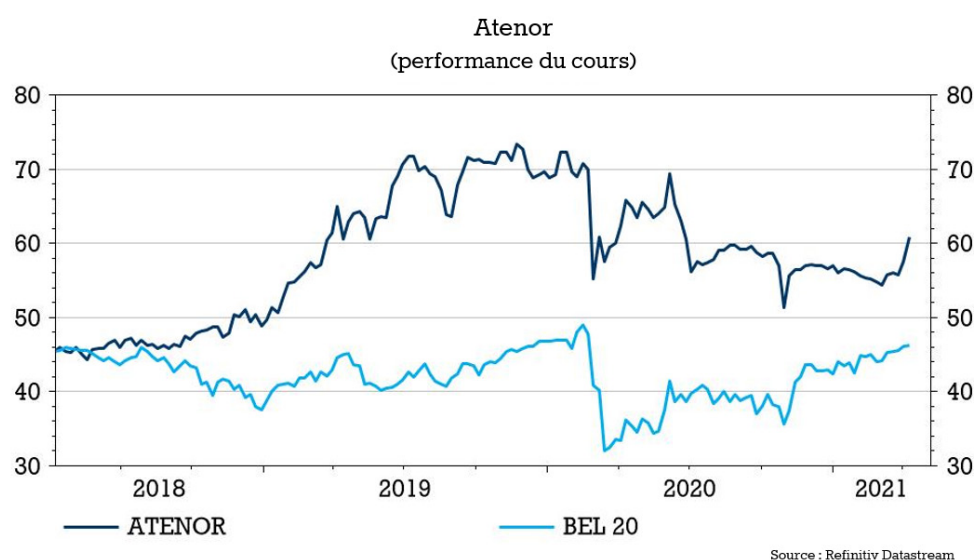
2021. Presque toutes les actions ont fortement augmenté et se négocient maintenant à des niveaux de valorisation qui reflètent déjà un optimisme considérable dans **une perspective historique**. Une **réouverture** plus rapide de l'économie, un pic temporaire de **l'inflation** et des **banques centrales** capables de maîtriser le sentiment du marché devraient accompagner l'absence, espérons-le, d'escalade des tensions sur le front commercial.

Dans un tel climat, **les investisseurs optent pour un degré élevé de certitude**. Nous trouvons cela dans **les leaders du marché** qui continuent à bénéficier de fortes tendances séculaires (Prosus, Alibaba), les **sociétés de biotechnologie** (Argenx), quelques-unes dans **l'immobilier** (Atenor) et une société qui capitalise sur la **tendance énergétique** (Ballard Power). »

### Atenor (recommandation KBC Securities « Conserver », objectif de cours 70 euros)

Tom Simonts : « Le promoteur immobilier Atenor **a fait ses preuves** et a connu une croissance constante en termes de taille et de rentabilité au cours des dix dernières années. **Covid-19** peut se traduire par **un ralentissement des livraisons** et exerce une certaine pression sur le marché des bureaux, mais cela n'a **qu'un impact marginal** sur l'évaluation des 32 projets [qui représentent 1,4 million de mètres carrés d'espace].

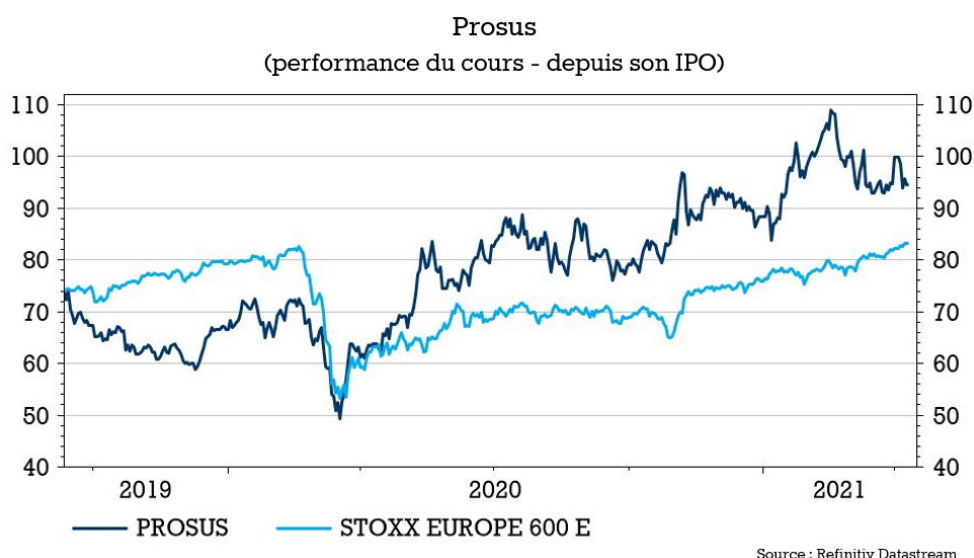
Le groupe a récemment **débloqué 100 millions d'euros et loué le projet TWIST**, qui n'a pas encore été construit (plus de 10 150 mètres carrés), avec une option d'achat. La juste valeur estimée de 70 euros par action est basée sur **la demande de nouveaux bâtiments ultramodernes et de réaménagements de bureaux à usage mixte** (commerce de détail/bureaux/résidentiel). »



## Prosus (recommandation KBC Asset Management « Acheter », objectif de cours de 120 euros)

Tom Simonts : « Prosus a récemment **porté sa participation dans Delivery Hero de 8 à 2 %**, tandis que **la hausse des valorisations** des (autres) plateformes de commerce électronique continue de donner des ailes à l'ensemble du portefeuille.

**Tencent** (participation de 28,9 %), quant à lui, est aux **prises avec le risque réglementaire** lié aux efforts de la Chine pour limiter les **monopoles**. Mais sa **position concurrentielle** dans ses activités clés (fintech, jeux, e-commerce) **reste très solide**, avec relativement peu de concurrents évidents dans les activités essentielles génératrices de bénéfices. Le **ratio Cours/Bénéfices** du portefeuille de base de Tencent est **très modeste 20**, malgré une croissance prévue de 20 % des revenus jusqu'en 2023 et des marges EBITDA stables à 38 %. »

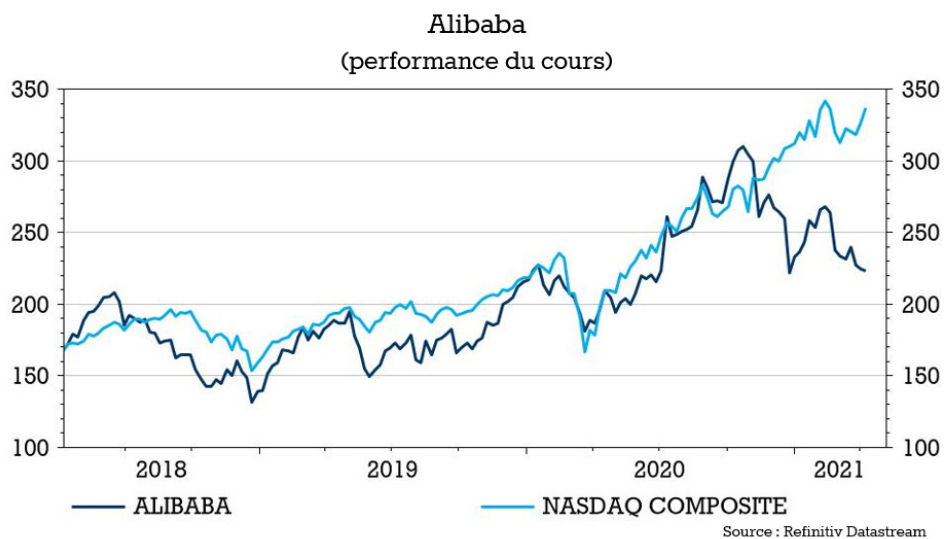


## Alibaba (recommandation KBC Asset Management « Acheter », objectif de cours de 320 dollars)

Tom Simonts : « L'action se négocie **à son plus bas niveau depuis juillet 2020**, en raison de **l'incertitude** sur la position du gouvernement chinois. Le gouvernement a mis en suspens de manière inattendue l'introduction en bourse de Ant Group (33 % des parts). Dans l'attente de nouvelles réglementations sur les entreprises fintech et des ajustements nécessaires du modèle économique, **la nouvelle législation anti-monopole** affectera toutes les plateformes **fintech** et de commerce électronique en Chine.

Le **chiffre d'affaires devrait croître de 25 %** jusqu'en 2023 au moins, avec des marges bénéficiaires stables (30 %) et un rendement des capitaux employés en hausse (de 9 % en 2020 à 13 % en 2023). Après tout, le groupe bénéficie de la

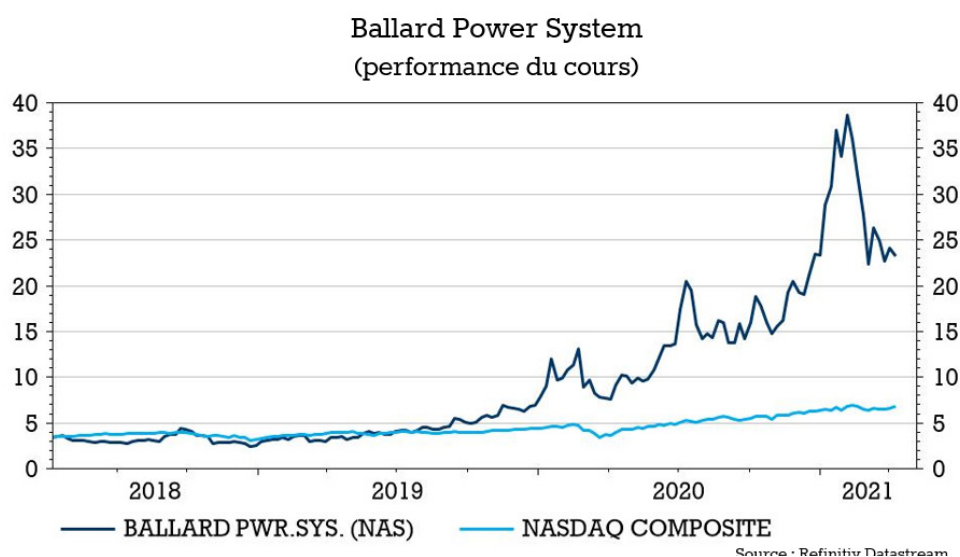
hausse du pouvoir d'achat et de **l'augmentation des dépenses de consommation en ligne**. Et avec le **Cloud Computing**, Alibaba a ouvert un nouveau marché, très rentable à long terme, en suivant les traces **d'Amazon**. »



## Ballard Power (consensus Reuters : 63,83 \$, potentiel de 67,5 %)

Tom Simonts : « Ballard est pleinement engagé dans **la transition vers des sources d'énergie plus propres**, avec pour **catalyseurs** les projets de **Joe Biden** et le « **green deal** » européen. Depuis son introduction en bourse en 1995, le **fabricant de piles à combustible** a multiplié son chiffre d'affaires par dix, grâce à sa croissance en Europe, en Chine et en Californie. Le marché des véhicules électriques à pile à combustible (FCEV, tels que les bus et les camions légers) **connaît une croissance particulièrement rapide en Chine**, qui vise un million de FCEV et 1 000 stations de distribution d'hydrogène d'ici 2030.

Ballard Power détient 45% du marché chinois des FCEV, en plus de 80% du marché européen et 95% du marché californien. **Les bénéfices sont encore loin d'être au rendez-vous**, mais la situation devrait s'améliorer grâce à la baisse constante des coûts et à l'utilisation accrue des piles à combustible. Et par la croissance, car Ballard veut **augmenter ses ventes de 46 %** par an en moyenne pour atteindre 5,2 milliards de dollars d'ici 2030. »

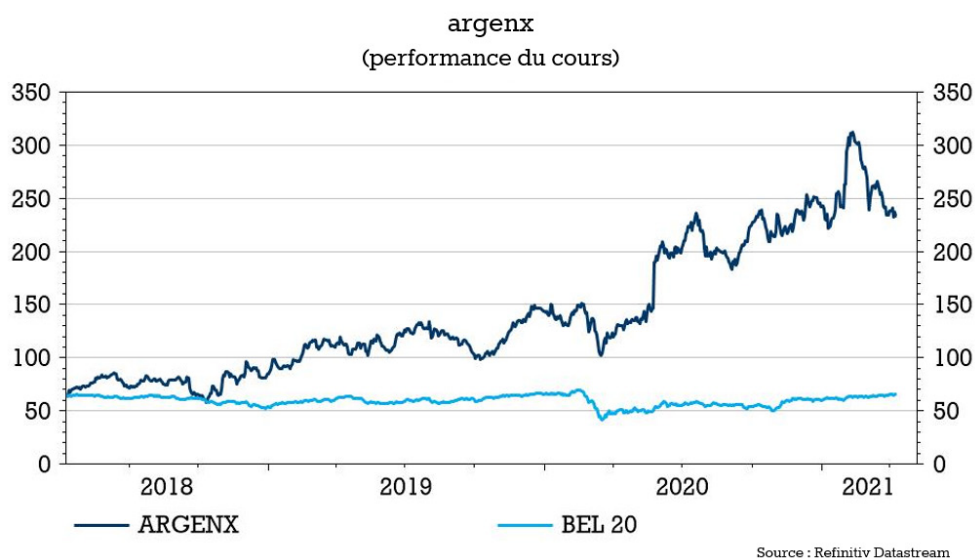


## Argenx (recommandation KBC Securities « Conserver », objectif de cours de 240 euros)

Tom Simonts : Les actions du groupe de biotechnologie **sont retombées aux niveaux de juillet 2020**, mais elles devraient être en mesure de retirer beaucoup de fers du feu ardent de l'Efgartigimod en 2021. L'efgartigimod est à l'étude, entre autres, pour la myasthénie grave, le pemphigus, une maladie auto cutanée, et le PTI, une maladie du sang.

**À court terme, le groupe nous doit beaucoup de nouvelles** : le lancement d'études cliniques avec la formulation sous-cutanée du composé, le dévoilement des cinquième et sixième indications de l'efgartigimod, le modèle de maladie et la

cible moléculaire sur lesquels l'ARGX-119 agit. Nous nous attendons à ce que ces nouvelles, si elles sont positives par nature, **puissent revigorer le titre.** »



Source : <https://www.lecho.be/les-marches/actu/general/les-5-actions-preferees-de-tom-simonts/10296920.html>

## 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](http://www.kbcam.be/actions) et aux « Disclosures » consultables sur le site [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://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](http://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.