



Bolero

TOPIC

Les 10 actions préférées

La sélection des analystes KBC pour le second semestre 2021

23 juin 2021

RECHERCHE: KBC SECURITIES ET KBC ASSET MANAGEMENT

RÉSUMÉ POUR VOUS PAR SR 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 s'agir d'un indice ou d'un secteur spécifique qu'il passe au peigne fin.

Six mois après le début de l'année boursière, **L'Echo** a de nouveau interrogé les experts boursiers belges sur leurs **actions préférées pour le second semestre 2021**.

Pour quelles actions belges nos experts internes prévoient-ils une solide performance au cours des six prochains mois ? Quels sont les noms internationaux intéressants à ajouter à votre portefeuille d'investissement ? Une chose est sûre : la sélection inspirante des analystes de KBC d'**actions étrangères et internationales** séduira tous les types d'investisseurs.

Dans ce dossier, vous retrouverez la **sélection des analystes KBC** et découvrirez pour quelles raisons ces **10 actions ont été nominées**.

Attention: Les objectifs de cours et recommandations mentionnés dans ce dossier datent du 19/06/2021 et reflètent l'opinion des analystes 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.

Actions préférées pour le second semestre 2021

Dans son édition du week-end du 19 juin 2021, **L'Echo** a publié les résultats de son enquête semestrielle **auprès d'experts boursiers**, sondant leurs **actions préférées en Belgique et à l'étranger**: 33 entreprises belges et 53 entreprises étrangères sont sorties du lot.

Les équipes d'analystes de **KBC Securities**, qui suivent les actions du Benelux en interne, et de **KBC Asset Management**, qui se concentrent sur les actions internationales, ont également été invitées à partager leurs meilleurs choix pour le second semestre.

Dans ce dossier, nous listons les **motivations** des analystes pour leurs **10 nominés**.



Actions belges préférées

La rédaction de L'Echo note que plus aucune équipe d'analystes ne place encore **Ageas**, le numéro un de l'**enquête précédente de fin décembre**, en tête des actions belges préférées: 'L'assureur a fait un bond de 18% - dividendes compris - depuis le début de l'année et cela a suffi selon les analystes, bien que l'action puisse encore compter sur de nombreuses recommandations d'achat. L'ancien numéro deux, le groupe chimique **Solvay**, ne figure désormais plus que sur la liste des favoris d'une seule maison de courtage', indique L'Echo.

'Pour le second semestre, les analystes ciblent les **entreprises dont les cours sont restés à la traîne**, comme UCB et Telenet, les **holdings accusant une solide décote**, tels que D'Ieteren et GBL, ou **les candidats au redressement**, comme Ontex. Les leaders mondiaux belges Umicore et Bekaert apportent également une touche de **cyclicité**. **Les actions de valeur éclipsent les actions de croissance**, ce qui n'est pas exceptionnel selon L'Echo, car le premier groupe est bien représenté sur la Bourse bruxelloise'.

 Actions belges favorites	Banque Nagelmackers	AB InBev	D'Ieteren	UCB	Smartphoto	Cofinimmo
	BNP Paribas Fortis	UCB	GBL	Ontex	X-Fab	Xior
	L'Investisseur	UCB	Miko	Galapagos	Acker. & vH	Sipef
	Degroef Petercam	Barco	Ontex	Telenet	Bois Sauvage	Intervest O&W
	Dierickx, Leys	GBL	Solvay	AB InBev	Sofina	D'Ieteren
	ING	D'Ieteren	UCB	Ahold Delhaize	Acker. & vH	Aedifica
	KBC Securities	AB InBev	D'Ieteren	Melexis	Telenet	Intervest O&W
	Kepler Cheuvreux	Immobel	Montea	Nyxoah	Deceuninck	AB InBev
	Leo Stevens	Resilux	Umicore	Aedifica	Acker. & vH	Lotus Bakeries
	Puilaetco/Rivertree	D'Ieteren	UCB	KBC	Ahold Delhaize	Lotus Bakeries
	Test-Achats Invest	Bekaert	Umicore	Melexis	Gimv	Ontex
	Van Lanschot	UCB	D'Ieteren	AB InBev	Bekaert	Tessenderlo

Le choix de KBC Securities

Les analystes de KBC Securities ont sélectionné **AB InBev**, **D'Ieteren**, **Melexis**, **Telenet** et **Intervest Offices & Warehouses** en tant qu'actions belges préférées pour le second semestre. Ils motivent ci-après leur sélection.

AB InBev (code ISIN: BE0974293251)

KBC Securities: Acheter, objectif de cours: 80 EUR

Wim Hoste, analyste: 'Les **volumes de bière** se sont **nettement améliorés** au second semestre 2020 et AB InBev a également réalisé des performances bien meilleures que prévu au premier trimestre 2021 (chiffre d'affaires +17% en croissance organique, EBITDA normalisé +14% en croissance organique). Compte tenu des **restrictions** dans **l'horeca**, qui étaient encore en vigueur dans de nombreuses régions, les performances récentes démontrent la **résilience** des activités d'AB InBev.

Nous continuons d'apprécier AB InBev pour sa **position de leader** sur le marché brassicole mondial et pour son **potentiel de croissance à long terme** considérable attribuable à la '**premiumisation**' (bénéfice brut par hectolitre environ deux fois supérieur à celui des bières classiques) et à une forte exposition aux **marchés émergents** (environ 70% du total du groupe). AB InBev affiche une **position de liquidité solide et sous-évaluée** de 24,3 milliards USD, tandis que sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie suffisent à couvrir toutes les échéances obligataires à venir jusqu'en 2026.

L'action affiche actuellement une **décote** par rapport aux **multiples historiques** et à de nombreux **concurrents du segment** FMCG (Fast Moving Consumer Goods), soit les biens de grande consommation.'

D'Ieteren (code ISIN: BE0974259880)

KBC Securities: Acheter, objectif de cours: 121 EUR

Michiel Declercq, analyste: 'D'Ieteren a surpris avec un **très bon update pour le premier trimestre** 2021 et une **amélioration des perspectives** pour l'ensemble de l'exercice. Selon le management, le bénéfice ajusté avant impôt augmentera d'au moins 45% en 2021, par rapport à la prévision précédente de +25%. Les projections révisées s'expliquent par les solides performances sous-jacentes de Belron et de D'Ieteren Auto qui, associées à une solide reprise des volumes, ont largement bénéficié de la '**premiumisation**' du parc automobile.

Chez **Belron**, le chiffre d'affaires organique a augmenté de 13% au trimestre écoulé, avec une croissance des volumes de 1,4%, grâce à des pare-brise plus grands et

plus technologiques. Il en va de même pour **D'leteren Auto** qui, malgré une baisse de 7,1% des livraisons de véhicules, a enregistré une hausse de 6,1% de son chiffre d'affaires à la faveur de la hausse du prix moyen des véhicules, la **préférence des consommateurs** glissant vers les **SUV** et les **véhicules électriques**.

Melexis (code ISIN: BE0165385973)

KBC Securities: Acheter, objectif de cours: 105 EUR

Ruben Devos, analyste: 'Plusieurs **mégatendances** vont stimuler les ventes de Melexis dans le **segment automobile**, le **marché final** pour les semi-conducteurs qui devrait afficher la **croissance la plus rapide** pour la période 2019-2024 (taux de croissance annuel composé ou CAGR de 15% pour la période 2019-2024). La principale tendance est l'**électrification du parc automobile** qui, par suite de la pandémie du coronavirus, va continuer à stimuler le marché des semi-conducteurs bien au-delà de 2021.

Melexis nous semble en outre bien placé pour saisir les opportunités à court terme liées à la **pénurie mondiale de puces** dans le secteur automobile.

Outre l'industrie automobile, Melexis confirme son ambition de réaliser **20% de son chiffre d'affaires sur les marchés voisins** à moyen terme (2020: 12%), ce qui implique une croissance annuelle de 20 à 30% pour les années à venir.

La **pénurie mondiale actuelle dans le secteur des semi-conducteurs** incite de surcroît de plus en plus les clients à conclure des **contrats à plus long terme** et à évaluer leur relation avec les fournisseurs de puces.'

Telenet (code ISIN: BE0003826436)

KBC Securities: Acheter, objectif de cours: 40 EUR

Ruben Devos, analyste: 'Il semble y avoir actuellement un **fossé** entre **valorisations privées et publiques**, tandis que les prévisions de rendement des liquidités de l'entreprise, les qualités défensives et la propriété de l'infrastructure **justifient** selon nous une **valorisation plus élevée**.

Dans les conditions de marché actuelles, l'un des **catalyseurs du cours**, parmi lesquels une monétisation partielle des **pylônes mobiles** (ce qui révèle la valeur de l'infrastructure télécoms), le rachat de plusieurs actionnaires minoritaires par **Liberty Global** (endettement inférieur à celui des sociétés sœurs, fossé entre la valorisation privée/publique), un éventuel rachat de **V00** (relance de la procédure de vente en avril 2021) ou une fusion avec **Vodafone-Ziggo** (synergies fiscales considérables) a aussi plus de chances de se concrétiser.

L'introduction de la **nouvelle politique de dividendes** pour les actionnaires de

Telenet joue également un rôle important, avec un minimum de 2,75 EUR par action, ce qui implique un rendement de 8 à 9%.

Intervest Offices & Warehouses (code ISIN: BE0003746600)

KBC Securities: Acheter, objectif de cours: 33 EUR

Joachim Vansanten, analyste: 'Chez Intervest, l'évolution historique du bénéfice au cours des 10 dernières années a été plutôt volatile. Entre-temps, un **nouveau management** a pris ses fonctions et nous nous attendons à ce que le **bénéfice** soit **plus stable** à l'avenir.

Au cours des 10 dernières années, le **différentiel** entre le rendement implicite d'Intervest et le rendement des obligations allemandes à 10 ans **s'est creusé**, tandis que le **profil de risque** de l'entreprise **a** selon nous **diminué**.

Un élément positif est la possibilité que le **bâtiment Galapagos** soit **de nouveau loué** après un ou deux ans. Dans ce scénario, nous entrevoyons un potentiel de hausse de 3,5% et 3,4% par rapport à notre objectif de cours actuel. La **croissance locative** est également un moteur du potentiel de hausse, mais étant donné la durée moyenne des baux du portefeuille logistique (4,6 ans), il faudra du temps pour que cela se ressente dans les chiffres. Les **catalyseurs à court terme** comprennent l'annonce d'un plan de **location de Genk Green Logistics** et la **cession** d'une partie du **portefeuille de bureaux**.



Actions préférées étrangères

Avec respectivement quatre et trois nominations, les valeurs néerlandaises **Prosus** et **ASMI** sont les grandes préférées de l'univers des actions mondiales dans l'enquête de L'Echo.

La **sélection des experts boursiers** dans la catégorie entreprises internationales se compose de Prosus, ASM International, BNP Paribas, Alphabet, Sanofi, TKH, LVMH, AstraZeneca, Salesforce, Amadeus IT et BillerudKorsnäs.

Actions étrangères favorites	Banque Nagelmackers	ASMI	Prosus	Acidas	BESI	TKH
	BNP Paribas Fortis	Credit Agricole	Aviva	Richemont	AstraZeneca	Salesforce.com
	L'Investisseur	Prosus	Alstom	Comp. des Alpes	Total	Alibaba
	Degroef Petercam	Amadeus	Beazley	Nice	Oak Street	Vertiv
	Dierckx, Leys	Exor	Microsoft	LVMH	Ubisoft	Intrum
	ING	Sanofi	BNP Paribas	Booking Hold.	Siemens	Adobe
	KBC Asset Management	Alphabet	Prosus	Amazon	Daimler	LVMH
	Kepler Cheuvreux	BillerudKorsnas	CAF	Sopra Steria	Tele2	Danone
	Leleux	Qualcomm	Merck	Siemens Health.	Sanofi	Visa
	Leo Stevens	Equinix	Prosus	Alphabet	Roche	Zoetis
	Puilaetco/Rivertree	Nordic Semic.	ASMI	Alfen	AstraZeneca	Saint Gobain
	Test-Achats Invest	BNP Paribas	Medtronic	Sonova	Bell Food	Arcelor Mittal
	Van Lanschot	Eiffage	TKH	Salesforce	Wells Fargo	ASMI

Le choix de KBC Asset Management

Les analystes de KBC Asset Management (KBC AM) ont choisi **Alphabet, Prosus, Amazon, Daimler** et **LVMH** comme valeurs étrangères préférées pour le second semestre. Ils motivent également leur choix de ces 'top picks'.

Alphabet (code ISIN: US02079K3059)

KBC AM: Recommandation Acheter, objectif de cours 2 800 USD

Kurt Ruts, analyste: 'Avec Google Search, Android pour smartphones, YouTube et Google Maps, Alphabet possède plusieurs plateformes grâce auxquelles il **domine le marché de la publicité en ligne**. Google profite de la **réouverture de l'économie** car il génère une part importante de ses recettes publicitaires (plus de 10%) dans le segment des voyages et des loisirs.

En outre, **Google Cloud Platform** devient lentement mais sûrement une alternative crédible à Amazon (**AWS**) et Microsoft (**Azure**) sur le marché du cloud. De plus, avec **Waymo**, la division des voitures à conduite autonome, le groupe pourrait disposer d'un bel atout supplémentaire.'

Prosus (code ISIN: NL0013654783)

KBC AM: Recommandation Acheter, objectif de cours 120 EUR

Nathalie Bally, analyste: 'En tant que **première action Internet en Europe**, Prosus possède un portefeuille d'entreprises attrayant misant sur les **tendances digitales disruptives** dotées d'un **profil de croissance élevé**, principalement dans les marchés émergents. La participation de 29% dans **Tencent** confère à Prosus une exposition à la plus grande société de jeux en ligne du monde et à la première plateforme de réseau social de Chine.

Bien que la valeur de Prosus soit presque entièrement contrôlée par Tencent, nous pensons qu'à terme, **Prosus pourra se détacher davantage de Tencent**. Le groupe possède en effet le portefeuille de **sites de moteurs de recherche** affichant la croissance la plus rapide et le deuxième en taille. Il a également acquis de solides positions de marché dans le segment de la **livraison de repas** en Amérique latine et en Inde. La participation dans **Delivery Hero** contribuera à une croissance solide. Prosus détient de surcroît de nombreuses participations dans des sociétés actives dans les domaines du paiement en ligne, les fintech et l'e-commerce. Une **croissance structurelle attrayante** est également attendue dans ce segment. Prosus affiche une décote intéressante.'

Amazon (code ISIN: US0231351067)

KBC AM: Recommandation Acheter, objectif de cours 4 350 USD

Nathalie Bally, analyste: 'Amazon est en bonne position pour profiter du **glissement structurel vers l'e-commerce**, qui a passé la vitesse supérieure avec la pandémie de coronavirus. L'importance du commerce électronique ne cesse de croître, même dans des catégories qui étaient auparavant moins présentes en ligne, comme l'épicerie et les produits de luxe.

La **formule Prime**, avec les avantages qui y sont associés, et la poursuite de l'**expansion internationale** vont continuer à piloter le commerce retail pour Amazon. La division cloud **AWS** et les **activités publicitaires** sont considérées comme les principaux moteurs de la rentabilité future du groupe.'

Daimler (code ISIN: DE0007100000)

KBC AM: Recommandation Acheter, objectif de cours 98 EUR

Kurt Ruts, analyste: 'La **crise du coronavirus** a amené les constructeurs automobiles à réduire leurs **coûts**. Le fait que Daimler ne soit pas le constructeur automobile le plus rentable joue maintenant en sa faveur. Des trois constructeurs allemands, il est en effet celui qui nourrit les plus **hautes ambitions** en termes de **réduction des coûts**.

Cette année, **Mercedes** pourra profiter pleinement de la **nouvelle version** de sa Classe S. Le vaisseau amiral représente environ un cinquième du bénéfice de la division automobile et les nouveaux modèles bénéficient généralement de **volumes plus importants** et d'une **meilleure fixation des prix**.

En février, Daimler a annoncé son intention de **scinder sa division camions avant la fin de l'année**. Une participation majoritaire notable dans la division camions sera versée (au prorata) aux actionnaires existants de Daimler. Les investisseurs réclament une scission depuis des années car les **synergies** entre les voitures et les camions leur paraissent **très limitées**, voire inexistantes. Les actionnaires obtiennent donc enfin satisfaction et ils profitent du **scénario le plus avantageux** pour eux. Daimler va en effet verser une participation majoritaire dans la **division camions** aux actionnaires existants. L'objectif principal de l'opération est d'**éliminer la décote de conglomérat**.'

LVMH (code ISIN: FR0000121014)

KBC AM: Recommandation Acheter, objectif de cours 710 EUR

Nathalie Bally, analyste: 'LVMH est l'une des entreprises les plus attrayantes du secteur du luxe, avec des **marques inégalées**, telles que Louis Vuitton et Dior, et

une solide **diversification** au sein des catégories de produits.

LVMH connaît une **forte reprise**, soutenue par sa plus grande division, mode et maroquinerie, ainsi que par le **redémarrage de la demande en Chine et aux États-Unis**. L'**acquisition réussie de Tiffany** pour 15,8 milliards USD double la taille de sa plus petite division, montres et joaillerie.

Le groupe qui a fait preuve d'une **formidable résilience** au cours de l'année écoulée reste une **exception** dans le secteur sur le plan de la croissance et de la rentabilité.'

Sources:

L'Echo: <https://www.lecho.be/les-marches/actu/actions-bruxelles/les-analystes-optent-pour-un-cocktail-d-actions-a-la-traine-et-en-croissance/10314502.html?>

L'Echo: <https://www.lecho.be/les-marches/actu/actions-bourses-etrangees/la-liste-des-actions-preferees-etrangees-se-teinte-d-orange/10314557>

L'Echo: <https://www.lecho.be/les-marches/live-blog/ackermans-vaut-170-euros-par-action/10314843#763544>

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.