



Bolero

TOPIC



Tips van Guy Sips

De 5 favoriete aandelen van de expert in Small & Mid Caps

23 augustus 2021

RESEARCH: KBC SECURITIES EXECUTIVE DIRECTOR RESEARCH GUY SIPS

VOOR U SAMENGEVAT DOOR BOLERO CONTENT MARKETEER 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 21 augustus 2021 peilde De Tijd naar de 5 favoriete aandelen van KBC Securities-analist Guy Sips.

Ontdek in dit dossier de selectie die hij deze keer naar voren schuift en laat u inspireren door de tips van onze expert in Benelux Small & Mid Caps.

Bolero wijst u erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 23 augustus 2021 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, die toen Agfa-Gevaert, Barco, EVS, Kinopolis en Resilux naar voren schoof. Die selectie boekte sindsdien een gemiddelde **winst van 26,5%** (exclusief dividenden), tegenover **29,1% winst voor de Bel20-index** over diezelfde periode.

SELECTIE 22 AUGUSTUS 2020

Koersevolutie, in €

Agfa-Gevaert	18,4%	
Barco	20,3%	
EVS	15,0%	
Kinopolis	40,4%	
Resilux	38,5%	

Voor deze editie van de 'Tips van Sips' behoudt onze expert in Benelux Small & Mid Caps de nominatie voor **Agfa-Gevaert** en **Resilux**, maar ook **Materialise**, **Ter Beke** en **Smartphoto** maken voortaan deel uit van zijn selectie koopwaardige aandelen.

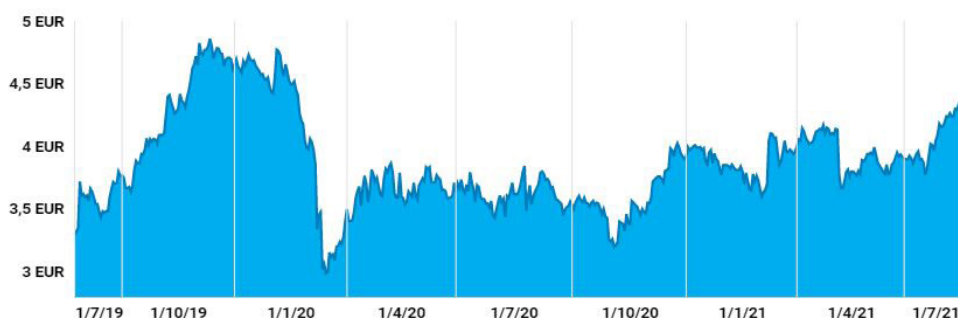
De 5 tips van Guy Sips



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: "We verwachten dat de **verbetering van de prestatie in de divisies HealthCare IT en Digital Print & Chemicals** zich zal doorzetten. Hoewel ook voor

Offset Solutions een verbetering wordt verwacht, zal die divisie blijven lijden onder de **inflatoire druk** en de structurele **achteruitgang van de offset-industrie**.

We verwelkomen de recente aankondiging dat Agfa de prijzen van zijn offsetplaten - opnieuw - wereldwijd zal verhogen. Het management gaf aan dat de aanhoudende **stijging van de grondstofkosten**, vooral van aluminium, energie en verpakkingsmateriaal, in combinatie met **hoge vrachttarieven**, prijsaanpassingen onvermijdelijk maken.”

KBC Securities heeft een **“Kopen”-advies** voor Agfa met een **koersdoel van 4,75 euro**.



Materialise (ISIN-code: US57667T1007)

Beschrijving van de activiteiten

Materialise is een leverancier van **Additive Manufacturing (AM) software-oplossingen** en geavanceerde **3D-printingdiensten** in een breed scala van sectoren, waaronder gezondheidszorg, de automobielsector, lucht- en ruimtevaart, kunst en design en consumentenproducten. Materialise speelt al sinds 1990 een actieve rol op het gebied van AM, door zijn betrokkenheid bij AM voor **industriële en medische toepassingen**.



Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: “De recente **kapitaalverhoging** (medio juni 2021) aan 24 dollar per aandeel kwam niet als een verrassing, aangezien Materialise een optie heeft verworven om het in Colorado gevestigde **Link3D Inc. over te nemen**, een bedrijf dat zich bezighoudt met additieve workflow en Manufacturing Execution Systems (MES).

Die overname zal Materialise nog beter in staat stellen om bedrijven te helpen controle te krijgen over hun productie, wanneer ze hun **AM-capaciteit opschalen** naar volumeproductie. Bovendien zal de overname het plan versnellen om **cloudgebaseerde toegang** te bieden tot het **geïntegreerde softwareplatform** van Materialise.

De overname van Link3D past in het **ambitieuze stappenplan** van Materialise om zijn volledige softwaresuite te laten evolueren naar een **SaaS-model** ('Software as a Service') en zijn klanten **cloudgebaseerde toegang** te bieden tot een volledig platform van softwaretools om het **3D-printproces efficiënter** te beheren en te controleren. Materialise verwacht de **optie vóór het jaareinde uit te oefenen.**

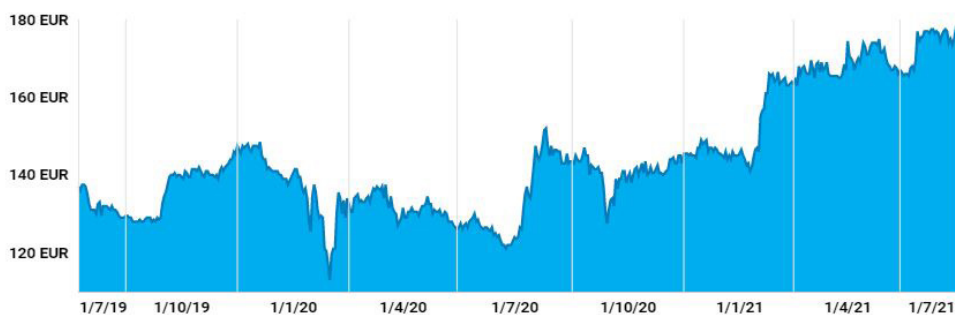
KBC Securities heeft een **"Kopen"-advies** voor Materialise met een **koersdoel van 40 dollar**.



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,...



Motivering van de aanbeveling

Analyst Guy Sips: "Het Belgische Resilux investeerde de afgelopen jaren in een recyclagefabriek in Zwitserland en **profiteert van de nieuwe, strenge Europese recyclagerichtlijnen**. De timing kon niet beter zijn, want de vraag komt plots van overal. Resilux **verwerkt gebruikte petflessen tot plastic korrels**. Om de Europese doelstellingen te halen moet massaal geïnvesteerd worden in **inzamelingssystemen** en fabrieken, zoals die van Resilux in Bilten.

Het bedrijf gaat de komende jaren ook mogelijk **bioplastic in zijn petflessen verwerken** en heeft daarvoor een akkoord gesloten met het Nederlandse **Avantium**. Avantium is van plan tegen 2023 in Nederland een fabriek te bouwen om **PEF**, een nieuwe kunststof, te produceren op basis van suiker. Dat materiaal is niet alleen **milieuvriendelijk**, maar heeft ook eigenschappen die uitstekend geschikt zijn voor verpakkingen. Het laat minder CO2 en minder zuurstof door dan PET bijvoorbeeld. Dat betekent dat frisdranken hun bubbels langer bewaren en dat bier of fruitsap minder snel bederft."

KBC Securities heeft een **"Kopen"-advies** voor Resilux met een **koersdoel van 195**

euro.



Ter Beke (ISIN-code: BE0003573814)

Beschrijving van de activiteiten

Het Belgische Ter Beke biedt een breed assortiment van **verse voedingsproducten** en aanverwante diensten aan en is commercieel actief in **tal van Europese landen**. Het bedrijf is momenteel vooral gespecialiseerd in de productie en verkoop van **fijne vleeswaren** en gekoelde **bereide maaltijden**, die worden bereid in één van zijn **zeven industriële vestigingen in België en Nederland**.



Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: “Begin dit jaar nam **Francis Kint na amper drie jaar onverwacht afscheid als CEO** van Ter Beke. Hij kende bij Ter Beke enkele moeilijke jaren, onder meer met een grote **terugroepingsactie** in Nederland, de Afrikaanse **varkenspest** in China (met historisch hoge varkensvleesprijzen tot gevolg) en daar bovenop de **coronacrisis**.

Vorig jaar ging de producent van charcuterie en bereide maaltijden netto in het rood en daalde de omzet tot 718 miljoen euro, ver verwijderd van het droomcijfer van 1 miljard euro. De **nieuwe CEO Piet Sanders**, die overkomt van de Belgische bakkersleverancier **Puratos**, moet Ter Beke na de schade die de listeriabacterie en het coronavirus veroorzaakten, terug op de weg van groei zetten.”

KBC Securities heeft een **“Kopen”-advies** voor Ter Beke met een **koersdoel van 140 euro**.



Smartphoto (ISIN-code: BE0974323553)

Beschrijving van de activiteiten

Smartphoto Group is **actief in 14 Europese landen** en richt zich zowel op consumenten (B2C) als bedrijven (B2B). De groep is onder de naam **‘smartphoto’**

actief in **e-commerce**, met **betaalbare fotoproducten** van hoge kwaliteit, zoals fotoboeken, fotokaarten, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken. Via **'Spector by smartphoto'** biedt het dezelfde hoogwaardige fotoproducten aan zelfstandige fotografen.



Motivering van de aanbeveling

Analist Guy Sips: "Smartphoto is gegroeid uit **Spector**. Dat was vooral actief in foto-ontwikkeling, maar had ook diverse winkelketens. De opkomst van de **digitale fotografie** en de veranderingen in retail hebben die activiteiten bijna volledig weggevaagd en Smartphoto is er niet meer actief in.

Vandaag is Smartphoto een **e-commercespeler** met **fotoboeken** en **meer dan 500 personaliseerbare producten**. Klanten kunnen een gepersonaliseerde tekst of afbeelding laten printen op een steeds groter aantal producten: van canvas over koffiemokken tot T-shirts. Het bedrijf heeft een enorm **gediversifieerd aanbod**, waardoor de klassieke fotoprints nu nog minder dan 10 % van de omzet uitmaken. In de maand december draait Smartphoto ongeveer vijf keer de omzet van een normale maand. De **eindejaarspiek** begint al medio november, omdat klanten hun cadeautjes tijdig in huis willen hebben."

KBC Securities heeft een **"Kopen"-advies** voor Smartphoto met een **koersdoel van 40 euro**.

Noot

Bij **investeringen in Small Caps** houdt u er als particuliere belegger best rekening mee dat **bepaalde aandelen illiquide kunnen zijn** en dus een **beperkt handelsvolume** hebben.

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.kbc.be/documentatie-beleggen#aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.com/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.