



Bolero

TOPIC



Le top 5 de Guy Sips

Les 5 actions favorites de
notre expert en Small &
Mid Caps

24 août 2021

RECHERCHE : DIRECTEUR EXECUTIF EN RECHERCHE KBC SECURITIES GUY SIPS

RESUMÉ POUR VOUS PAR : MANAGER EN CONTENU BOLERO SKENHESIE DOLOMINGO



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.

Dans son édition du week-end du 21 août, L'Echo a sondé les cinq actions préférées de Guy Sips, analyste chez KBC Securities. Découvrez sa sélection dans ce dossier et laissez-vous guider par les astuces de notre expert en Small & Mid Caps du Benelux.

Attention: Les objectifs de cours et recommandations mentionnés dans ce dossier datent du 24/08/2021 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.

Rétrospective

L'année dernière, **L'Echo** avait déjà sondé **Guy Sips**, analyste chez KBC Securities, sur ses **actions préférées** et celui-ci mettait en avant Agfa-Gevaert, Barco, EVS, Kinopolis et Resilux. Cette sélection a depuis lors réalisé un **gain moyen de 26,5%** (hors dividendes), contre **29,1% pour l'indice BEL 20** sur la même période.

Dans cette édition, Guy Sips, notre expert en Small & Mid Caps du Benelux, maintient **Agfa-Gevaert** et **Resilux** dans sa sélection d'actions dignes d'achat, mais **Materialise**, **Ter Beke** et **Smartphoto** en font désormais aussi partie.

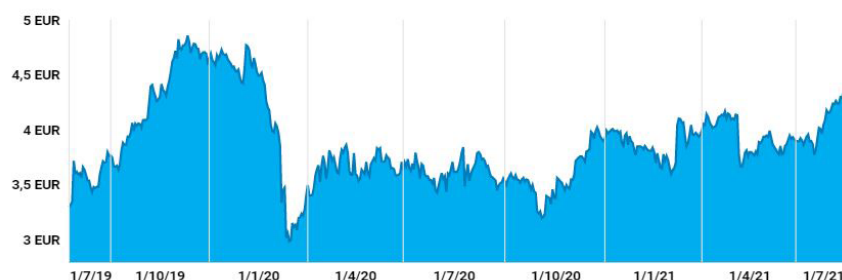
Le top 5 de Guy Sips



Agfa-Gevaert (code ISIN: BE0003755692)

Description des activités

Depuis le premier trimestre 2019, les activités d'Agfa-Gevaert sont regroupées en **4 divisions**: **Offset Solutions** (l'activité offset de l'ancien groupe d'activités Agfa Graphics), **Digital Print & Chemicals** (l'activité jet d'encre de l'ancien groupe d'activités Agfa Graphics et l'activité de l'ancien groupe d'activités Agfa Specialty Products), **Radiology Solutions** (l'activité imagerie de l'ancien groupe d'activités Agfa HealthCare) et **HealthCare IT** (l'activité IT de l'ancien groupe d'activités Agfa HealthCare).



Motivation de la recommandation

Guy Sips: « Nous pensons que **l'amélioration des performances des divisions HealthCare IT et Digital Print & Chemicals** va se poursuivre. Bien qu'une amélioration soit également attendue pour **Offset Solutions**, cette division continuera à souffrir de la **pression inflationniste** et du **recul structurel de l'industrie offset**.

Nous saluons l'annonce récente de la nouvelle augmentation par Agfa des prix de

ses plaques offset dans le monde entier. Le management a indiqué que **la hausse continue des coûts des matières premières**, en particulier de l'aluminium, de l'énergie et des matériaux d'emballage, associée à des **taux de fret élevés**, rendait les ajustements de prix inévitables. »

KBC Securities émet la **recommandation « Acheter »** et fixe **l'objectif de cours à 4,75 EUR**.



Materialise (code ISIN: US57667T1007)

Description des activités

Materialise est un fournisseur de solutions logicielles de **fabrication additive (Additive Manufacturing ou AM)** et de services avancés **d'impression 3D** dans un large éventail de secteurs, parmi lesquels la santé, l'automobile, l'aérospatiale, l'art et le design et les produits de consommation. Materialise joue un rôle actif dans le domaine de l'AM depuis 1990 de par son implication dans les **applications industrielles et médicales**.



Motivation de la recommandation

Guy Sips: « La **récente augmentation de capital** (mi-juin 2021) à 24 USD par action n'a pas surpris, étant donné que Materialise dispose d'une option de **rachat sur Link3D Inc**, une société basée au Colorado, spécialisée dans la fabrication additive et les MES (Manufacturing Execution Systems ou systèmes d'exécution de production). Cette acquisition renforcera encore la capacité de Materialise à aider les entreprises à contrôler leur production lorsqu'elles **augmentent leur capacité AM** pour atteindre des volumes de production. Elle accélérera en outre **l'accès cloud à la plateforme logicielle intégrée** de Materialise.

L'acquisition de Link3D s'inscrit dans **l'ambitieux plan** de Materialise visant à faire évoluer l'ensemble de sa suite logicielle vers un **modèle SaaS** (Software as a Service) et à fournir à ses clients un **accès cloud à une plateforme complète** d'outils logiciels permettant de gérer et de contrôler plus efficacement **le processus d'impression 3D**. Materialise **compte exercer l'option avant la fin de l'année**. »

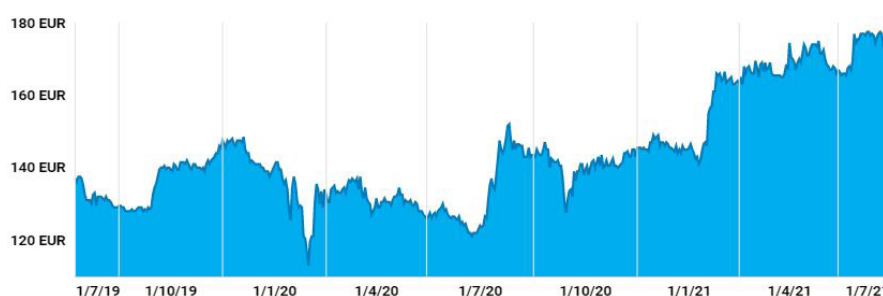
KBC Securities émet la **recommandation « Acheter »** et **fixe l'objectif de cours à 40 USD.**



Resilux (code ISIN: BE0003707214)

Description des activités

Resilux est spécialisé dans la production de préformes **PET**, qui sont ensuite transformées par Resilux ou le client en bouteilles d'eau, de jus de fruits, de lait, de bière, de sauces, de détergents, etc.



Motivation de la recommandation

Guy Sips: « La société belge Resilux a investi ces dernières années dans une usine de recyclage en Suisse et elle **profite des nouvelles directives européennes plus strictes en matière de recyclage**. Le timing ne pouvait être plus favorable car les demandes affluent soudain de toutes parts. Resilux **transforme les bouteilles PET usagées en granulés de plastique**. Pour atteindre les objectifs, des investissements massifs doivent être réalisés dans les systèmes de collecte et les usines, comme celle de Resilux à Bilten.

Dans les années à venir, l'entreprise pourrait aussi intégrer du **bioplastique dans ses bouteilles en PET**. Elle a conclu un accord avec la société néerlandaise **Avantium** à cette fin. Avantium envisage de construire une usine aux Pays-Bas d'ici 2023 pour produire du **PEF**, un nouveau matériau synthétique à base de sucre. Celui-ci est non seulement **respectueux de l'environnement**, mais il possède aussi des propriétés idéales pour l'emballage. Il est par exemple moins perméable au CO2 et à l'oxygène que le PET, ce qui signifie que les boissons gazeuses pétillent et que les bières ou les jus de fruit se conservent plus longtemps. »

KBC Securities émet la **recommandation « Acheter »** et **fixe l'objectif de cours à 195 EUR.**



Ter Beke (code ISIN : BE0003573814)

Description des activités

Ter Beke est un groupe belge proposant une **large gamme de produits alimentaires** frais et de services connexes, commercialement actif dans de **nombreux pays européens**. Actuellement, Ter Beke est principalement spécialisé dans la production et la **vente de viandes transformées** et de **plats cuisinés réfrigérés**, préparés dans l'un de ses **sept sites industriels en Belgique et aux Pays-Bas**.



Motivation de la recommandation

Guy Sips: « Au début de cette année, **Francis Kint a quitté de manière inattendue son poste de CEO après à peine trois ans**. Il y a connu des années difficiles, jalonnées par une importante campagne de rappel aux Pays-Bas, la **peste porcine africaine** en Chine (à l'origine d'une hausse historique des prix de la viande de porc), sans oublier la **crise du coronavirus**.

L'an dernier, le producteur de charcuterie et de repas préparés a plongé dans le rouge et son chiffre d'affaires est tombé à 718 millions EUR, loin du chiffre mythique de 1 milliard EUR. Le **nouveau CEO Piet Sanders** issu du fournisseur belge de produits de boulangerie **Puratos** doit remettre Ter Beke sur le chemin de la croissance après les dommages causés par la listeria et le coronavirus .»

KBC Securities émet la **recommandation « Acheter »** et **fixe l'objectif de cours à 140 EUR**.



Smartphoto (code ISIN: BE0974323553)

Description des activités

Le groupe Smartphoto est **actif dans 14 pays européens** et cible tant les consommateurs (B2C) que les entreprises (B2B). La société est **active dans l'e-commerce** avec des **produits photo abordables** et de haute qualité, tels que des albums photo, des cartes photo, des calendriers photo, des photos sur toile et des cadeaux photo, sous le nom de '**smartphoto**'. Par l'intermédiaire de '**Spector by smartphoto**', elle propose les mêmes produits photo de haute qualité aux photographes indépendants.



Motivation de la recommandation

Guy Sips: « Smartphoto est issu de **Spector**, qui opérait surtout dans le développement de photos, mais possédait également plusieurs chaînes de magasins. L'essor de la **photographie digitale** et l'évolution de la vente au détail ont pour ainsi dire signé l'arrêt de mort de ces activités et Smartphoto n'y est plus actif.

Aujourd'hui, Smartphoto est un **acteur e-commerce** qui propose des **albums photo** et **plus de 500 produits personnalisables**. Les clients peuvent faire imprimer un texte ou une image personnalisée sur une gamme toujours plus large de produits: de la toile aux tasses à café en passant par les T-shirts. **L'entreprise s'est énormément diversifiée**, de sorte que l'impression classique de photos représente aujourd'hui moins de 10% du chiffre d'affaires. Durant **le mois de décembre**, Smartphoto réalise un chiffre d'affaires environ cinq fois supérieur à celui d'un mois normal. Le pic de fin d'année commence dès la mi-novembre, car les clients veulent leurs cadeaux à temps. »

KBC Securities émet la **recommandation « Acheter »** et **fixe l'objectif de cours à 40 EUR**.

Note de la rédaction

Au moment d'investir dans les Small Caps, vous devez en tant qu'investisseur particulier tenir compte du fait que certaines actions peuvent être illiquides et ont

donc un volume de transactions limité

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.kbc.be/documentation-investissements#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.com/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.