



Bolero

TOPIC

Les 5 actions favorites de KBC Senior Financial Economist Tom Simonts pour L'Écho

13 avril 2022

RECHERCHE : KBC ASSET MANAGEMENT, KBC SECURITIES

PAR SENIOR 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.

Dans son édition du week-end du 9 avril 2022, **L'Écho** a sondé les **5 actions préférées de Tom Simonts**, Senior Financial Economist de KBC.

En raison de la **grande incertitude concernant la hausse de l'inflation**, Tom a choisi, d'une part, des acteurs qui devraient être solides en raison de leur **modèle économique**, de leur **dividende**,...

D'autre part, Tom a choisi des **acteurs de croissance** prometteurs dans les secteurs de la technologie, de la pharmacie et de la finance.

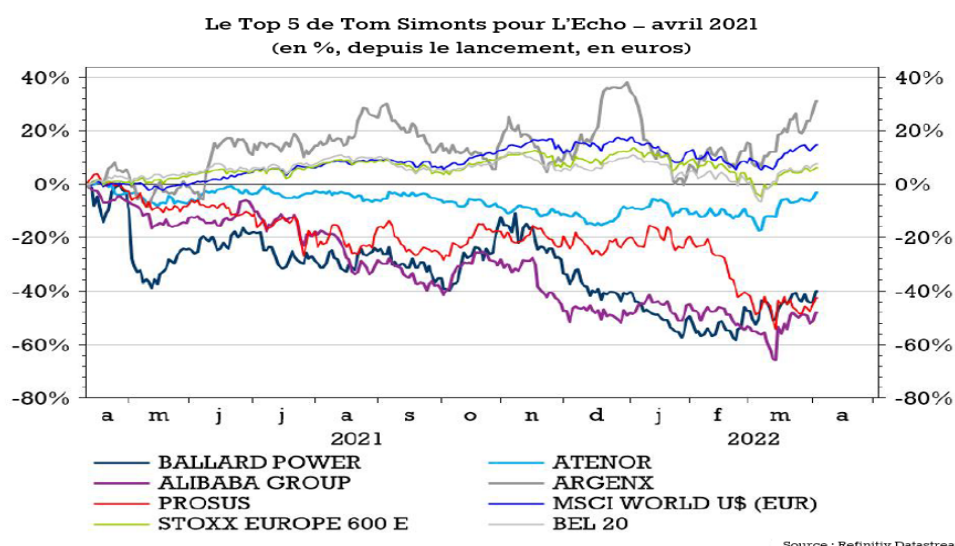
Découvrez les 5 noms d'ici et d'ailleurs dans ce dossier.

Attention: Les objectifs de cours et recommandations mentionnés dans ce dossier datent du 12/04/2022 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.

Cette année encore, L'Écho a demandé à Tom Simonts, Senior Financial Economist de KBC, de dresser une liste annuelle de ces cinq actions favorites. La précédente «sélection» datait du 6 avril 2021, lorsque il écrivait que « toutes les actions ont fortement augmenté en valeur et cotent à des niveaux de valorisation particulièrement optimistes dans une perspective historique ». En euros, la **sélection a perdu 20,4 % de sa valeur en moyenne**, Alibaba, Ballard et Prosus en tête, contre 5,3 % pour le Stoxx600 et 6,9 % pour le BEL20. Un an plus tôt, elle avait encore obtenu **un rendement moyen de 114 %**.

Retour sur la sélection précédente

Dans un climat de frictions commerciales, d'inflation croissante et de réouverture de l'économie, Tom Simonts a opté pour les **leaders du marché qui capitalisent sur des tendances séculaires fortes** (Prosus, Alibaba). La révolution énergétique (Ballard Power) s'est également poursuivie, mais seule la société de biotechnologie argenx a enregistré des résultats satisfaisants. Les entreprises **chinoises** restent prises dans la **spirale réglementaire négative** qui continue de faire pression sur les marges de valorisation, tandis que la croissance espérée du chiffre d'affaires du groupe hydrogène Ballard ne s'est pas matérialisée. Le groupe immobilier Atenor continue de s'internationaliser avec succès et de créer de la valeur, mais a récemment souffert de la hausse des taux d'intérêt. Les **cinq actions ont perdu 25 % de leur valeur en moyenne**, Alibaba, Ballard et Prosus arrivant en tête. Sur la même période, l'indice MSCI World Euro a gagné 13,4 %, grâce aux secteurs des matières premières et de l'énergie. L'indice Stoxx600 a perdu 5,3 %, contre 6,9 % pour le BEL20.



Nouvelle sélection

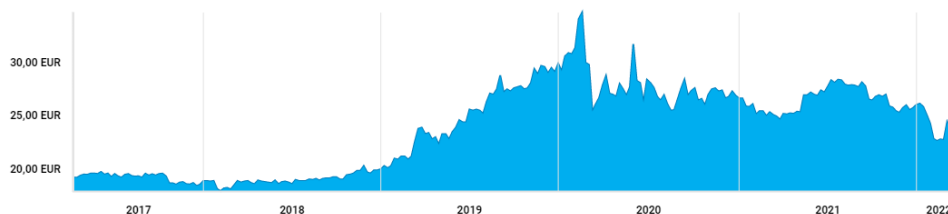
La **grande incertitude aujourd'hui** est de savoir comment et à quelle vitesse l'**inflation** peut être **contenue**. La hausse des taux directeurs aux États-Unis et en Europe au cours des 12 prochains mois est une certitude, tandis que les prévisions de croissance économique sont plus susceptibles d'être revues à la baisse qu'à la hausse. Combiné à une inflation record, cela rend l'**exercice délicat**. Les cinq favoris pour 2022 comprennent des sociétés qui combinent un **potentiel de hausse très élevé** avec un **modèle commercial solide** (X-Fab) et des **dividendes solides** (Care Property Invest). Il joue (à nouveau) la carte de la technologie par le biais de **Prosus**, qui a injustement reculé, tandis qu'avec **Hyloris**, il met en avant un ambitieux acteur de la croissance. Il fait face à la hausse des taux d'intérêt par l'intermédiaire de **SVB Financial**, le banquier maison de l'économie de l'innovation, qui a récemment vu son cours baisser.



CP Invest - Code ISIN : BE0974273055

KBC Securities - recommandation « Acheter », objectif de cours de 38 euros, potentiel de hausse de 60%

KBC Securities est positif sur l'**immobilier de santé**, où les perspectives de bénéfices à long terme continueront d'être soutenues par la demande liée à la démographie. CP Invest est un investisseur immobilier spécialisé dans les soins de santé, qui **génère des revenus locatifs à partir de contrats triple net** dans un marché non cyclique. Mais la valorisation de CP Invest ne reflète guère celle de son grand frère Aedifica et affiche même une très forte décote. Cependant, en raison d'un rendement implicite similaire, il n'y a aucune raison pour cela, et **CP Invest devrait donc être coté plus près de 38 EUR**. En particulier, la juste valeur des créances de location-financement n'est pas suffisamment reflétée dans le prix de l'action.

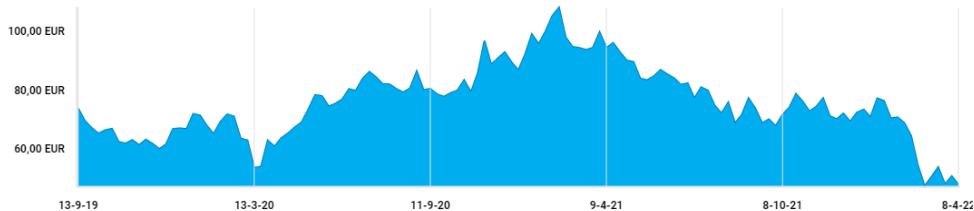




Prosus - Code ISIN : NL0013654783

KBC AM - recommandation « Acheter », objectif de cours de 95 euros, potentiel de hausse de 80%

La participation dans Tencent continue de dominer la valeur nette d'inventaire de Prosus (80%). Le ratio cours/bénéfice de son portefeuille de base est très modeste (15x), malgré une croissance prévue des revenus de 14 % jusqu'en 2023 et des marges EBITDA avoisinant les 30 %. Mais Prosus est plus qu'une simple porte dérobée vers le mastodonte de la technologie et des jeux. Son portefeuille d'investissement regorge d'entreprises qui capitalisent sur des tendances numériques perturbatrices à fort potentiel de croissance, principalement sur les marchés émergents. Par exemple, elle possède le **portefeuille de sites de moteurs de recherche** qui connaît la croissance la plus rapide et capitalise sur la **livraison de nourriture en Amérique latine et en Inde**. La 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. La valorisation actuelle implique **une décote très élevée par rapport à la valeur nette d'inventaire**, surtout maintenant que le gouvernement chinois fait (enfin) un réel effort pour enterrer la politique d'intimidation envers ses clients techno-savants.

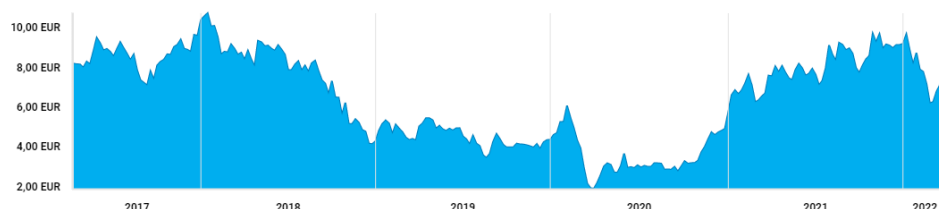


X-fab - Code ISIN : BE0974310428

KBC Securities - recommandation « Acheter », objectif de cours de 12 euros, potentiel de hausse de 77%

Le fabricant belge de puces a le vent en poupe en raison de la **très forte demande de puces**. Le chiffre d'affaires devrait croître en moyenne de 12,2% par an entre 2021 et 2024, le cash-flow opérationnel pourrait augmenter en moyenne de 16,7% et le bénéfice net de 11,2%, tandis que la marge EBITDA pourrait passer de 22,5% à 25,6%. La forte baisse récente de l'action reflète la lenteur de la mise en œuvre des augmentations de prix face à l'inflation des coûts, une combinaison de produits non optimale et une augmentation des dépenses d'investissement à court terme. À plus long terme, les **perspectives continuent de s'améliorer** grâce à la reprise pluriannuelle du marché automobile, à l'introduction accélérée de la technologie SiC et à la croissance du marché de l'électronique médicale. Un bijou, à seulement

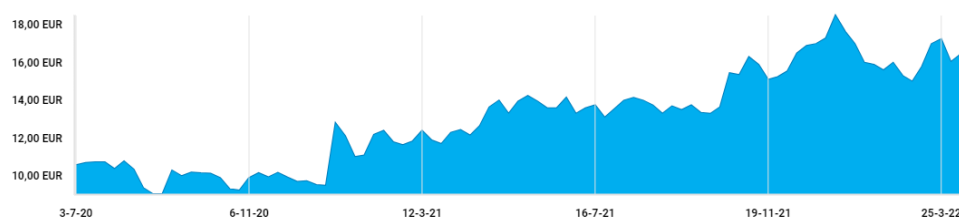
5,7x EV/EBITDA pour 2022.



Hyloris - Code ISIN : BE0974363955

KBC Securities - recommandation « Acheter », objectif de cours de 19,5 euros, potentiel de hausse de 22%

En 2022, ce nouveau venu dans le domaine pharmaceutique **poursuivra sa croissance**. Grâce à une trésorerie de 65 millions d'euros au bilan, des médicaments peuvent être ajoutés à volonté, en plus des **2 produits déjà actifs commercialement** : 6 études cliniques sur des produits en cours de développement et 4 nouveaux produits seront ajoutés en 2022. D'ici 2024, il devrait en **résulter** un portefeuille de **30 produits candidats et commerciaux**, qui pourraient valoir en moyenne 30 millions d'euros par produit. Ce processus va de pair avec une réorientation stratégique de la reconversion vers la reformulation, qui peut offrir des rendements plus élevés (ROI) et des revenus plus stables. Ainsi, d'ici 2023, Hyloris devrait générer suffisamment de revenus pour ne plus être à court de liquidités sur une base nette.

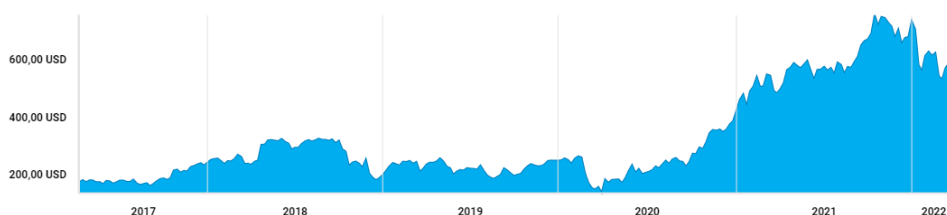




SVB Financial - Code ISIN : US78486Q1013

KBC AM - recommandation « Acheter », objectif de cours de 880 USD, potentiel de hausse de 61%

Le cours de l'action de cette « banque maison de l'économie de l'innovation » américaine et de la holding au-dessus de la **Silicon Valley Bank** a récemment chuté après une performance boursière impressionnante et des résultats idem pour 2021. En partie grâce à l'expansion à l'étranger, **le bilan de la SVB a été multiplié par 3,5 en trois ans** et **les bénéfices ont doublé**. Pour 2022, les prévisions ont été révisées à la hausse en février pour atteindre une **croissance de 30 % des revenus nets d'intérêts**, grâce à la forte croissance prévue des prêts et à des rendements plus attrayants sur les achats de titres. Toutefois, le titre a dû faire face à la **baisse des valorisations des entreprises technologiques cotées en bourse**, mais grâce à la poursuite d'une forte activité de capital-investissement et au taux de croissance rapide de l'économie mondiale de l'innovation, **les perspectives restent très solides**. La cerise sur le gâteau est bien sûr la sensibilité élevée aux taux d'intérêt, qui est très intéressante dans la perspective des prochaines hausses de taux d'intérêt aux États-Unis.



Mentions légales

La présente publication de KBC Bank SA (Bolero) est fournie à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil d'investissement spécifique et personnel, ni une offre ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des produits financiers qui y sont mentionnés, ni une recherche d'investissement indépendante.

Le service fourni par Bolero n'est pas basé sur des conseils d'investissement. Bolero est la plateforme d'exécution d'ordres de KBC Bank SA par laquelle les transactions sur des produits financiers "non complexes" (au sens de MiFID II) sont effectuées sur la base d'une "simple exécution (exécution only)". Bolero n'effectue pas de "test d'adéquation" pour les transactions portant sur des produits financiers non complexes. L'investisseur qui fait appel à ce service ne bénéficie donc pas de la protection des règles de conduite applicables. Les transactions portant sur des produits financiers "complexes" (au sens de la directive MiFID II) ne peuvent être effectuées qu'après une évaluation d'adéquation réussie. Les transactions par l'intermédiaire de Bolero se font toujours à l'initiative de l'investisseur.

Lors de l'exécution et/ou de la transmission des transactions de l'investisseur, Bolero ne tient pas compte des aspects fiscaux, juridiques ou comptables liés à ces transactions, ne fournit pas de conseils relatifs à ces aspects et ne peut donc pas en être tenu responsable.

Investir dans des produits financiers comporte des risques. Les investisseurs doivent être en mesure de supporter le risque économique d'un investissement et de perdre tout ou partie du capital investi.

Copyright © KBC Bank SA/Bolero. Tous droits réservés. Ces informations ne peuvent être publiées, réécrites ou republiées sous quelque forme que ce soit.

Cette analyse est basée sur une publication de Tom Simonts, Senior Financial Economist de KBC Bank, réglementé par le régulateur financier belge FSMA. De plus amples informations sur la publication originale sont disponibles sur www.kbcsecurities.com/disclosures et/ou <https://www.kbc.be/particuliers/fr/informations-legales/documentation-investissements.html#actions>.