



Bolero

TOPIC

10 actions favorites

Sélection des analystes KBC pour le second semestre 2022

6 juillet 2022

RESEARCH: KBC SECURITIES & KBC ASSET MANAGEMENT

RÉSUMÉ POUR VOUS PAR TOM SIMONTS, KBC SENIOR FINANCIAL ECONOMIST



Dans le TOPIC, Bolero approfondit un sujet spécifique tel qu'une introduction en Bourse ou le prix du pétrole, mais peut également s'intéresser à un marché boursier ou une action déterminée.

Comme à son habitude, le journal L'Echo a sondé après ce premier semestre écoulé les différents experts boursiers afin de connaître leur avis sur **leurs actions préférées pour la seconde moitié de l'année.**

En tant qu'investisseur, quelles seraient alors pour vous les entreprises belges susceptibles de réaliser de belles performances pour le dernier semestre 2022 ? En outre, quels sont les noms internationaux à connaître et à ajouter à votre portefeuille d'investissement ?

Toute la sélection se retrouvera ici dans ce dossier sous forme de **liste d'actions nationales et étrangères sélectionnées par nos analystes KBC**, ainsi que les raisons qui ont **motivé leur choix** à sélectionner ces 10 actions.

Bolero attire votre attention sur le fait que les informations contenues dans ce dossier sont basées sur des articles parus dans l'Echo des 24 et 25 juin 2022. Veuillez noter que certains éléments peuvent avoir changé entre-temps. Reportez-vous à la plateforme Bolero pour les recommandations et les objectifs de cours les plus récents.

Actions favorites pour le second semestre 2022

Comme il est de coutume tous les six mois, l'Echo s'est mis en quête des actions favorites de différents analystes. Il en ressort que leur préférence se porte surtout sur **les actions défensives**. Les analystes de KBC Securities ont eux aussi communiqué leurs favoris. Et les analystes de KBC Asset Management en ont fait de même pour les actions étrangères.

Les actions belges préférées de KBC Securities

Pour le moment, KBC Securities reste également fidèle aux valeurs refuges. En effet, la volatilité du marché pourrait persister pendant un certain temps encore jusqu'à connaître le nombre de liquidités que les banques centrales devront sortir du marché pour calmer l'inflation. Les cinq noms sélectionnés sont les suivants:



AB InBev (Code ISIN: BE0974293251)

KBC Securities: recommandation de « Acheter », objectif de cours de 80 euros

L'an dernier, AB InBev a enregistré **une croissance du cash-flow** dans le haut de la fourchette de 10 à 12%. Si l'on tient compte des restrictions liées au COVID-19 qui étaient encore en vigueur dans l'horeca dans de nombreuses régions, les récentes performances démontrent la résilience des activités d'AB InBev.

L'augmentation du coût des intrants et des matériaux d'emballage lui restera probablement défavorable à court terme, mais AB InBev a prouvé par le passé **son pouvoir de fixation des prix** pour y faire contre-poids. Les perspectives pour l'exercice 2022 laissent entrevoir une croissance organique des bénéfices de 4 à 8%, conformément aux perspectives à moyen terme.

Wim Hoste, analyste chez KBC Securities, continue d'apprécier AB InBev pour **sa position de leader** sur le marché brassicole mondial, avec un potentiel de croissance à long terme considérable attribuable à une **combinaison de marques premium** et d'une exposition significative aux **marchés émergents** (environ 70% du total du groupe).

Le **ratio d'endettement a diminué** en 2021 et, selon Wim Hoste, il est largement compensé par le profil de la dette qui comporte principalement de nombreuses échéances longues et seulement un nombre limité d'échéances courtes. AB InBev affiche actuellement **une décote par rapport à sa valeur historique**. Wim Hoste apprécie également la plus grande transparence attribuable au nouveau CEO, sous la forme de prévisions intermédiaires précises.



Telenet (code ISIN: BE0003826436)

KBC Securities: recommandation de « Acheter », objectif de cours de 40 euros

Ruben Devos, analyste chez KBC Securities, estime que **les caractéristiques défensives** et la **propriété des infrastructures** méritent une valorisation plus élevée. Les transactions qui ont entouré le câble en Europe au cours des dix dernières années nous donnent un multiple de valorisation EV/EBITDA moyen de 10,5. Telenet cote maintenant à un ratio EV/EBITDA de 6,0.

Certains catalyseurs pourraient soutenir le cours: l'entrée d'un actionnaire industriel/financier dans NetCo, le rachat des actionnaires minoritaires par l'actionnaire principal Liberty Global ou une fusion avec Vodafone-Ziggo s'accompagnant d'importantes synergies fiscales.

Ruben Devos estime qu'il est peu probable que l'arrivée de Citymesh/DIGI bouleverse profondément le marché belge de la téléphonie mobile, qui compte aujourd'hui trois opérateurs. Telenet verse une rémunération élevée aux actionnaires, avec **un dividende plancher de 2,75 euros par an**.



Umicore (code ISIN: BE0974320526)

KBC Securities: recommandation de « Acheter », objectif de cours de 54 euros

L'**électrification des véhicules** n'en est encore qu'à ses débuts et devrait devenir un important moteur bénéficiaire pour Umicore au cours des dix prochaines années, estime Wim Hoste, analyste chez KBC Securities.

Umicore est solidement implanté sur le **marché des cathodes**, même si le glissement des clients du nickel de qualité moyenne vers le nickel de qualité élevée aura un impact temporaire sur la croissance en 2022-2023. Wim Hoste pense que les investisseurs s'inquiètent trop de la menace concurrentielle de la chimie des cathodes de LFP dont l'activité est selon lui jusqu'ici limitée en dehors de la Chine.

Le récent contrat de joint-venture avec **Volkswagen** et un récent contrat d'approvisionnement avec **ACC** (Stellantis, Mercedes-Benz) recèlent un potentiel de croissance à long terme. Les volumes annuels de cathodes pour Volkswagen pourraient à eux seuls être trois fois supérieurs aux volumes actuels, soit 160 GWh d'ici 2030, tandis que le contrat avec ACC prévoit la vente de cathodes pour au moins 46 GWh d'ici 2030.

Le maintien des rendements élevés du recyclage et de la catalyse devrait permettre **la poursuite des investissements de croissance** dans les matériaux pour batteries et les piles à combustible. À terme, le recyclage des batteries et les anodes



devraient également jouer un rôle grandissant dans la croissance d'Umicore.

Care Property Invest (code ISIN: BE0974273055)

KBC Securities: recommandation de « Acheter », objectif de cours de 38 euros

Wim Lewi, analyste chez KBC Securities, reste positif à l'égard des Real Estate Investment Trusts (REIT) dans **le secteur de la santé** et considère que les actifs dans lesquels ils investissent sont essentiels pour la société. L'analyste Wim Lewi entrevoit une croissance à long terme de la demande de ces actifs, **consécutives au vieillissement de la population**.

La **visibilité des revenus de l'entreprise est très élevée** en tant qu'investisseur dans le secteur de la santé exclusivement, dégagant des revenus locatifs principalement de baux à long terme sur un marché non cyclique. Malgré une possible recrudescence des infections au COVID-19 dans les maisons de repos, les revenus locatifs des investisseurs dans l'immobilier de santé devraient rester stables. Les taux de mortalité dans les maisons de repos sont marginaux par rapport aux vagues d'infection précédentes et le risque de vacance est donc beaucoup plus faible. Cela devrait soutenir les exploitants/locataires des actifs.

La valorisation actuelle de l'action reflète **une décote manifeste** par rapport à son homologue le plus proche, Aedifica. À valorisation comparable, CP Invest devrait **coter à un niveau plus proche de l'objectif de cours de 38 euros** de KBC Securities.



TINC (code ISIN: BE0974282148)

KBC Securities: recommandation de « Augmenter », objectif de cours de 14 euros

Malgré le faible potentiel de hausse par rapport à l'objectif de cours, Wim Lewi, analyste chez KBC Securities, voit TINC faire relativement mieux que la plupart des indices.

Le titre a remarquablement **bien résisté au premier trimestre 2022** et devrait répéter ces performances tant que les marchés seront à la recherche d'un plancher.

TINC pourrait **accélérer sa croissance** étant donné que les investissements dans les infrastructures figurent en bonne place dans l'agenda des gouvernements, alors que ceux-ci ont épuisé leurs ressources financières dans la pandémie de coronavirus et le conflit en Ukraine. La **transition énergétique** est devenue plus urgente que jamais, non seulement pour sauver la planète, mais aussi pour mettre un terme à notre dépendance au pétrole et au gaz russes. La plupart des participations de TINC contribuent positivement à l'amélioration de la société.

L'approche d'investissement de TINC repose sur quatre grandes tendances sociétales: **un monde pauvre en carbone, la digitalisation, mieux construire et les soins et le bien-être**. La catégorie d'actifs 'infrastructures' est protégée par des barrières à l'entrée, telles que la complexité du financement des partenariats public-privé.

TINC offre **un dividende stable**, qui augmente d'année en année et est largement couvert contre l'inflation galopante actuelle. Wim Lewi pense qu'une prime de 5% sur la valeur de l'actif net est justifiée car TINC possède **un avantage concurrentiel par rapport aux nouveaux venus**.

Le graphique ci-dessous illustre les performances boursières historiques des actions préférées de KBC Securities pour le second semestre 2022.



Source: Refinitiv

Actions étrangères favorites

Les **technologies de pointe et les produits pharmaceutiques** sont les valeurs étrangères favorites pour ce second semestre. Les entreprises technologiques ASML, Microsoft et les sociétés pharmaceutiques Sanofi et Roch sont les plus mentionnées par les équipes d'analystes.

En ce qui concerne les actions étrangères également, les analystes donnent surtout la préférence à de nombreuses entreprises défensives.

La sélection de KBC Asset Management

Dans la section des actions étrangères, KBC Asset Management (KBC AM) met en avant les titres suivants: **Inesa Sanpaolo**, **AstraZeneca**, **Mondelez**, **Neste** et **Tencent**.

INTESA SANPAOLO

Intesa Sanpaolo (code ISIN: IT0000072618)

KBC AM: recommandation de « Acheter », objectif de cours de 3,1 euros

Les récentes tensions géopolitiques jettent une ombre sur l'économie et le secteur bancaire européens. KBC AM n'est toutefois pas négatif à l'égard du secteur en raison de **l'excédent de capital** dont disposent actuellement de nombreuses banques européennes, qu'elles pourront utiliser pour rémunérer les actionnaires dans les années à venir, de **l'assez bonne santé des entreprises et des ménages** européens, les crédits douteux se maintenant ainsi à un faible niveau, de la croissance soutenue des crédits, de la faible valorisation et, enfin, de la perspective d'**un relèvement du taux directeur par la BCE**.

Intesa est **une banque solide** et bien gérée qui souffre moins des maigres marges d'intérêts grâce à l'ampleur de ses revenus de commissions. Une belle **réserve de capital** permet au management de verser des dividendes élevés et de racheter son propre capital. L'acquisition de la petite banque italienne UBI Banco devrait offrir des avantages de coût censés soutenir la croissance bénéficiaire future. Les investissements publics en Italie et le redémarrage de l'économie après la pandémie de coronavirus devraient accélérer la croissance des crédits. Ces éléments font d'Intesa l'une des banques préférées de KBC AM dans la zone euro.

AstraZeneca

AstraZeneca (code ISIN: GB0009895292)

KBC AM Recommandation de « Acheter », objectif de cours de 12 000 pence

AstraZeneca a réalisé **un chiffre d'affaires de 11,4 milliards USD** au premier trimestre 2022, soit environ 4% de plus que le consensus des analystes, grâce aux ventes et aux royalties du vaccin COVID-19 Vaxzevria, aux ventes de Farxiga (diabète) et aux étapes de vente du tralokinumab (eczéma). Les ventes de la franchise cancer (surtout l'Imfinzi et le Lynparza) ont de nouveau quelque peu déçu, car le variant Omicron a un impact négatif sur le nombre de diagnostics et de traitements.

Le **bénéfice par action** de 1,89 USD est **supérieur de près de 11% aux attentes des analystes**, grâce à l'amélioration des marges brutes. Pour 2022, le groupe table sur une hausse de 18% à 19% du chiffre d'affaires à taux de change constants.

Le pipeline oncologique renferme encore de nombreux anticancéreux intéressants en dehors de l'immuno-oncologie. Le groupe n'est plus exposé à des expirations de brevets. Il devrait **renouer avec la croissance et les bénéfices** dans les années à venir. KBC AM entrevoit peu d'éléments négatifs. L'action est largement **sous-évaluée** compte tenu du profil de croissance supérieur à la moyenne d'Astra et des nombreux résultats à venir dans le pipeline.



Mondelez (code ISIN: US6092071058)

KBC AM Recommandation de « Acheter », objectif de cours de 74 USD

Depuis la nomination de Dirk Van de Put au poste de CEO en 2017, **le groupe s'est concentré sur la croissance**, après avoir longtemps privilégié les économies et l'amélioration des marges. Le revirement stratégique en faveur d'une priorité marquée à la croissance des volumes, aux investissements dans les marques et à la responsabilité locale, se traduit déjà depuis quelque temps par une croissance organique plus vigoureuse du chiffre d'affaires.

KBC AM pense qu'à plus long terme, le groupe devrait pouvoir réaliser **une croissance organique du chiffre d'affaires supérieure à 3%**. Il profitera de la forte croissance des **marchés émergents**, auxquels il est plus exposé que ses concurrents.

Le pôle Snacks continue en outre d'afficher une croissance attrayante de 4%. La **valorisation reste relativement attrayante** par rapport aux pairs du secteur.



Neste (code ISIN: FI0009013296)

KBC AM recommandation de « Acheter », objectif de cours de 55 euros

Neste est **un cas un peu à part** dans le secteur pétrolier. En tant que premier producteur de diesel renouvelable, l'entreprise bénéficie de **solides avantages concurrentiels et de marges bénéficiaires élevées**. L'importance des activités historiques, à savoir le raffinage du pétrole brut en produits pétroliers, a diminué par rapport à l'ensemble des activités. Conjugué aux cash-flows stables du réseau de stations-services en Europe du Nord, le raffinage constitue néanmoins une base pour soutenir la croissance des activités renouvelables.

Neste renforce **sa position dominante dans les carburants renouvelables**, en élargissant ses capacités de 50% à l'horizon 2023, en développant une chaîne de fournisseurs mondiale et en étoffant sa gamme de produits. KBC AM estime que 2022 est une année de transition pour l'entreprise, au cours de laquelle les marges vont à nouveau diminuer quelque peu, et il faudra attendre l'expansion à Singapour au début de 2023.



Tencent (code ISIN: US88032Q1094)

KBC AM Recommandation de « Acheter », objectif de cours de 75 USD

Tencent est **la plus grande société de jeux en ligne au monde**. Les jeux en ligne ont la cote en Chine. Les jeux (de rôle), auxquels de nombreux acteurs peuvent participer en même temps, sont très populaires. Tencent possède un solide avantage sur d'autres sociétés de jeux en ligne: l'entreprise profite de l'effet de réseau attribuable à **l'importante base de clients de WeChat**.

WeChat est inégalé en termes de nombre d'utilisateurs et d'engagement (temps passé sur l'application): plus d'un milliard de personnes utilisent la plateforme chaque jour et y passent en moyenne plus de 90 minutes. Si l'on tient compte des autres apps, l'entreprise **occupe près de 35% du marché en ligne**.

Sa part de marché se limite toutefois à quelque 15% en ce qui concerne les revenus de la publicité en ligne. WeChat ne propose en effet que très peu de publicités à ses utilisateurs. L'augmentation du nombre de publicités est la plus grande opportunité pour Tencent. La société **détient des participations** dans un millier d'entreprises généralement très exposées à l'économie digitale. Ces participations (minoritaires) sont un important moyen pour monnayer son intense trafic Internet.

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 des analystes chez KBC Securities et KBC Asset Management NV, réglementé par le régulateur financier belge FSMA. De plus amples informations sur la publication originale sont disponibles sur www.kbcsecurities.com/disclosures et <https://www.kbc.be/particuliers/fr/informations-legales/documentation-investissements.html#actions>. Sur la couverture de ce dossier est mentionné le responsable du résumé. Cette personne est régie par la FSMA. Pour les disclosures de cette personne-ci veuillez vous rendre sur [le lien suivant](#).