



Bolero

TOPIC



Le top 5 de Guy Sips

Les actions favorites de
notre expert en Small &
Mid Caps

06 septembre 2022

RECHERCHE: DIRECTEUR EXECUTIF EN RECHERCHE KBC SECURITIES GUY SIPS



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 27 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 06/09/2022 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.

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, Materialise, Resilux, Ter Beke et Smartphone. Cette sélection a depuis lors accusé **une perte de 7,2% (hors dividendes et convertie en euros) contre une perte de 12,2%** pour le BEL 20 sur la même période.

Pour l'édition de cette année, notre expert en Small & Mid Caps du Benelux conserve **Agfa-Gevaert, Materialise et Smartphoto**, mais **Melexis et Kinopolis** font aussi désormais partie de sa sélection d'actions dignes d'achat.



Agfa (code ISIN: BE0003755692)

Recommandation: Acheter – Objectif de cours: 4,9 euros – Potentiel de hausse: 37,25%

Description des activités

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

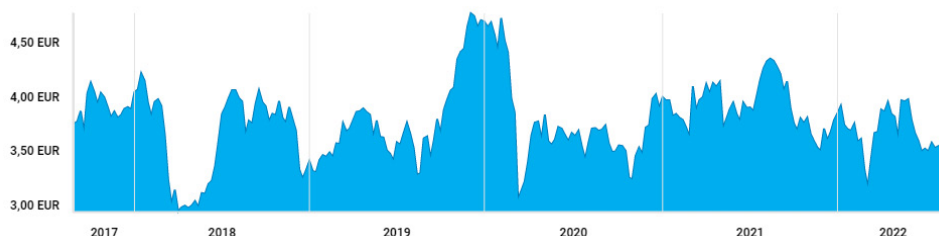
Motivation de la sélection

L'analyste Guy Sips: '**Le second semestre 2022** devrait être **meilleur pour Agfa** grâce à l'entrée en vigueur de mesures tarifaires supplémentaires. Le fonds de roulement net a atteint un sommet à la fin du deuxième trimestre, mais au cours des deux prochains trimestres, Agfa s'attend à ce qu'il diminue considérablement. Nous pensons en outre que le marché **se trompe complètement sur le potentiel de la transformation d'Agfa**. Les actions de transformation en cours sont en bonne voie: elles devraient lui permettre de simplifier davantage ses activités et de réduire encore ses coûts à partir de 2023. Nous pensons que la vente d'Offset Solutions se réalisera dans les 4 prochains mois*.

Le **nouvel Agfa 2.0** se concentrera sur 1) Digital Print & Chemicals (y compris les membranes de séparation de Zirfon utilisées dans les projets d'hydrogène à grande échelle), 2) Radiology Solutions et 3) HealthCare IT. Ce dernier pourrait bien être le prochain sur la trajectoire de vente d'Agfa lorsqu'il atteindra son objectif de rentabilité d'une marge EBITDA largement supérieure à 10%.'

** Note de la rédaction: L'entreprise a annoncé mardi dernier la vente de la division pour une valeur d'entreprise de 92 million d'euros. Selon analyste Guy Sips, cette transaction*

permettra à Agfa de se concentrer davantage sur ses activités de croissance.



Kinopolis Group (code ISIN: BE0974274061)

**Recommandation: Acheter – Objectif de cours: 74 euros –
Potentiel de hausse: 74,28%**

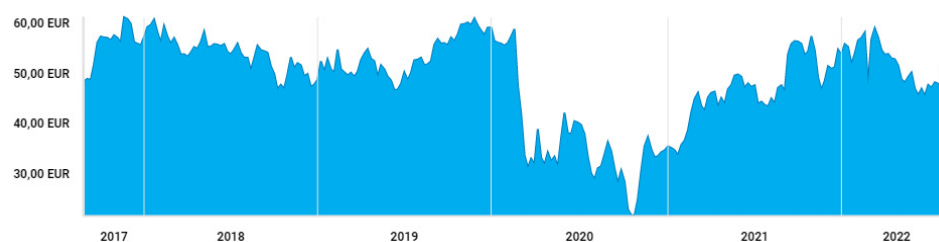
Description des activités

Au total, Kinopolis Group exploite actuellement **110 cinémas dans le monde**, avec un total de 1 117 salles et près de 200 000 sièges. En **Europe**, Kinopolis Group possède **60 cinémas** répartis entre la Belgique, les Pays-Bas, la France, l'Espagne, le Luxembourg, la Suisse et la Pologne. Depuis l'acquisition du Canadien Landmark Cinemas et de l'Américain MJR Digital Cinemas, le groupe possède également **40 complexes au Canada et 10 aux États-Unis**.

Motivation de la sélection

La stratégie de Kinopolis de **premiumisation de l'expérience client** s'est avérée très fructueuse et, avec la réalisation de son plan Entrepreneurship, elle a déjà largement contribué au redressement du résultat opérationnel au premier semestre 2022.

Kinopolis Group a constaté **une reprise progressive de la fréquentation des cinémas** dans tous les pays, les pays qui étaient initialement restés à la traîne rattrapant désormais leur retard. Les vacances d'été ont connu des débuts prometteurs, mais ont ensuite été perturbées par la canicule. Les blockbusters jouent un rôle important dans la reprise de la fréquentation des salles de cinéma. Et avec le nouvel Avatar (The Way of Water), Kinopolis aura un vrai succès à l'affiche cet automne.





Materialise (code ISIN: US57667T1007)

Recommandation: Acheter – Objectif de cours: 24,50 dollars – Potentiel de hausse: 115%

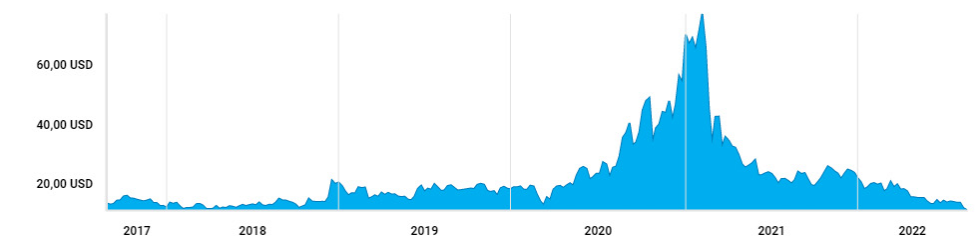
Description des activités

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'aéronautique, l'astronautique, l'art, 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 sélection

Materialise est un fournisseur de logiciels et de services pour l'impression 3D basé à Leuven. L'essor de l'impression 3D n'a pas échappé à l'**ARK Invest de Cathie Wood**. L'action surfe donc au gré des caprices de ce célèbre fonds américain. L'action cote aujourd'hui à environ la moitié de son cours au moment de l'augmentation de capital de la mi-juin 2021, soit 24 euros par action. Une partie de cette somme a été utilisée pour **racheter la société Link3D Inc. basée dans le Colorado**.

Cette acquisition renforcera encore la capacité de Materialise à aider les entreprises à contrôler leur production lorsqu'elles augmentent leur capacité d'impression 3D pour atteindre des volumes de production. 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.





Melexis (code ISIN: BE0165385973)

Recommandation: Accumuler – Objectif de cours: 112 euros – Potentiel de hausse: 53%

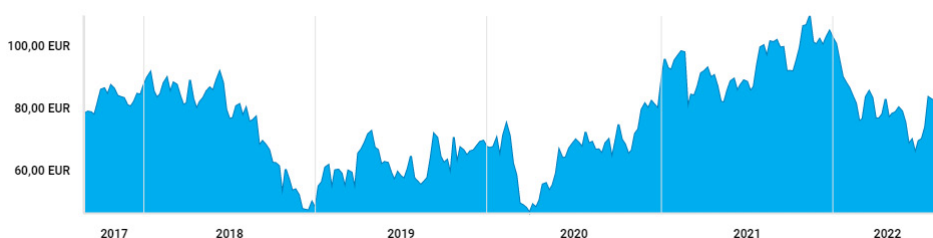
Description des activités

Les principaux produits de Melexis sont les capteurs magnétiques Hall Effect, les capteurs de pression, les circuits intégrés d'interface pour capteurs, les microcontrôleurs, les capteurs optiques et infrarouges. Melexis développe tant des ASIC (Application Specific IC) que des ASSP (Application Specific Standard Products). Plus de 90% de ces produits sont développés pour des applications dans le **secteur automobile**. L'entreprise ne fournit pas la plupart de ses produits directement aux constructeurs automobiles, mais aux fabricants d'équipement d'origine (OEM) tels que Bosch, Continental et Sensata.

Motivation de la sélection

Le développeur de puces Melexis **relève ses attentes pour la deuxième fois cette année** après un très bon deuxième trimestre. L'entreprise profite de la forte demande de puces du secteur automobile, qui est en pleine électrification. Chaque voiture construite dans le monde possède désormais en moyenne 18 puces Melexis, contre 13 il y a un an. Ce nombre varie considérablement d'une marque à l'autre et d'un modèle à l'autre. Pour certains modèles Tesla, Melexis fournit plus de 50 puces et pour un modèle Mercedes, cela va même jusqu'à 170 puces.

L'objectif est de porter ce **chiffre moyen à 20 dans un avenir proche**. Melexis essaie depuis un certain temps de réduire sa dépendance au marché cyclique de l'automobile. L'objectif est de porter le ratio à **80% pour les voitures et 20% pour les autres marchés** (tels que le gaming, la domotique et l'industrie). Mais la demande incessante de puces des constructeurs automobiles a le résultat inverse.





Groupe Smartphoto (code ISIN: BE0974323553)

**Recommandation: Acheter – Objectif de cours: 40 euros –
Potentiel de hausse: 33,33%**

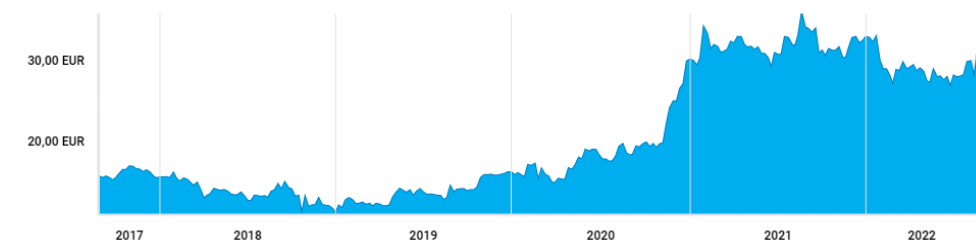
Description des activités

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 de haute qualité**, tels que des albums photo, des cartes photo, des calendriers photo, des photos sur toile et des cadeaux photo. Par l'intermédiaire de 'Spector by smartphoto', elle propose les mêmes **produits photo de haute qualité aux photographes indépendants**. Fin 2021, Smartphoto a racheté Frucon2 (rebaptisé naYan par la suite) pour 4,65 millions d'euros.

Motivation de la sélection

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 proposant 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% de son 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 va de la mi-novembre à Noël, tout le monde voulant ses cadeaux pour Noël et le Nouvel An.



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 [nom de l'analyste], analyste chez [KBC Securities/KBC Asset Management NV], réglementé par le régulateur financier belge FSMA. De plus amples informations sur la publication originale sont disponibles sur [le site web de KBC Securities](#) et/ou <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 et déclare ne pas détenir d'instruments financiers de la société dont il est question.