



Bolero

TOPIC

10 favoriete aandelen

De selectie van de KBC-analisten voor de tweede helft van 2021

21 juni 2021

RESEARCH: KBC SECURITIES & KBC ASSET MANAGEMENT

VOOR U SAMENGEVAT DOOR KBC SR. FINANCIAL ECONOMIST TOM SIMONTS



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintrodactie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

Zo'n zes maanden na de start van het beursjaar 2021 peilde **De Tijd** opnieuw naar de **favoriete aandelen van Belgische beursexperts**.

Voor welke Belgische bedrijven verwachten analisten in de tweede jaarhelft een sterke prestatie? En welke internationale namen zijn mogelijk interessant om aan uw beleggingsportefeuille toe te voegen? Het resultaat is een uitgebreide lijst met **zowel binnen- als buitenlandse aandelen** die elk type belegger kunnen bekoren.

In dit dossier zetten we de **selectie van de KBC-analisten** in de kijker en ontdekt u waarom zij net deze **10 aandelen** nomineerden.

Bolero wijst u erop dat de informatie in dit dossier gebaseerd is op een artikel in De Tijd van 19/06/2021. Gelieve er rekening mee te houden dat bepaalde elementen intussen gewijzigd kunnen zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen van de KBC-analisten verwijzen we u graag door naar het Bolero-platform.

Favoriete aandelen voor tweede helft van 2021

In de weekendeditie van 19 juni 2021 publiceerde **De Tijd** de resultaten van zijn halfjaarlijkse **rondvraag bij beursexperts**, waarmee de krant peilde naar hun **favoriete aandelen in binnen- en buitenland**. Dat leverde 33 Belgische namen op en 53 bedrijven voor de buitenlandse aandelenmarkten.

Ook de analistentteams van **KBC Securities**, die in eigen huis de Benelux-aandelen opvolgen, en **KBC Asset Management**, die aandelen wereldwijd opvolgen, werden gevraagd om hun 'top picks' voor de tweede jaarhelft door te geven.

In dit dossier zetten we de **motivering** van de analisten voor hun **10 genomineerden** op een rij.




Favoriete Belgische aandelen

Opvallend is volgens de redactie van De Tijd dat geen enkel analistenteam **Ageas**, de nummer één van de **vorige rondvraag eind december**, nog naar voren schuift bij de favoriete Belgische aandelen: "De verzekeraar heeft er sinds de jaarstart een rit van 18% - inclusief dividend - opzitten en dat is volgens de analisten genoeg geweest, hoewel het aandeel nog op veel koopaanbevelingen kan rekenen. De vorige nummer twee, de chemiegroep **Solvay**, prijkt nog slechts bij één beurshuis op de favorietenlijst", stelt De Tijd.

"Voor de tweede jaarhelft mikken de bevroegde analisten op **bedrijven waarvan de koersen zijn achtergebleven**, zoals UCB en Telenet, **holdings met een stevige korting** zoals D'leteren en GBL, of een **turnaroundkandidaat** als Ontex. Met de Belgische wereldleiders Umicore en Bekaert ontbreekt ook een vleugje **cycliteit** niet. **Waardeaandelen overvleugelen de groeiaandelen**, wat volgens De Tijd niet uitzonderlijk is, omdat die eerste groep op de Brusselse beurstabellen goed vertegenwoordigd is", klinkt het verder.

De **top 10 van De Tijd** in de categorie **Belgische bedrijven** bestaat uit UCB, D'leteren, AB InBev, Ontex, Ackermans & van Haaren, GBL, Umicore, Bekaert, Melexis en Telenet.

 Favoriete Belgische aandelen	Bank Nagelmackers	AB InBev	D'leteren	UCB	Smartphoto	Cofinimmo
	BNP Paribas Fortis	UCB	GBL	Ontex	X-Fab	Xior
	De Belegger	UCB	Miko	Galapagos	Acker. & vH	Sipef
	Degroef Petercam	Barco	Ontex	Telenet	Bois Sauvage	Intervest O&W
	Dierickx, Leys	GBL	Solvay	AB InBev	Sofina	D'leteren
	ING	D'leteren	UCB	Ahold Delhaize	Acker. & vH	Aedifica
	KBC Securities	AB InBev	D'leteren	Melexis	Telenet	Intervest O&W
	Kepler Cheuvreux	Immobel	Montea	Nyxoah	Deceuninck	AB InBev
	Leo Stevens	Resilux	Umicore	Aedifica	Acker. & vH	Lotus Bakeries
	Pullaetco/Rivertree	D'leteren	UCB	KBC	Ahold Delhaize	Lotus Bakeries
Test-Aankoop Invest	Bekaert	Umicore	Melexis	Gimv	Ontex	
Van Lanschot	UCB	D'leteren	AB InBev	Bekaert	Tessenderlo	

De selectie van KBC Securities

De analisten van KBC Securities selecteerden **AB InBev, D'Ieteren, Melexis, Telenet** en **Intervest Offices & Warehouses** als favoriete Belgische aandelen voor de tweede jaarhelft. In wat volgt motiveren ze hun nominatie voor die 5 namen.

AB InBev (ISIN-code: BE0974293251)

KBC Securities: “Kopen”-advies, koersdoel 80 euro

Analist Wim Hoste : “De **biervolumes** zijn in de tweede helft van 2020 **aanzienlijk verbeterd** en AB InBev presteerde ook in het eerste kwartaal van 2021 veel beter dan verwacht (omzet + 17% organisch, genormaliseerde EBITDA +14% organisch). Rekening houdend met de **beperkingen** in de **horeca**, die in veel regio's nog van kracht waren, tonen de recente prestaties aan dat de activiteiten van AB InBev **veerkrachtig** zijn.

We blijven AB InBev waarderen voor zijn **leiderspositie** in de wereldwijde biermarkt, met een aanzienlijk **groei-potentieel op lange termijn** door een combinatie van **premiumisering** (met een brutowinst per hl die zo'n 20% hoger ligt dan bij gewone bieren) en een aanzienlijke blootstelling aan de **opkomende markten** (ca. 70% van het groepstotaal). AB InBev heeft een **sterke, ondergewaardeerde liquiditeitspositie** van 24,3 miljard dollar, en de cash en cashequivalenten volstaan om alle komende obligatievervaldagen tot 2026 te dekken.

Het aandeel handelt momenteel aan een **discount** ten opzichte van **historische multiples** en tegenover een brede groep van **sectorgenoten** in het FMCG-segment (Fast Moving Consumer Goods).”

D'Ieteren (ISIN-code: BE0974259880)

KBC Securities: “Kopen”-advies, koersdoel 121 euro

Analist Michiel Declercq: “D'Ieteren wist te verrassen met een **zeer sterke update over het eerste kwartaal** van 2021 en **verbeterde vooruitzichten** voor het volledige boekjaar. De aangepaste winst vóór belastingen zal volgens het management in 2021 met minstens 45% stijgen, tegenover de vorige richtlijn van +25%. De herziene vooruitzichten werden aangedreven door de sterke onderliggende prestaties van zowel Belron als D'Ieteren Auto die, samen met een stevig herstel van de volumes, aanzienlijk profiteerden van de **'premiumisering' van het wagenpark**.

Bij **Belron** ging de organische omzet het voorbije kwartaal 13% hoger, met een volumegroei van 1,4%, aangedreven door grotere en meer technologische voorruiten. Hetzelfde geldt voor **D'Ieteren Auto**, dat ondanks een daling van de voertuigleveringen met 7,1 % een stijging van de omzet met 6,1% optekende, dankzij

de hogere gemiddelde voertuigprijzen, waarbij de **voorkeur van de consument** verschuift naar **SUV's** en **elektrische voertuigen**.”

Melexis (ISIN-code: BE0165385973)

KBC Securities: “Kopen”-advies, koersdoel 105 euro

Analist Ruben Devos: “Verschillende **megatrends** zullen de verkoop van Melexis in het **automobielsegment** stimuleren, wat in de periode 2019-2024 naar verwachting de **snelst groeiende eindmarkt** voor halfgeleiders zal zijn (samengesteld jaarlijks groeipercentage of CAGR van 15% in de periode 2019-2024). De belangrijkste trend is de **elektrificatie van het wagenpark**, die - als gevolg van de coronapandemie - de markt voor halfgeleiders tot ver na 2021 zal blijven aanjagen.

Bovendien is Melexis volgens ons goed gepositioneerd om op korte termijn kansen te grijpen die voortvloeien uit het **wereldwijde tekort aan chips** in de automobielsector.

Naast de auto-industrie bevestigt Melexis zijn ambitie om op middellange termijn **20% van de omzet in de aangrenzende markten** te genereren (2020: 12%), wat voor de komende jaren een jaarlijkse groei van 20 à 30% impliceert.

Door de huidige wereldwijde **schaarste in de halfgeleidersector** worden klanten bovendien steeds meer aangemoedigd om **contracten op langere termijn** af te sluiten en hun relatie met chipverkopers te evalueren.”

Telenet (ISIN-code: BE0003826436)

KBC Securities: “Kopen”-advies, koersdoel 40 euro

Analist Ruben Devos: “Er lijkt momenteel een **kloof** te zijn tussen **private en publieke waarderingen**, terwijl de vooruitzichten op cash returns van Telenet, de defensieve kwaliteiten en de eigendom van de infrastructuur volgens ons een **hogere waardering rechtvaardigen**.

In de huidige marktomstandigheden is er ook een verhoogde kans dat één van de verschillende **koerskatalysatoren** concreet wordt, waaronder een gedeeltelijke verzilvering van de **mobiele masten** (wat de waarde van de telecominfrastructuur ontsluit), de uitkoop van enkele minderheidsaandeelhouders door **Liberty Global** (lagere schuldgraad tegenover zusterbedrijven; private/publieke waarderingkloof), een mogelijke overname van **VOO** (heropstart van het verkoopproces in april 2021) of een fusie met **Vodafone-Ziggo** (aanzienlijke fiscale synergieën).

Ook belangrijk is de invoering van het **nieuwe dividendbeleid** voor Telenet-aandeelhouders met een minimum van 2,75 euro per aandeel, wat een rendement van 8 à 9% impliceert.”

Intervest Offices & Warehouses (ISIN-code: BE0003746600)

KBC Securities: “Kopen”-advies, koersdoel 33 euro

Analist Joachim Vansanten: “Bij Intervest is de historische evolutie van de winst de voorbije 10 jaar vrij volatiel geweest. Intussen is er een **nieuw management** aangetreden en voor de toekomst verwachten wij dat de **winst stabiel** zal zijn.

De voorbije 10 jaar is de **spread** tussen het impliciete rendement van Intervest en het rendement op Duitse 10-jaarsobligaties **toegenomen**, terwijl het **risicoprofiel** van de onderneming volgens ons is **afgenomen**.

Een positief element is dat het **Galapagos-gebouw** na 1 of 2 jaar mogelijk **opnieuw wordt verhuurd**. In een dergelijk scenario zien wij 3,5% en 3,4% opwaarts potentieel ten opzichte van ons huidige koersdoel. Daarnaast is ook **huurgroei** een drijfveer voor opwaarts potentieel, maar gezien de gemiddelde looptijd van de huurcontracten voor de logistieke portefeuille (4,6 jaar) zal het nog wel een tijdje duren vooraleer dit zichtbaar wordt in de cijfers. Tot de **katalysatoren op korte termijn** behoren de aankondiging van een plan voor de **verhuur van Genk Green Logistics** en de **verkoop** van een deel van de **kantorenportefeuille**.”



Favoriete buitenlandse aandelen

Met respectievelijk vier en drie nominaties zijn de Nederlandse aandelen **Prosus** en **ASMI** in de bevraging van De Tijd de uitgesproken favorieten in het wereldwijde aandelenuniversum.

De **selectie van de beursexperts** in de categorie **internationale bedrijven** bestaat uit Prosus, ASM International, BNP Paribas, Alphabet, Sanofi, TKH, LVMH, AstraZeneca, Salesforce, Amadeus IT en BillerudKorsnäs.

	Bank Nagelmackers	BNP Paribas Fortis	De Belegger	Degroef Petercam	Dierickx, Leys	ING	KBC Asset Management	Kepler Cheuvreux	Leleux	Leo Stevens	Puilaetco/Rivertree	Test-Aankoop Invest	Van Lanschot
	ASMI	Crédit Agricole	Prosus	Amadeus	Exor	Sanofi	Alphabet	BillerudKorsnas	Qualcomm	Equinix	Nordic Semic.	BNP Paribas	Eiffage
	Prosus	Aviva	Alstom	Beazley	Microsoft	BNP Paribas	Prosus	CAF	Merck	Prosus	ASMI	Medtronic	TKH
	Adidas	Richemont	Comp. des Alpes	Nice	LVMH	Booking Hold.	Amazon	Sopra Steria	Siemens Health.	Alphabet	Alfen	Sonova	Salesforce
	BESI	AstraZeneca	Total	Oak Street	LVMH	Siemens	Daimler	Tele2	Sanofi	Roche	AstraZeneca	Bell Food	Wells Fargo
	TKH	Salesforce.com	Alibaba	Vertiv	Intrum	Adobe	LVMH	Danone	Visa	Zoetis	Saint Gobain	ArcelorMittal	ASMI

De selectie van KBC Asset Management

De analisten van KBC Asset Management (KBC AM) selecteerden **Alphabet, Prosus, Amazon, Daimler** en **LVMH** als favoriete buitenlandse aandelen voor de tweede jaarhelft. Ook zij motiveren hun keuze voor deze 'top picks'.

Alphabet (ISIN-code: US02079K3059)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 2.800 dollar

Analist Kurt Ruts: “Alphabet bezit met Google Search, Android voor smartphones, YouTube en Google Maps verschillende platformen waarmee het de **markt voor online advertenties domineert**. Google profiteert van de **heropening van de economie**, omdat het een belangrijk deel van zijn reclame-inkomsten (meer dan 10%) in het segment van reizen en vrije tijd genereert.

Daarnaast wordt **Google Cloud Platform** langzaam maar zeker een geloofwaardig alternatief voor Amazon (**AWS**) en Microsoft (**Azure**) op de cloudmarkt. Met **Waymo**, de zelfrijdende autodivisie, heeft de groep bovendien mogelijk een mooie extra troef in handen.”

Prosus (ISIN-code: NL0013654783)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 120 euro

Analiste Nathalie Bally: “Prosus beschikt als **grootste internetaandeel in Europa** over een aantrekkelijke portefeuille van bedrijven die inspelen op **disruptieve digitale trends** met een **hoog groeiprofiel**, hoofdzakelijk in de opkomende markten. Het belang van 29% in **Tencent** biedt Prosus blootstelling aan het grootste online gamingbedrijf ter wereld en aan het grootste socialenetwerkplatform van China.

Hoewel de waarde van Prosus bijna volledig gestuurd wordt door Tencent, verwachten we dat Prosus zich op termijn meer zal kunnen **loskoppelen van Tencent**. De groep bezit immers de snelst groeiende en op één na grootste portefeuille aan **zoekertjessites** en heeft ook in het segment van **maaltijdbezorging** sterke marktposities opgebouwd in Latijns-Amerika en Indië. Het **belang in Delivery Hero** zal bijdragen aan een stevige groei. Daarnaast houdt Prosus talrijke participaties aan in ondernemingen die actief zijn in online betaalactiviteiten, fintech en e-commerce. Ook in dit segment wordt **structureel een aantrekkelijke groei** verwacht. Prosus noteert aan een aantrekkelijke korting.”

Amazon (ISIN-code: US0231351067)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 4.350 dollar

Analiste Nathalie Bally: “Amazon zit in een sterke positie om te profiteren van de structurele **verschuiving richting e-commerce**, die door de coronapandemie een versnelling hoger schakelde. Het belang van e-commerce blijft toenemen, ook in categorieën die voordien online niet zo veel belang hadden, zoals kruidenierswaren en luxegoederen.

De **Prime-formule** met de bijbehorende voordelen en de verdere **internationale expansie** zullen het retailverhaal voor Amazon blijven aansturen. Clouddivisie **AWS** en de **advertentie-activiteiten** worden gezien als de belangrijkste drijfveren voor de toekomstige winstgevendheid van de groep.”

Daimler (ISIN-code: DE0007100000)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 98 euro

Analist Kurt Ruts: “De **coronacrisis** heeft autoconstructeurs ertoe aangezet om in de **kosten** te snijden. Het feit dat Daimler niet de meest kostenefficiënte autobouwer was, speelt nu in zijn voordeel. Van de drie Duitse autoconstructeurs heeft het heeft immers de **grootste ambities** op het vlak van **kostenreductie**.

Mercedes zal dit jaar volop kunnen profiteren van een **nieuwe versie** van zijn **S-klasse**. Het vlaggenschip is goed voor ongeveer één vijfde van de winst in de autodivisie en nieuwe modellen genieten doorgaans **hogere volumes** en een **betere prijszetting**.

In februari liet Daimler weten dat het van plan is zijn **truckdivisie nog vóór eind dit jaar af te splitsen**. Een significant meerderheidsbelang in de truckdivisie zal (pro rata) uitgekeerd worden aan de bestaande Daimler-aandeelhouders. Beleggers vragen al jaren om een opsplitsing, omdat ze de **synergievoordelen** tussen auto's en trucks als **zeer beperkt** of onbestaande beschouwen. Aandeelhouders krijgen dus eindelijk hun zin en nog wel in het **meest aandeelhoudersvriendelijke scenario**. Daimler gaat immers een meerderheidsbelang in de **truckdivisie** uitkeren aan de bestaande aandeelhouders. De belangrijkste doelstelling van de operatie is het **wegwerken van de conglomeraatskorting**.”

LVMH (ISIN-code: FR0000121014)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 710 euro

Analiste Nathalie Bally : “LVMH is één van de aantrekkelijkste bedrijven in de luxesector, met **ongeëvenaarde merken** als Louis Vuitton en Dior, en een sterke **diversificatie** binnen de productcategorieën.

LVMH kent een **fors herstel**, gesteund door zijn grootste divisie, mode en lederwaren, en door een **aantrekkelijke vraag in China en de VS**. De succesvolle **overname van Tiffany** voor 15,8 miljard dollar verdubbelt de schaalgrootte in LVMH's kleinste divisie, horloges en juwelen.

De groep vertoonde over het voorbije jaar een **enorme veerkracht** en is een **consistente uitblinker** binnen de sector op vlak van groei en winstgevendheid.”

Bron

- De Tijd: “UCB, D’leteren en AB InBev topfavorieten bij Belgische analisten”, door Serge Mampaey & Christophe De Rijcke (18 juni 2021)
- De Tijd: “Buitenlandse beursfavorieten kleuren oranje”, door Serge Mampaey & Christophe De Rijcke (20 juni 2021)

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.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/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.