

# GROUPE CRIT EN SYNERGIE

Koopwaardig volgens de strategie van John Templeton (beide uitzenders) en Joel Greenblatt (Groupe Crit)



Dat de Franse uitzenders Groupe Crit en Synergie sterk afhankelijk zijn van de fragiele Franse economie mag niet verbazen. Respectievelijk 80 procent en 55 procent van de omzet komt uit Frankrijk. Binnen het operationeel resultaat is Frankrijk een nog groter deel bij beide uitzenders. Deze uitzenders profiteren in hogere mate van de ingevoerde belastingkorting in Frankrijk. Vanwege het hogere risico van de Franse economie en het feit dat het gaat om kleinere uitzenders zijn beide aandelen risicovoller en worden ze tegen lagere waarderingen verhandeld dan bijvoorbeeld Randstad en

MEER INFORMATIE OVER DE STRATEGIE VAN GREENBLATT: [VEB.NET/GREENBLATT](http://VEB.NET/GREENBLATT)

Adecco. Ondanks de zwakke Franse uitzendmarkt hadden beide uitzenders een goed 2014, met name door internationale expansie konden Synergie en Groupe Crit degelijke cijfers tonen.

## WAT VINDEN ANALISTEN?

Beide Franse uitzendaandelen kunnen rekenen op positieve analisten-aandacht. Het Franse Groupe Crit heeft enkel vier koopadviezen, daarbij bedraagt het gemiddelde 12-maands koersdoel 47,80 euro, ongeveer 31% koerspotentieel. Concurrent Synergie krijgt enkel drie koopadviezen en een gemiddeld koersdoel van 21 euro, dat geeft een potentieel van ongeveer 14%.

## WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

De aandelen Groupe Crit en Synergie zijn beide genoteerd op de Franse beurs met respectievelijk ISIN- code **FR0000036675** en **FR0000032658**.

## BUITEN DE SELECTIE GEVALLEN

### USG en Brunel lager gewaardeerd

Uitzendaandelen USG People en Brunel komen op dit moment niet naar voren bij gebruik van selectiemethodes van de twaalf gerenommeerde beleggers die wij volgen. Beleggers die in deze uitzenders willen beleggen, moeten rekening houden met de specifieke kenmerken van deze bedrijven. Zo is

USG People vooral aanwezig in de Benelux, specifiek het midden- en kleinbedrijf in Nederland. Concurrent Brunel is groot in de energiesector. Vanwege onder meer de mindere spreiding zijn de aandelen van USG en Brunel goedkoper dan die van grote partijen als Adecco, Manpower en Randstad.

# OVER CONCURRENTIE TUSSEN LANDEN



door Paul Frentrop

anden concurreren met elkaar. Amsterdam kwam pas tot bloei nadat de koning van Spanje in 1585 Antwerpen heroverde. Vandaag de dag stimuleren we zelf het vestigingsklimaat. We zien graag dat Google zijn nieuwe computercentrum in Nederland neerzet in plaats van in België.

Daarnaast reizen regelmatig delegaties van Nederlandse bedrijven naar plaatsen in de wereld waar orders te vergeven zijn, vaak vergezeld van een lid van het koninklijk huis. Het is de bedoeling dat die orders naar Nederland komen en niet naar bedrijven uit een ander land gaan. Een van de argumenten vóór het behoud van de monarchie luidt dat de aanwezigheid van een monarch in zo'n delegatie tot meer orders zou leiden en daarmee tot meer winst voor Nederland. We zien zelfs onze staatsinrichting als 'marketingtool'.

Vanuit die gedachte dat landen concurreren zijn er regels opgesteld om valse concurrentie tegen te gaan. Internationale overeenkomsten moeten voorkomen dat bedrijven op onrechtmatige wijze marktaandeel winnen in een land door daar goederen te 'dumpen'. In datzelfde kader van eerlijke 'mededinging' mogen overheden bedrijven uit het eigen land niet steunen. Zo wordt ING nog steeds op last van Neelie Smit gestraft omdat het van de overheid (inmiddels ruim terugbetaalde) steun heeft ontvangen. Evenmin wordt het gewaardeerd als landen belastingbeleid inzetten in hun concurrentiestrijd. Om die reden onderzoekt het Europese parlement waarom Luxemburg met minder inwoners dan Friesland, toch duizend keer zoveel bedrijven trekt als het land van de elf steden. Vrije concurrentie tussen landen is goed, is de gedachte.

Maar niet als we het hebben over het project Europa. Dat is gebaseerd op het idee dat landen moeten samenwerken met hun naaste concurrenten om een vuist te maken tegen verre concurrenten als de Verenigde Staten en China. Is dat waar? Kleinere landen presteren dikwijls beter dan grote. Ooit versloeg het kleine Griekenland het reusachtige Perzische rijk. Tegenwoordig doet het kleine Zwitserland het uitstekend. Daarom heeft het land een sterke munteenheid, want aan de waarde van de munt is de concurrentiekracht van een land af te lezen. De Zwitsers verkopen producten van hoge kwaliteit in de eurozone en hadden hun munt gekoppeld aan de euro om koersfluctuaties die handel niet te laten verstoren. Deze maand maakten de Zwitsers hun munt echter weer los van het zinkende schip dat eurozone heet. Want de euro wordt in tegenstelling tot alle beloften een zwakke munt. Een zwakke munt past immers beter bij de concurrentiekracht van het grote verenigde Europa.