

sen op de Amerikaanse aandelenmarkt behaalde Greenblatt jarenlang forse rendementen. Ook in Europa zou de methode Greenblatt uitstekend gerendeerd hebben, zo bleek uit een test die wij deden. In de afgelopen dertien jaar zou met een mandje aandelen dat voldoet aan de methode Greenblatt bijna 275 procent rendement zijn behaald te-

genover 20 procent voor de breed gespreide Stoxx 600-index.

Wij keken eind vorig jaar ook welke Europese aandelen nu de toets van de topbelegger zouden kunnen doorstaan. Van de 21 Europese aandelen die uit de magische formule van Greenblatt rollen (zie veb.net/greenblatt) lichten we hieronder drie bedrijven uit.



MEER UITLEG OVER DE
METHODE-GREENBLATT
EN DE STRATEGIE
VAN ELF ANDERE BELEGGER
IN
'12 FORMIDABELE BELEGGER
WIJZEN DE WEG'. EFFECT-LEZERS
BESTELLEN HET BOEK GRATIS VIA:
VEB.NET/FORMIDABEL

1. TGS NOPEC NOORSE CONCURRENT VAN FUGRO MET EEN BIJZONDERE BALANS

Het Noorse TGS Nopec scoort hoog op de criteria van Greenblatt. Het bedrijf voert wereldwijd bodemonderzoek uit, dat door olie- en gasbedrijven gebruikt wordt voor het exploreren en ontwikkelen van olie- en gasprojecten. TGS Nopec is daarmee een concurrent van Fugro, hoewel beide bedrijven op bepaalde gebieden ook samenwerken.

Bijzonder is dat TGS Nopec anders opereert dan concurrenten zoals Fugro, het Franse CGG en Noorse PGS. TGS Nopec heeft bijna geen eigen materiaal voor bodemonderzoek zoals schepen. Hierdoor ontstaat een bijzondere financiële balans: waar normaal schepen

en ander materiaal te vinden zijn, staat nu alleen een databibliotheek als belangrijkste bezit op de balans. Deze situatie kan weleens een belangrijk voordeel zijn voor TGS Nopec ten opzichte van de concurrentie. Bij dalende prijzen in de sector kan er gemakkelijk minder werk worden aangenomen, omdat de vaste kosten laag zijn. Deze flexibiliteit geeft TGS Nopec meer mogelijkheden om in te spelen op verschillende economische scenario's.

KOERSVERLOOP

De koers van TGS Nopec ging in oktober 2013 fors onderuit nadat het bedrijf een omzetwaarschuwing

EEN HOGE EARNINGS
YIELD DUIDT OP EEN
RELATIEF GOEDKOOP
AANDEEL

moest afgeven. Drie maanden later moest TGS Nopec de omzet alweer opwaarts bijstellen omdat het vierde kwartaal erg meeviel. De koers veerde op. Banken die eerder hun koersdoelen neerwaarts bij hadden gesteld, werden verrast, met name – zo meldt een analist van de Noorse DNB Bank – vanwege de kracht van het herstel ten opzichte van concurrenten. Daarnaast had het bedrijf in januari ook goed nieuws te melden over nieuwe opdrachten in Australië, Canada en Madagaskar. De door Bloomberg gepeilde analisten gaan uit van een omzet van 643 miljoen euro in 2013, deze stijgt in 2014 naar 666 miljoen euro en loopt daarna gestaag op tot ruim 700 miljoen in 2015. Daarbij stijgt de operationele winst (ebit) over dezelfde periode van 275 miljoen euro naar 289 miljoen euro.

TGS Nopec op de beurs

[koers in Noorse kronen]

