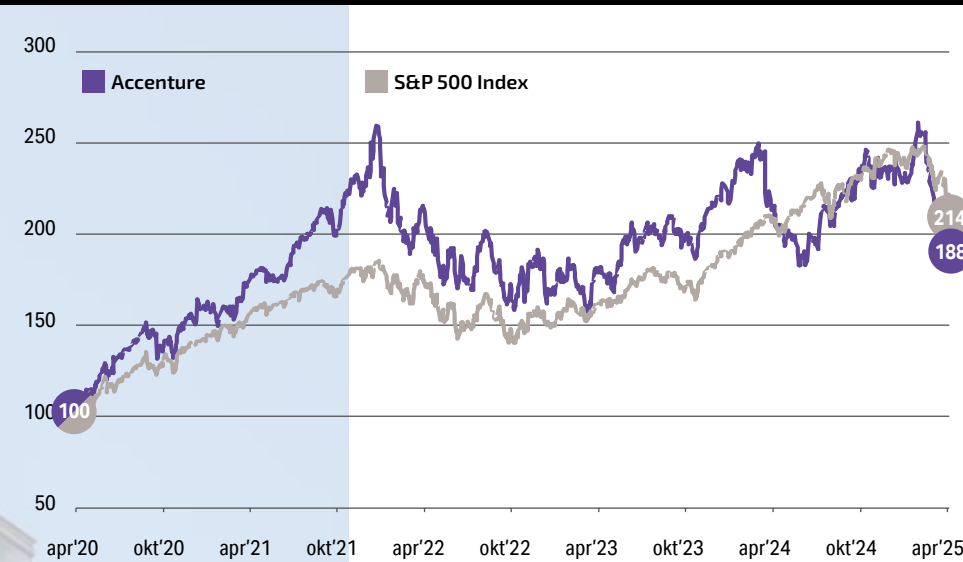


ACCENTURE KON LANGE TIJD DE S&P 500 ACHTER ZICH HOUDEN, MAAR RECESSIEVREES WORDT GEVOELD



Bron: Bloomberg.

andere partij wensen te laten ondersteunen – zorgen ervoor dat contracten niet snel opengebroken worden. Dit impliceert een belangrijk voordeel voor gevestigde partijen zoals Accenture.

Hoewel de accenten verschillen, kent Accenture veel verschillende concurrenten. Denk bijvoorbeeld aan EDS (onderdeel van Hewlett Packard), Deloitte of IBM. Ook zijn er grote consultancy-ondernemingen uit India, zoals Tata, Infosys en Wipro. Desondanks weet Accenture de winstgevendheid op een structureel hoog niveau vast te houden.

OVERNAMEMACHINE

Met name in opkomende markten breidt Accenture fors uit. Het echte onderzoeks- en analysewerk wordt, ook voor de westerse cliën-

ten, meer en meer verricht door relatief goedkope arbeidskrachten in onder meer India.

Synergievoordelen en netwerkeffecten maken overnames voor Accenture vaak aantrekkelijk: verkregen kennis kan in sommige gevallen als het ware worden doorverkocht aan het grote klantenbestand. Waar het eerder een beperkt aantal overnames per jaar deed, is het tempo de laatste jaren flink opgeschroefd: de afgelopen drie jaar zijn meer dan 140 bedrijven overgenomen en voor dit jaar is een bedrag van 3 miljard dollar aangemerkt voor acquisities.

Een voorbeeld van een vrij recente aankoop is Flo Group. Dit Rotterdamse bedrijf dat in 2024 werd overgenomen, is gespecialiseerd in logistieke oplossingen op basis van Oracle-software. Flo Group telt ruim 200 medewerkers en heeft vestigingen in Rotterdam en in Argentinië en India.

AANDACHTSPUNTEN

Beleggers maken zich recentelijk zorgen over de sterke besparingsfocus bij de Amerikaanse overheid. Deze is echter goed voor slechts zo'n 8 procent van de omzet van Accenture. Bovendien

gaat het hier vaak om *mission critical* activiteiten die juist efficiëntie en besparingen tot doel hebben. Hoe groot de impact van de Amerikaanse besparingsdrift op het bedrijf zal zijn, valt kortom nog te bezien.

Accenture is natuurlijk niet immuun voor een tegenzittende wereldeconomie: in eerdere tijden van recessie was consultancy vaak een van de eerste zaken waarop bedrijven bezuinigden, veelal met als gevolg een tijdelijk stilvallende omzetgroei.

Zelf zie ik vooral in de toenevende concurrentie een punt van aandacht, zowel van kleine nichespelers als van mondiaal opererende concurrenten. Een heel groot en actueel risico lijkt dit overigens ook weer niet, temeer omdat sprake is van een hoge mate van klantloyaliteit.

EINDOORDEEL

De beurswaarde van Accenture bedraagt zo'n 176 miljard dollar en de behaalde omzet en nettowinst over het voorbije jaar zijn achtergebleven 67 miljard en 7,7 miljard dollar. Het bedrijf genereert een sterke vrije cashflow en van schuld is per saldo geen sprake.

De winstgevendheid ligt al jarenlang op een heel aantrekkelijk niveau en afgelopen jaar bedroeg de *Return on Invested Capital* (zie kader) een fraaie 26,1 procent. Het bestuur van Accenture is nadrukkelijk op de creatie van aandeelhouderswaarde gericht en vrijwel ieder kwartaal worden er wel eigen aandelen ingekocht.

De *Earnings Yield* bedraagt 5,7 procent. Dat is niet bijster hoog, maar hier staat tegenover dat sprake is van een bedrijf met een sterke marktpositie, met een aandeelhoudersvriendelijk management en met gunstige vooruitzichten voor de langere termijn. In het bijzonder wanneer de beurskoers van Accenture nog verder wegzakt (280 dollar op het moment van schrijven), is het aantrekkelijk het aandeel op te nemen in de portefeuille.



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Accenture.