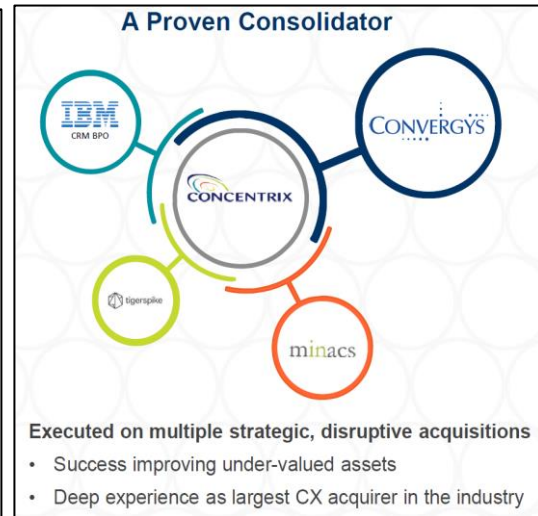


Het aandeel Concentrix (CNXC) is als spinoff eind november 2020 naar de beurs gebracht. Het was daarvoor onderdeel van Synnex (SNX), een IT hardware distributiebedrijf. Concentrix is het Business Proces Outsourcing onderdeel dat SNX door de jaren heen heeft opgebouwd dmv overnames en deals (zie schema), en is tegenwoordig wereldwijd de nummer 2 na het Franse Teleperformance (TEP FP) dat in de CAC40 index zit. Business Proces Outsourcing is het uitbesteden van call centers, app ontwikkeling en alle verdere klantcontacten. Doordat CNXC zo groot is kunnen ze hun klanten de beste technologische oplossingen aanbieden en hebben ze door efficiëntie betere marges dan kleinere concurrenten. Het bedrijf is verzelfstandigd met een bescheiden schuld positie van 1.5x Net Debt/Ebitda. Management is van plan om naast organische groei ook overnames te doen. Klanten van Concentrix zijn gemiddeld 15 jaar klant.

**Koersgrafiek CNXC sinds spinoff**



**Overzicht van de onderdelen waaruit CNXC is ontstaan:**



**Omzetgroei en marges**



**Relatieve waardering**

| Bedrijf | Market Cap | Omzet 2020 | Netto marge | Groei YoY |
|---------|------------|------------|-------------|-----------|
| CNXC US | \$ 7,5 B   | \$ 4.9 B   | 10%         | 14%       |
| TEP FP  | \$ 21 B    | \$ 6.7 B   | 6%          | 12%       |

Aandelen CNXC zijn tegen een bescheiden waardering op de beurs gebracht (ongeveer 10x de winst), dit is wel vaker het geval bij spinoffs. Concurrent Teleperformance heeft zo'n 20% meer omzet, maar is 3x zoveel waard, dit terwijl het minder hard groeit. Het Forward Value+ Fund heeft een positie in het aandeel Concentrix.

**Concurrenten van CNXC**

**Everest Group Customer Experience Management (CXM) Services PEAK Matrix® Assessment 2020**

