

Investment Management (US)

Sectoriële vergelijking

BlackRock | Franklin Resources | Invesco | Legg Mason

Huidige toestand

Een sector die profiteert van stijgende beurzen

Stijgende aandelenmarkten en een dalende lange rente (en lagere volatiliteit) hebben geleid tot een aanzienlijke geldstroom richting aandelenfondsen. Sinds de financiële crisis van 2008/2009 hebben aandelenfondsen in 2013 hun eerste jaar van kapitaalinstroom gekend terwijl omgekeerd obligatiefondsen een uitstroom van kapitaal kenden (de eerste keer sinds 2004).

De wereldwijde sector van asset management (vermogensbeheer) is een zeer belangrijke sector met ongeveer 68.000 miljard dollar aan vermogen onder beheer voor de top 500 vermogensbeheerders. Het beheerd vermogen steeg over de laatste tien jaar met gemiddeld 7% per jaar, zelfs met de hogere marktvolatiliteit. Volgens onderzoeksbureau *Cerulli Associates* zal het beheerd vermogen 90.000 miljard dollar bereiken eind 2017 : dit komt neer op een gemiddelde jaarlijkse groei tussen 5 en 10%. De Noord-Amerikaanse beheerders zijn goed voor meer dan 50% marktaandeel (t.o.v. 47% in 1999), Europa is goed voor 29%, Japan en Australië hebben 10% en de rest van Azië 6% (bron : *Tower Watson*).

Tijdens het eerste kwartaal van dit jaar heeft de *Investment Management* sector in de VSA een gemiddelde groei van 11% van de winst per aandeel gerealiseerd dankzij een omzetstijging van 9%. De beursstijging is hier zeker niet vreemd aan want commissies op aandelen zijn winstgevender dan deze op obligaties. Hieronder de belangrijkste spelers uit de sector.

De belangrijkste actoren

BlackRock | NYSE | BLK | 317,81 USD

De omzet per activiteit is de volgende : Aandelen 48%/Obligaties 20%/Alternatieve beleggingen 11%/Multi asset 11%. Noord-Amerika 67%/Europa 28%/Azië 5%

Franklin Resources | NYSE | BEN | 57,09 USD

De omzet per activiteit is de volgende : Vermogensbeheer 64%/Financiële diensten 32%. VSA 68%/Bahamas 13%/Azië 58%

Invesco | NYSE | IVZ | 37,96 USD

De omzet per activiteit is de volgende : Vermogensbeheer 100%. VSA 50%/UK 39%/Canada 8%

Legg Mason | NYSE | LM | 49,53 USD

De omzet per activiteit is de volgende : Vermogensbeheer 100%. VSA 68%/UK 16%.

Vergelijkende tabel

Actoren	BlackRock	Franklin Resources	Invesco	Legg Mason
Aanbeveling LAB	Opbouwen	Opbouwen	Opbouwen	Houden
Waardering	✓	✓	~	~
Sentiment	✓	✓	✓	~
Timing	~	~	✓	✓
Fundamentals	~	✓	~	~
Risico	~	~	~	~
Kapitalisatie	53.542 Mio USD	36.120 Mio USD	16.600 Mio USD	6.000 Mio USD
Koers/Winst	16	14	14,35	18
Koers/Boekwaarde	1,81	2,73	1,90	1,16
Rendement	2,60%	1%	2,80%	1,50%
Netto Schuld	10%	-40%	0%	-7%
ROE	11%	21%	11%	6%
Intrinsieke Waarde	352,31 USD	61,53 USD	41,44 USD	52 USD
Potentieel	10,86%	6,93%	9,17%	2,26%

And the winner is...

Invesco et BlackRock

De laatste resultaten van Franklin Resources waren teleurstellend.

Page 1 of 1

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delaunay Arnaud
Financieel analist

