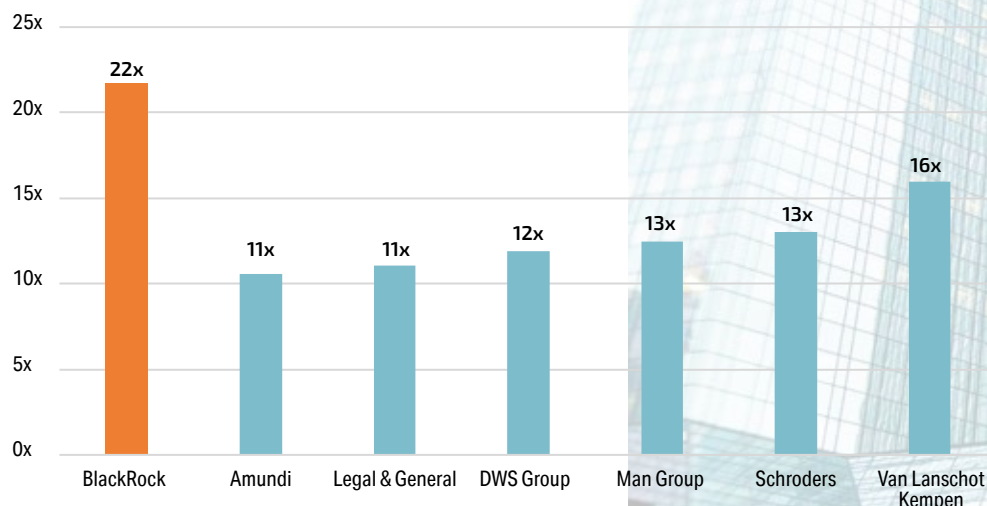


K/W-RATIO: BLACKROCK STUK HOGER DAN EUROPESE VERMOGENSBEHEERDERS, MAAR NIET ZONDER REDEN

Bron: Bloomberg. K/W-ratio op basis van nettowinst voor 2025 zoals ingeschat door analisten geraadpleegd door Bloomberg

een sterke naam in vermogende kringen als advocaten, medici en directeur-grootaandeelhouders. Voor sommige klanten is een bankpas met het logo erop niet zomaar een betaalmiddel, maar een subtiel statussymbool, een teken van financiële klasse. In bepaalde kringen laat je zo zien: ik hoor erbij. Net als een horloge of een lidmaatschap bij een exclusieve club kan het iets zijn dat je op tafel legt – letterlijk – om te laten zien dat je tot de vermogen-den behoort.

Tevens is niet iedere beheerde euro gelijk: familievermogen dat al generaties bij dezelfde vermogensbeheerder zit, is veel waardevoller dan vluchtig kapitaal dat tijdelijk in een etf met kortlopend waardepapier is belegd.

Want vermogensbeheer beslaat ook nog iets menselijks: vertrouwen. Wie zijn kapitaal toevertrouwt aan een externe partij, wil zekerheid, betrokkenheid en expertise voelen. Veel cliënten hechten waarde aan een adviseur die ze in de ogen kunnen kijken, die hun familie kent, meedenkt, en rust brengt in turbulente tijden. Dat relationele is moeilijk in spreadsheets of kos-

VAN LANSCHOT KEMPEN IS EEN SPECIALIST MET EEN DUIDELIJKE FOCUS



FOTOGRAFIE: ©O_P_G / SHUTTERSTOCK.COM

tenratio's te vatten, maar vormt vaak de reden waarom een klant blijft – of juist vertrekt.

WAARDERINGEN

Kijk naar de koersen van vermogensbeheerders, en één ding valt meteen op: BlackRock heeft een fors hogere koers-winstverhouding (K/W) dan Europese sectorgenoten.

Beleggers lijken meer vertrouwen te hebben in de schaal en het winst- en groeipotentieel van de Amerikaanse reus dan in een comeback van kleinere, versnipperde Europese partijen.

Ook binnen Europa lopen de waarderingen uiteen. Sterker, er lijkt geen direct verband te zitten tussen de schaal van spelers en de waardering op de beurs.

Vergelijk Amundi maar eens met Van Lanschot Kempen. De eerste beheert zo'n 2.000 miljard euro, de tweede 'slechts' 150 miljard. Het schaalvoordeel ligt duidelijk bij de Fransen – en toch noteert Van Lanschot op een aanzienlijk hogere koers-winstverhouding.

Hoe dat komt? Door drie factoren: groei, marge en klanttype. Van Lanschot Kempen is een specialist met een duidelijke focus. Ondanks de kleinere omvang weet het vergelijkbare marges als Amundi te realiseren – en groeit het zelfs sneller.

Het verschil in inkomsten is goed zichtbaar in de opbrengst per beheerde euro. Een passieve indextracker van Amundi – zoals de MSCI World ETF – brengt jaarlijks nog geen 0,2 procent aan