

T. ROWE PRICE DE AFGELOPEN VIJF JAAR BEWEEGLIJKER DAN DE S&P 500 INDEX, RENDEMENT VERGELIJKBAAR



beheerde fondsen is dat een knappe prestatie gezien de trend dat beleggers steeds vaker kiezen voor passief beleggen in bijvoorbeeld indexfondsen. T. Rowe Price wordt gezien als een redelijk alternatief voor passief beleggen vanwege de relatief lage kosten vergeleken met andere aanbieders van actief beheerde fondsen terwijl de prestaties van de fondsen relatief goed zijn. Ook voor de komende jaren voorziet de vermogensbeheerder per saldo instroom van geld.

POPULAIRE FONDSEN

De balans van T. Rowe Price is ijersterk met 2,2 miljard dollar aan cash terwijl van schuld geen sprake is. Dat stemt gerust: zou er wél sprake zijn van een stevige schuld zoals bij sommige concurrenten én zouden aandelenmarkten opeens fors dalen, dan zouden de inkomsten onder druk komen en zou er mogelijk noodzaak zijn de balans te versterken, bijvoorbeeld door de uitgifte van eigen aandelen.

Overnames doet het bedrijf zelden en voor het overgrote deel vloeit de winst naar de aandeelhouders terug in de vorm van

dividend en inkoop van eigen aandelen. Dat T. Rowe Price al meer dan 25 jaar achtereen ieder jaar het dividend verhoogd heeft – ook ten tijde van de kredietcrisis – maakt het bedrijf tot een zogeheten ‘Dividend Aristocrat’.

Het management van T. Rowe Price ziet een kans in internationale expansie, maar opgemerkt is dat voornamelijk meer dan 90 procent van de 1.200 miljard dollar aan beheerd vermogen van Amerikanen afkomstig is.

Een categorie fondsen die T. Rowe Price aanbiedt en die erg populair zijn, zijn zogeheten *target date*-fondsen. Het doel (*target date*) is dan veelal gekoppeld aan de pensioenleeftijd en de verhouding aandelen, obligaties en cash wordt hier voortdurend op aangepast. Een pensioenbelegger kan zo simpelweg – al dan niet geautomatiseerd – geld blijven storten zonder zich zorgen te hoeven maken over de verdeling tussen de verschillende beleggingscategorieën.

DEGELIJKE BELEGINGSFILOSOFIE

Zolang – en dit is een onzekere factor – de prestaties goed blijven,

is te verwachten dat beleggers de hogere kosten vergeleken met passief beleggen wel zullen blijven accepteren. Heel wel mogelijk is het zo dat de relatief goede beleggingsresultaten samenhangen met het DNA van het bedrijf. De beleggingsfilosofie is te zien als een variant op het value-beleggen waarbij de nadruk ligt op het kopen van ‘kwaliteit voor een redelijke prijs’. Die benadering is in ieder geval tot op heden succesvol gebleken.

Een punt om bewust van te zijn vormt de sterke afhankelijkheid van T. Rowe Price van de Amerikaanse aandelenmarkten. Dalen deze markten stevig dan daalt onvermijdelijk ook het beheerde vermogen en daarmee eveneens de inkomsten. Op langere termijn echter tenderen aandelenmarkten opwaarts.

Hoewel de ontwikkelingen op korte termijn (altijd) onzeker zijn, zie ik de toekomst voor T. Rowe Price optimistisch in. Dat in combinatie met de bescheiden waardering – de earnings yield bedraagt 8,8 procent – maakt de aandelen van deze Amerikaanse vermogensbeheerder koopwaardig.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.