



bijna als vanzelf First Republic in handen. Het betaalde 10,6 miljard dollar en kreeg een berg aan garantstellingen die ervoor moesten zorgen dat JPMorgan niet zou opdraaien voor eventuele lijken in de kast. Analisten van Credit-Sights noemden de overnameprijs die JPMorgan betaalde al direct een 'sweetheart deal'.

VERMOGENSBEHEER

En die sweetheart deal was First Republic niet alleen vanwege de gunstige overnameprijs, maar ook omdat de instelling actief is in de branche waarin JPMorgan precies de grootste uitbreidingskansen ziet: de dienstverlening aan welgestelde particulieren. Net als zo'n beetje alle grote banken, breidde ook JPMorgan zijn vermogensbeheertak de afgelopen paar jaar flink uit: die sector biedt stabiele en voorspelbare inkomsten, iets wat bijvoorbeeld bij de zakenbank en de handelstak minder het geval is.

Had JPMorgan begin 2020 nog 2.300 miljard dollar aan beheerd

vermogen, aan het begin van 2025 was dat bedrag al opgelopen naar 4.000 miljard. Het verschil is ook duidelijk te zien aan de winsten die de bank op vermogensbeheer boekt: die bedroegen 2,9 miljard dollar in 2020, een bedrag dat vier jaar later was opgelopen naar 5,4 miljard.

ZAKENBANK

Dat bedrag valt nog wel in het niet bij de inkomsten die de bank haalt uit de zakenbank. Die is gemeten naar de *fees* die het binnenhaalt de grootste ter wereld, met inkomsten van 9,2 miljard in 2024. Veelzeggend is dat de drie grootste Europese partijen – Barclays, BNP Paribas en Deutsche Bank – daar, bij elkaar opgeteld, nog niet eens bij in de buurt komen.

Ook 2025 ziet er zonnig uit: het aantal fusies, overnames en beursgangen nam vorig jaar, na een periode van ongeveer twee jaar zonder al te veel activiteit, al stevig toe. Voor JPMorgan betekende dat een 23 procent hogere winst voor de afdeling

Commercial & Investment Bank, goed voor 24,8 miljard dollar. De verwachting is dat er dit jaar nog veel meer bedrijven zullen zijn die de gang naar de beurs maken of die een overnamebod doen op een concurrent.

BASEL

Er lijkt maar weinig te zijn dat JPMorgan kan bedreigen. Even leek het erop dat nieuwe kapitaalvereisten, die voortvloeien uit Basel III, de bank pijn zouden doen: een van de redenen dat JPMorgan meer kapitaal begon aan te houden, was de voorbereiding op die regelgeving. Die voorstellen leverden een grote hoeveelheid kritiek op, niet in de laatste plaats van ceo Jamie Dimon. Volgens hem zouden strengere kapitaaleisen ervoor zorgen dat banken minder leningen kunnen verschaffen aan kleine bedrijven en huizenkopers. Dat argument bleek effectief: de zogenoemde Basel Endgame-plannen werden vorig jaar al ietwat afgezwakt, en lijken met de komst van de

**HET AANTAL
FUSIES,
OVERNAMES
EN BEURSGANGEN NAM
VORIG JAAR
STEVIG TOE**