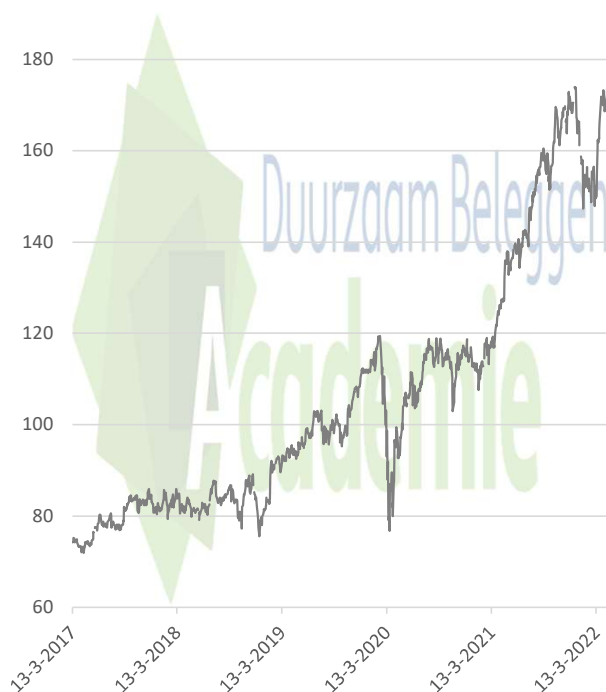


**Marsh & McLennan (MMC)**



Marsh & McLennan



Beschrijving:

Marsh & McLennan is een wereldwijde professionele dienstverlener die klanten advies en oplossingen biedt op het gebied van risico, strategie en HR. Het bedrijf is de moedermaatschappij van bedrijven in risicobeheer, herverzekeringdiensten, investeringsadvies, managementadvies, verzekeringsmakelaardij en personeelsdiensten. De onderneming heeft kantoren in meer dan 130 landen en heeft circa 75.000 medewerkers.

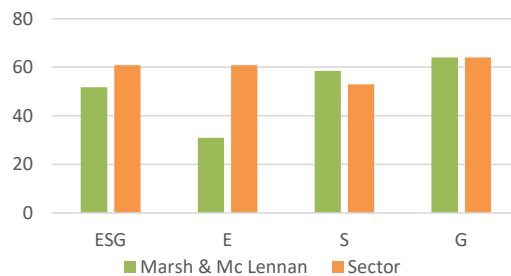
Concurrentiepositie:

Marsh & McLennan (MMC) is met een wereldwijd netwerk goed gepositioneerd op het gebied van risico-, verzekeringsdiensten en consultancy. De concurrentie in deze sectoren is sterk, maar Morningstar geeft het bedrijf desondanks een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat MMC de aankomende jaren nog kan profiteren van hun sterke concurrentiepositie. Het bedrijf is bereid te investeren in toekomstige groei. Bovendien heeft MMC hechte klantenrelaties waardoor het bedrijf profiteert van stabiliteit in de verzekeringstransacties. Mede hierdoor presteert het bedrijf de laatste jaren beter dan veel concurrenten en realiseert het bovendien hogere marges.

Duurzaamheid:

Marsh & McLennan geeft bedrijven adviezen over de manier waarop zij hun duurzaamheid kunnen verbeteren. Op deze manier draagt het bedrijf bij aan de transitie naar een meer duurzame samenleving. Zelf opereert het bedrijf CO2-neutraal vanaf 2021 door de uitstoot te verminderen en door de aankoop van compensaties. Tevens worden de kantoren vergroend en wordt er op het gebied van afval en recycling van papier op een duurzame manier gewerkt. Sustainalytics geeft het bedrijf een laag ESG-risico, waarbij het tot de beste 15% in de sector en wereldwijd scoort op het gebied van duurzaamheid.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



**Score in ons analysemodel**

Marsh & McLennan scoort in ons analysemodel sterk op kwaliteit (balanssterkte) en laag risico. Minder goed scoort het aandeel op waardering en winstgevendheid. Op duurzaamheidsgebied verbetert het bedrijf sterk de laatste jaren.

## Overname JTL

Marsh & McLennan heeft in 2019 Jardine Lloyd Thompson Group plc (JLT) overgenomen voor een bedrag van 5,6 miljard dollar. Door de overname werd MMC een grotere, nog meer gediversificeerde onderneming gespecialiseerd in verzekerings- en herverzekeringsmakelaardij en employee benefits consulting-diensten. De fusie heeft het internationale profiel van MMC uitgebreid met de aanwezigheid van JLT in het Verenigd Koninkrijk, Azië en andere opkomende markten.

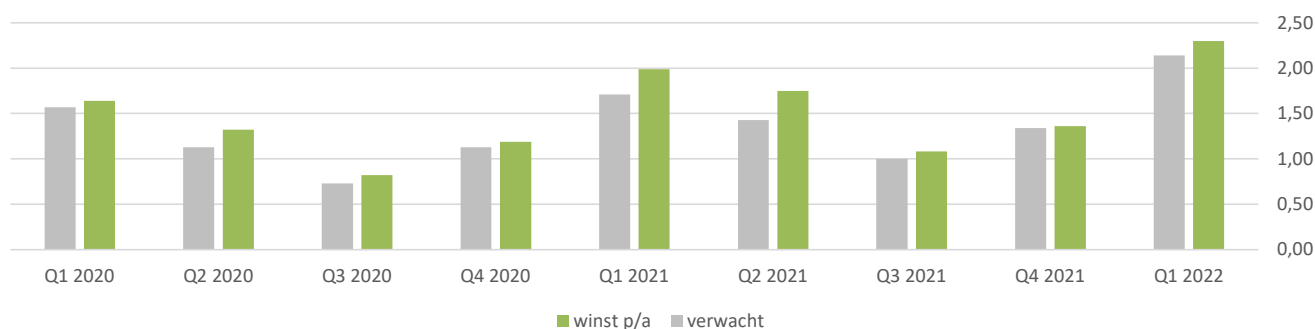
## Kwartaalcijfers d.d. 21 april 2022 en jaarresultaat 2021

Marsh & McLennan heeft in het eerste kwartaal beter gepresteerd dan verwacht. De omzet steeg 9% naar 5,55 miljard dollar, 50 miljoen meer dan verwacht. De nettowinst steeg naar 1,1 miljard dollar of \$ 2,30 per aandeel, een stijging van 15% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Analisten rekenden op \$ 2,14 winst per aandeel. Het bedrijf heeft in het eerste kwartaal voor 500 miljoen dollar eigen aandelen teruggekocht. De cijfers werden goed ontvangen op de beurs, het aandeel steeg 2,5%. In 2021 heeft Marsh & McLennan de omzet met 15% zien stijgen naar 19,8 miljard dollar. De nettowinst steeg van 2,01 miljard naar 3,14 miljard dollar, een toename van maar liefst 56%. In 2021 steeg de koers van het aandeel met 48%.

## Winstontwikkeling op kwartaalbasis

De afgelopen twee jaar heeft MMC elk kwartaal beter gepresteerd dan analisten hadden voorzien. In de afgelopen 8 kwartalen werd de analistenverwachting gemiddeld zelfs met 11% verslagen. De koersreactie van beleggers op de kwartaalresultaten was in 6 van de 8 keer positief.

Winst per aandeel per kwartaal



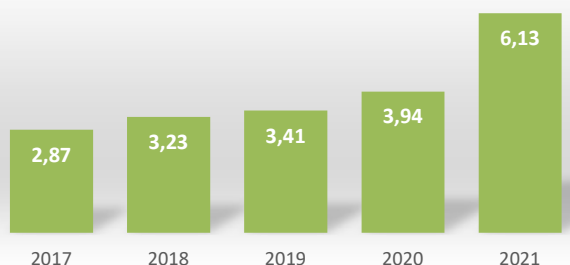
## Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Marsh & McLennan heeft vanaf 2017 elk jaar een stabiele omzetgroei gerealiseerd. De omzet steeg de afgelopen 5 jaar gemiddeld met 9% per jaar. Ook de winst nam in die periode jaarlijks toe en wel met gemiddeld 14%, waarbij de winst in 2021 zelfs met meer dan 50% steeg. De nettowinstmarge als percentage van de omzet was van 2017 tot en met 2020 stabiel rond de 11%, in 2021 steeg deze marge naar 16%.

Omzet in miljarden dollars



Winst per aandeel



### Analistenrating

17 analisten volgen momenteel het aandeel Marsh & McLennan. Hiervan geven 2 analisten het aandeel een "Strong Buy" advies, 4 analisten geven een "Buy" advies, 10 analisten zijn neutraal en geven een "Hold" advies en 1 analist is met een "Sell" advies negatief. Het gemiddelde koersdoel van de 17 analisten is \$ 183, dit is circa 3% hoger dan het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben 9 analisten de winstverwachtingen naar boven bijgesteld en 2 analisten verlaagden de winstverwachtingen.

### Investment Case:

Marsh & McLennan is goed gepositioneerd voor groei dankzij de strategische initiatieven en acquisities die hebben gezorgd voor een verbeterd productaanbod. Zo creëerde de overname van JTL voor MMC een nog betere concurrentiepositie. Het bedrijf wordt vaak genoemd als de grootste verzekeringsmakelaar ter wereld. De verzekeringsmakelaars staan er sterk voor in de nasleep van zware wereldwijde verliezen veroorzaakt door de coronapandemie. Vooral de vraag naar adviesdiensten zien analisten toenemen. Verwacht wordt dat de marges van de sector zullen toenemen, mede door kostenbesparende maatregelen. Door wetgeving die door de Amerikaanse regering zijn voorgesteld (Affordable Care Act) wordt tevens een toename verwacht op het gebied van advisering in de gezondheidszorg waar MMC van kan profiteren. Het bedrijf heeft al jaren een stabiel bedrijfsmodel en genereert een gezonde kasstroom. De operationele prestaties van MMC hebben de resultaten van de afgelopen jaren gunstig beïnvloed. Het gediversifieerde productaanbod, de klantenbinding en de brede geografische aanwezigheid hebben tot deze stijging bijgedragen. De inkomsten zijn sinds 2010 consistent gestegen (behalve in 2015). Deze trend heeft zich ook in de eerste drie maanden van 2022 voortgezet. Verder heeft de inkoop van eigen aandelen en dividenduitkeringen het vertrouwen van beleggers in het aandeel versterkt.

### *DISCLAIMER:*

*De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.*

*De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.*

*Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.* +A39:I52A35:I52A16:I52A9:I52A5:I52A51A42:I52A2:I52A51A42:I52A1:I52