

Broadridge Financial Solutions



Bedrijfsbeschrijving:

Broadridge Financial Solutions is een leverancier van beleggerscommunicatie en technologiegedreven oplossingen voor de financiële dienstverleningssector (brokers, beleggingsfondsen, vermogensbeheerders en banken). Het bedrijf levert een reeks technologische oplossingen die financiële dienstverleners helpen hun institutionele en particuliere klanten te bedienen gedurende de gehele levenscyclus van investeringen. De platformen van Broadridge ondersteunen de dagelijkse handel van gemiddeld \$ 9 biljoen aan aandelen, obligaties en andere effecten wereldwijd. Het bedrijf is actief in 21 landen, maar circa 85% van de omzet wordt gegenereerd in de VS.

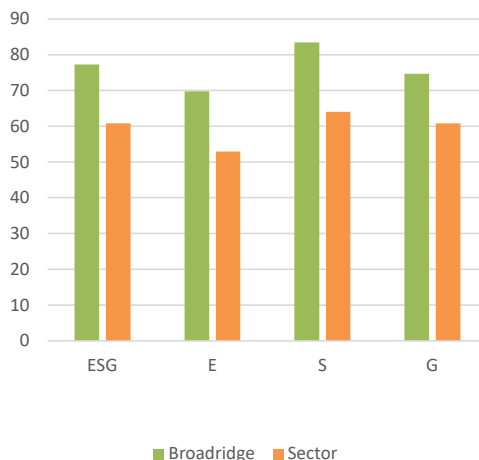
Concurrentiepositie:

Morningstar geeft Broadridge een Narrow Moat-status, waarmee zij aangeven dat het bedrijf significante concurrentievoordelen heeft. De onderneming heeft een succesvolle staat van dienst bij het ontwikkelen van nieuwe producten. Door diverse overnames heeft het bedrijf de afgelopen jaren met succes een aantal technologiebedrijven geïntegreerd en daarmee de marktpositie verstevigd. Het bedrijf kan hierdoor profiteren van schaalvoordelen. Tevens heeft het bedrijf een hoge klanttevredenheid, waardoor het klanten voor langere tijd aan zich kan binden. Broadridge is al meer dan 20 jaar de dominante dienstverlener voor effectenbrokers en handelaren.

Duurzaamheid:

Door ESG-best practices te integreren in de bedrijfsstrategie, zet Broadridge zich in voor een duurzaam bedrijfsmodel. Het bedrijf heeft inmiddels 80% van de papieren communicatie geëlimineerd door middel van digitalisering. Tussen 2013 en 2019 heeft Broadridge de uitstoot van broeikasgassen met 24% verminderd. Tot 2025 wil het bedrijf de emissies nog eens met 15% reduceren. Verder is Broadridge actief op het gebied van het bevorderen van diversiteit en inclusie binnen de eigen onderneming. Volgens Barron's, een belangrijke zakenkrant in de VS, behoort Broadridge bij de 100 meest duurzame bedrijven in Amerika. Bij Revinitiv scoort Broadridge qua progressie op ESG-gebied als één van de beste in de financiële sector. Sustainalytics geeft het bedrijf een laag ESG-risico; het bedrijf scoort bij de beste 10% van de bedrijven zowel in de sector als wereldwijd op duurzaamheid.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Broadridge Financial Solutions heeft in ons analysemodel een hoge score op het gebied van winstgevendheid, (balans)kwaliteit en laag risico. Ook het koersmomentum van het aandeel is goed. De koers/winst verhouding ligt wat hoger dan de meeste bedrijven in de financiële sector, maar Broadridge is meer een fintechbedrijf. Dat rechtvaardigt een hogere koers/winst verhouding. Ook op duurzaamheid scoort het bedrijf uitstekend.

Overname Itiviti in mei 2021

Broadridge Financial heeft in mei 2021 de overname van Itiviti afgerond. Broadridge betaalde ruim 2,5 miljard dollar voor het Zweedse softwarebedrijf. Itiviti biedt zeer schaalbare technologie aan die financiële instellingen gebruiken om hun handelsinfrastructuur te consolideren, wat tot aanzienlijke kostenbesparingen leidt. De overname versterkt Broadridge's positie als toonaangevend wereldwijd fintechbedrijf en vergroot de schaalgrootte buiten Noord-Amerika. De overname breidt Broadridge's marktleidende back office mogelijkheden uit naar de front office.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

Broadridge hanteert een gebroken boekjaar. De in mei gepubliceerde kwartaalcijfers lieten een omzetgroei van 7,7% zien en een winststijging van 9,7% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De winst per aandeel steeg naar \$ 1,93 tegen een analistenverwachting van \$ 1,77. Het aandeel won ruim 2% na bekendmaking van de resultaten.

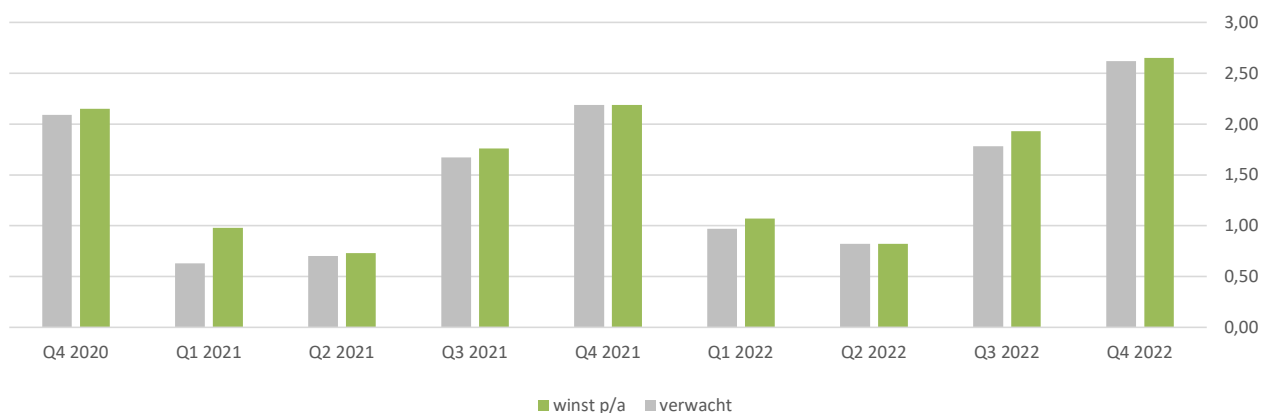
De cijfers over het 4e kwartaal van boekjaar 2022 die in augustus werden gepubliceerd waren eveneens beter dan verwacht. De omzet steeg met 10,5%, terwijl de winst per aandeel maar liefst 21% hoger uitkwam. Tevens verhoogde Broadridge het dividend met 13%. Beleggers beloonden de fraaie cijfers met een koersstijging van 8%.

In boekjaar 2022 heeft het bedrijf de omzet met 14,3% zien stijgen naar 5,71 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op 539 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 14% naar \$ 6,46.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

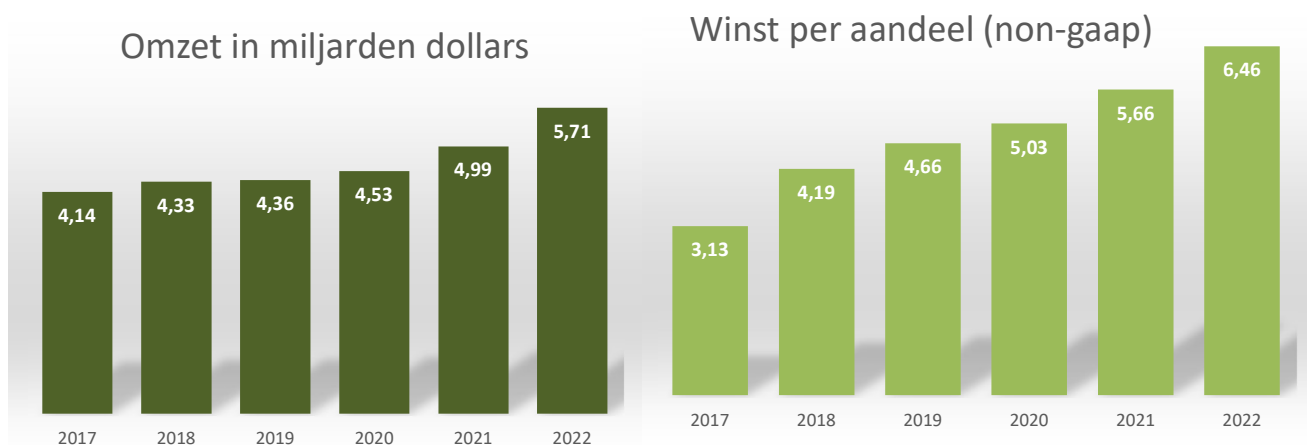
Broadridge Financial Solutions heeft de afgelopen 8 kwartalen de kwartaalwinst per aandeel zien toenemen met gemiddeld 18% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De analistenverwachtingen werden 6 van de 8 keer verslagen en de overige 2 keer kwamen de resultaten overeen met de verwachtingen. Gemiddeld presteerde Broadridge in die periode 11% beter dan verwacht.

Winst per aandeel per kwartaal



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Broadridge heeft vanaf 2017 de omzet elk jaar zien groeien, waarbij de gemiddelde omzetgroei in die periode 12,7% op jaarbasis was. De winst per aandeel ontwikkelde zich nog een stuk beter en is sinds 2017 zelfs meer dan verdubbeld. De gemiddelde winstgroei kwam uit op 15,7% per jaar. De gemiddelde nettowinstmarge bedroeg de afgelopen 5 jaar 10,3% van de omzet.



Analistenrating

Slechts 6 analisten volgen het aandeel Broadridge Financial Solutions. Hiervan geven 3 analisten het aandeel een "Buy" advies, 2 analisten zijn neutraal met een "Hold" advies en 1 analist is negatief en geeft het aandeel een "Strong Sell" rating. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 181,20, circa 15% boven het huidige koersniveau. Het koersdoel ligt overigens 3% hoger dan 3 maanden eerder. De afgelopen 30 dagen hebben analisten hun verwachtingen niet gewijzigd.

Investment Case:

Broadridge Financial Solutions is een leidend bedrijf op het gebied van technologiegedreven oplossingen voor de financiële dienstverlening en communicatie met beleggers. De terugkerende inkomsten vertegenwoordigen circa 65% van de totale inkomsten en dit percentage groeit al jaren. Broadridge heeft de afgelopen 10 jaar een sterke groei doorgemaakt, mede dankzij succesvolle overnames. In totaal steeg de omzet met 9% op jaarbasis en de brutowinst steeg in diezelfde periode met 10,3% op jaarbasis. De verwachting is dat Broadridge de marges op termijn blijft verbeteren, doordat het bedrijf steeds meer schaalvoordelen bereikt. Het management heeft recent de prognose voor het huidige boekjaar de groei van de winst per aandeel verhoogd van 11-15% naar 13-15%. Daarnaast heeft het bedrijf een indrukwekkend rendement op geïnvesteerd kapitaal van ruim 17% in de afgelopen 5 jaar. Analisten verwachten dat Broadridge de aankomende 5 jaar de winst per aandeel jaarlijks met 12% kan laten groeien. Verder heeft het bedrijf het dividend voor aandeelhouders elk jaar verhoogd sinds de afsplitsing van ADP in 2007. De koers van Broadridge heeft bovendien een lage bèta, wat betekent dat het een relatief stabiel aandeel is in vergelijking met de rest van de markt. Wij zien in Broadridge dan ook een solide investering met voldoende opwaarts potentieel.

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 een analyse en 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.