



Artikel wurde von Lars Hattwig verfasst.

Hinweis: Neben der Analyse einer interessanten Dividenden-Aktie wird es hier von Zeit zu Zeit Analysen von Konzernen geben, die mittlerweile eine wirtschaftliche Weltmachtstellung erreicht haben.

BlackRock

Profil und Geschäftsmodell

BlackRock Inc. (ISIN: US09247X1019 / WKN: 928193) hat eine bemerkenswerte Form einer Beteiligungsgesellschaft eingenommen und hat seinen Hauptsitz in New York. BlackRock bedeutet übersetzt in die deutsche Sprache schwarzer Fels. Ein durchaus passender Begriff für den derzeit weltgrößten Vermögensverwalter, der vor allem in der Vermögens- und Risiko-Verwaltung tätig ist.

BlackRock wurde 1988 als Sparte des Private-Equity Hauses Blackstone gegründet, anschließend erfolgte im Jahr 2006 die Fusion mit Merrill Lynch Investment Managers (MLIF). Mit diesem Zusammenschluss war BlackRock eines der weltgrößten Asset Management-Unternehmen und bereits kurze Zeit später im Jahr 2009 wurde die gesamte Vermögensverwaltung Barclays Global Investors (BGI) übernommen. Damit stieß BlackRock unter der Leitung des CEO Larry Fink zum weltgrößten Vermögensverwalter auf und übernahm auch den global größten ETF-Anbieter iShares.

Im Jahr 2017 verwaltete BlackRock ein Vermögen von über 6,3 Billionen US-Dollar. Die Steigerung im Vergleich zum Vorjahr um 22% ist einerseits auf Mittelzuflüsse in Höhe von 367 Mrd. US-Dollar zurückzuführen und andererseits aus Wertsteigerungen. Dieser Wert liegt deutlich über dem Bruttoinlandsprodukt von Deutschland von knapp 4 Billionen US-Dollar und entspricht fast einem Drittel des Bruttoinlandsproduktes der Vereinigten Staaten von Amerika (19,4 Billionen US-Dollar im Jahr 2017).



Mit Minderheitsbeteiligungen an den wichtigsten Unternehmen der Welt nimmt BlackRock aktiv Einfluss auf die Weltwirtschaft. In Deutschland ist das Unternehmen vor allem durch die iShares ETFs bekannt, und ist als einziger Investor an allen 30 Dax-Konzernen substantziell beteiligt.

Bilanzdaten von BlackRock

Die gesamte **Marktkapitalisierung von BlackRock** belief sich Anfang Juni 2018 auf rund **88 Milliarden US-Dollar**.

Zur Erinnerung: Die Marktkapitalisierung ist das Produkt aus dem Kurswert und der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des Unternehmens.

Der Umsatz hat sich von **9,3 Milliarden US-Dollar im Jahr 2012 auf 12,5 Milliarden US-Dollar im Jahr 2017 erhöht**.

Die **Kapitalrendite (RoA) hat sich von 0,7% im Jahr 2012 auf 2,3% im Jahr 2017 erhöht**. Zweistellige Werte der Kapitalrendite gelten als Zeichen für ein gutes Geschäftsmodell. Bei Finanzdienstleistern sind Werte der Kapitalrendite um oder etwas über 1% üblich. Die in diesem Fall aussagekräftigere Eigenkapitalrendite stieg im selben Zeitraum von 5,5% auf 16,3%.

Die **aktuelle Dividendenrendite** von BlackRock **liegt bei 2,1%**. Seit dem Jahr 2011 wurde die Dividendenzahlung jedes Jahr deutlich erhöht und das mittlere Dividendenwachstum pro Jahr lag bei 10% oder etwas darüber.

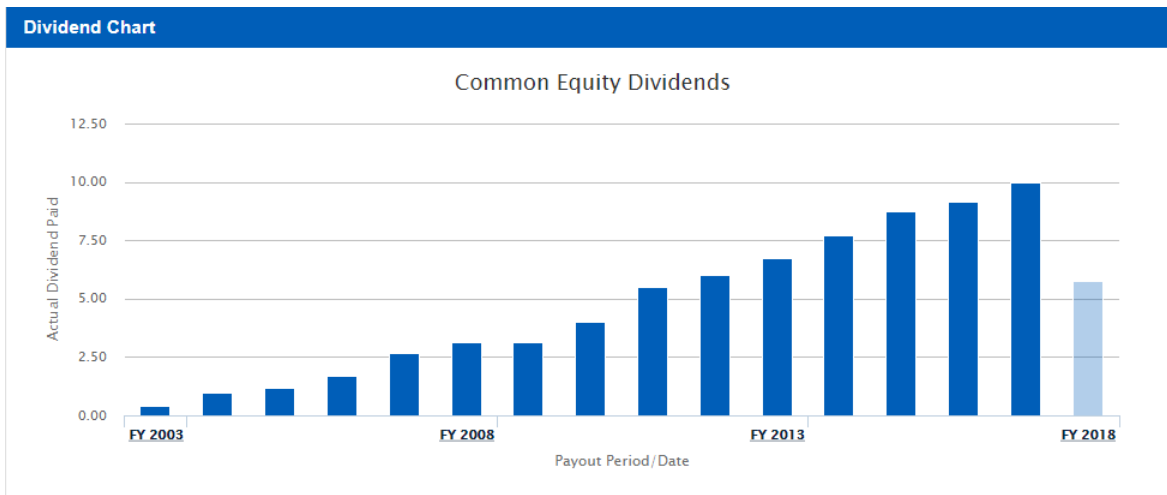


Abbildung 1: Die Entwicklung des jährlichen Dividendenertrags (quartalsweise Auszahlung) von BlackRock seit 2003 - Quelle: blackrock.com

Das **Payout Ratio**, also der Anteil des erzielten Gewinns, der an Investoren ausgezahlt wird, lag in den letzten Jahren stets zwischen 39 und 48% und gilt quasi schon als vorbildlich. Denn damit erhalten Investoren (also auch Privatanleger) einerseits eine angemessene Vergütung für ihre Beteiligung, auf der anderen Seite bleibt dem Konzern genug vom Gewinn übrig, um weiter in das Unternehmen zu investieren bzw. andere Geschäfte zu akquirieren.

Werfen wir einen Blick auf den Chart von BlackRock (Quelle: comdirect).

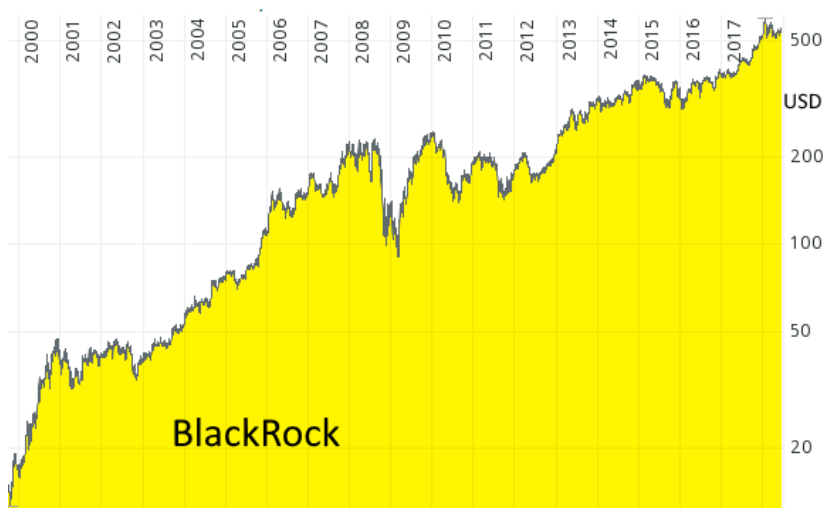


Abbildung 2: Der Kurs-Chart der BlackRock-Aktie (logarithmische Darstellung) / Quelle: comdirect.de



Bis zum Jahr 2007 stieg der Aktienkurs der Black-Aktie zunächst stark an. Nach der Finanzkrise 2008/2009 folgte insgesamt eine Seitwärtsbewegung, bevor sich ab 2012 erneut ein deutlicher Aufwärtstrend etablieren konnte.

Der Kurs einer Aktie ist unter anderem von der Entwicklung des Gesamtvermögens eines Unternehmens und dem ins Unternehmen hineinfließende bzw. herausströmende Geld abhängig.

Das **Gesamtvermögen von BlackRock** lag in den letzten Jahren um 220 Milliarden US-Dollar.

Der **Cashflow** zeigt letztendlich an, wie viel Geld dem Unternehmen zugeflossen ist oder aus dem Unternehmen herausgeströmt ist. Die Liquidität von BlackRock ist von 4,6 Milliarden US-Dollar im Jahr 2013 auf rund 6,8 Milliarden Euro im Jahr 2017 angestiegen, was ein beträchtliches Liquiditätspolster bedeutet.

| Cash Flow | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit | | | | | |
| Nettogewinn | - | - | - | - | - |
| Abschreibung und Abgrenzungen | 291,00 | 278,00 | 247,00 | 229,00 | 240,00 |
| Körperschaftsteuer | -193,00 | -104,00 | -156,00 | -14,00 | -1.221,00 |
| Forderungen | 14,00 | 78,00 | -154,00 | -86,00 | -521,00 |
| Lagerbestand | - | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten | 7,00 | -69,00 | 14,00 | 51,00 | 308,00 |
| Sonstiges Betriebskapital | -27,00 | -329,00 | -402,00 | -718,00 | 61,00 |
| Sonstige unbare Posten | 3.550,00 | 3.227,00 | 3.455,00 | 2.692,00 | 4.961,00 |
| Netto-Cash aus laufender Geschäftstätigkeit | 3.642,00 | 3.081,00 | 3.004,00 | 2.154,00 | 3.828,00 |
| Cash Flow aus Investmentaktivitäten | | | | | |
| Investitionen in Sachanlagen | -94,00 | -66,00 | -221,00 | -119,00 | -155,00 |
| Übernahmen netto | -298,00 | 0,00 | -273,00 | -30,00 | -102,00 |
| Kauf von Vermögenswerten | -412,00 | -369,00 | -330,00 | -377,00 | -489,00 |
| Umsatz/Laufzeit der Anlagen | 286,00 | 654,00 | 456,00 | 378,00 | 166,00 |
| Kauf immaterieller Anlagewerte | - | - | - | - | - |
| Sonstige Investmentaktivitäten | 35,00 | 20,00 | -97,00 | -40,00 | -7,00 |
| Netto-Cash verwandt für Investmentaktivitäten | -483,00 | 239,00 | -465,00 | -188,00 | -587,00 |
| Cash Flow aus Finanzaktivitäten | | | | | |
| ausgegebene Stammaktien | -1.236,00 | -1.344,00 | -1.331,00 | -1.399,00 | -1.421,00 |
| Dividenden | -1.168,00 | -1.338,00 | -1.476,00 | -1.545,00 | -1.662,00 |
| Sonstige Finanzaktivitäten | -988,00 | 827,00 | 743,00 | 1.259,00 | 453,00 |
| Netto-Cash durch (und benutzt für) Finanzaktivitäten | -3.392,00 | -1.855,00 | -2.064,00 | -1.685,00 | -2.630,00 |
| Veränderung Netto-Cash | -233,00 | 1.465,00 | 475,00 | 281,00 | 611,00 |
| Liquidität am Anfang der Periode | 4.606,00 | 4.390,00 | 5.723,00 | 6.083,00 | 6.091,00 |
| Liquidität am Ende der Periode | 4.390,00 | 5.723,00 | 6.083,00 | 6.091,00 | 6.894,00 |
| Verfügbarer Cash Flow | | | | | |
| Operativer Cash-Flow | 3.642,00 | 3.081,00 | 3.004,00 | 2.154,00 | 3.828,00 |
| Investitionen | -94,00 | -66,00 | -221,00 | -119,00 | -155,00 |
| Verfügbarer Cash Flow | 3.548,00 | 3.015,00 | 2.783,00 | 2.035,00 | 3.673,00 |

Angaben in Millionen USD.

Abbildung 3: Die Cashflow-Entwicklung von BlackRock von 2013 bis 2017 – Quelle: Morningstar.de



Die **Eigenkapitalquote ist von 12% im Jahr 2013 auf 14,5% im Jahr 2018 angestiegen**. Der Grenzwert von 30% sollte möglichst nicht unterschritten werden, um genug Sicherheit in wirtschaftlich schwierigeren Zeiten zu haben, wenn Fremdkapitalgeber die Konditionen für die Kreditvergabe ändern könnten. Finanzdienstleister haben hingegen im Standardfall eine deutlich niedrigere Eigenkapitalquote um 10%.

Fazit und Aussicht BlackRock-Aktie

BlackRock ist der größte Vermögensverwalter weltweit und die meisten Fundamentaldaten sehen sehr solide aus. Insbesondere das ordentliche Dividendenwachstum bei einem Payout Ratio von etwas unter 50% machen Anlegern schon seit Jahren Freude.

Die börsengehandelten Indexfonds der iShares-Familie verzeichneten die höchsten Mittelzuflüsse, seit es dieses Angebot gibt. iShares profitiert als Marktführer besonders stark. Mehrere Mio. Anleger haben Geld in die weltweit rund 800 angebotenen Fonds investiert. Da ETFs nur geringe Gebühren für die Fondsgesellschaften abwerfen, ist BlackRock jedoch auch in anderen Bereichen aktiv. Ein neues Angebot nimmt dabei Starinvestor Warren Buffett zum Vorbild.

Von institutionellen Anlegern will BlackRock mehr als 10 Mrd. \$ für einen Fonds eintreiben, der Unternehmensbeteiligungen nach ähnlichen Anlagekriterien wie Buffett für mindestens 10 Jahre hält. Weitere Informationen dazu in diesem Artikel <https://finanziell-umdenken.info/blackrock-plant-aktiv-gemanagte-aktien-etf-mit-kuenstlicher-intelligenz>

BlackRock hat in der Finanzwelt eine enorme Macht und beste Beziehungen. Diese werden beim Ausbau des Geschäfts eine wichtige Rolle spielen.

Im Modul 6 – Aktien sprechen wir ausführlich über den erfolgreichen Aufbau eines Depots mit Aktien.