BlackRock

BLK · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 12/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 1216.00 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.00/10
NOTA FINAL:	8.00/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por escala y entradas, con seguimiento de caja. Esperar un precio que deje margen sobre el caso central.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

La escala de iShares y Aladdin permite repartir distribución y tecnología entre muchos clientes.

Los ingresos Q3 alcanzaron 7.750 millones USD, un 19 % más. El beneficio operativo ajustado llegó a 3.330 millones según el informe.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 12/11/2026: 1216,00 USD por título. Los 61,70 USD estimados implican 19,7 veces frente a 25,3 sobre los 48,10 de portada.

La caja de portada rinde 2,41 %. La conciliación debe separar incentivos, cobros y costes de integrar gestoras privadas.

La deuda de unos 15.000 millones USD limita flexibilidad junto con pagos futuros por adquisiciones.

Sensibilidad al corte en USD. BPA económico de 45×16, 57,6×20 y 70×24. Escenarios adverso, central y favorable de 720, 1152 y 1680 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Los alternativos necesitan captación y salidas para que las comisiones adicionales remuneren el capital invertido.

La distribución puede aumentar flujos aunque caigan las comisiones unitarias.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Caídas de mercado y compresión de tarifas pueden coincidir con costes de integración.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 7, final 8. Mantener por escala y entradas, con seguimiento de caja. Esperar un precio que deje margen sobre el caso central.

Mantener mientras la captación orgánica y Aladdin sostengan caja neta de incentivos y obligaciones.

Mantener mientras la captación orgánica y Aladdin sostengan caja neta de incentivos y obligaciones.

Reducir si la integración consuma caja por varios periodos sin retorno medible.

Vender si haya pérdida persistente de clientes y de la economía de escala.

La distribución puede aumentar flujos aunque caigan las comisiones unitarias.

Caídas de mercado y compresión de tarifas pueden coincidir con costes de integración.

Frente a la versión 3, la referencia pasa de 1157,00 a 1216,00 USD. Se repite septiembre. El crecimiento ajustado no resuelve cuánto margen incremental procede de flujos comparables y cuánto queda disponible después de incentivos, pagos contingentes y derechos de terceros.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la captación orgánica y Aladdin sostengan caja neta de incentivos y obligaciones.

Fuentes y alcance

ProResearch de BlackRock

BlackRock · comunicado de resultados

BlackRock

BLK · v4 · Report 12/11/2026 · Reference 1216.00 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.00/10 | Overall 8.00/10

WAIT

Risk: Medium

Hold for scale and inflows while monitoring cash. Wait for more room against central value.

Business, developments and cash

iShares and Aladdin scale spreads distribution and technology across clients.

Q3 revenue reached USD 7.75 billion, up 19%. The report shows USD 3.33 billion adjusted operating profit.

Valuation and price expectations

Report reference on 12/11/2026: 1216.00 USD per share. Estimated EPS of USD 61.70 implies 19.7 times versus 25.3 on cover EPS of 48.10.

The cover shows a 2.41% cash yield. Reconcile incentives, collections and private-market integration costs.

Approximately USD 15 billion of debt limits flexibility alongside future acquisition payments.

Cutoff sensitivity in USD. Economic EPS of 45×16, 57.6×20 and 70×24. Downside, central and upside values are 720, 1152 and 1680 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Alternatives need fundraising and exits to turn incremental fees into returns on invested capital.

Distribution may expand flows despite falling unit fees.

Risks and monitoring

Market declines and fee compression can coincide with integration costs.

Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 7, overall 8. Hold for scale and inflows while monitoring cash. Wait for more room against central value.

Hold while organic flows and Aladdin support cash net of incentives and obligations.

Hold while organic flows and Aladdin support cash net of incentives and obligations.

Reduce if integration consumes cash across periods without measurable returns.

Sell if clients and scale economics are persistently lost.

Distribution may expand flows despite falling unit fees.

Market declines and fee compression can coincide with integration costs.

Against version 3, the reference moves from 1,157.00 to 1,216.00 USD. September repeats. Adjusted growth leaves open the contribution of comparable flows and cash left after incentives, contingent payments and third-party rights.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.