SS&C; Technologies - SSNC

NOTA FINAL	9,25/10
Empresa	9,35/10
Oportunidad actual	9,35/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	Nueva integración
Precio de referencia	79,90 USD
Mercado / origen	EE.UU.

Novedades clave

Q2 2026 fue récord: ingresos ajustados +10,3%, crecimiento orgánico 7,6%, BPA ajustado +18,1% y margen EBITDA ajustado 39,5%. Se elevó guidance anual y se recompraron 435 M USD en acciones en un solo trimestre.

Qué sostiene la tesis

Más del 80% de ingresos proviene de servicios tecnológicos recurrentes y SS&C; es un actor dominante en administración de hedge funds/private equity. GlobeOp, Calastone, automatización y AI amplían el moat y el cross-selling. El flujo de caja operativo sigue creciendo.

Valoración y oportunidad

A 79,90 USD el PER forward es ~10,9x y EV/EBITDA 2026 ~9,5x según el informe, con FCF yield LTM del 9,34%. Para un negocio recurrente con margen EBITDA cercano al 40% y crecimiento de BPA de doble dígito, la valoración es especialmente atractiva.

Riesgos que importan

La deuda bruta de ~7.600 M USD y leverage neto 2,75x es el principal punto débil, con refinanciaciones en 2027. Existe una diferencia considerable entre BPA GAAP (0,97 USD Q2) y ajustado (1,76 USD), y parte del crecimiento orgánico de Q2 procede de renovaciones grandes y poco lineales.

Conclusión The Long Thesis

9,25/10. Encaja muy bien con calidad a precio razonable: recurrencia, margen, recompras y valoración baja. El apalancamiento y la dependencia histórica de adquisiciones impiden llevarla más arriba hasta comprobar desapalancamiento y calidad del BPA.

Precio y métricas según el informe Pro Research aportado. La nota y la interpretación corresponden a la metodología The Long Thesis.