

AANDEEL MOODY'S DOET HET IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR BETER DAN DE S&P 500



wanneer banken besluiten minder scheutig te worden met leningen aan bedrijven – al dan niet onder druk van regelgeving – dan is dat eveneens gunstig voor Moody's. Dit omdat bedrijven voor leningen dan op de publieke markten zijn aangewezen, en een kredietbeoordeling is dan onontbeerlijk.

Grote bedreigingen voor Moody's zie ik niet, maar wel een paar aandachtspunten. Zo is in 2017 een schikking getroffen met het Amerikaanse ministerie van Justitie voor een bedrag van 863,8 miljoen dollar vanwege de rol van Moody's bij het ontstaan van de kredietcrisis. Grote risico's voor Moody's die terugvoeren op deze turbulente periode lijken er nu niet meer te zijn.

Het oplopen van de rente vormt voor Moody's wel een mogelijk risico omdat het in dat geval voor bedrijven en overheden minder interessant wordt om te lenen. Meer recent geldt overigens dat beleggers zich juist zorgen maken over de lage rente, wat een voorbode zou zijn voor lage groei. Zelf meen ik dat beleggers zich beter niet al te zeer moeten richten op het aantal door Moody's beoordeelde leningen op kwartaalbasis. Beter is het de goede marktpositie in ogenschouw te nemen en de hoge waarschijnlijkheid dat deze kredietbeoordelaar nog vele jaren uiterst winstgevend zal zijn.

TYPISCH BUFFETT-AANDEEL
Aandelen Moody's maken

onderdeel uit van de portefeuille van Berkshire Hathaway, hoewel het gewicht ervan met circa 2 procent beperkt is. Hiermee bezit Buffetts investeringsvehikel een belang van ongeveer 14 procent in Moody's en is hij de grootste aandeelhouder. Aandelen Moody's werden al heel wat jaren geleden door Buffett aangeschaft wat ook af te leiden is aan de gemiddelde aanschafprijs van circa 10 dollar per aandeel. Moody's huidige koers is een veelvoud daarvan. De ijzersterke marktpositie in combinatie met een redelijke waardering – de *earnings yield* bedraagt 5,3 procent – verklaren dat ik ook zelf aandeelhouder van Moody's ben.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.