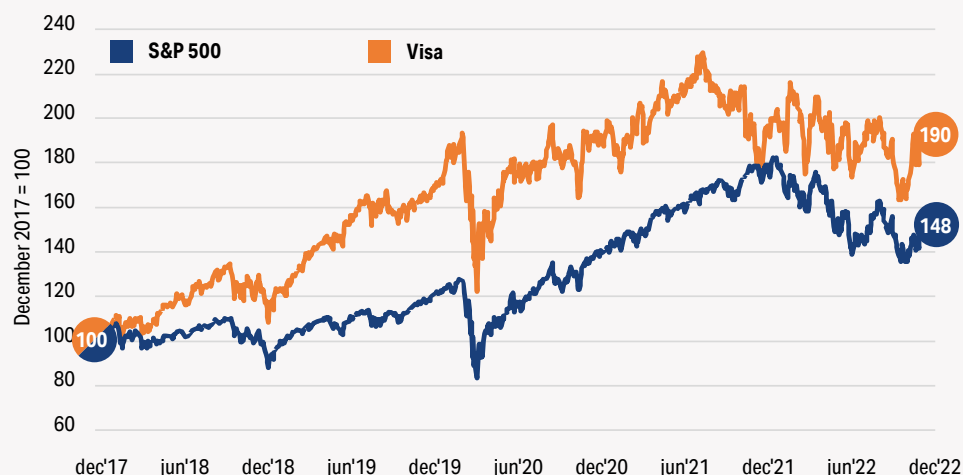




VISA DEED HET DE AFGELOPEN VIJF JAAR BETER DAN DE INDEX



Bron: Bloomberg

mie (minder grensoverschrijdende betalingen). Uitgaande van een ongewijzigde koers-winstverhouding is het verwachte rendement gelijk aan de verandering van de winst per aandeel – die zien analisten de komende jaren stijgen met zo'n 15 procent per jaar – plus het (weliswaar geringe) dividendrendement van 0,7 procent.

SCHAALBAAR

Naar verwachting zal Visa de komende jaren gewoon verder profiteren van de groei van de wereldeconomie en in het bijzonder ook van de ontwikkelingen in opkomende markten. Het creditcard-netwerkbedrijf ziet aantrekkelijke groeikansen in met name Afrika, het Midden-Oosten en Zuidoost-Azië.

Vanwege het zeer schaalbare businessmodel kan de extra omzet zich vrijwel volledig vertalen in extra winst voor de onderneming. Visa doet ook regelmatig overnames, veelal van relatief kleine bedrijven die innoveren op het gebied van fintech.

De verwachting is dat de tendens van minder cashbetalingen en meer elektronische betalingen zal doorzetten, mede gestuwd door de verdere opmars

bijna 50 procent. De tendens is dat deze marge nog verder stijgt, doordat tegenover extra betalingen die Visa verwerkt vrijwel geen kosten staan.

De cashreserve en de schulden houden elkaar in evenwicht, waarmee de balans van Visa solide is. Recent is een nieuw aandeleninkoopprogramma aangekondigd voor 12 miljard dollar, dat de winst per aandeel verder kan stuwten.

De waardering op basis van de koers-winstverhouding bedraagt circa 25, uitgaande van de winst die voor komend jaar wordt verwacht. Die waardering is wat lager dan het langjarige gemiddelde van Visa zelf; bovendien blijft de winst nog wat gedrukt worden als gevolg van de pande-

van e-commerce. Visa is bij uitstek gepositioneerd hiervan te profiteren. Wereldwijd wordt nu nog ongeveer de helft van alle betalingen met contant geld gedaan.

VERDIENVERMOGEN

Beleggers maken zich soms zorgen over zogeheten disruptors zoals Apple Pay, Google Pay en PayPal, die ervoor zouden kunnen zorgen dat het verdienvermogen van Visa onder druk komt. De kracht van de bestaande positie wordt daarbij echter nog weleens onderschat. In plaats van een lange en kostbare strijd aan te gaan, besloten de drie genoemde betaaldiensten intussen allemaal om samen met Visa op te trekken.

Visa oogt niet zo goedkoop met een *earnings yield* van 4,5 procent, maar ook op het oog dure aandelen kunnen goed renderen. De schaalbaarheid en het sterke netwerk zijn belangrijke concurrentievoordelen, die moeten zorgen voor verdere stijging van de winst per aandeel. Die wordt nog extra gestuwd door de voortdurende inkoop van eigen aandelen. Dit alles maakt Visa een aantrekkelijke belegging.



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Visa