



WMP

ondernemend
als jij

WMP van alle markten thuis

April 2025

Staat Europa op in crisistijd?

- De hoger dan verwachte Amerikaanse handelstarieven veroorzaakten een schok op de aandelen- en obligatiemarkten.
- Forse dalingen werden gevolgd door flinke stijgingen, maar het vertrouwen in de VS als handelspartner heeft een flinke knauw gekregen.
- Europa komt doorgaans pas in tijden van crises in actie. De huidige omstandigheden dwingen nu tot (gezamenlijke) investeringen in defensie, energie en innovatie.

Wereldwijd hogere defensie-uitgaven

De oorlog in Oekraïne en de uitlatingen van Trump maken duidelijk dat Europa meer op eigen benen moet staan. Hogere defensie-uitgaven blijken noodzakelijk; het aantal geopolitieke spanningen is hoog en de kwetsbaarheid van landen voor (cyber)sabotage groot. In 2023 werden 59 staatsconflicten geregistreerd, het hoogste aantal sinds 1946¹. Naast het gebruik van wapens, spelen ook cyberaanvallen en sabotage een grote rol in de moderne oorlogsvoering. Essentiële infrastructures zoals elektriciteits- en watervoorziening, communicatiekabels en ziekenhuizen zijn kwetsbaar voor (digitale) aanvallen die de maatschappij kunnen ontwrichten. De NAVO en de Europese Unie willen minimaal 3% van het bbp aan defensie uitgeven tegenover 2,1%² vorig jaar en 1,3% in 2015. De Europese Unie reserveert € 800 miljard voor defensie en Duitsland verraste met een significante verhoging van de defensie-uitgaven. Daarbij zal de Europese Unie zich richten op uitbreiding van productiefaciliteiten binnen Europa.

¹ The Peace Research Institute Oslo (PRIO)

² Defence Expenditure of NATO Countries (2014-2024)



'Kruisbestuiving' in defensie gunstig voor private beleggingen

De toegenomen defensie-investeringen leiden tot hoge koersen van defensieaandelen. Een paar beursgenoteerde defensieaandelen kunnen door Europese vermogensbeheerders niet worden opgenomen, omdat deze bedrijven ook controversiële wapens maken. Private markten managers grijpen de draai in Europa aan om te investeren in bedrijven die bijdragen aan veiligheid in brede zin. Private defensiebedrijven, overheden en andere commerciële partijen werken met elkaar samen en maken gebruik van elkaars innovaties. Deze aanpak combineert civiele en militaire toepassingen, ook wel aangeduid als 'dual-use technologies'. De hogere overheidsuitgaven aan defensie leveren voor beleggers in private markten goede kansen op.



Koerswijziging Duitsland kan de positie van Europa versterken

Extra investeringen zijn een andere stap voorwaarts in Europa. De Europese Unie richtte een fonds op om van Europa een wereldspeler te maken op het gebied van kunstmatige intelligentie. De recente verkiezingen in Duitsland zorgen helemaal voor een ongekende ommeezwaai. De Duitse Bondsdag stemde onlangs in met een grondwetswijziging, die Duitsland in staat stelt de zogenoemde Schuldenbremse (rem op schuld) deels los te laten, zodat er honderden miljarden euro's geïnvesteerd kunnen worden in defensie en infrastructuur. Dit kan voor heel Europa een doorbraak betekenen. Duitsland kan de productiviteit verbeteren door de vervanging van verouderde infrastructuur, en bedrijven uit andere landen kunnen profiteren van de extra vraag en mogelijk ook van een versoepeling van de Europese begrotingsregels. Naar verwachting kunnen de genoemde investeringen de Duitse economie de komende tien jaar met gemiddeld 2,5% per jaar stimuleren. Voor de economieën binnen de Europese Unie wordt een gemiddelde jaarlijkse stimulans van 1,5% verwacht over de komende vijf jaar. Andere positieve invloeden voor Europa komen uit lagere energielasten als gevolg van de lagere olieprijs en de zwakkere dollarkoers, en de toenemende kredietgroei. Verder profiteren de Zuid-Europese landen van de toename in toerisme en kunnen zij mogelijk ook profiteren van het feit dat de VS als vakantieland volgens de laatste cijfers³ minder in trek is.

³ European travellers cancel US visits as Trump's policies threaten tourism – Financial Times, 11-4-2025



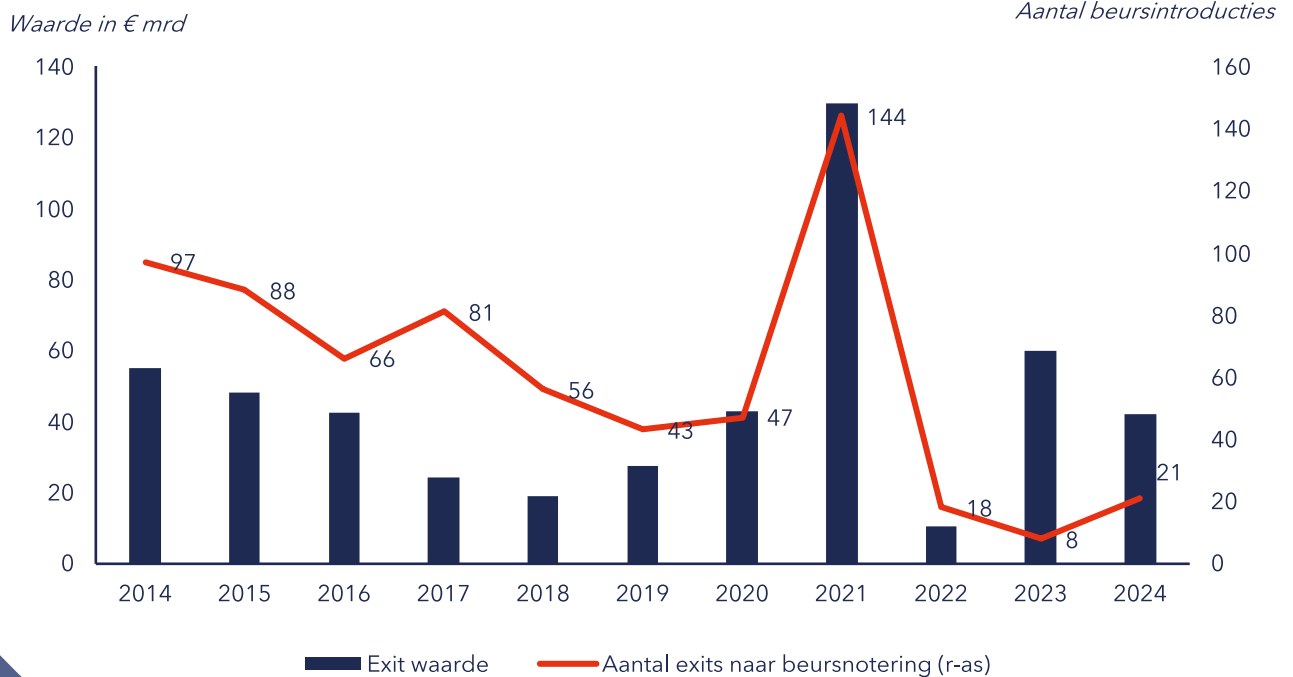
Dalende Europese rentes aantrekkelijk voor private equity, maar exits vallen nog tegen

De onzekerheid over de invoering van Amerikaanse tarieven zorgt voor een verslechtering van de economische vooruitzichten en voor recessieangst. Een recessie kan nog worden voorkomen indien de VS bereid is af te zien van haar draconische tarieven, aangezien huishoudens en bedrijven er nog goed voor staan. De relatie met China lijkt moeilijk te herstellen nu beide landen elkaar heffingen van meer dan 100% opleggen. Dit kan de aanvoer van producten vanuit China ernstig verstoren. Mogelijk dat een dergelijke verstoring Trump en Xi aanmoedigt om alsnog met elkaar om tafel te gaan zitten. De toegenomen recessiedreiging en de druk op het inflatietempo door de sterkere euro, zorgen in Europa voor lagere rentestanden.

Dit is goed nieuws voor private beleggingen, omdat dit investeringen rendabeler maakt, de schuldcapaciteit verbetert en Europese buy-outs kansrijk maakt. Het aantal nieuwe beursnoteringen via exits uit de private markt beleggingen liet vorig jaar een lichte verbetering zien, maar met de huidige turbulentie op de beurs is een terugval aannemelijk. Bain en Cinven stelden de beursintrodactie van Stada op de Duitse beurs voor de tweede keer uit⁴. Warburg wil Odido (voormalig T-mobile) naar de Amsterdamse beurs brengen, maar zal dit alleen doen bij de juiste prijzen. De exits vallen ten opzichte van de 'dry powder' nog tegen en managers zullen het verkoopmoment uitstellen.

⁴ Börsen-Zeitung, 20 maart 2025

Beursintroducties vanuit private equity



Bron data: Pitchbook, Europa, data per 31 december 2024

Rally Europese aandelen door tarievenoorlog in de kiem gesmoord

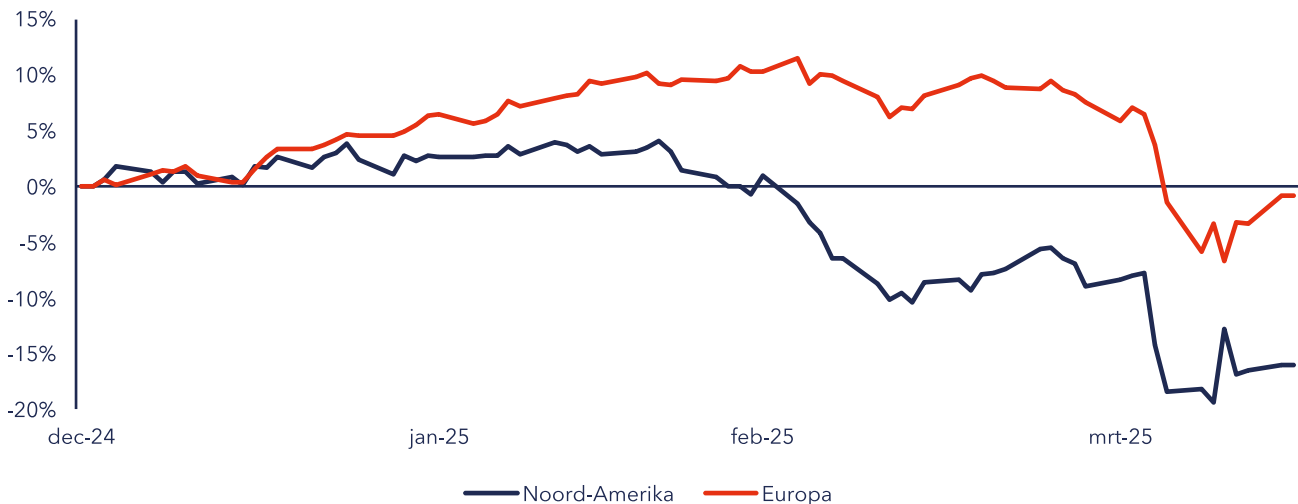
Beurzen lopen vooruit op de positievere ontwikkelingen en de Europese aandelenkoersen stegen eerder dit jaar sterk, maar een correctie volgde door de Amerikaanse tarieven. De vooruitzichten voor Europese aandelen zijn relatief gunstig, mede doordat Europese beursgenoteerde bedrijven over het algemeen goed gediversifieerd zijn, een sterke lange termijn trackrecord hebben en momenteel laag gewaardeerd zijn. Risico's voor Europese aandelen zijn vooral de hoogte van de uiteindelijke tarieven, de Franse verkiezingen eind juni en de bewegingen op de obligatiemarkt. Zo werden de Duitse bestedingsplannen in eerste instantie negatief ontvangen en liet de Duitse rente de sterkste stijging in dertig jaar zien. Daarnaast blijft de dreiging vanuit Rusland zorgen baren.

Voor private beleggingen biedt Duitsland kansen, hoewel de deur naar private equity partijen de afgelopen jaren minder ver openstond dan in andere Europese economieën. Dit was mede een gevolg van de sterke 'Mittelstand'⁵. Maar ook hier vindt in toenemende mate een cultuuromslag plaats. De nieuwe generatie Duitse ondernemers heeft een andere kijk op samenwerking, bedrijfsvoering, het openstellen van de eigen organisatie en het omgaan met de krappe arbeidsmarkt, waarbij private equity een rol kan spelen⁶. Om toegang tot de deals te krijgen, is voor buitenlandse private equity-partijen een kantoor in Duitsland haast een vereiste. De beste kansen verlaten immers zelden de landsgrenzen.

⁵ Het midden- en kleinbedrijf in Duitsland dat bekend staat om familiebedrijven met sterke posities
⁶ Preqin, 2024

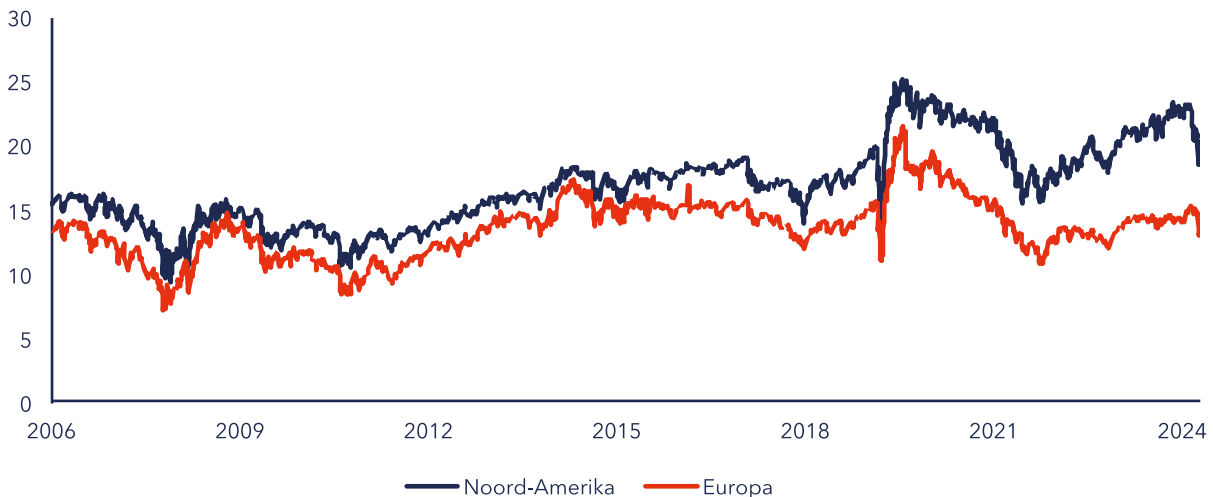
Europese aandelen versus Amerikaanse

Rendement in € in %



Europese aandelen veel lager gewaardeerd dan Amerikaanse

12M koers-winstverhouding



Beleggingsbeleid WMP

De onrust over de Amerikaanse heffingen zal voorlopig de economische ontwikkelingen en het beurs sentiment blijven bepalen. Het blijft moeilijk in te schatten welk beleid Trump zal gaan voeren. De handelstarieven kwamen op zich niet onverwacht, maar de hoogte en de methodiek was veel heftiger dan voorzien. De Amerikaanse overheid ziet tarieven als een inkomstenbron. Dit maakt onderhandelingen moeilijker, net als de berekeningswijze. De kans op een wereldwijde recessie neemt toe, maar kan nog worden voorkomen. De komende weken kunnen de economische data tegenvallen en leiden tot een druk op de winstgroei. Daarom hebben wij in aandelen een lagere weging dan ons neutrale ijkpunt, en zitten wij daar voor obligaties iets boven. Binnen aandelen hebben wij een voorkeur voor Europa, Japan en China, terwijl de weging van de VS lager is dan die in de wereldindex. Beleggers kunnen voorlopig wat voorzichtiger zijn ten aanzien van Amerikaanse aandelen die nog altijd 64% van de wereldindex uitmaken en sterk geconcentreerd zijn in technologie-aandelen.



Disclaimer

De informatie in deze presentatie (de Presentatie) wordt op strikt vertrouwelijke basis verstrekt door Wealth Management Partners N.V. (WMP) aan de personen waaraan deze Presentatie geadresseerd is. De Presentatie bevat geen aanbod, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod van de in deze Presentatie opgenomen producten en/of diensten van WMP (de WMP Diensten). Deze Presentatie bevat enkel bepaalde samenvattende informatie ten aanzien van de WMP Diensten, en pretendeert niet compleet of allesomvattend te zijn. Deze Presentatie bevat geen beleggings-, fiscaal of juridisch advies.

Bepaalde informatie in de Presentatie betreft toekomstgerichte verklaringen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, prognoses en andere schattingen en is gebaseerd op bepaalde aannames die kunnen veranderen. Als gevolg van verschillende risico's en onzekerheden, kunnen werkelijke resultaten, prestaties of realisaties van de WMP Diensten wezenlijk verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen zoals deze zijn uitgedrukt of voorgesteld in de toekomstgerichte verklaringen in deze Presentatie. Bovendien zijn werkelijke gebeurtenissen moeilijk te voorspellen en vaak afhankelijk van factoren die buiten de invloedssfeer van WMP liggen. Bepaalde informatie in de Presentatie betreft (gesimuleerde) in het verleden behaalde resultaten van WMP en/of cijfers die betrekking hebben op (gesimuleerde) in het verleden behaalde resultaten door WMP.

DE WAARDE VAN JE BELEGGING KAN FLUCTUEREN. IN HET VERLEDEN BEHAALDE RESULTATEN BIEDEN GEEN GARANTIE VOOR DE TOEKOMST.

De informatie in de Presentatie is niet onafhankelijk geverifieerd. Bepaalde hierin opgenomen economische en marktinformatie is verkregen uit beursgenoteerde bronnen en/of opgesteld door andere partijen, en WMP aanvaardt geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid voor deze informatie noch geeft WMP een garantie omtrent de juistheid of volledigheid hiervan.

WMP beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen (als bedoeld in artikel 2:65, aanhef en onder a, van de Wet op het financieel toezicht) en is ingeschreven in het register voor beheerders van beleggingsinstellingen op de AFM-website. WMP mag deelnemingsrechten in de door haar beheerde pools uitsluitend aanbieden aan niet-professionele beleggers wanneer die kunnen worden verworven tegen een tegenwaarde van tenminste €100.000, of die een nominale waarde per recht van deelneming hebben van tenminste € 100.000, en professionele beleggers. Daarnaast is het WMP, ingevolge artikel 2:67a, tweede lid, Wft, toegestaan om (i) een individueel vermogen te beheren, (ii) het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten en (iii) het in de uitoefening van beroep of bedrijf ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten.

De Presentatie wordt uitsluitend gepubliceerd in de Nederlandse taal en wordt beheerst door het Nederlands recht.

Deze presentatie is gedateerd op de datum zoals vermeld op de voorpagina. WMP sluit elke verplichting uit om de Presentatie te actualiseren naar aanleiding van bijvoorbeeld wijzigingen van de in deze informatie uitgedrukte verwachtingen, alsook wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop de in de Presentatie opgenomen informatie is gebaseerd.

Indien er ten aanzien van een WMP Dienst een Essentiële-informatiedocument (EID) op basis van de PRIIPs Verordening (Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van de EU) wordt opgesteld, zal het EID kosteloos aan potentiële investeerders worden verstrekt en kan het EID daarnaast online worden ingezien via www.wmp.nl

Telefoongesprekken, elektronische communicatie of gesprekken tussen WMP en de client die gericht zijn op het verrichten van transacties zullen worden opgenomen of vastgelegd.