



WMP

ondernemend
als jij

WMP van alle markten thuis

Juli 2025

Sterke portefeuille beschermt tegen onrust op de markt en in de politiek

- De stemming op de aandelenbeurzen is positief, met meerdere aandelenindices die recordhoogtes bereiken.
- De uitdagende omstandigheden voor private markten — zoals het moeizame exitklimaat — lijken enigszins te verbeteren.
- Tegelijkertijd blijft de (geo)politieke onzekerheid onverminderd groot.
- Een optimaal samengestelde portefeuille met zowel beursgenoteerde beleggingen als private markets biedt meer veerkracht tegen tegenstrijdige marktbevingen.

Het rijtje onzekerheden blijft lang, met spanningen in Iran, Israël, Gaza en Oekraïne, een mogelijke tarievenoorlog en wereldwijde machtsverschuivingen. De index die de geopolitieke onzekerheden meet, staat op een hoog niveau. Toch blijft de volatiliteit op de aandelen- en obligatiemarkten opvallend laag. De gezonde financiële posities van huishoudens en bedrijven, belastingverlagingen in de VS en hogere uitgaven in Europa, geven beleggers tot nu toe voldoende vertrouwen. Of onderschatten zij de mogelijke risico's? Vooral Amerikaanse politieke interventies kunnen de vooruitzichten verstoren. Veel plannen worden tot nu toe niet of slechts gedeeltelijk uitgevoerd. Zoals een columnist van de Financial Times het verwoordde: TACO: Trump Always Chickens Out. Beleggers rekenen er min of meer op dat hij zijn dreigementen niet waarmaakt.

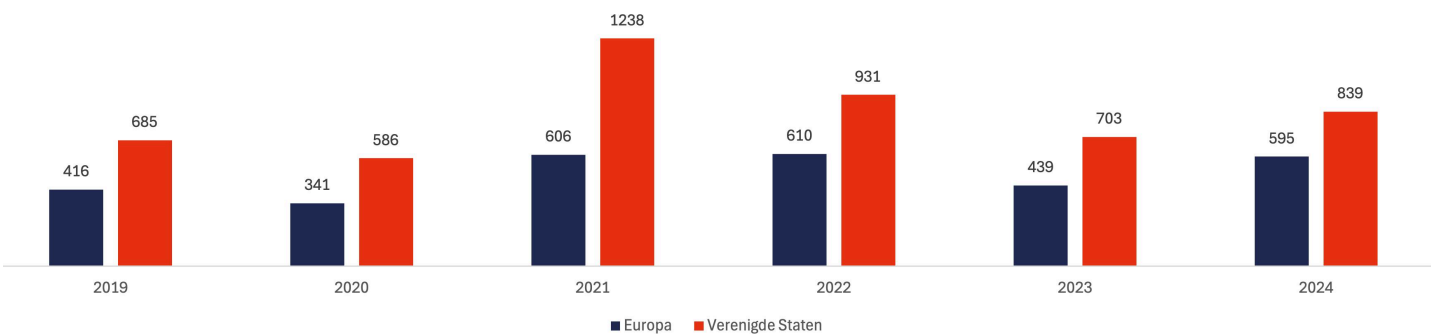


Onzekerheden leiden tot tegengestelde bewegingen

De wereldwijde spanningen zorgen voor tegengestelde bewegingen in geld-, handels- en datastromen. Beleggers trekken zich meer terug uit Amerikaanse beleggingen — zowel beursgenoteerd als private — terwijl Europa en opkomende markten juist een instroom zien. Dit heeft onder meer geleid tot een daling van de dollar en een stijging van de rente. De eerste verhogingen van de Amerikaanse handelstarieven en de dreiging van verdere maatregelen, hebben de handelsactiviteiten al beïnvloed.

Bedrijven kochten aanvankelijk extra in om heffingen te vermijden, gevolgd door een afname in de inkoop vanwege opgebouwde voorraden. Dit maakt inkoop en kostenbeheersing uitdagend. Vooralsnog staat de winstgevendheid niet onder druk, doordat veel bedrijven de tarieven doorberekenen aan de consument. Later in het jaar kunnen verhoogde handelstarieven echter leiden tot oplopende inflatie en daarmee een rem op de economische groei.

Private equity investeringen Europa en Verenigde Staten (EUR / USD mld)



Bron: Pitchbook

Laag aantal beursintroducties raakt private equity managers

Door de aanhoudende onzekerheden blijft het aantal beursintroducties laag, terwijl de inkoop van eigen aandelen op recordniveau ligt. Beide bewegingen betekenen een kleiner aanbod van aandelen, maar de vraag blijft groot. Het gebrek aan nieuwe aandelenintroducties is voelbaar binnen private markets: sinds 'Liberation Day' is het aantal nieuwe investeringen en exits gedaald. Vooral grote private equity managers, die vertrouwen op beursintroducties als exitstrategie, worden hierdoor geraakt. Managers die zich richten op kleinere en middelgrote bedrijven, of verkopen aan strategische kopers, hebben volgens Bain & Company meer kansen. De behaalde rendementen van het afgelopen jaar waren in grotere mate afhankelijk van het doorvoeren van operationele verbeteringen binnen bedrijven, in plaats van optimalisatie van de kapitaalstructuur.

Het is niet eenvoudig om bovengemiddelde groei te realiseren, maar de beloning voor managers die daarin slagen is des te groter. In vergelijking met 2020 zijn de verschillen in uitkeringssnelheid tussen private equity fondsen toegenomen. Waar destijds de meeste managers al uitkeringen over vintages van de voorgaande drie jaar konden doen, lukt dat nu alleen de beste managers. De minst presterende managers zijn nog niet begonnen met uitkeren. Ook bij WMP zien we dit verschil; veel top-kwartiel managers realiseren hun investeringen uit 2021-2024, terwijl de bredere private markten daar nog niet toe in staat zijn.



Aan obligatie-uitgiften geen gebrek

Op de obligatiemarkt is het aanbod van leningen juist fors. De tijd van bezuinigen is voorbij en diverse investeringspakketten en belastingverlagingen worden gefinancierd met staatsschulden. Opvallend is dat de Amerikaanse rente dit jaar is gedaald, terwijl de Duitse rente stijgt — ondanks dat in beide landen de staatsschuld flink toeneemt. Van de ECB wordt verwacht dat de rente dit jaar nog één keer verlaagd wordt. In de VS oefent Trump druk uit op Powell, de voorzitter van de Fed, om hetzelfde te doen.

Vooralsnog geeft Powell daar niet aan toe, vanwege de dreiging dat hierdoor de inflatie opnieuw zal oplopen. Een lagere rente is belangrijk voor Trump: rentebetalingen op de Amerikaanse staatsschuld maken inmiddels zo'n 20% uit van de belastingopbrengsten. Tegelijkertijd houden China en Japan minder dollars en Amerikaanse staatsobligaties aan, wat een rente-opdrijvend effect heeft.

Beleggen in onzekere tijden

In deze onzekere markten is een goed gespreide portefeuille belangrijk. Afhankelijk van hoeveel risico een belegger wil lopen, adviseren wij een portefeuille met grofweg 60% tot 80% in beursgenoteerde beleggingen en 20% tot 40% in private markets. Binnen die mix kiezen wij voor een verdeling naar aandelen en obligaties enerzijds en private equity, private property en private debt anderzijds. Doordat de aandelenmarkt steeds geconcentreerder is, draagt private markets bij aan de diversificatie. Deze strategische verdeling bepaalt grotendeels het langetermijnrendement, de volatiliteit en de liquiditeit van de portefeuille.

Door private markets toe te voegen, ervaren beleggers doorgaans minder schommelingen.

Naast dit strategische uitgangspunt, streven wij ernaar om met tactisch beleid extra rendement te behalen. Momenteel zijn wij licht onderwogen in aandelen. De handelstarieven zijn al zes keer zo hoog als eind vorig jaar en verdere verhogingen betekent extra druk op de economische groei. Binnen aandelen zijn we overwogen in Europa, Japan en China. De groei trekt in deze regio's aan en de waarderingen zijn lager dan in de VS.

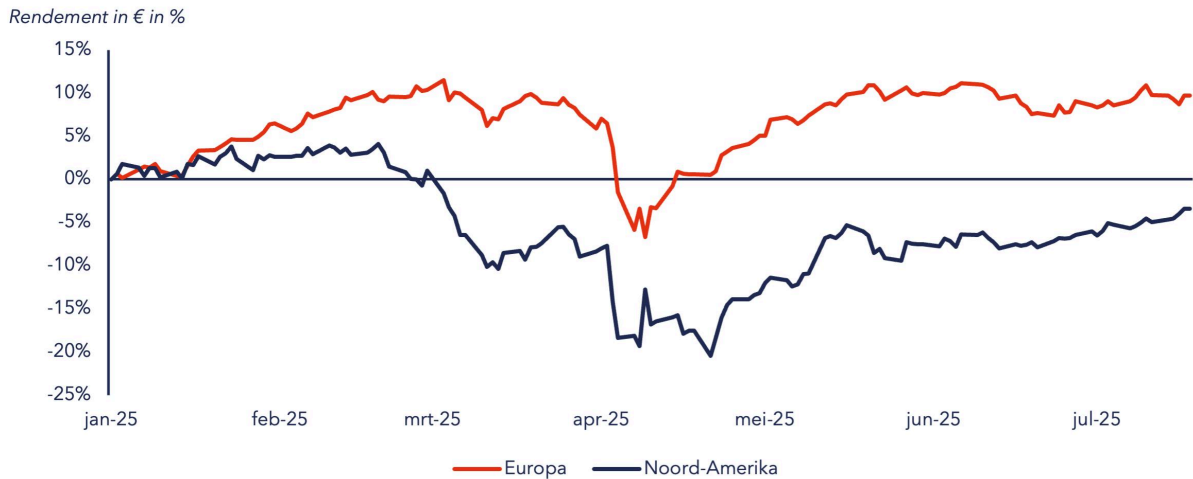
Binnen obligaties hebben wij een voorkeur voor een kortere looptijd dan het marktgemiddelde, omdat wij nog opwaartse druk op de rente verwachten.

Binnen private markets richten wij ons op thema's als veiligheid (voor regio's, bedrijven en energievoorziening), kunstmatige intelligentie, regionale autonomie en energiezuikerheid. Regionale autonomie wordt als thema breed gezien en omvat ook cybersecurity en de toenemende technologisering van de oorlogsvoering, gericht op de bescherming van burgers en militairen.

Europa wil minder afhankelijk zijn van Russisch gas en moet fors investeren in verouderde infrastructuur om het elektriciteitsnet stabiel te houden. Deze ontwikkelingen vragen om meer datacenters en batterijcapaciteit.

Kortom: wij houden vast aan de strategische verdeling, kiezen voor managers met bewezen ervaring in crisistijden, spreiden investeringen voor zowel publieke als private markten over tijd, regio's en strategieën, en houden rekening met uitkeringen die door marktsentiment later kunnen plaatsvinden.

Europese aandelen versus Amerikaanse



Europese aandelen veel lager gewaardeerd dan Amerikaanse



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 beursgenoteerdebronnen en/of opgesteld door andere partijen, en WMP aanvaard 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.