



WMP

ondernemend
als jij



WMP van alle markten thuis

Januari 2026

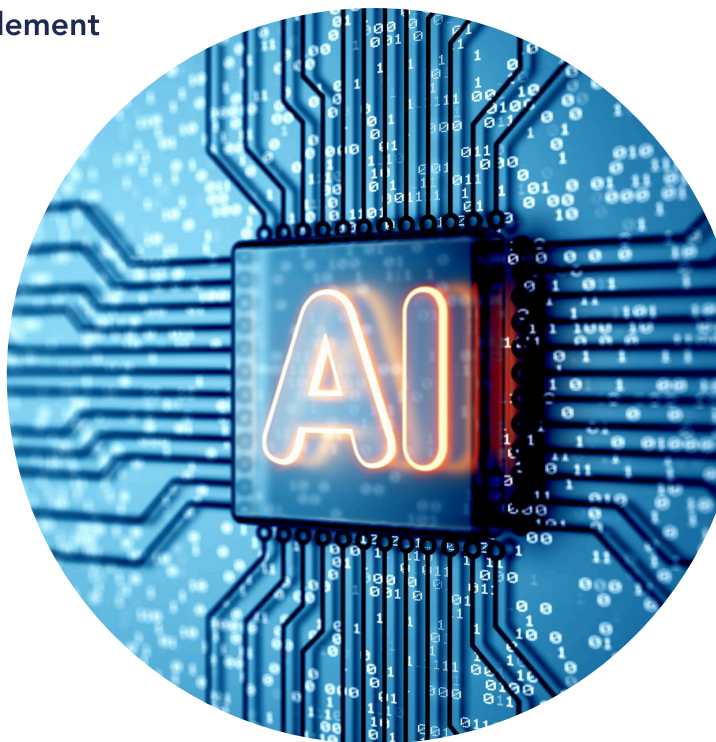
Kunstmatige intelligentie: een hype of een kans?

- AI ontwikkelt zich razendsnel en beïnvloedt ons leven, de economie en de beleggingsrendementen.
- Belangrijk voor beleggers: is AI een hype of zelfs een zeepbel?
- Of biedt het juist een enorm potentieel voor de toekomst?

Magnificent 7 domineert het nieuws, maar het rendement blijft achter

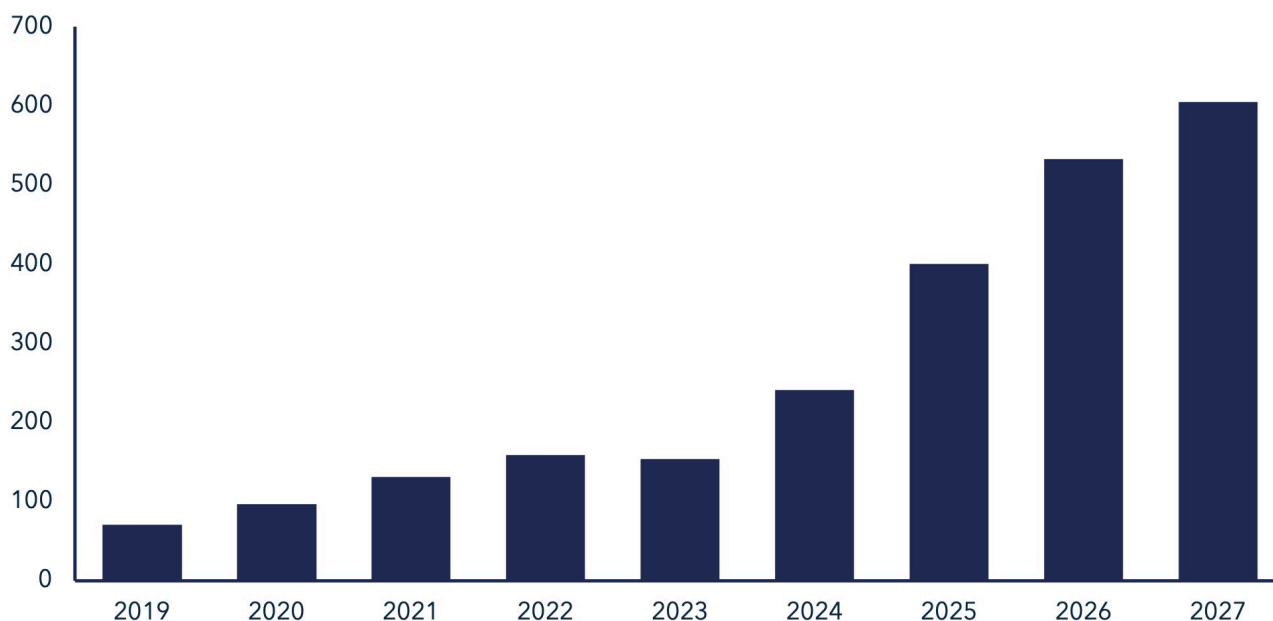
Kunstmatige intelligentie (AI) domineert het nieuws. Toch bleef het rendement van vijf van de Magnificent 7 aandelen achter bij de S&P in 2025. Ondertussen volgen de ontwikkelingen in AI elkaar in snel tempo op, in eerste instantie vooral reactief. Het systeem vergeleek eerdere patronen en verzamelde data. Later ontstond de mogelijkheid om te leren op basis van eerdere ervaringen, dankzij herkenning en algoritmes. Inmiddels bevinden we ons in een fase waarin AI 'live' input verwerkt en daar direct conclusies aan verbindt. De explosieve groei in de vraag naar AI-capaciteit leidt tot grote investeringen in datacenters, energie-infrastructuur en halfgeleiders.¹

Er zijn meerdere factoren die van belang zijn voor de toekomstige rendementen van AI-bedrijven. Het gaat voornamelijk om de houdbaarheid van het verdienmodel, de toenemende concurrentie en de strijd om schaars talent. Daarnaast spelen de financiering van de benodigde investeringen en de waarderingen een belangrijke rol, net als de beschikbaarheid van halfgeleiders, stroom en water.



Investeringen van de grootste AI-hyperscalers*

Investeringen in miljarden USD



Bron: J.P. Morgan Asset Management, Guide to the markets, 1Q 2026

*Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle. Data 2025 t/m 2027 zijn schattingen.²

¹ UBS - Why EMEA investors should look at AI ... and beyond ... in 2026? 5 December 2025.

² Hyperscalers zijn bedrijven als Nvidia, Amazon, Alphabet (Google), Microsoft, Tencent en Alibaba, die IT-infrastructuur en cloudservices aanbieden.

Verdienmodel van AI verandert

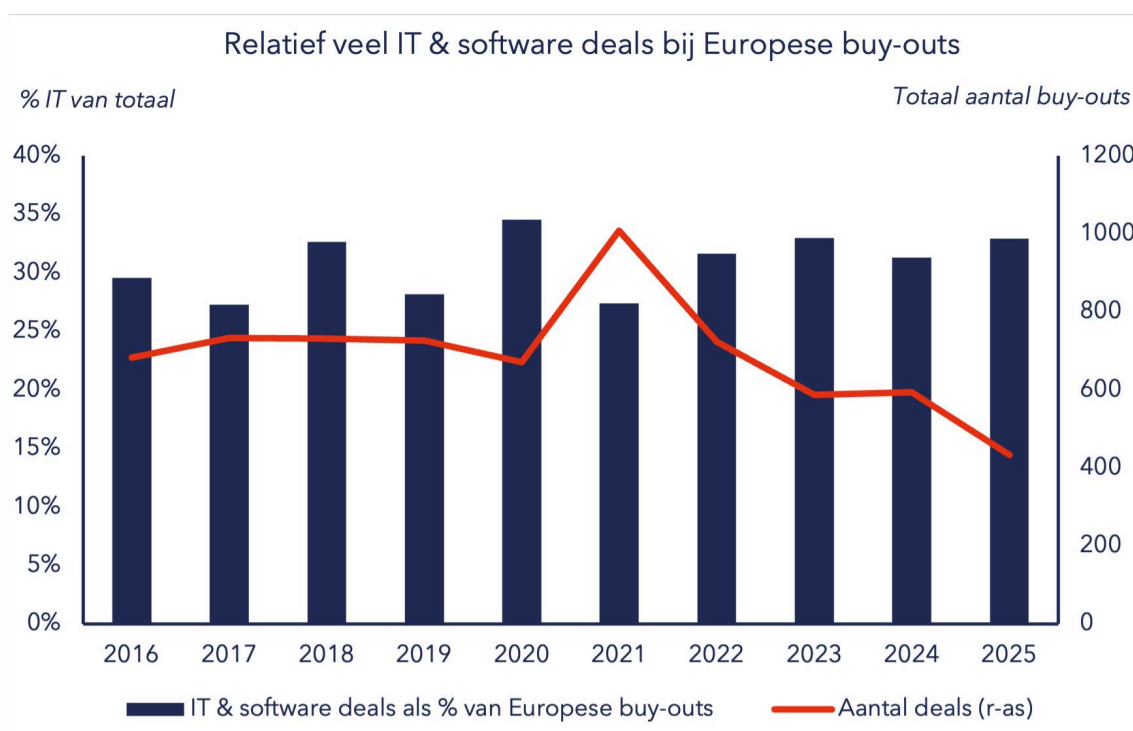
AI is tot nu toe vooral door consumenten omarmd, maar die blijken nauwelijks bereid ervoor te betalen.³ OpenAI lijdt daardoor nog grote verliezen en ziet de concurrentie toenemen van partijen als het Chinese DeepSeek, Google (Gemini) en Anthropic's (Claude). Schaalvergroting en lagere trainingskosten kunnen de winstgevendheid verbeteren, maar de consumentenmarkt wordt pas rendabel als gratis functies worden beperkt of advertentiemodellen worden toegevoegd. De zakelijke markt biedt meer potentieel. Volgens McKinsey⁴ gebruikt inmiddels 90% van de bedrijven AI.

De focus ligt vooral op kostenbesparingen en personeelsreducties en nog te weinig op nieuwe toepassingen, innovatie en productiviteitsgroei. Zorgen over databeveiliging houden verdere omarming nog tegen. Hoewel AI inmiddels breed wordt gebruikt, staat de technologie nog aan het begin van de cyclus. De winstgroei verschuift van producenten van halfgeleiders, videokaarten en consumententoepassingen naar infrastructuur, applicaties en AI-consultancy. De groei in halfgeleiders zal afzwakken en chips verouderen sneller, wat Nvidia en TSMC kan raken. De behoefte aan rekenkracht blijft voorlopig echter groot.

Omvang van de investeringen creëert extra kansen voor managers private markten

De AI-ontwikkelingen vergen de komende jaren enorme investeringen, onder andere in datacenters, koeling, netverzwaring en elektrificatie. UBS verwacht dat de wereldwijde AI-markt tot 2030 jaarlijks met circa-30% zal groeien tot een omvang van ongeveer US\$ 3,1 biljoen.⁵ De koersen van AI-bedrijven profiteerden van de investeringsgolf, totdat bedrijven als Nvidia en Oracle aangaven dat zij deze groei niet volledig uit de eigen kasstromen kunnen blijven financieren. Daardoor werd de stijgende schuldenlast een aandachtspunt voor beleggers. Tegelijkertijd verschuift de financieringsstructuur. Private kapitaalverschaffers zullen een grotere rol gaan spelen, vooral in datacenters, AI-software en geïntegreerde SaaS-oplossingen (Software as a Service).

Een groot deel van de AI-bedrijven is nog in private handen. Gespecialiseerde fondsmanagers als Main Capital en Thoma Bravo richten zich op geïntegreerde software. Bedrijven schrappen enkelvoudige software en kiezen voor SaaS-oplossingen met pakketten die AI volledig kunnen integreren. Dit geeft een impuls aan software buy-outs door private equity managers. Ook is de kans reëel dat hyperscalers bedrijven zullen overnemen. De Europese buy-out software deals zijn een stabiel percentage van de totale buy-out markt. Naast financiering ontstaat er een felle concurrentiestrijd op de arbeidsmarkt voor AI-talent.

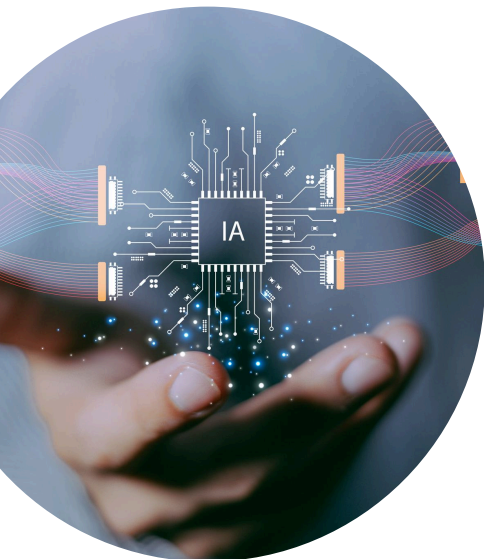


Bron: Preqin

³ Key ChatGPT/OpenAI Stats, Backlinko, 18 december 2025.

⁴ McKinsey: the stat of AI in 2025: Agents, innovation and transformation, 5 November 2025.

⁵ UBS Equities rally on tech earnings and tame inflation data, 19 december 2025



Regionale verschillen in AI-ontwikkelingen

Amerikaanse AI-bedrijven blijven koplopers, dankzij schaalgrootte, minder regelgeving, lage energiekosten en subsidies. Geopolitieke ontwikkelingen en deglobalisering zet andere regio's aan tot het bereiken van meer technologische en AI-autonomie. Het tijdelijke Amerikaanse verbod op chipverkopen aan China gaf de Chinese chipsector juist een impuls. Chinese chips zijn iets minder geavanceerd, maar snel, goedkoop en grootschalig beschikbaar.

ChatGPT-concurrent DeepSeek verrastte bovendien met een AI-applicatie van hoge en snelle kwaliteit met laag energieverbruik. In China ondersteunen de geringe regelgeving, ruime staatssteun, lage energielasten en toegang tot zeldzame aardmetalen deze ontwikkelingen.

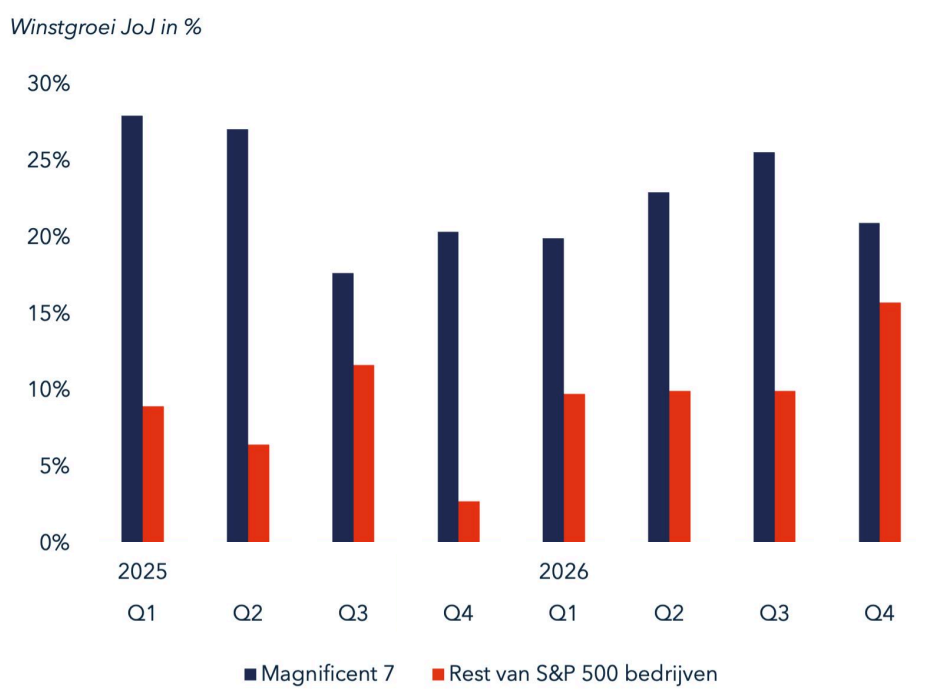
Europa loopt in dit geheel achter, mede door strengere regelgeving, beperkte stroomcapaciteit en hoge energiekosten, maar heeft wel potentieel. Europese software- en AI-bedrijven zijn daarbij lager gewaardeerd dan hun Amerikaanse sectorgenoten. In Azië en de Golfstaten profiteren AI-bedrijven juist van de lage stroomprijzen en de grote beschikbaarheid van energie.

AI-bedrijven staan er beter voor dan tijdens dotcom-crisis

De waarderingen van AI-bedrijven zijn sterk opgelopen, waardoor beleggers vrezen voor een hype en zelfs een zeepbel. Een hype is AI zeker, maar van een zeepbel lijkt vooralsnog geen sprake. In tegenstelling tot de dotcom-periode zijn de waarderingen nu gematigder, zijn bedrijven (ruim) winstgevend en de balansposities sterker, met grote bedragen aan kasgeld. Ook het fiscale en monetaire beleid is ondersteunend. Er is geen sprake van overcapaciteit en naar verwachting staan we volgens onder andere J.P. Morgan Asset Management, aan het begin van een lange periode van investeringen. Vaak worden de voordelen van nieuwe ontwikkelingen in de opstartfase ruim onderschat en bieden innovaties meer voordelen dan aanvankelijk gedacht. Het onderscheid tussen koplopers en volgers is bovendien duidelijker dan in 2000.

Daar staat tegenover dat de omvang van bedrijven en de concentratie in de markt nu groter is. Slechts een handvol technologiebedrijven domineert de Amerikaanse, maar ook Taiwanese en Zuid-Koreaanse aandelenmarkt. Daarnaast zijn bedrijven nu sterk van elkaar afhankelijk, wat de kwetsbaarheid vergroot. Tegelijkertijd hoeft dit de toekomstige beursrendementen niet te beperken. Meer spreiding buiten Amerikaanse aandelen en richting private markets biedt kansen, met name in infrastructuur, mission-critical software-bedrijven en private datacenterbedrijven. AI is geen zeepbel, dat er nu wat "lucht" uit de waarderingen stroomt maakt de vooruitzichten nog beter.

Winstgroei M7 versus rest van S&P 500



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 publieke 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.