



WMP

---

ondernemend  
als jij

# WMP

van alle markten thuis

april 2026

---

## Oorlog en olie: kwetsbaarheden maar ook kansen

- De escalatie van de oorlog met Iran en de blokkade van de Straat van Hormuz zorgen voor energietekorten, hogere olieprijsen en druk op groei en inflatie.
- Een staakt-het-vuren maakt herstel van markten en energieprijzen mogelijk, maar bij een langdurig conflict neemt het risico op een economische terugval toe.
- Historisch gezien herstellen financiële markten zich doorgaans relatief snel van geopolitieke schokken.

## Lagere economische groei en hogere inflatie

De blokkade van de Straat van Hormuz en schade aan raffinaderijen en tankers belemmeren de economische activiteit. Hoe langer de oorlog aanhoudt, hoe sterker de kosten voor energie, transport, verzekeringen en chemische producten oplopen. Deze onzekerheid wordt versterkt door onduidelijke beleidsreacties vanuit de Verenigde Staten.

De ECB rekende meerdere oorlogsscenario's door. In het meest negatieve scenario blijft de Straat van Hormuz tot eind van dit jaar geblokkeerd en stijgt de olieprijs tot US\$ 150 per vat Brent.<sup>1</sup> De inflatie in de eurozone loopt dan in 2027 op tot 4,8% tegenover 2% in het eerdere basisscenario met een olieprijs van \$ 81 per vat. De economische groei zwakt af tot 0,9% in 2027, waar eerder op 1,3% werd gerekend. In 2028 zou dan een krachtig herstel volgen. In de VS is de groeivertraging beperkter, maar stijgt de inflatie alsnog tot 4,4%<sup>2</sup>, met name door hogere prijzen voor voeding, energie, huren en zorg. Dat komt politiek ongelegen met het oog op de midtermverkiezingen. Een recessie is vooralsnog niet onvermijdelijk, al zijn de eerste schokken in de data zichtbaar.

MRB, een onafhankelijk researchbureau, berekende dat economieën geraakt worden wanneer meer dan 4% van het nationaal inkomen aan olie wordt besteed. Dat wordt waarschijnlijk bereikt bij een olieprijs van \$125. Bij 6%, wat optreedt bij een olieprijs van \$200, is de kans op een recessie groot.



<sup>1</sup>Per 17 april bedraagt de olieprijs \$ 96 per vat. <sup>2</sup>Met behulp van een scenario-analyse in Bloomberg.

## Door Oekraïne-oorlog minder energie-afhankelijkheid

Een vergelijking met de energiecrisis van 2022, toen Rusland Oekraïne inviel, ligt voor de hand. Destijds was Europa door de boycot van Russische energie kwetsbaarder en liep de inflatie hoger op. Nu worden vooral Aziatische economieën geraakt door de blokkade van een cruciale transportroute. Europa is minder direct getroffen dankzij meer gespreide energiebronnen en lagere energie-intensiteit.

De energieprijzen zijn daardoor flink minder sterk opgelopen dan vier jaar geleden. Wel is in vergelijking met 2022 het monetaire beleid nu minder ruim, is de rente nu hoger en stonden centrale banken op het punt om de rente te verlagen.

In het energiebeleid heeft Europa grote stappen gezet in het verlagen van de energie-intensiteit van de economie, dus hoeveel energie wordt gebruikt per eenheid van groei. Bovendien is met steun van overheden de verduurzaming doorgezet en zal in 2035 naar verwachting circa 40%<sup>3</sup> van het Europese energieverbruik uit duurzame energie komen. Tegelijkertijd kampt Europa met een concurrentienadeel door hogere energieprijzen en verouderde infrastructuur.<sup>4</sup> Onder druk van de crisis komen er in Europa initiatieven op gang gericht op energie-onafhankelijkheid, netstabiliteit en verduurzaming. Tot 2040 zijn omvangrijke investeringen nodig om de industriële basis te moderniseren.<sup>5</sup> Dit creëert langjarige investeringskansen voor zowel beursgenoteerde ondernemingen als private markten, met name in infrastructuur, netwerken en energieopslag.



<sup>3</sup>Ter vergelijking: China komt in 2035 uit op 30% en de VS op 20%. Bron: Fighting Words, 16th Annual Energy Paper, March 2026, J.P. Morgan Asset & Wealth Management. <sup>4</sup>Carbon Markets, 21 maart 2025. <sup>5</sup>Enlit, Europe's energy infrastructure investment needs - € 2 trillion to 2040.

## Oude en nieuwe economie raken steeds meer verweven

De kosten van hernieuwbare energie zijn de afgelopen jaren structureel gedaald, waardoor deze bronnen ook zonder subsidies kunnen concurreren met fossiele brandstoffen. Tegelijkertijd hebben oliemaatschappijen jarenlang relatief weinig geïnvesteerd in nieuwe productiecapaciteit, door lage oliepijzen en de vrees voor de gevolgen van de energietransitie. Binnen aandelenindices is het gewicht van traditionele energiebedrijven sterk afgenomen door een periode van minder goede resultaten van de olieconcerns en vooral door de hoge rendementen van technologie- en communicatiebedrijven. In de wereldindex maakte energie tien jaar geleden nog ruim 12% van de index uit. Inmiddels is dat teruggelopen naar 4,5%.<sup>6</sup>

Dit jaar is energie de best presterende sector, maar de vooruitzichten zijn niet perse gunstig. De hogere prijzen zijn immers het gevolg van een aanbodschok en niet van extra vraag, waardoor oliemaatschappijen mogelijk terughoudend blijven met capaciteitsuitbreiding en de hogere prijzen moeilijker zijn door te berekenen. Ook binnen private equity nemen de sectoren energie, industrie en basismaterialen een lager percentage van het buy-outuniversum in dan voorheen; er wordt meer geïnvesteerd in minder kapitaalintensieve ondernemingen.



Maar technologiebedrijven worden nu zelf steeds kapitaalintensiever als gevolg van de opkomst van kunstmatige intelligentie en de grote energiebehoefte daarvan. Onvoldoende netcapaciteit, lange aansluittermijnen en schaarste van halfgeleiders zijn belangrijke knelpunten.

De consultant Bain stelt dat netcapaciteit, opslag en flexibele opwekfaciliteiten cruciaal zijn. Private equity- en infrastructuurfirma's zien hier kansen en energie- en nutsbedrijven staan dan ook opnieuw in de belangstelling.<sup>7</sup> Voor beursgenoteerde bedrijven zijn de vooruitzichten voor industriële bedrijven eveneens verbeterd door opdrachten voor de bouw van datacenters.

<sup>6</sup>Bron: WMP, gebruikmakend van World Index van Bloomberg. <sup>7</sup>Bain Global Private Equity Report 2026, page 11. Deal value in nutsbedrijven en energie nam in 2025 met 75% toe. Het aantal deals met 5%.

---

## China nog energie-intensief maar neemt voortouw in transitie

Azië is kwetsbaar door haar ligging ten opzichte van de Straat van Hormuz en haar afhankelijkheid van LNG. Bovendien werken hogere energieprijzen snel door in de inflatie, vooral via voedselprijzen, die 30% tot 50% van het inflatiecijfer uitmaken. Hoewel de inflatie nu nog relatief laag is, raakt dit de consument direct. China is energie-intensief en verbruikt meer energie dan de VS en Europa samen.

Tegelijkertijd speelt China een leidende rol in de energietransitie met grootschalige investeringen in hernieuwbare en alternatieve energiebronnen. Hierin is het heel succesvol, exporteert het veel, maar is inmiddels overcapaciteit gecreëerd. Nu de Chinese autoriteiten capaciteitsuitbreiding beperken, verbeteren de vooruitzichten en de winstgevendheid. Verder krijgt China veel energie uit onder andere Iran en Rusland en heeft het hoge energiereserves opgebouwd.

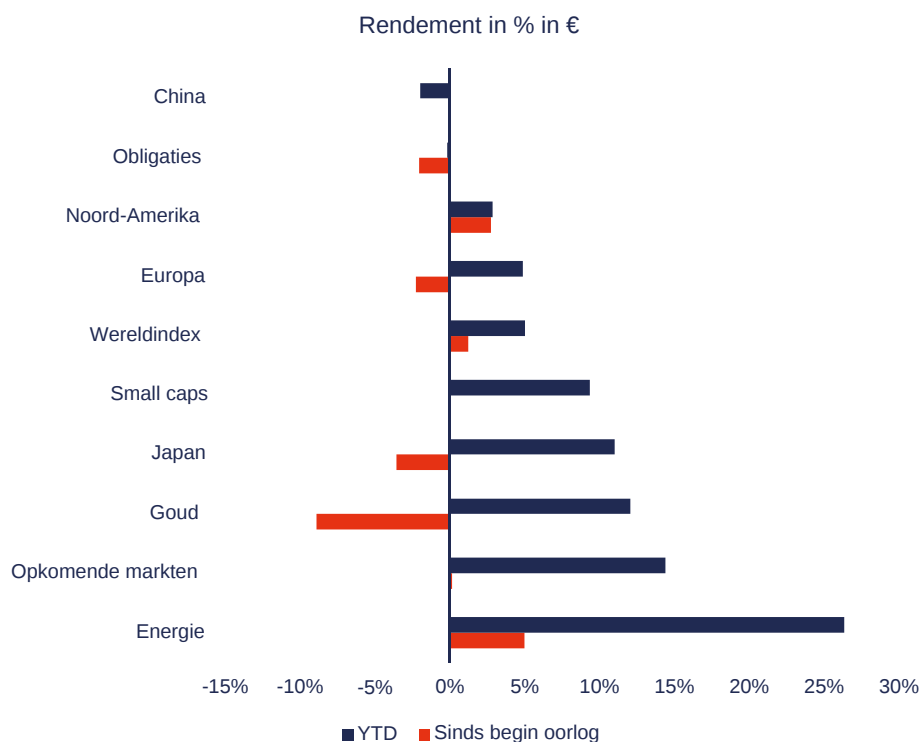


---

## De oorlog en de beleggingsportefeuille

De gevolgen voor de beleggingsportefeuille hangen met name af van de duur van de oorlog en de omvang van de schade. Voorlopig kunnen de economieën buiten de VS de verminderde activiteit en de hogere kosten opvangen zonder in een recessie te komen. Als de oorlog de komende weken wordt beëindigd, zijn de winstgroei, de extra investeringen van overheden, de verbetering in de industrie en de productiviteitsgroei ondersteunend voor een herstel van vooral risicovolle beleggingen als aandelen en private beleggingen. Spreiding over regio's en stijlen kan helpen schokken op te vangen.

De economieën van de VS en Europa bewogen zich eerder dit jaar boven de potentiële groei. Dat laat onverlet dat huishoudens en bedrijven op korte termijn met een terugval te maken zullen krijgen. In een omgeving met een lagere economische groei en hogere onzekerheid wordt binnen private equity operationele waardecreatie<sup>8</sup> belangrijker dan een stijging van de waarderingen. Dat betekent actief ingrijpen op kosten, herstructureringen, omzetgroei, prijsbeleid en strategie. Dit creëert aantrekkelijke instapmomenten voor buy-out fondsen met sectorfocus en operationele expertise.<sup>9</sup> Infrastructuur vormt binnen private beleggingen een strategische bouwsteen. Met de huidige ontwikkelingen in energie en kunstmatige intelligentie is de rationale voor opname alleen maar sterker geworden.



Bron: Bloomberg, data t/m 16 april 2026

Op basis van de verwachting dat de inflatie langer hoog blijft en het risico bestaat dat de rente verder oploopt, zetten we in op goed gespreide portefeuilles. Onze voorkeur blijft uitgaan naar aandelen boven obligaties. Obligaties staan onder druk door oplopende inflatie en stijgende rentes. De historie laat zien dat aandelenmarkten schokken snel te boven komen. Met de onderliggend gezonde economie gaan wij daar nu ook vanuit. Beleggingsfondsen die bedrijven selecteren die een hoge kredietwaardigheid hebben, energie-efficiënt zijn en die hun prijzen kunnen verhogen hebben onze voorkeur. Verder zijn wij overwogen in aandelen Japan, China en Europa. Met name China doorstaat de crisis relatief goed. Wij houden de ontwikkelingen uiteraard in de gaten en handhaven voorlopig een goede spreiding om de schokken op te kunnen vangen.

<sup>8</sup>Onder andere Fortlane Partners - Private Equity value creation in a challenging environment. <sup>9</sup>Bain Global Private Equity Report 2026.

# 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 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](http://www.wmp.nl)

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