



WMP

ondernemend
als jij

WMP

van alle markten thuis

juli 2026

Een nieuwe generatie beursintroducties

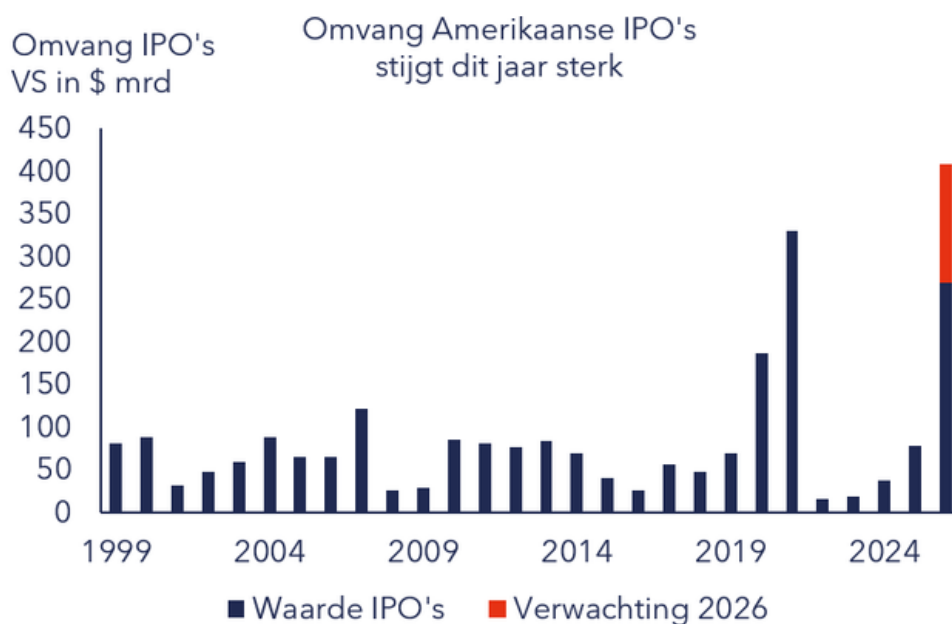
- Het aantal private bedrijven ligt veel hoger dan het aantal beursgenoteerde bedrijven, maar dit jaar komen enkele van de grootste groeibedrijven ter wereld naar de beurs.
- Dit markeert een nieuw hoofdstuk voor zowel beursgenoteerde als private bedrijven.
- Voor aandelenbeleggers ontstaat toegang tot innovatieve grote bedrijven en veranderen de indices. Voor private investeerders biedt het ruimte voor meer overnames en investeringen.

Drie unicorns naar de beurs

Het aantal private bedrijven ligt aanzienlijk hoger dan het aantal beursgenoteerde ondernemingen. In de VS is 87% van de Amerikaanse bedrijven in private handen, in Europa zelfs 95%.¹ Tegelijkertijd neemt het aantal beursgenoteerde bedrijven wereldwijd al jaren af. Die afname hangt mede samen met de keuze van bedrijven om langer in private handen te blijven. Over de periode 2001-2025 gingen bedrijven gemiddeld elf jaar na oprichting naar de beurs.

Bedrijven wachten vaak bewust op gunstige marktomstandigheden en een positief beurs sentiment. Sterke groeiverhalen kunnen daarbij FOMO-gedrag (fear of missing out) aanwakken bij zowel beleggers als private ondernemingen. Meer beursgenoteerde bedrijven vergroten de keuze voor beleggers en bieden vaak toegang tot snelgroeiende, innovatieve ondernemingen.

Na een lange periode van relatief weinig beursintroducties komen dit jaar in korte tijd drie zogeheten unicorns² naar de beurs. SpaceX beet met de grootste beursintroductie (IPO³) ooit de spits af. SpaceX is actief in ruimtetransport en kunstmatige intelligentie (AI). Later dit jaar volgen onder andere OpenAI en Anthropic, bekend van de AI-modellen ChatGPT en Claude.



Bron: Bloomberg data t/m juni 2026, verwachting JP Morgan Flows & liquidity, mei 2026

¹Bron: Hamilton Lane, met data van Capital IQ. ²Een niet-beursgenoteerd bedrijf met een waarde van minimaal \$ 1 miljard dollar. Een unicorn combineert groei, innovatie en schaarsheid. ³Initial Public Offering ofwel beursintroductie.

IPO's: drijvende kracht voor liquiditeit en exits?

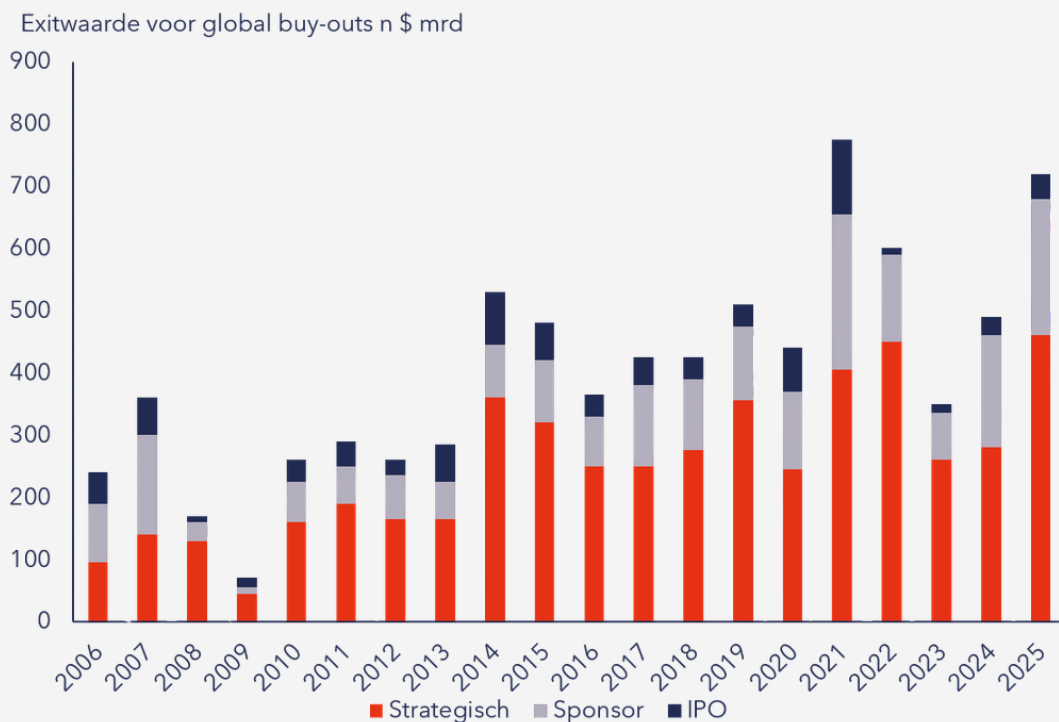
Dat beursintroducties van groot belang zijn voor private equity is een misverstand. Veel ondernemingen die naar de beurs gaan, zijn weliswaar in privaat eigendom, maar niet in handen van private-equitypartijen. Voor bedrijven waarin private-equitypartijen wél hebben geïnvesteerd en waarvan ze afscheid willen nemen, ligt een verkoop aan een strategische of financiële koper doorgaans meer voor de hand. Een financiële koper kan bijvoorbeeld ook een andere private-equitypartij zijn; in dat geval spreken we van een secondary buy-out.⁴

Een verkoop aan een strategische of financiële koper biedt meer zekerheid en directe liquiditeit. Bovendien hoeft een onderneming daarvoor minder groot te zijn dan voor een beursintroductie. Een IPO brengt daarnaast meer timing- en marktrisico met zich mee.

Daardoor kiezen private-equitypartijen slechts in beperkte mate voor een IPO als exitroute. Het herstel van de IPO-markt is daarom voor de liquiditeit minder belangrijk dan vaak wordt gedacht.

Een actiever IPO-klimaat kan wel bijdragen aan meer waarderingsondersteuning, doordat er een referentiekader op de beurs ontstaat. Daarnaast komen er groeikansen wanneer de private bedrijven de opbrengsten van een beursgang gebruiken voor verdere overnames. Verder kunnen IPO's leiden tot een lager kredietrisico omdat de opbrengsten vaak worden ingezet om schulden af te bouwen.

IPO's spelen nauwelijks een rol bij buy-outs



Bron: Bain Global Private Equity Report 2026, sponsor wil zeggen dat de ene private-equitypartij een bedrijf verkoopt aan een andere private-equitypartij.

⁴Tussen 2015-2025 was 85-95% van de totale PE-exitwaarde toe te schrijven aan verkopen aan strategische kopers of andere investeerders, niet aan IPO's.

Een beursnotering biedt kansen, maar ook risico's

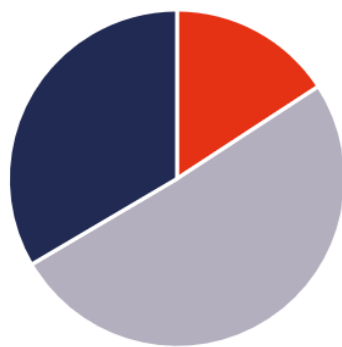
Wanneer een beursgang uiteindelijk plaatsvindt, bestaan er vaak nog misvattingen. Zo is een beursintroductie geen garantie voor een hoog rendement, is de uitgiftekoers niet hetzelfde als de uiteindelijke waardering, is een beursnotering niet het streven van elk privaat bedrijf en zijn niet alle bedrijven winstgevend op het moment van beursgang.

Banken en bestaande aandeelhouders bepalen de uitgifteprijs, die afhankelijk is van meerdere factoren. De uiteindelijke waardering ontstaat pas op de beurs wanneer beleggers het bedrijf beoordelen op winstgevendheid, kasstromen, groeivoorzichten en marktsentiment.

Dat proces verschilt in wezen niet van het waarderingsproces van bestaande beursgenoteerde ondernemingen, maar beleggers moeten zich nog verdiepen in de historie, de leiding van het bedrijf en de risico's die in het emissieprospectus staan beschreven. Nieuwe beursfondsen kennen vaak grotere koersschommelingen dan gevestigde bedrijven. Van alle in 2025 geïntroduceerde Amerikaanse bedrijven noteerde 21% aan het eind van het jaar onder de uitgiftekoers.⁵

Een onderzoek⁶ naar Amerikaanse beursintroducties tussen 1976-2023 biedt inzicht in de prestaties van de eerste noteringen. Zo verlaten vijf van de zes ondernemingen binnen zeven jaar de beurs en zijn de eerste twee tot drie jaar na de notering het belangrijkste. Bedrijven die jaren later nog steeds aan de beurs genoteerd staan, hebben bij introductie een grotere omvang, bestaan langer (gemiddeld zo'n 21 jaar), zetten in op innovatie, doen investeringen en zijn de eerste jaren behoudender in dividenduitkeringen. IPO's bieden kansen, maar ook aanzienlijke risico's.

Blijven IPO's beursgenoteerd?



- 'Survivors'
- Overgenomen/gefuseerd
- Onvrijwillige delisting

Bron: The Characteristics of Surviving Firms, Jennifer Gippel, Martina Linnenluecke, Tom Smith, Yan Xu, Yushu Zhu, 22 augustus 2025.

⁵Bron: WilmerHale, IPO Report 2026. ⁶Bron: The Lifecycle of Typical IPOs: The Characteristics of Surviving Firms, Jennifer Gippel, Martina Linnenluecke, Tom Smith, Yan Xu, Yushu Zhu, 22 augustus 2025.

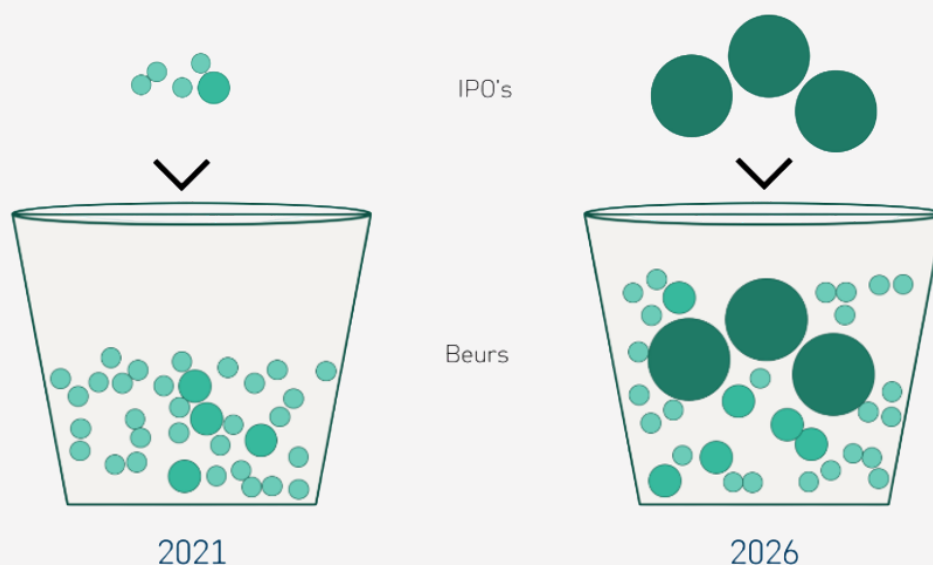
Aandelenmarkten krijgen op termijn een ander karakter

De drie unicorns delen meerdere kenmerken: een hoge bedrijfsleeftijd, verliezen en een groot groeipotentieel. SpaceX bestaat inmiddels 24 jaar, OpenAI 11 jaar en Anthropic werd in 2021 opgericht door voormalige medewerkers van OpenAI.

Het groeiverhaal en de verwachtingen rond kunstmatige intelligentie moeten de verliezen rechtvaardigen. SpaceX noteert momenteel tegen een waardering van circa 100 keer de omzet over 2025 en 55 keer de verwachte omzet van dit jaar.

Met deze IPO's komen in korte tijd drie zeer grote ondernemingen naar de beurs die het resultaat zijn van jarenlange investeringen en groei. Eigenlijk komen er in plaats van meerdere kleine beursintroducties nu in één keer marktleiders naar de beurs.

De introductie van enkele megacaps, deels gericht op één sector, verandert het karakter van een traditioneel breder gespreide markt.



Het koersverloop van beursintroducties kan indirect inzicht geven over de waardering van private ondernemingen: als beursintroducties niet succesvol zijn, kan dat gevolgen hebben voor de waardering van vergelijkbare private ondernemingen.

Meerdere indices hebben SpaceX al opgenomen

Ongeacht het oordeel over het bedrijf heeft de beursgang van SpaceX de markt in beweging gebracht. Beleggers in de lucht- en ruimtevaartsector verminderden bestaande posities in sectorgenoten om SpaceX op te kunnen nemen, met koersdalingen tot gevolg.

Door de omvang van de IPO's hebben indexproviders de regels voor opname versoepeld. Daardoor is de keuze voor indexbeleggen niet meer zo passief als gedacht. De weging van de Verenigde Staten en de communicatiesector in de wereldindices nemen licht toe.

De beperkte free float⁷ van SpaceX maakt het aandeel vooralsnog minder liquide dan bijvoorbeeld de aandelen van de Magnificent 7, zodat relatief kleine transacties al een grote invloed kunnen hebben. Daarmee onderscheidt SpaceX zich van veel eerdere grote beursintroducties, waarbij direct een aanzienlijk groter deel van de aandelen beschikbaar was voor beursgenoteerde beleggers. De komende maanden komen er echter geleidelijk extra aandelen beschikbaar.



Conclusies en gevolgen

Het aantal private bedrijven ligt aanzienlijk hoger dan het aantal beursgenoteerde ondernemingen. Bedrijven blijven langer privaat en komen pas naar de beurs wanneer zij een grote omvang hebben bereikt.

De beursintroductie van drie unicorns heeft de markten in beweging gebracht. Indices worden aangepast en beleggers passen hun wegingen daarop aan. Bovendien trekt het geld weg van bestaande naar nieuwe fondsen. Vergeleken met de dividenduitkeringen en de inkoop van eigen aandelen die bedrijven doen, is de omvang echter beperkt.⁸

De weging naar Amerikaanse aandelen en naar communicatie en technologie zal verder toenemen. In het WMP Northern Trust World fonds is SpaceX inmiddels opgenomen.

⁷Free float geeft aan hoeveel van de bestaande aandelen vrijgegeven zijn voor de handel. ⁸Gavekal berekende dat het extra aandelenaanbod uit deze IPO's overeenkomt met ongeveer twee maanden aan dividenduitkeringen en aandeleninkopen, wat suggereert dat de markt dit relatief gemakkelijk kan absorberen.

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 klant die gericht zijn op het verrichten van transacties zullen worden opgenomen of vastgelegd.