

WMP

van alle markten thuis

OKTOBER 2026

Beleggen buiten de thuismarkten

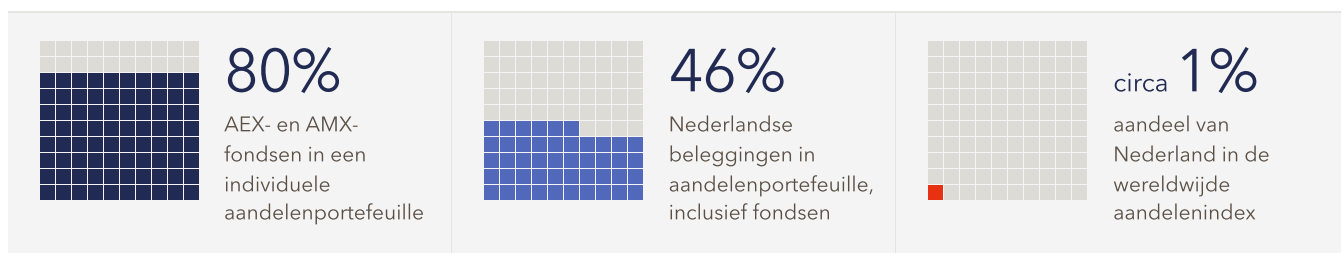
Waarom de focus bij aandelen en private markets verschilt

- Er zijn meer private ondernemingen dan beursgenoteerde bedrijven. Toch heeft een aandelenbelegger over het algemeen meer keuze dan een belegger in private markets, waar de focus ligt op Noord-Amerika en Europa.
- Voor een aandelenbelegger levert brede regionale spreiding meer diversificatie op over economische cycli, sectoren en waarderingen en vaak hogere rendementen.
- Beleggers in private markets hebben de luxe om grotendeels binnen Europa en Noord-Amerika te blijven. Dit zijn de grootste en meest volwassen markten die een brede spreiding bieden en historisch gezien hoge rendementen leveren.

Bredere regiokeuze biedt diversificatie en rendementskansen voor aandelen

Een bredere geografische spreiding kan de kans op een hoger rendement vergroten voor aandelenbeleggers. Toch laten verschillende onderzoeken zien dat veel aandelenbeleggers zich nog sterk richten op de markten dicht bij huis: de zogenoemde 'home bias'. Een gemiddelde individuele aandelenportefeuille in Nederland bestaat nog altijd voor 80% uit AEX-en AMX-fondsen.¹ Door ook in wereldwijde fondsen en

indextrackers te beleggen daalt het belang in Nederlandse beleggingen, volgens onderzoek van Schweers, tot 46%.² Dit ligt nog ver boven de weging van Nederland in de wereldwijde aandelenindex van ruim 1%. In de VS, Japan en het VK is deze home bias zelfs groter.³ Die home bias hangt samen met de grotere bekendheid met en beschikbaarheid van informatie over bedrijven uit de eigen regio.



Diepte van de aandelenmarkt biedt voordelen

De keuze voor een aandelenbeurs kan invloed hebben op het koersverloop en de waarderingen van aandelen. Veel ondernemingen kiezen bewust voor een notering in New York, Amsterdam of Londen. De Amerikaanse aandelenbeurs is de grootste en meest liquide ter wereld. Bedrijven in de VS hebben betere toegang tot financiering en vaak hogere waarderingen door een combinatie van minder beschermingsconstructies, relatief ondernemingsvriendelijke regelgeving en een diepe kapitaalmarkt.

Aandelen in opkomende landen zijn vaak minder makkelijk verhandelbaar. Dat komt onder meer door beperkingen voor buitenlandse beleggers, hogere drempels om te kunnen investeren en een kleiner aantal vrij verhandelbare aandelen. Daardoor kan het lastiger zijn om aandelen snel te kopen of verkopen. Daarnaast kunnen toezicht, politieke stabiliteit en valutabewegingen minder voorspelbaar zijn. Juist deze aandachtspunten leiden vaak tot lagere waarderingen, wat kansen kan bieden voor beleggers.



¹De Nederlandsche Bank - Effectenbezit Nederlandse huishoudens, juni 2026. ²Nederlandse beleggers ontdekken de wereld - Koen Schweers, VBA Journaal nummer 158, najaar 2024. ³Zie o.a.: Home Bias Could Be Costly for US Equity Investors - AllianceBernstein - 8 juni 2023; Home Bias in Investing: Why Domestic Overweighting Costs Investors and How to Correct It, 13 juni 2026, International portfolio diversification and the home bias puzzle - Research in International Business and Finance, 2023.

Vestigingsklimaat belangrijker dan economische groei alleen

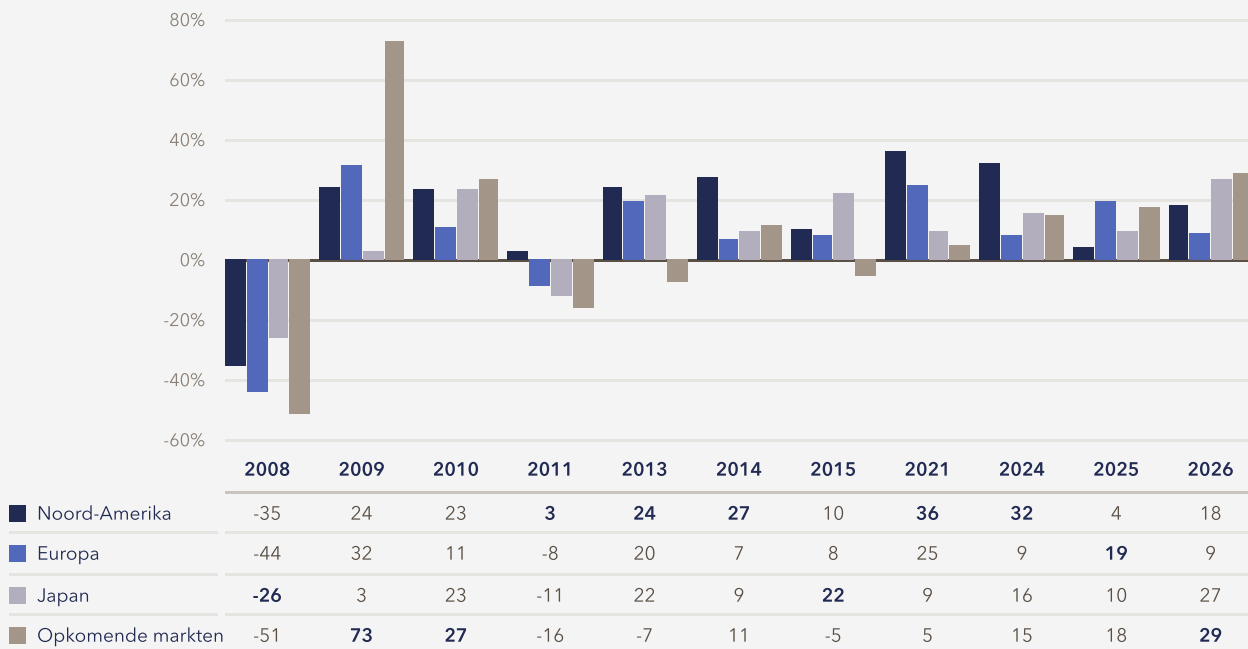
Regionale spreiding kan aantrekkelijk zijn omdat economieën en centrale banken zich niet altijd in dezelfde fase van de economische cyclus bevinden. Hogere economische groei leidt echter niet automatisch tot hogere aandelenrendementen. Onderzoek over de relatie tussen economie en aandelenkoersen over 1900-2002⁴ laat zelfs een negatieve relatie zien, omdat een hogere groei vaak het gevolg is van omvangrijke investeringen die niet direct ten goede komen aan bestaande aandeelhouders. Dat betekent niet dat economische ontwikkelingen irrelevant zijn. Vooral onverwachte economische ontwikkelingen en verwachtingen hebben invloed op het koersverloop.⁵ Ook speelt de economische inschatting per regio een rol wanneer

regio's vergelijkbare sectorweginen⁶ hebben. Op dit moment zijn er grote verschillen tussen de VS en opkomende markten enerzijds, waar technologie domineert en Europa en Japan anderzijds, waar de industrie een belangrijke component is. Verder is het vestigingsklimaat relevant met factoren als arbeidskosten, regelgeving, industrialisatie, aandeelhoudersbeleid, belastingen en hervormingen.

Over de afgelopen jaren liepen de regionale rendementen sterk uiteen. In 2009 stegen opkomende markten 73%, terwijl Japan slechts 3% won. In 2025 realiseerde de Europese beurs een rendement van 19% en bleef Noord-Amerika ruim achter.

Grote rendementsverschillen per regio per jaar

Jaarrendementen in % in EUR



Vetgedrukt: beste regio van dat jaar. Bron: Bloomberg, WMP, data t/m 2 oktober 2026. Vier regio's MSCI Noord-Amerika, Europa, Opkomende markten en Japan. Jaren met verschillen groter dan 15%.



TOKIO



SHANGHAI

Japan en China veranderen

Doordat waarderingen, kansen en samenstellingen per regio verschillen, wijkt WMP binnen het aandelenbeleid qua regiowegingen soms af van de markt gewogen wereldindex. Op dit moment hebben wij overwogen posities in Japan en China.

Japan is na decennia van stagnatie duidelijk veranderd. Bedrijven richten zich meer op aandeelhouderswaarde, kruisparticipaties nemen af en winstgevendheid krijgt meer aandacht. Ook lijken prijs- en loonstijgingen structureel terug te keren. Met een nieuwe generatie werknemers en managers krijgt deze draai meer kracht.

Ook China bevindt zich mogelijk op een keerpunt. De vastgoedcrisis en vergrijzing hebben de economische groei lang afgeremd. Nu behoren veel

Chinese bedrijven wereldwijd tot de wereldtop op het gebied van zonnepanelen, batterijen en elektrische auto's. Bovendien verschuift de focus ook hier van omzetgroei naar winstgevendheid, waarbij het overheidsprogramma tegen excessieve prijsconcurrentie extra steun biedt.

Chinese aandelen worden momenteel gewaardeerd tegen een koers-winstverhouding van minder dan 10. Dit komt deels door de lagere handelbaarheid en lagere winstgevendheid. De verbeterde vooruitzichten kunnen leiden tot wat hogere waarderingen en dus aantrekkelijke rendementen. Bovendien kent de Chinese aandelenbeurs veel verschillende indices en kan actievare aandelenselectie extra rendement opleveren.

Waarom ligt de private markets-focus op Noord-Amerika en Europa?

Bij beursgenoteerde aandelen kan een brede regionale spreiding toegang geven tot uiteenlopende economische cycli, sectoren en waarderingen. Private markets voegen beleggingsmogelijkheden toe door de grote diversiteit aan bedrijven, ontwikkelingsfasen, sectoren en groeistadia. Wel ligt het kapitaal langer vast. In de praktijk is de home bias binnen private markets portefeuilles vaak groter dan in aandelenportefeuilles. In onze portefeuilleanalyses zien wij geregeld allocaties van 60%-70% bij

Nederlandse managers.⁷ Daarnaast zijn portefeuilles vaak geconcentreerd in buy-outs, venture capital en vastgoed. Segmenten als infrastructuur, secondaries, (cyber)security en technologie zijn ondervertegenwoordigd. Dit doet denken aan beursbeleggen van twintig jaar geleden. Destijds ontdekten veel beleggers dat een portefeuille met uitsluitend AEX-aandelen onvoldoende gespreid was. Binnen private markets lijkt een vergelijkbare ontwikkeling gaande.

60-70%

Nederlandse managers in private market portefeuilles

‘Dit doet denken aan beursbeleggen van twintig jaar geleden.’

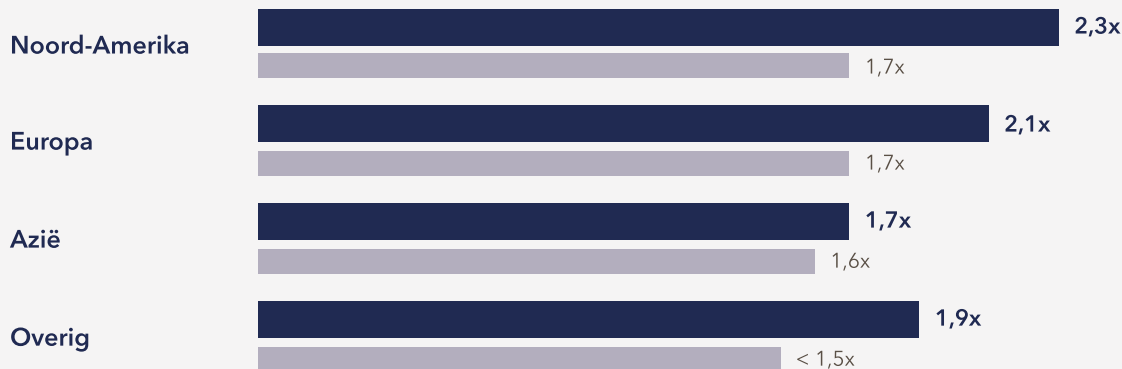
Luc Toren

Senior Fund Manager Private Markets

Opbrengst buy-outfondsen als veelvoud van het ingelegde kapitaal

■ Best presterende 10%

■ Gemiddeld fonds



Bron: Preqin, buy-out fondsen met vintages 2005 t/m 2021, 14 september 2026

⁷Onderzoek onder >700 miljoen aan private markten commitments van private Nederlandse beleggers, WMP, 2026.

Noord-Amerika is de grootste en meest volwassen private equity markt ter wereld. Een grotere allocatie naar deze markt sluit beter aan bij de samenstelling van de mondiale private markets. Buiten de VS en Europa is de keuze op dit moment nog minder aantrekkelijk, mede doordat de managers minder ervaren zijn en minder toegevoegde waarde bieden. Eventuele gunstige economische omstandigheden kunnen dan tenietgedaan worden door een verkeerde selectie van de bedrijven. Voor WMP ligt de focus daarom voor private markets op Noord-Amerika en Europa. Beide regio's vertegenwoordigen 90% van de private equity investeringen.

Ook ondersteunen de historische rendementen de focus op deze markten. Zo behaalde de best presterende 10% van de buy-outfondsen in Noord-Amerika gemiddeld een opbrengst van 2,3 keer het ingelegde kapitaal. In Europa lag dat op 2,1x, in Azië op 1,7x en in andere regio's op 1,9x.⁸ Voor een gemiddeld fonds zijn de verschillen kleiner en liggen Noord-Amerika en Europa rond de 1,7x, Azië rond 1,6x en andere regio's onder de 1,5x. Buiten Noord-Amerika en Europa zijn trackrecords vaak korter en hebben marktomstandigheden doorgaans meer invloed op de rendementen in plaats van de kwaliteiten van de managers.



⁸Prequin, buy-out fondsen met vintages 2005 t/m 2021, 14 september 2026.



Hoe investeert WMP in private markets?

WMP spreidt in de Private Market Pools over volwassen regio's en kundige managers. Historisch stroomde kapitaal tijdens correcties in private markets, zoals in 2000, 2008, 2020 en 2022, vaak terug naar regio's met een stabiel investeringsklimaat, diepe kapitaalmarkten en een

professionele investeerdersbasis. Daarnaast zijn bepaalde sectoren en marktsegmenten, zoals security en technologie, sterk geconcentreerd in Noord-Amerika. Een wereldwijd gespreide private markets-portefeuille is daardoor lastig op te bouwen zonder deze regio.

Ons uitgangspunt blijft om home bias te beperken en beleggers toegang te bieden tot kansen die nog niet in de beleggingsportefeuille zitten. Onze pools WMP Global Private Equity Pool II en WMP Global Secondaries Pool III zijn voorbeelden van breed gespreide private equity toegang.

Beleggingsvisie

AANDELEN



Goede
vooruitzichten

Wij zijn positiever over aandelen dan obligaties binnen ons beleggingsbeleid. De waarderingen van aandelen zijn dit jaar gedaald doordat de winstgroei hoger is dan de koersstijging. De verwachte winstgroei blijft hoog, mede door de verwachte positieve effecten van kunstmatige intelligentie en overheidsbestedingen.

OBLIGATIES



Tegenwind

Obligaties vinden wij nog kwetsbaar door de inflatietrend en de omvang van obligatie-uitgiften door overheden. Daarom houden we de looptijden van obligaties zo'n 40% korter dan de marktindex.

PRIVATE MARKETS



Gemengd beeld

Voor private markets blijft het beleggingsklimaat uitdagend door de combinatie van hogere rentes en geopolitieke onzekerheid. Positief is dat de exits geleidelijk aan toenemen en investeerders hun prijsdiscipline behouden. Daardoor zien wij kansen bij kwalitatief sterke bedrijven in Europa en Noord-Amerika.

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 ten minste €100.000, of die een nominale waarde per recht van deelneming hebben van ten minste €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 cliënt die gericht zijn op het verrichten van transacties zullen worden opgenomen of vastgelegd.