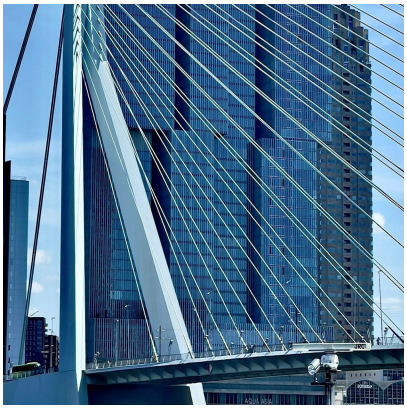

Het jaar 2025: Private markten als kansrijke investering

Beschrijving

Het jaar 2025 biedt uitstekende mogelijkheden om investeringen in private markten in te zetten om het risico-rendementsprofiel van een portefeuille te verbeteren. Dit vormt voor aandelenbeleggers bovendien een aantrekkelijker alternatief dan een allocatie naar obligaties.

Private equity

In 2025 zal private equity profiteren van lagere rentes, vergaande deregulering, een groeiende wereldeconomie en stijgende waarderingen. Daarnaast blijft private equity een effectief instrument om bedrijven te transformeren, bijvoorbeeld in het kader van de digitale transformatie of de implementatie van kunstmatige intelligentie.

De lange periode van renteverhogingen is voorbij. Door de daling van met name de korte rente is de bereidheid om risico te nemen toegenomen. Dit leidt ertoe dat de prijsverwachtingen van verkopers en kopers steeds dichter bij elkaar komen. Daarnaast zijn er relatief veel bedrijven die na de crisisjaren geherstructureerd moeten worden.

Veel deals zijn in de afgelopen jaren afgeketst vanwege bezwaren van toezichthouders, wat resulteerde in een laag percentage exits. Dit remde niet alleen specifieke fusies en overnames, maar zorgde ook voor terughoudendheid bij nieuwe deals. Dankzij vergaande deregulering, zoals die in de VS onder Trump en mogelijk in Europa op basis van aanbevelingen van he rapprt van Mario Draghi, zullen toezichthouders minder vaak bezwaren maken tegen fusies en overnames. Dit leidt niet alleen tot meer nieuwe deals, maar ook tot een versnelling van deals die al in de pijplijn zitten. Bovendien kan Ã©Ã©n deal vaak een kettingreactie van andere deals veroorzaken.

Dit proces is gunstig voor het rendement op private equity. Door conservatieve waarderingen kan aan het einde van een investering vaak extra rendement worden gerealiseerd. Deze winstnemingen vormen bovendien een impuls voor nieuwe investeringen.

Private debt

De groei van private debt zal naar verwachting in 2025 versnellen door een toename in zowel vraag als aanbod. Private debt is een vorm van disruptieve innovatie die de commerciÃ«le banken verdringt. De particuliere sector biedt doorgaans goedkopere, flexibelere en efficiÃ«ntere kredietverlening, mede doordat deze minder te maken heeft met dure regelgeving en optimaal gebruikmaakt van technologie, zoals uitgebreide data-analyse.

Veel banken houden de spaarrente kunstmatig laag, zelfs na meerdere renteverhogingen. Tegelijkertijd blijven de kredietopslagen op bedrijfsobligaties en high-yield-leningen laag. Beleggers die een passende risicovergoeding zoeken, stappen daarom steeds vaker over naar private debt. Deze beleggingscategorie heeft zich inmiddels bewezen, zelfs in een omgeving van hoge rentes.

Let wel op dat onder de noemer van crowdfunding en peer-to-peer-lending op websites veel kredieten worden verstrekt aan particulieren en ondernemers, waarbij niet altijd sprake is van betrouwbare partijen. Door op het gebied van private markten samen te werken met een gespecialiseerde adviseur, zoals Mercer, worden operationele risicoâ??s geadresseerd en kunnen rendementsdoelstellingen worden gerealiseerd, onder andere door kosten laag te houden.

Real assets

De vastgoedmarkt kent lange cycli, en het einde van een cyclus betekent vaak meteen het begin van een nieuwe. Wat deze cyclus bijzonder maakt, is dat er sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis eerder te weinig dan te veel is gebouwd. Zowel in de Verenigde Staten als in Europa is er nog altijd een tekort van miljoenen woningen.

Bij kantoren is er niet zozeer sprake van overaanbod, maar van een veranderend gebruikspatroon door de pandemie en technologische ontwikkelingen. Werken wordt steeds minder afhankelijk van een vaste locatie. De kantoren van de toekomst zullen multifunctionele ruimten bieden, wat op termijn kan leiden tot een samensmelting van woon- en werkfuncties.

Op het gebied van infrastructuur is vervanging van verouderde voorzieningen noodzakelijk. Tegelijkertijd groeit de vraag naar datacenters sterk, mede door technologische vooruitgang zoals de opkomst van kunstmatige intelligentie.

Conclusie

Het aantrekkelijke van private markten is dat daarmee de risico-rendementsverhouding van een portefeuille kan worden verbeterd. Bovendien is een portefeuille minder bewegelijk en dat zorgt voor financiÃ«le rust.

Han Dieperink | CIO

Disclaimer