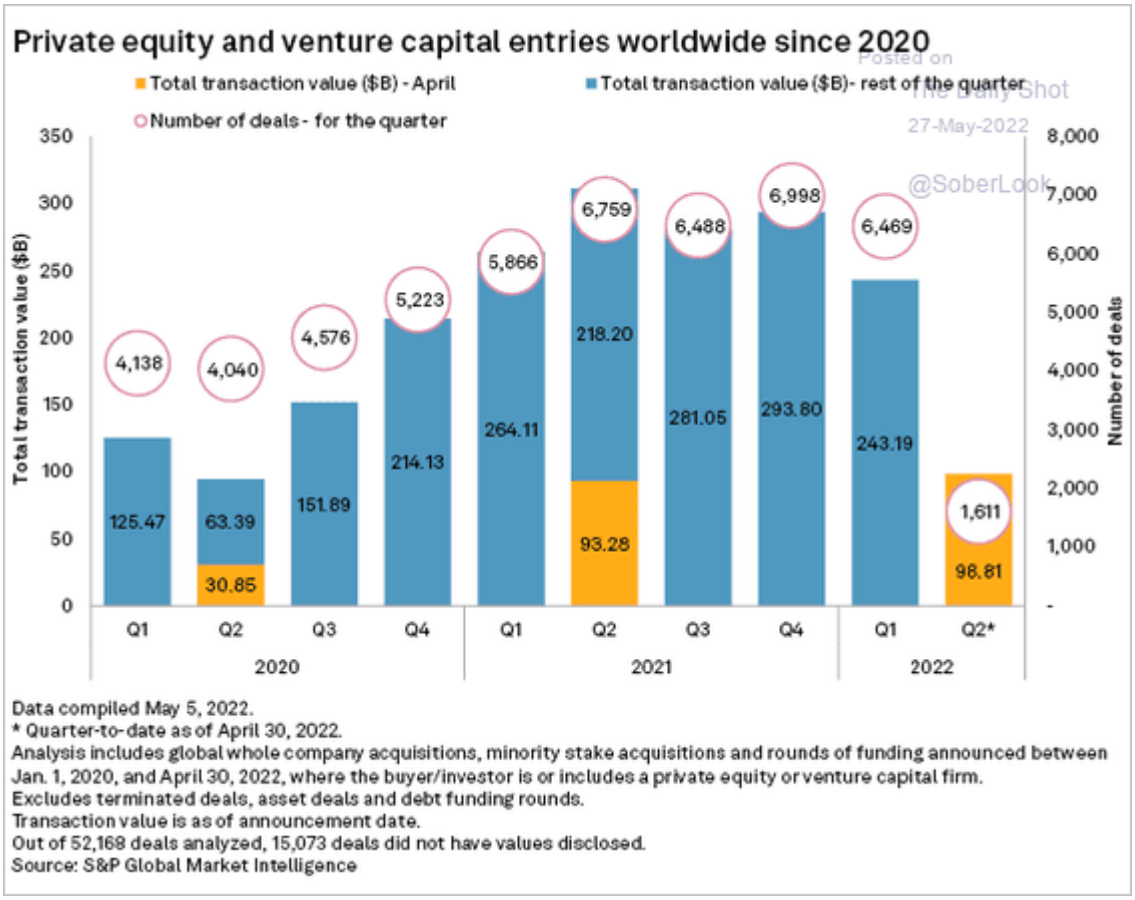
Nieuwe kansen voor private equity

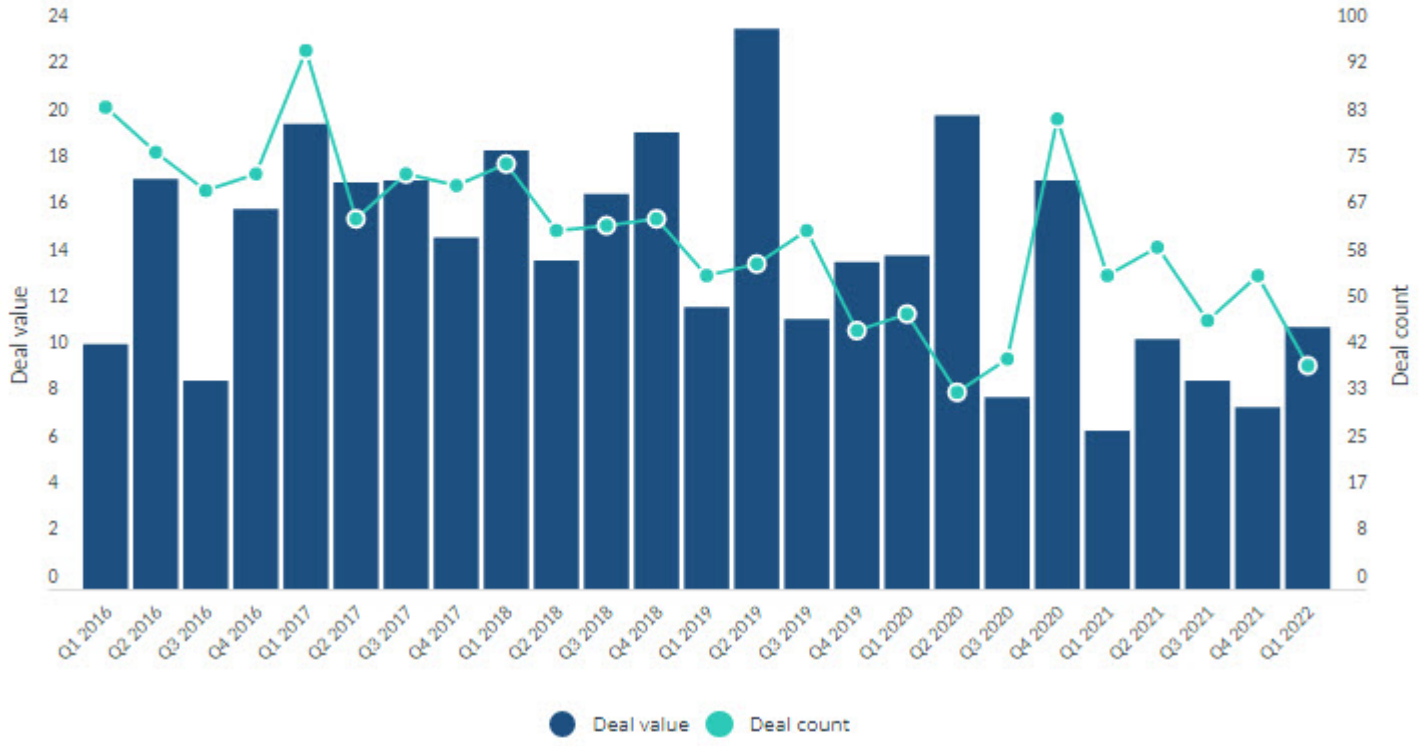
Beschrijving

Ook voor private equity is er veel veranderd in de eerste maanden van dit jaar. Voorbij is de tijd van de extreem lage rentes en een stijgende aandelenmarkt. Met daarbovenop een oorlog in de OekraÃ¯ne lijkt het onvermijdelijk dat het aantal deals gaat afnemen. Toch valt dat nog wel mee, zeker als de recente records van de afgelopen jaren in ogenschouw worden genomen. Zo ligt het aantal deals nu in het tweede kwartaal tot op heden hoger dan in 2020 en 2021 op hetzelfde meetmoment. De markt maakt wat meer onderscheid tussen goede en slechte bedrijven, maar een goed bedrijf wordt nog altijd goed gewaardeerd, terwijl de waarderingen bij slechte bedrijven afkomen. Ook ontwikkelt de secundaire markt zich.



De stijgende rente biedt ook kansen voor private equity. Sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis zijn er steeds meer bedrijven bijgekomen die dankzij die lage rente konden overleven op de beurs. Volgens schattingen gaat het om wel 20 procent van alle bedrijven, bedrijven die onvoldoende kasstroom genereren om bij een genormaliseerde rente de rentelasten te kunnen betalen. Dit worden ook wel zombiebedrijven genoemd, eigenlijk zouden ze al dood moet en zijn, maar door de kunstmatig lage rente werden ze in leven gehouden. Nu de rente stijgt, kan private equity toeslaan. Het mag duidelijk zijn dat juist hier de waarderingen zijn gedaald. Overigens kunnen ook andere bedrijven door de stijgende rente, de recessie of om andere redenen in de problemen komen en moeten besluiten om slecht renderende onderdelen af te stoten.

US energy buyouts pick up in Q1 2022*



*As of March 31, 2022

US PE firms launching new oil and gas funds in Q1

Investor Name	Fund Name	Fund Type	Open Date
Rockland Capital	Rockland Power Partners IV	Oil & Gas	Jan. 21
Riverbend Energy Group	Riverbend Oil & Gas X	Oil & Gas	Jan. 24
NGP Energy Capital	NGP Royalty Partners II	Oil & Gas	April 14
Vendera Resources	Vendera Resources V	Oil & Gas	April 11
Cibolo Energy Partners	Cibolo Energy Partners II	Oil & Gas	May 3

Source: PitchBook data

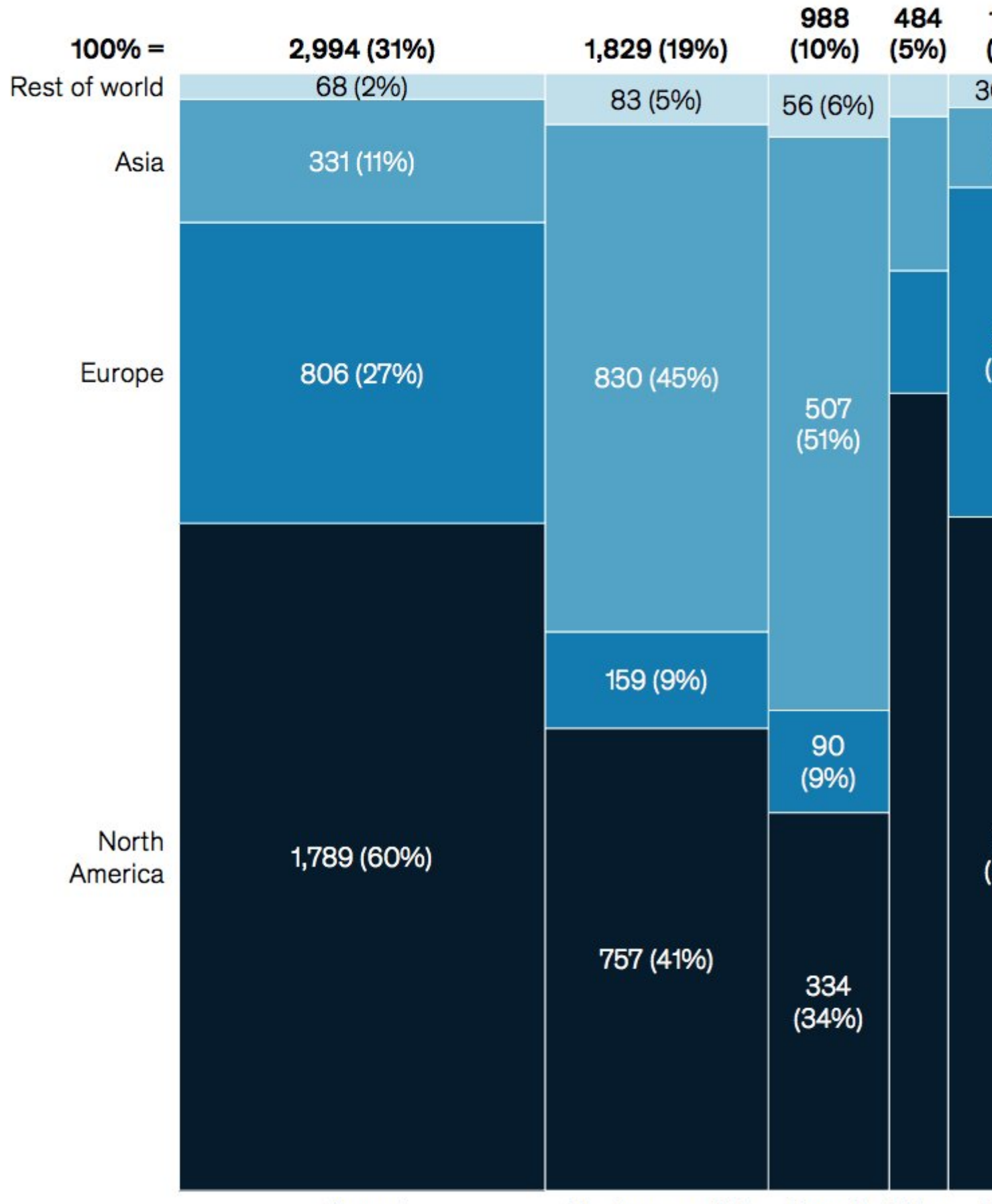
Share

PitchBook

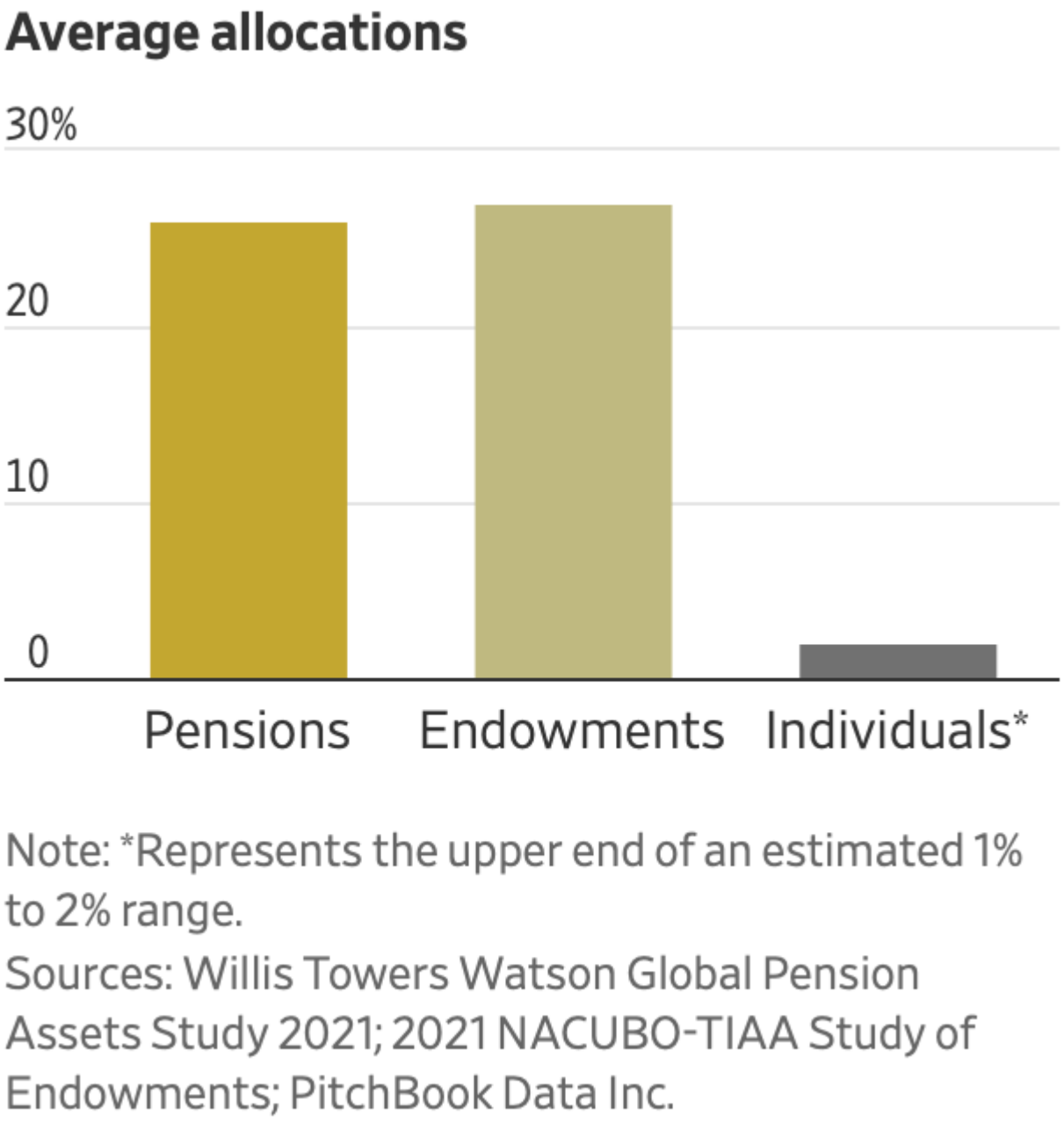
In sommige marktsegmenten lijkt het er bovendien al op dat de aandelenmarkt overdrijft in het negatieve. Het voordeel van een goede recessie voor private equity is dat bedrijven voor een appel en een ei van de beurs zijn te halen. Daarnaast kan private equity steeds vaker een essentiÃ«le rol spelen in een veranderingsproces, of het nu gaan om digitale transformatie of de verduurzaming. Ook die laatste trend is populair binnen private equity, al heeft men daar ook geen moeite met oliebedrijven. Juist bij oliebedrijven zijn kasstromen, ook gerelateerd aan de rente, nog altijd zeer aantrekkelijk.

More than half of global AUM is in vehicles targeting N

Private market assets under management, H1 2021, $ billion

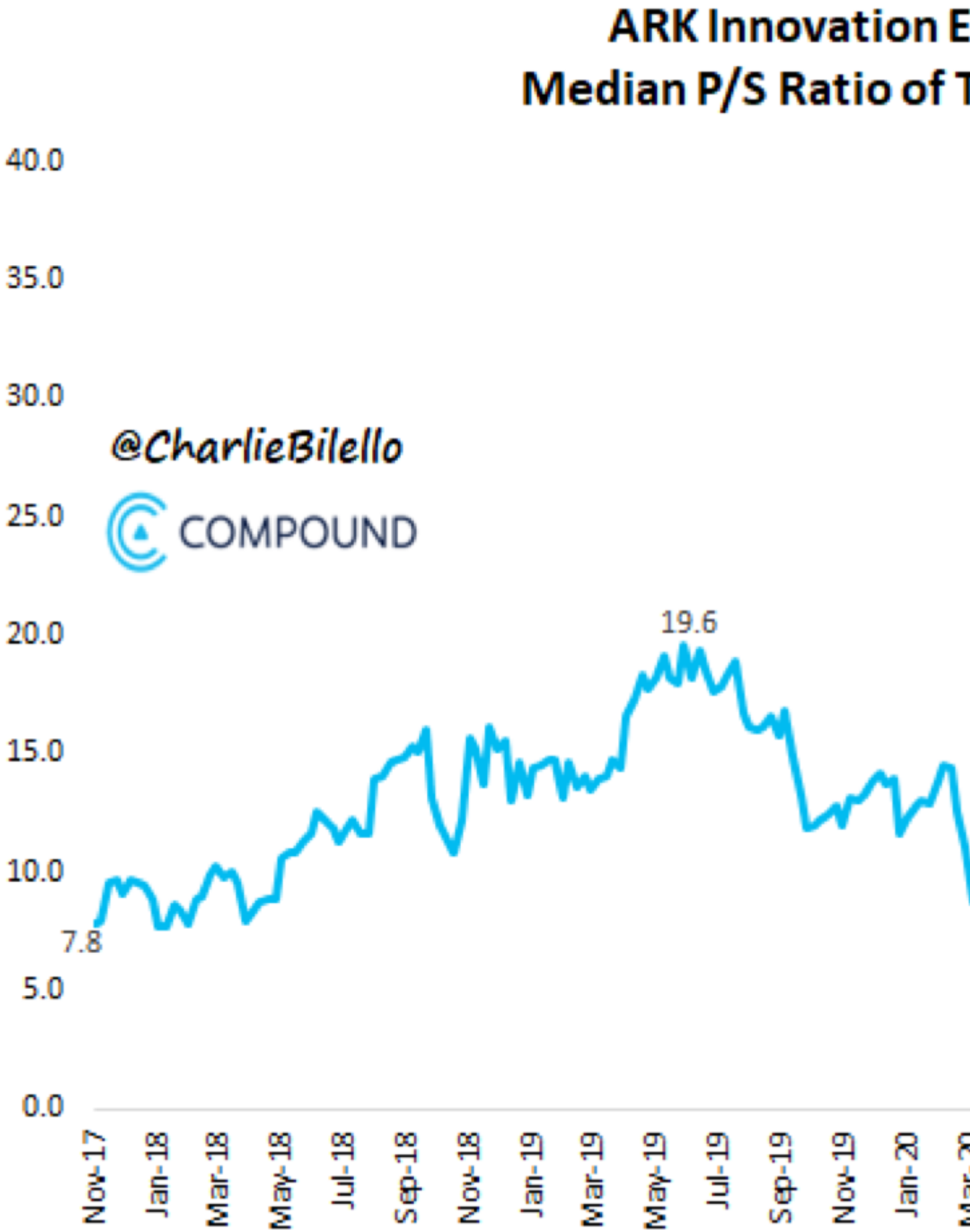


Verder profiteren Amerikaanse private equity-huizen van een sterke dollar, waardoor ze op jacht kunnen gaan naar relatief goedkope overnames in Europa, maar bijvoorbeeld ook in Japan waar de regels op het gebied van corporate governance eindelijk ruimte bieden voor meer bemoeienis van private equity.



Institutionele beleggers alloceren een relatief groot deel van hun portefeuille richting private equity, maar dat valt nog wel mee bij particuliere beleggers. Dat terwijl ook particuliere beleggers gebaat zijn bij de relatieve rust die private equity kan toevoegen aan een portefeuille. Nu spreekt het voor zich dat de dagelijkse beursschommelingen geen invloed hebben op de rendementsontwikkeling bij private equity. Sommigen durven zelfs zo ver te gaan dat private equity dus een vorm is van het witwassen van volatiliteit. Dat geldt echter vooral voor mensen die volatiliteit zien als risico, terwijl volatiliteit wellicht juist voor private equity kansen biedt, namelijk om bedrijven laag te kopen en hoog te verkopen. De

toegevoegde waarde van private equity zit uiteindelijk in het rendement. In tegenstelling tot een belegger in beursgenoteerde aandelen, stapt een private equity belegger alleen in als het rekensommetje klopt. Een private equity-belegger streeft naar een bepaald doelrendement en laat tegelijkertijd zo min mogelijk aan het toeval over. Voorafgaand wordt al nagedacht over de verkoop en mocht de timing door bijvoorbeeld een recessie tegenzitten, dan is het ook geen probleem om even te wachten. Recessies zijn historisch gezien goede instapmomenten, juist omdat de prijzen op de beurs lager liggen.


ARK Innovation E
Median P/S Ratio of T
40.0
35.0
30.0
25.0
20.0
15.0
10.0
5.0
0.0
@CharlieBilello
COMPOUND
19.6
7.8
Nov-17
Jan-18
Mar-18
May-18
Jul-18
Sep-18
Nov-18
Jan-19
Mar-19
May-19
Jul-19
Sep-19
Nov-19
Jan-20

In dat kader is de ontwikkeling van de ARK innovation etf intrigerend. De totale koerswinst van de afgelopen vijf jaar is verdwenen, alsof de bedrijven in deze etf nooit hebben bestaan. Nu zitten daar bedrijven tussen die nooit winst hebben gemaakt en het mogelijk ook nooit zullen redden, maar in dergelijke correcties hebben beleggers de onhebbelijke neiging om rijp en groen te verkopen en voor gespecialiseerde kopers zoals private equity biedt dat kansen. Never waste a crisis.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.