



IBS en Philipse & Co hebben met circa 100 medewerkers ruim € 7 miljard onder beheer



Met de overname wordt invulling gegeven aan de strategie om de positie als grootste onafhankelijke vermogensbeheerder in Nederland verder te versterken

IBS en Philipse & Co zijn beide opgericht in 1987 en zijn daarmee de oudste onafhankelijke vermogensbeheerder van Nederland

IBS heeft naast vermogensbeheer- en advies een lange reputatie met beleggingen in private equity en directe investeringen in bedrijven

Nieuws

IBS Capital Allies (IBS) zal de overname van Philipse & Co deze maand afronden. De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben inmiddels de verklaring van geen bezwaar voor de transactie afgegeven.

De afgelopen jaren is er regelmatig belangstelling geweest om een samenwerking aan te gaan met Philipse & Co. Onder andere met het oog op de continuïteit van ons bedrijf op de lange termijn was dat soms aanleiding tot concrete gesprekken. Het onafhankelijke karakter van IBS, de gedeelde waarden en de mogelijkheid ook onze adviescliënten te kunnen blijven bedienen, gaven de doorslag om met IBS samen te gaan. Alle partners van Philipse & Co gaan mee in de nieuwe combinatie en blijven hun cliënten op de voor hen meest passende manier bedienen. Cliënten kunnen hun rekeningen bij de diverse depotbanken behouden en krijgen uiteraard ook toegang tot de volledige dienstverlening van IBS. Met deze overname vergroot IBS zijn klantenbasis binnen vermogensbeheer en breidt het zijn dienstverlening uit met beleggingsadvies. IBS beheert meer dan €7 miljard aan vermogen en telt circa 100 medewerkers.

Het kantoor van IBS, dat net als Philipse & Co cliënten vanaf 1 miljoen euro vrij belegbaar vermogen bedient, ligt aan De Cuserstraat 87 in Amsterdam, tegenover Het Amsterdamse Bos. Daarnaast heeft IBS nog een kantoor in Vught. IBS is in 1987 opgericht als het 'Instituut voor Beleggingsstrategie'. IBS gaf in die beginjaren macro-economisch advies aan pensioenfondsen, beleggingsfondsen en stichtingen. Later werd dit aangevuld met asset management. In 1995 werd Delta Lloyd aandeelhouder en begon IBS ook met dienstverlening aan vermogende particulieren. Zeven jaar later werd IBS zelfstandig door een management buy-out, waarna in de daaropvolgende jaren de dienstverlening en expertise werd uitgebreid tot een compleet vermogensbeheeraanbod. Sinds 2025 is IBS onderdeel van het Franse private equity bedrijf BlackFin Capital Partners, dat een meerderheidsbelang heeft verworven. De overige aandelen zijn in handen van het management van IBS en de (oud) partners van Philipse & Co.

Om toekomstige overnames makkelijker te kunnen integreren, is de divisie Client Solutions opgericht. Hierin kunnen ook cliënten en diensten worden ondergebracht die niet aan de reguliere dienstverlening van IBS voldoen. De nieuwe divisie zal ook de fiduciaire activiteiten van IBS omvatten, oftewel de institutionele adviesdienstverlening. Deze flexibiliteit en uitgebreide dienstverlening is onderscheidend in Nederland.

Het kantoor van Philipse & Co zal naar verwachting tot het einde van dit jaar worden aangehouden maar uiteraard bent u ook voor die tijd welkom op het kantoor van IBS.

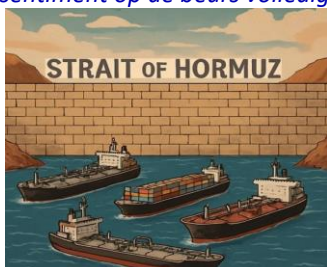
Ontwikkelingen Q1 2026

In onze laatste nieuwsbrief schreven wij onder meer dat het voorspellen van de ontwikkelingen op de financiële markten onmogelijk is, maar dat er een goede basis was voor verder oplopende koersen. Hierbij gingen wij er van uit dat er sprake zou zijn van een verdere fiscale en monetaire versoepeling en dat de bedrijfswinsten dit jaar conform verwachting verder zouden oplopen. Aanvankelijk leek deze verwachting ook uit te komen en liepen de zowel de koersen van aandelen als obligaties de eerste twee maanden van het jaar wereldwijd verder op.

Nadat Israël en de Verenigde Staten op 28 februari een gezamenlijke aanval op verschillende locaties in Iran uitvoerden, met codenamen als Roaring Lion, Operation Shield of Judah en Operation Epic Fury, sloeg de positieve stemming abrupt om. De ongekend hard gestegen olieprijs wakkerde de angst voor oplopende inflatie opnieuw aan, waardoor zowel de korte als de lange rente stegen en de koersen van aandelen en van veel obligaties hard daalden.

Na een tussentijdse winst van ruim 4%, daalde de in euro's gemeten MSCI Wereld Index met bijna 6% om het eerste kwartaal te eindigen met een verlies van 1,3%. Het verlies van deze index werd beperkt door een oplopende Amerikaanse dollar, die met een winst van 2,5% toch nog steeds als een vluchthaven lijkt te fungeren. Het beeld voor Europa was niet veel anders.

Door Iran-oorlog wijzigde het sentiment op de beurs volledig



Door de Iran-oorlog sloegen winsten om in verliezen

Na een tussentijdse winst van 7,5% daalde de MSCI Europe index met ruim 8%, waardoor het verlies over de eerste drie maanden op 1,5% uitkwam. De opkomende markten presteerden het eerste kwartaal het best, maar leverden vanaf het hoogste punt ook het meeste in. Na een stijging van maar liefst 14% daalde de waarde van de MSCI Emerging Market Index met ruim 12% waardoor de winst voor het jaar werd beperkt tot 1,8%. Alhoewel de uitslagen van obligatiekoersen over het algemeen minder groot zijn, waren de bewegingen de afgelopen periode relatief fors. Zo steeg de door ons gehanteerde Europese obligatie-index aanvankelijk met 1,90%, maar werd het kwartaal met een verlies van 0,90% afgesloten.

Aandelen presteren in lijn, obligaties relatief beter

Ook de door Philipse & Co beheerde portefeuilles gingen het jaar voortvarend van start. Bij de aandelenbeleggingen pakte de relatieve onderweging van Amerika en de relatieve overweging van Europa en de opkomende markten goed uit, maar de aanvankelijke out-performance ging als gevolg van de oorlog in het Midden Oosten helaas teniet. Hierdoor presteerden de aandelenbeleggingen het eerste kwartaal uiteindelijk min of meer in lijn met het marktgemiddelde. Bij de vastrentende waarden was de beweging omgekeerd. Terwijl de obligaties in de portefeuille de eerste twee maanden licht achterbleven, eindigden ze het kwartaal wat beter, of liever gezegd wat minder slecht, dan de markt.

Door de gestegen olieprijs zijn de inflatieverwachtingen toegenomen en zullen veel monetaire instanties geneigd zijn om de rente te verhogen hetgeen natuurlijk geen goed nieuws is voor de financiële markten. Omdat de Amerikaanse centrale bank naast prijsstabiliteit moet zorgen voor maximale werkgelegenheid heeft Amerika waarschijnlijk meer mogelijkheden om monetaire beleid enigszins accommoderend te houden, terwijl dit voor Europa en veel andere geografische gebieden lastiger zal zijn. De ontwikkelingen in het Midden-Oosten blijven zeer onvoorspelbaar en hoewel één negatief nieuwsbericht paniek kan veroorzaken, is escalatie voor niemand gunstig en zal een formeel einde aan het conflict waarschijnlijk voor opluchting op de financiële markten zorgen. Op dit moment zijn wij min of meer neutraal gepositioneerd en zijn van mening dat dit past bij de huidige situatie.

Mutaties beheerportefeuilles

Na grote winst in korte tijd werd belang in ASML iets afgebouwd

Gedurende het kwartaal hebben er in diverse van de door Philipse & Co beheerde portefeuilles mutaties plaatsgevonden. Om de liquiditeiten licht af te bouwen, kochten wij begin januari de Dutch Treasury 29/06/2026 voor de defensieve en gebalanceerde mandaten. Om dezelfde reden werd in de gebalanceerde en offensieve mandaten met individuele aandelen een belang genomen in het Franse farmaceutische bedrijf Sanofi. Na de enorme koersstijging besloten wij begin februari om voor de mandaten met individuele aandelen het belang in ASML iets te verkleinen en met de verkoopopbrengst het belang in het goed presterende Blackrock Advantage Europe Equity Fund iets te vergroten.

Om de verschillende portefeuilles met elkaar in lijn te houden werd in de andere gebalanceerde en offensieve mandaten het belang in dit fonds ook uitgebreid. Om dit te kunnen bekostigen werd het belang in de iShares MSCI Europe ETF afgebouwd. Voor de defensieve mandaten werd op hetzelfde moment het belang in de 2,5% Nederlandse Staatslening 24/34 uitgebreid om de weging in deze lening meer in lijn te brengen met de weging in de gebalanceerde en offensieve mandaten. Hiertoe werd de positie in de iShares Euro Corporate Bond ETF verkleind.

Ondanks goede onderliggende resultaten bleek de liquiditeit van het aandeel HBM te gering, wat een extra risico kan betekenen in bepaalde periodes

Tenslotte werd ook besloten om voor alle mandaten afscheid te nemen van HBM Healthcare Investments. Onder meer omdat de verhandelbaarheid matig is, waren wij al langere tijd op zoek naar een geschikt moment om deze belegging te kunnen verkopen. Mede door de enorme koersstijging in 2025 was de zogenaamde discount tussen de intrinsieke waarde en de beurskoers van het fonds naar onze mening voldoende geslonken en hebben wij het belang in dit fonds in de afgelopen weken voorzichtig en met een gelimiteerde prijs verkocht.

Bij alle mutaties stellen wij vast of deze geschikt zijn en passen bij de kennis en ervaring van de cliënt en aansluiten bij de doelstelling en het afgesproken portefeuilleprofiel.

Ai jai jai

Het risico dat AI complete bedrijfstakken op losse schroeven zet, is dit jaar een belangrijk thema op financiële markten. Zo daalde de Tech-Software Sector ETF met grote posities in Palantir, Microsoft, Oracle en Salesforce dit kwartaal met 25% en vanaf november zelfs meer dan 30%.

Microsoft handelt inmiddels op een koers-winstverhouding van 23. In perspectief, de afgelopen 5 jaar lag die verhouding tussen de 23 en 40 en gemiddeld op 33

De drang om softwareaandelen van de hand te doen was zo pertinent dat analisten het al snel over de 'SaaSocalypse' hadden: een apocalyptisch moment voor aandelen van bedrijven die zich met software-as-a-service (SaaS) bezighouden. Bij SaaS wordt software via het internet aangeboden en onderhouden, in de plaats van de klassieke installaties op lokale computers en servers. Het totale verlies aan beurswaarde liep in de honderden miljarden dollars.

Spread of S&P1500 Software Over S&P 1500 Forward P/E



Op dit moment ligt de spread weer rond 0, wat betekent dat voor een software onderneming ongeveer dezelfde waardering geldt als de gemiddelde waardering in de S&P

De afbeelding toont het verschil van de koers-winstverhoudingen van software ondernemingen versus de brede markt. Op de piek was dat verschil 16 wat betekende dat de KW toen 16 punten hoger lag dan de gemiddelde brede markt.

Agentic (of agentisch) verwijst naar (AI) systemen die autonoom handelen, beslissingen nemen en complexe taken uitvoeren met minimale menselijke tussenkomst...

Aanleiding voor de onrust waren aankondigingen van AI-bedrijven als OpenAI (bekend van ChatGPT) en Anthropic (bekend van Claude). Beide bedrijven kwamen met zogenoemde 'agentic' AI-tools, die met minimale instructies verschillende acties kunnen ondernemen en dus automatiseren.

Beleggers vrezen dat AI-start-ups op die manier veel makkelijker kunnen gaan concurreren met grote SaaS-bedrijven, die vaak heel gespecialiseerde clouddiensten aanbieden. En dat daarmee aan het marktaandeel van die grote spelers wordt geknabbeld en daarmee dus aan hun winst.

...een volgende stap in de AI-evolutie, waarbij de AI niet alleen content genereert maar ook zelf acties onderneemt

Waar de angst begon bij softwarebedrijven kwamen later ook andere sectoren aan de beurt. Bij Anthropic gaat het om Cowork, dat specifiek bijvoorbeeld juridische researchtaken en contractanalyses van bedrijfsjuristen kan overnemen. Het verklaart waarom ook in het zog van de SaaS-spelers aandelen van aanbieders van specifieke juridische softwarediensten, zoals Thomson Reuters, RELX, Wolters Kluwers of Legalzoom.com onderuit gingen. Zo daalde de beurskoers van Wolters Kluwer dit jaar met ruim 25% door de angst dat AI de machtspositie van de uitgeverij op de juridische markt aantast.

Niet alleen bepaalde delen van de aandelenmarkt, ook een deel van de private equity markt en de kredietmarkt stond onder druk als gevolg van AI

Maar de stemming is ook zichtbaar bij private equity firma's. Grote investeerders als KKR, Blackstone of Blue Owl Capital, die zelf sterk aanwezig zijn in de softwaremarkt, volgden in de neerwaartse spiraal. Maar door deze kunstmatige intelligentie kwamen ook de Europese kredietmarkten onder druk te staan en werden er breuklijnen zichtbaar in delen van private die eerder als stabiel te boeken stonden.

Of bedrijven in meer of mindere mate AI moeten vrezen of juist omarmen en of er op de beurs op dit moment sprake is van overdrijving of realisme zal de toekomst leren.