



TUSSENTIJDSE INFORMATIE

(niet-gereguleerde informatie - gepubliceerd op 7 mei 2020 om 17.45 u.)

2020 begon even sterk als 2019 geëindigd was, met onder meer een nieuw historisch record voor de Amerikaanse beursindex S&P 500 op 19 februari.

Enkele dagen later heeft de verspreiding van het Coronavirus, eerst in Europa, daarna in de Verenigde Staten en ten slotte in de hele wereld, de kaarten grondig herschud. De lockdown in grote delen van de wereld zal verstrekende negatieve gevolgen hebben voor de nationale economieën en de werkgelegenheid, wat zal leiden tot talrijke faillissementen en een verlaging van de levensstandaard voor miljoenen mensen.

De snelle en massale interventie van de centrale banken uit de hele wereld om de financiële markten te ondersteunen en de enorme steun die de nationale regeringen hebben vrijgemaakt, hebben voorlopig een wereldwijde economische ramp en de volledige instorting van de financiële markten afgewend. De westerse economieën zullen hun BBP en hun werkgelegenheidscijfers zien dalen tot niveaus die sinds de Tweede Wereldoorlog niet meer zijn bereikt. De wereld hoopt dat de geleidelijke en voorzichtige heropening van de ondernemingen en, op termijn, de komst van een vaccin tegen Covid-19, een einde zullen stellen aan deze nooit geziene situatie. De hervatting van de economische activiteit in China, het land waar de pandemie uitbrak en waar het leven nu geleidelijk aan naar een soort van normaliteit terugkeert, zou een waardevolle indicator kunnen zijn voor de toekomstige ontwikkelingen in de rest van de wereld.

Op 31 maart 2020 bedroeg de waarde van de nettoactiva per aandeel van Brederode € 79,41 tegen € 83,27 op 31 december 2019, dat is een daling met 4,6%. Die waardering is gebaseerd op de beurskoersen voor beursgenoteerde effecten en, voor *Private Equity*, op de waarderingen per 31 december 2019, enkel gecorrigeerd om de bewegingen van activa en veranderingen in de wisselkoersen te verrekenen.

De **private-equitysector** kende een aanhoudende activiteit tijdens het eerste kwartaal, wat vooral te danken is aan transacties die vóór de uitbraak van de pandemie in de westerse landen werden gesloten en aan transacties die in 2019 werden gerealiseerd, maar nog niet gefinancierd zijn. Gezien deze uitzonderlijke omstandigheden en omdat wij ons op de recentste informatie willen baseren om onze toekomstige beslissingen te optimaliseren, hebben wij contact opgenomen met al onze fondsbeheerders (GP's) en hen naar hun geraamde waarderingen per einde maart 2020 gevraagd. De resultaten van die raadplegingen (die betrekking hebben op 85% van de portefeuille) duiden op een waardevermindering van ongeveer 9% voor het kwartaal. Die raming wordt niet weerspiegeld in de voormelde waarde van de nettoactiva per aandeel.

Over dezelfde periode stijgt het totaal van de niet-opgevraagde verbintenissen licht, van € 1 059 miljoen tot € 1 075 miljoen (+ 1,5%).

De portefeuille **beursgenoteerde effecten** sloot het kwartaal af met een daling van 11,7%. De belangrijkste transactie van het kwartaal is de verkoop van ons belang in Coloplast.

De **netto financiële situatie** van Brederode aan het einde van het eerste kwartaal van 2020 blijft vrijwel identiek aan die van eind december 2019. Bovendien werden de bevestigde kredietlijnen op € 170 miljoen gebracht.

Vooruitzichten voor het lopende boekjaar

Het is goed mogelijk dat de prestaties in de **private-equitysector** in het tweede kwartaal verder terugvallen. Op dat ogenblik zullen we beter weten welke impact de eind maart afgekondigde lockdown heeft op de rentabiliteit van de ondernemingen. We mogen bovendien een sterke vertraging van de winstuitkeringen in *Private Equity* verwachten, terwijl het tempo van de kapitaalopvragingen in verhouding hoog zal blijven. Brederode heeft sinds februari 2020 niet op nieuwe fondsen ingetekend en is niet van plan belangrijke nieuwe verbintenissen aan te gaan voordat de toestand van de cashflows in **Private Equity** gestabiliseerd is.

Met de te verwachten kapitaalopvragingen in het kader van onze niet-opgevraagde verbintenissen zouden wij voluit voordeel moeten kunnen halen uit de nieuwe kansen die zich ongetwijfeld zullen aandienen.

De beurzen zullen waarschijnlijk nog vele maanden erg volatiel zijn.

Gezien de grote onzekerheid over de huidige pandemie zijn redelijke voorspellingen uitgesloten. We hebben er echter nog altijd vertrouwen in dat de kwaliteit en de diversificatie van onze activa op lange termijn lonend zullen zijn.

Contact: Luigi Santambrogio & Axel van der Mersch, Gedelegeerd bestuurders

T: +352 26 25 99 71 - info@brederode.eu - www.brederode.eu