

DE HERONTDEKKING VAN DEFENSIE

In de sport weet men het al langer: “defense wins championships”. Ook in het echte leven wordt het belang van defensie steeds evidentier. Sinds het conflict in Oekraïne is duidelijk geworden dat het defensiebeleid binnen de EU stevig moet worden opgekrikt. Defensie is dan ook een brandend actueel en populair thema op de beurs.

Tekst **Lieven Beullens**

Sinds de start van de oorlog in Oekraïne wordt de EU eraan herinnerd dat uitgaven voor defensie noodzakelijk zijn. Het gaat om de eerste echte oorlog op Europees grondgebied sinds de Tweede Wereldoorlog. Voor de EU is het dus een nieuw thema, maar jammer genoeg kan dit niet gezegd worden voor de rest van de wereld. Onderstaande afbeelding (Figuur 1) van Morningstar toont alle gebieden waar er in het begin van dit jaar conflicten waren.

VS leidt de dans

Het is duidelijk dat niemand aan de enkels komt van de VS op het vlak van defensie-uitgaven. Het land was goed voor meer dan 38% van de wereldwijde uitgaven in 2023. Duitsland stond

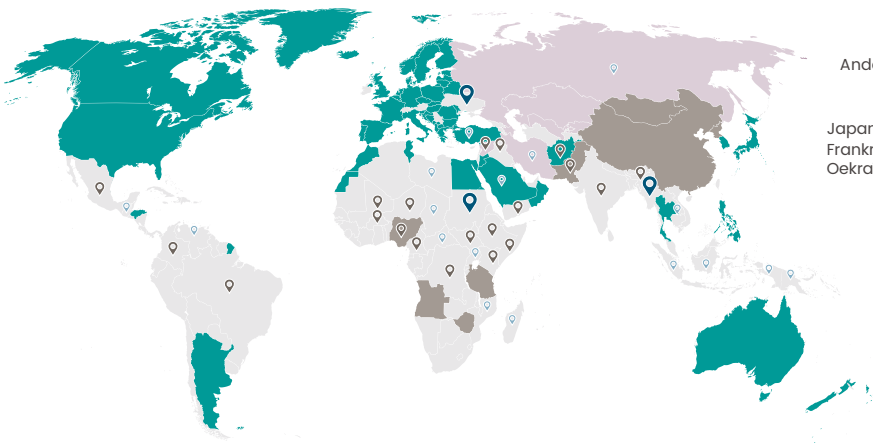
als eerste Europees land op de zevende plaats met een belang van slechts 2,8%.

Dit heeft dan ook geleid tot een forse uithaal van president Trump. De VS draagt immers al lang het zware gewicht van de NAVO, terwijl de andere leden onvoldoende investeren. Trump heeft er dan ook mee gedreigd om uit de NAVO te stappen als de andere leden hun uitgaven niet optrekken. Gedaan met het goedkoop meeliften op de investeringen van de VS. Binnen de EU zijn er bijvoorbeeld maar enkele landen die de historische norm van 2% van het BBP halen. De meeste landen blijven hier ver onder. Zo spendeerde België in 2024 slechts 1,3% van het BBP aan defensie (zie grafiek 1).

Figuur 1: Huidige globale allianties en lopende conflicten

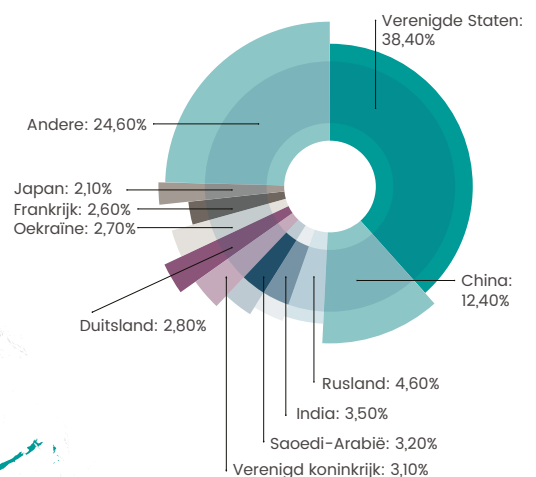
Bron: Morningstar Rapport, 01/04/2025

- Bondgenoten NAVO ● Rusland en bondgenoten ● China en bondgenoten
- 📍 Grote gewapende conflicten 📍 Gewapend conflict met hoge intensiteit
- 📍 Gewapend conflict met lage intensiteit



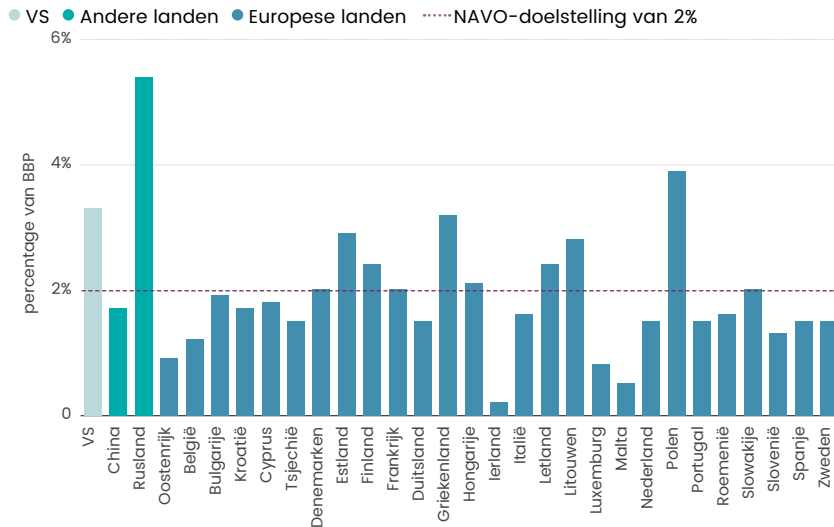
Figuur 2: Top 10 van landen op basis van defensie-uitgaven in 2023

Bron: Morningstar Rapport, 01/04/2025



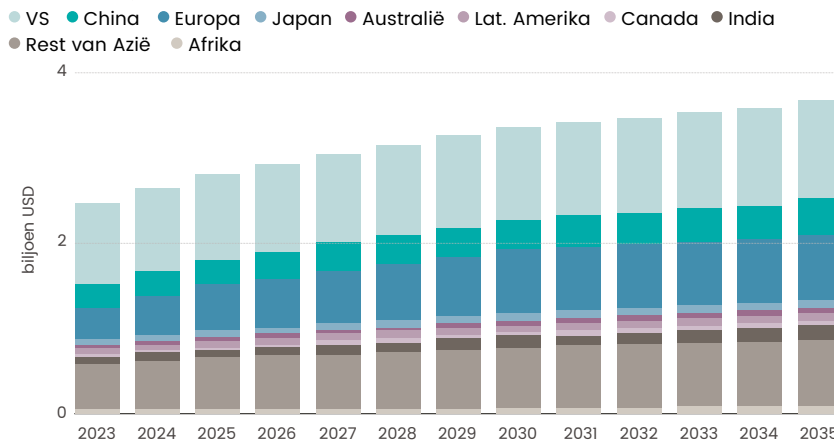
Grafiek 1: Defensie-uitgaven per land ten opzichte van hun BBP in 2023

Bron: Morningstar rapport 01/04/2025



Grafiek 2: Evolutie globale defensie-uitgaven van 2023 tot 2035 (in biljoen USD)

Bron: Morningstar rapport 01/04/2025



Gedaan met het goedkoop meelifen op de investeringen van de VS. Binnen de EU zijn er bijvoorbeeld maar enkele landen die de historische norm van 2% van het BBP halen. De meeste landen blijven hier ver onder.

Inhaalbeweging in Europa

De totale defensie-industrie was in 2023 goed voor 2,4 biljoen USD. Er wordt verwacht dat deze markt tegen 2035 zal uitgroeien tot bijna 4 biljoen USD (zie grafiek 2). Vooral de investeringen in Europa zullen stevig worden opgetrokken na jaren van onderinvestering. Europa had een globaal belang van 16% in de wereldwijde defensie-uitgaven in 2023. Er wordt verwacht dat dit tegen 2029 zal gestegen zijn tot 21%.

Vooral Duitsland stak het vuur aan de lont voor nieuwe investeringen. De nieuwe Duitse regering onder leiding van Bondskanselier Merz besloot om een fonds op te richten ter waarde van 500 miljard EUR om te investeren in de verouderde infrastructuur. Daarnaast wordt ook nog eens extra 1% van het BBP vrijgemaakt

voor investeringen in pure defensie.

Vervolgens kwam ook de EU met het ReArm Europe-plan op de proppen. Dit houdt in dat de EU zelf 150 miljard EUR ter beschikking zal stellen voor defensie-uitgaven die gefinancierd zullen worden door EU-leningen. Dit bedrag zal gebundeld worden in het SAFE fonds (Security Action for Europe). Daarnaast vereist het ook dat de lidstaten gezamenlijk 650 miljard EUR zullen investeren in defensie. De landen zullen hiervoor de komende vier jaar tot 1,5% van hun begrotingstekort kunnen afwijken.



Hoe zet Leo Stevens in op defensie?

We geloven dat het belangrijk is om als belegger niet enkel te focussen op de bekende wapenproducenten die reeds een "explosief" koersverloop gekend hebben. Daarom investeren we in **bedrijven die indirect verbonden zijn aan defensie** en de komende jaren sterk mee kunnen profiteren van de verhoogde uitgaven in deze sector.

Cybersecurity verdient al langer een prominente plaats in onze portefeuille via posities in Palo Alto Networks, Zscaler en de L&G Cyber Security ETF.

Met het M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fonds spelen we in op de investeringen in **infrastructuur**.

Het LS Value European Small & Mid Cap Fonds heeft dan weer een positie in het Zweedse **Invisio**, een leider in de nichemarkt van **tactische communicatieapparatuur**.

Bij een koersval wensen we een positie te openen in **Amphenol**. Deze producent van elektronische interconnectoren is niet alleen een belangrijke leverancier voor **datacenters**, maar vervult ook een cruciale rol binnen de defensiesector.

Meer dan louter wapens

Beleggers focussen zich nu meestal op bedrijven die een duidelijke link hebben met de wapen- en oorlogsindustrie. Aandelen zoals Rheinmetall, Thales, Saab en Leonardo zijn al met honderden procenten gestegen sinds de start van de oorlog in Oekraïne. Defensie draait echter om veel meer dan louter wapens. Het lijkt ons dan ook opportuun om te kijken naar bedrijven die op een andere manier kunnen profiteren van de defensie-uitgaven. Zo wordt er in Europa steeds meer aandacht besteed aan infrastructuur. Kunnen onze wegen het gewicht van tanks dragen? Kan de haven van Antwerpen zijn rol als strategische speler in de Belgische defensiepolitiek

vervullen? Daarnaast spelen IT en AI een steeds grotere rol in de oorlogsvoering. Er wordt steeds minder gevochten met mankrachten, maar wel met autonoom handelende objecten zoals drones. Het belang van data en inlichtingendiensten wordt hierbij steeds groter. Bovendien wordt de fysieke oorlog steeds vaker aangevuld met een digitale online oorlog. De nodige investeringen in cybersecurity zijn dus cruciaal.

Ambitieuze NAVO-leden

Dat defensie meer inhoudt dan louter wapens wordt ook bevestigd door de NAVO. De leden gaven aan dat ze de historische norm van investeringen van 2% van het BBP sterk willen optrekken.

Deze norm geldt sinds de Tweede Wereldoorlog en is niet meer actueel. De leden willen de norm dan ook gradueel optrekken tot 5% van het BBP tegen 2032. Hierover zal op de NAVO-top eind juni in Den Haag gestemd worden, na de redactie van dit artikel. Het voorstel maakt ook duidelijk dat de investeringen niet enkel naar militaire uitgaven moeten gaan. Minimum 3,5% van het BBP moet wel voor strikt militaire uitgaven aangewend worden. De overige 1,5% mag gaan naar bredere uitgaven zoals IT, consultancy, inlichtingen en cybersecurity. •

Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens
Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
2000 Antwerpen
T +32 3 242 03 70

info@leostevens.com
www.leostevens.com

