



DE RE-RATING VAN NEDERLAND

Naarden, Juni 2017

DISCLAIMER

This presentation is provided by an affiliate of Dasym Holding B.V. (Dasym) on a strictly confidential basis.

The information contained in this presentation is intended for the recipient only. This presentation contains confidential information (i) regarding Dasym, (ii) in relation to and in connection with a (proposed) investment opportunity made or to be made by Dasym and/or (iii) information that is supplied to Dasym under a confidentiality obligation (the Confidential Information). By attending the presentation and/or accepting this document the recipient commits itself towards Dasym not to disclose, distribute, publish or reproduce the written contents of this presentation nor any explanatory verbal remarks made by Dasym in connection thereto, without the prior written approval of Dasym.

By attending the presentation and/or accepting this document the recipient acknowledges that this presentation may also contain information that is price sensitive or otherwise constitutes inside information and the recipient and/or attendee agrees that it shall refrain from any action with regard to this information that could result in a breach of the laws and regulations on market abuse under any jurisdiction. The recipient undertakes not to use and shall ensure that none of its shareholders, directors and employees shall use any Confidential Information for any unlawful purpose.

This presentation does not constitute an offer or inducement to purchase or subscribe for any securities and neither it nor any part of it shall form the basis of, or be relied upon in connection with, any contract or commitment whatsoever. This presentation may not be distributed in any jurisdiction where such distribution would constitute a violation of applicable laws and regulations. Any offering will be made only pursuant to the relevant offering document, together with the current financial statements of the relevant fund, if available, and the relevant subscription application, all of which must be read in their entirety. No offer to purchase securities will be made or accepted prior to receipt by the offeree of such documents and the completion of all appropriate transaction documentation. This presentation is not an advertisement and is not intended for public use or distribution.

Dasym makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this presentation. Dasym undertakes no responsibility to update the information contained in this presentation. Dasym may have provided you with drafts of this presentation. In such event, this has been done with the understanding that the drafts were subject to revision and alteration and no reliance should be placed on any draft of this presentation.

TER INTRODUCTIE



Nederland neemt een unieke plaats in de wereld in. In Nederland gevestigde ondernemingen zijn aantrekkelijk voor mondiale partijen. Hiertegen kan strengere wetgeving geïmplementeerd worden, maar het is de vraag of dat op de lange termijn een oplossing biedt. Nederland kan daarentegen ook bouwen aan de fundamenteën van een groeimodel dat duurzaam is. Centraal in een dergelijke strategie is het creëren van ecosystemen waarin overheid, bedrijfsleven en institutionele beleggers de toekomstige verdienkracht van Nederland zeker stellen

VOLGENS DE MEDIA IS DE BV NEDERLAND IN GEVAAR

NRC

In Nederland zijn bijna alle bedrijven te koop (25 jan)
Den Haag omarmt protectionisme (21 mei)
Zijn Nederlandse bedrijven wel zo slecht beschermd?
(26 mei)

Finanzen

AEX-bedrijven prijzen zichzelf omlaag met roep om
meer bescherming (10 mei)

De Tijd
Nederlandse bedrijven
willen aandeelhouders het
zwijgen opleggen (9 mei)

AD

Dient bescherming van Akzo
wel een breder belang? (27
mei)

Telegraaf

Bezorgd over overname Nederlandse bedrijven (9
mei)

NOS

Nederlandse bedrijven in trek:
veel meer overnames in 2016 (27
maart)
Verwijten en bedreigingen rond
de overname van AkzoNobel (29
mei)

BNR

Nederlandse bedrijven blijven doelwit
van Amerikaanse kopers (27 april)

FD

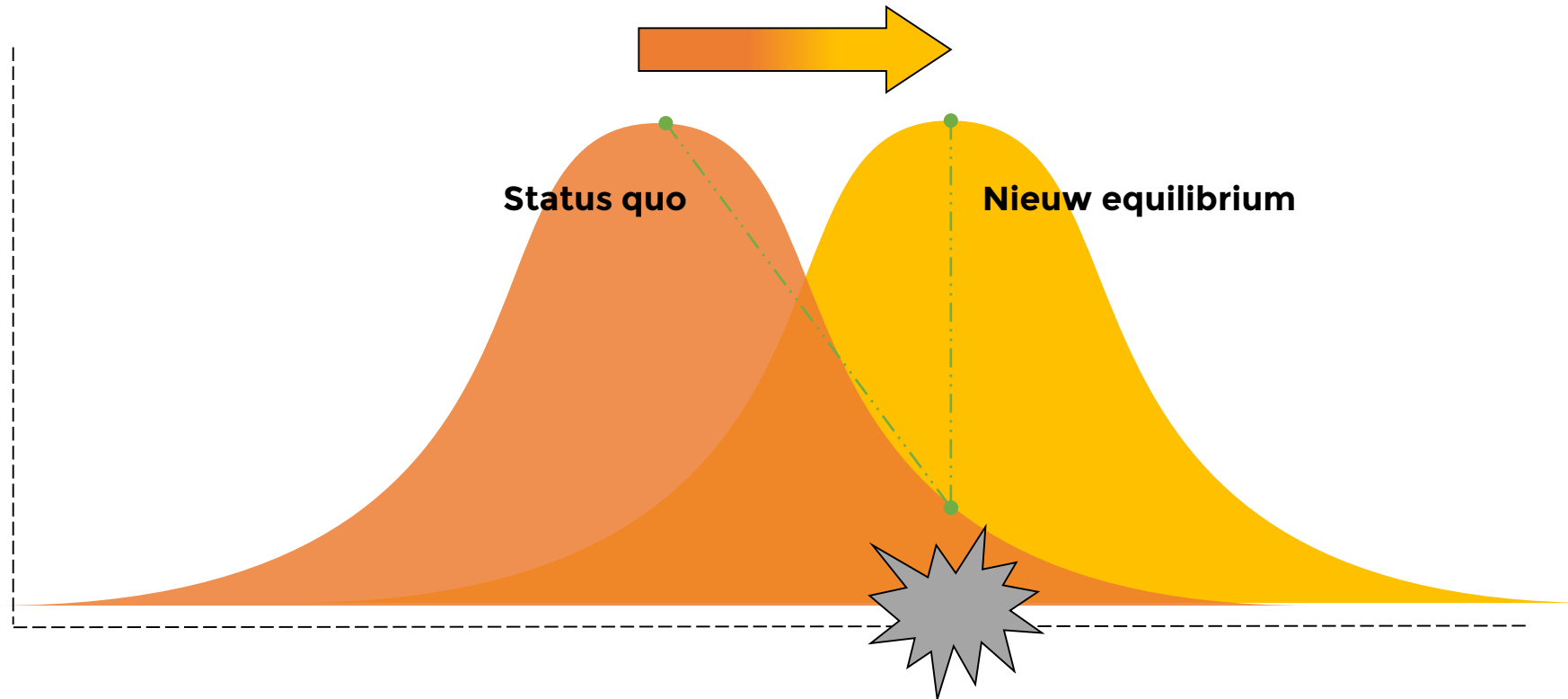
Jacht op Nederlandse bedrijven is geopend (22 feb)
Nederlandse bedrijven moeten op overnamepad, of
ze worden zelf opgeslokt (17 maart)
Werkgevers: stop uitverkoop Nederlandse bedrijven
(29 maart)
Bij overname van bedrijven maakt belofte geen schuld
(5 mei)
Grote beleggers noemen beschermingsvoorstel Kamp
'onjuist en naïef' (20 mei)
Beleggers vrezen de 'Dutch discount' (22 mei)

AKZO NOBEL IS GEEN INCIDENT...



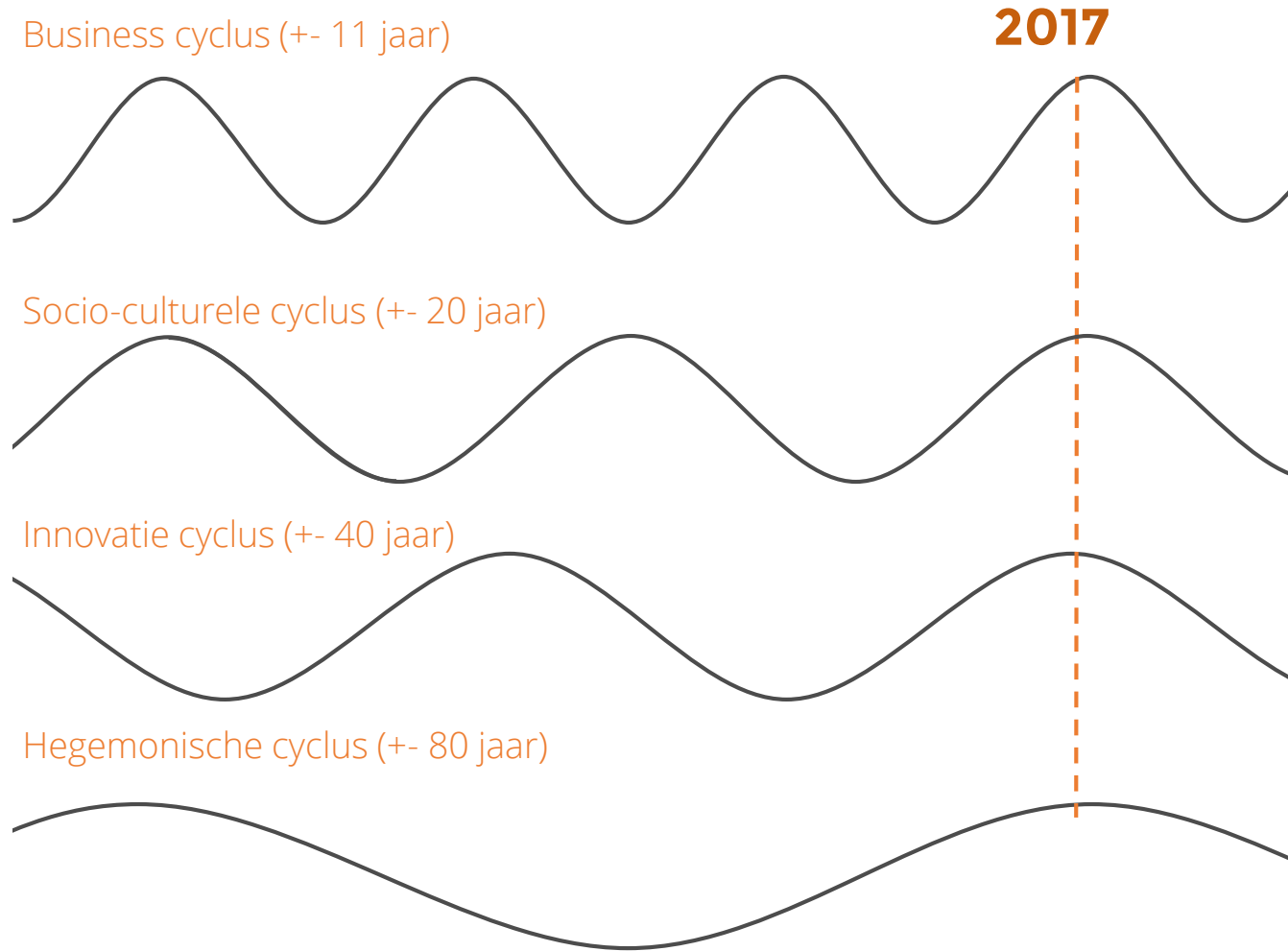
.... maar een *exponent* van een nieuw tijdperk

EEN NIEUW EQUILIBRIUM



*Wat uitzondering is in de ene golf, is de normale verdeling in een nieuwe golf
Dit vergt een andere manier van kijken*

EEN UNIEK MOMENT IN DE TIJD: SAMENLOOP VAN 4 CYCLI



(1) BUSINESS CYCLUS

De business cyclus is een 11-jarig patroon waarin de economie door een proces van expansie en contractie verloopt
(J. Schumpeter, S. Kuznets)

Financiële drivers

Lage rente: lage rentes wereldwijd maken het goedkoper om schuld om te rollen en krediet te lenen, om daarmee overnames te financieren.

Hoge winsten, maar weinig investeringen: wereldwijd neemt de winstgevendheid van bedrijven weer toe. Tegelijkertijd lopen de wereldwijde investeringen niet mee op, waardoor veel bedrijven ongebruikt cash hebben liggen wat gebruikt kan worden voor overnames.

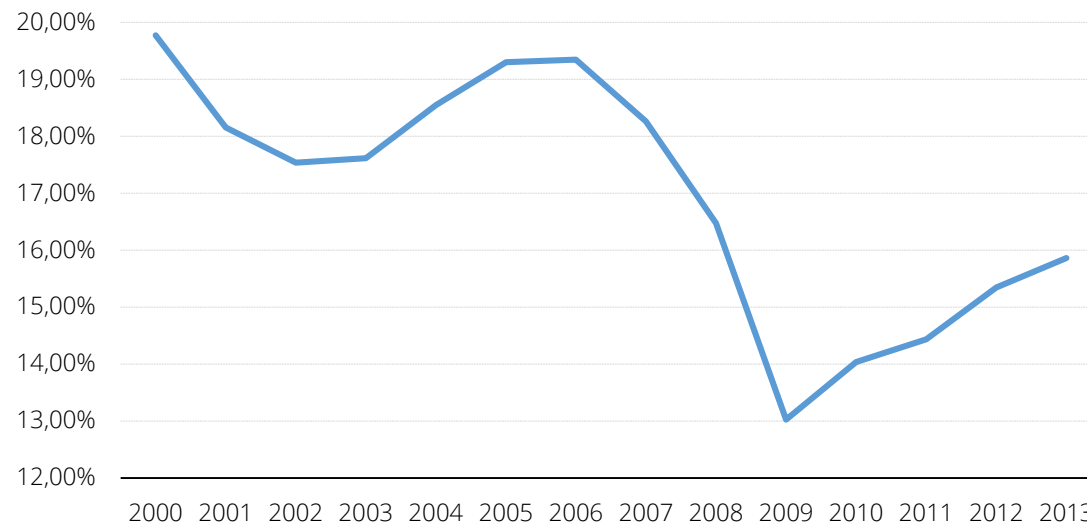
Lage euro: het monetaire beleid van de ECB zorgt voor een kunstmatig lage euro waardoor Nederlandse ondernemingen goedkoop zijn om over te nemen.

Markt drivers

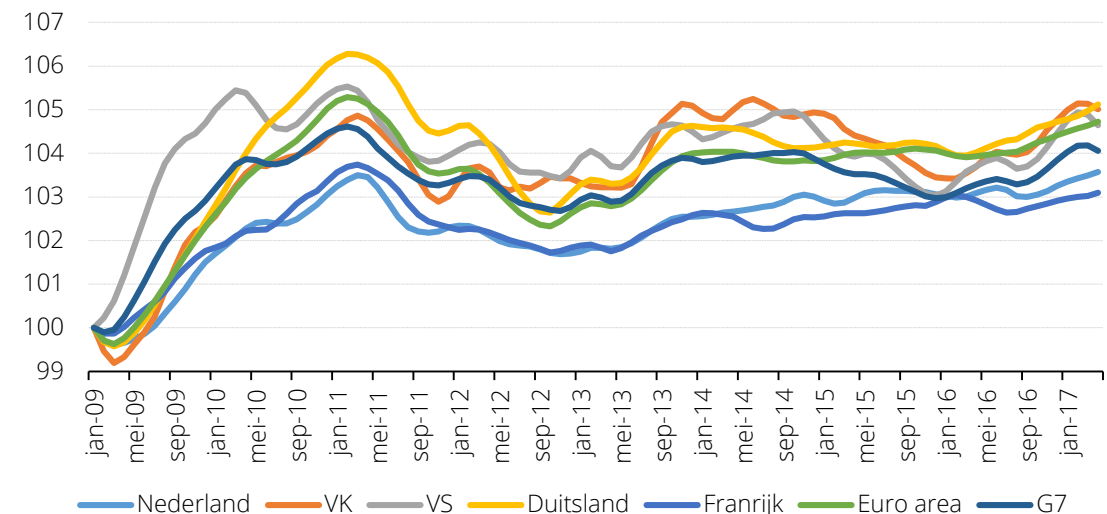
Consolidatie: het elimineren van redundancy en het samenvoegen van activiteiten om schaalvoordelen en marktmacht te creëren (ChemChina en Syngenta, AT&T en Time Warner)

Synergie in een gedifferentieerde markt: het creëren van verschillende bundels met producten en diensten om aan de wensen van klanten te voldoen. Vaak in de vorm van het overbrengen van intangibles, zoals IPs of best practices (Geely en Volvo in China, Cisco en IronPort)

Private investeringen (% van BBP) dalen in de VS



Producentenvertrouwen stijgt wereldwijd (2009=100)



(2) DE SOCIO-CULTURELE CYCLUS

De socio-culturele cyclus is een 20-jarig patroon waarin normen en waarden veranderen als gevolg van de opvolging van generaties (W. Strauss, N. Howe)

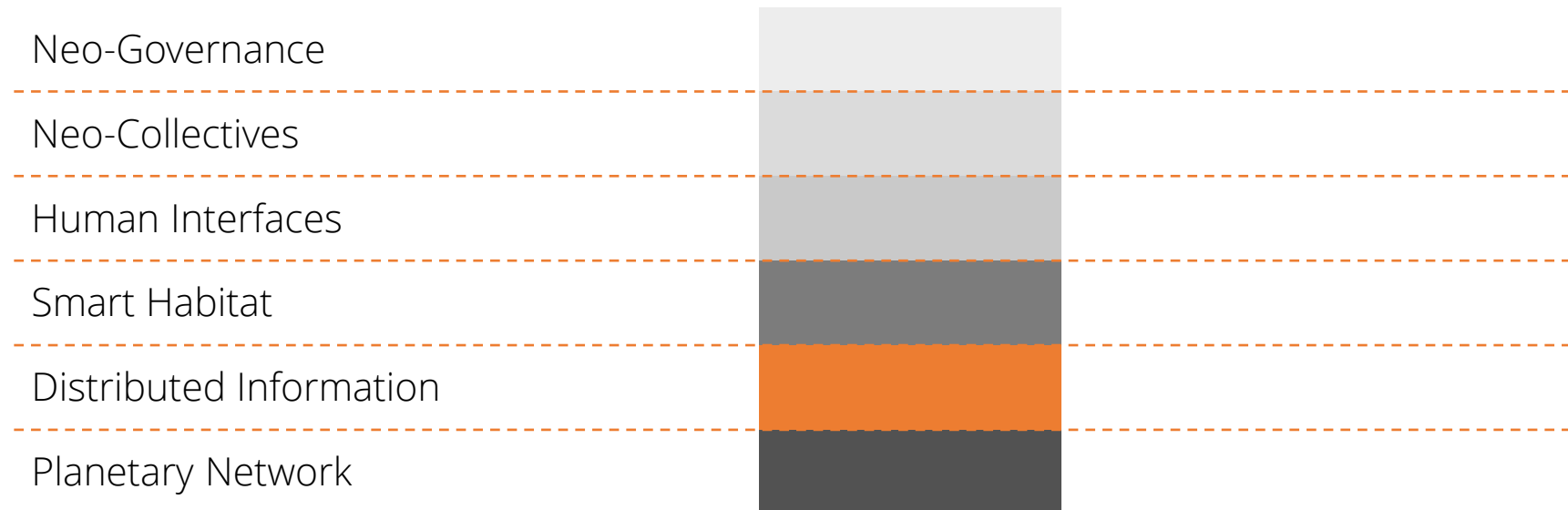
	1923-1945 Greatest / Silent	1946-1964 Baby Boomers	1965-1980 Generation X	1981-1997 Millennials	1998-2016 Generation Z
Communication Style					
Technology Milestone					
Hobby					
Music					
Social Network					
How they get around					

We bevinden ons nu in de Fourth Turning waarbij een transitie plaatsvindt naar **lokaliteit en gemeenschappelijke waarden**

(3) DE INNOVATIE CYCLUS

De innovatie cyclus is een 40-jarig patroon gedreven door de introductie van een nieuw vervoers-, productie- of communicatiemiddel (C. Perez, C. Freeman, S. Bakker)

De diversiteit en niveaus van verschillende computersystemen en computernetwerken kunnen we beschouwen als onderdelen van één grote, samengestelde en gelaagde architectuur van software- en hardware-systemen – **The Stack**. Die wordt nu gebouwd door opkomende digitale technologieën

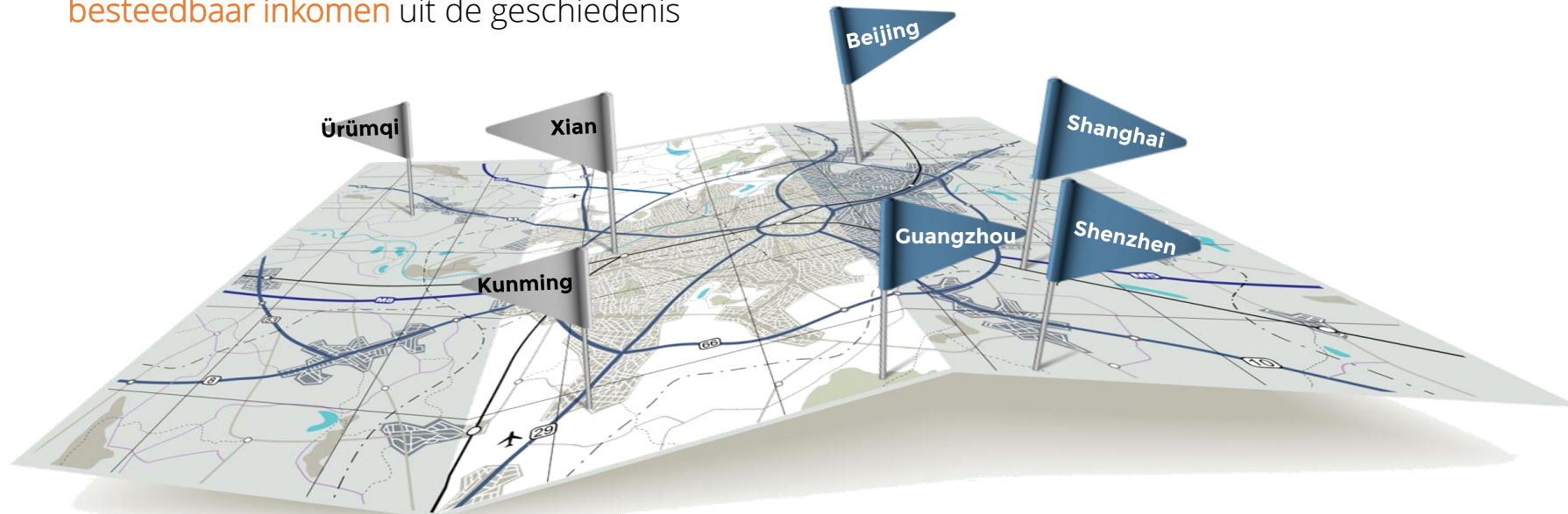


Naarmate digitalisering het alledaags leven in gaat, groeit de strategische waarde van bedrijven die traditioneel hele fysieke ketens beheersen en daar data uit kunnen vergaren. **Nederlandse bedrijven** in logistiek, voeding en chemie zijn hier bij uitstek goed voor gepositioneerd

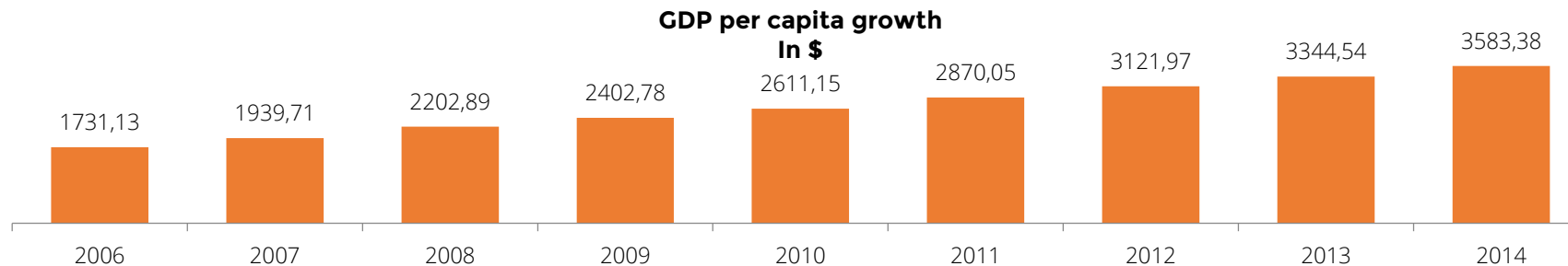
(4) DE HEGEMONISCHE CYCLUS

De hegemonische cyclus is een 80-jarig patroon gedreven door de verschuiving van mondiale verhoudingen
(G. Modelski, P. Kennedy)

China leidt momenteel een globale opkomst van het Verre Oosten. Dit is de grootste **reallocatie van besteedbaar inkomen** uit de geschiedenis



In 2025 zullen er 221 Chinese steden zijn met meer dan **1 miljoen mensen**, vergeleken met slechts 35 miljoen steden in Europa





De laatste keer dat deze cycli samenkwamen was in 1973. De samenloop creëert nu een nieuw normaal waarin Nederland uniek gepositioneerd is. Ons land zal alleen nog maar aantrekkelijker worden voor het buitenland. In plaats van aan historisch succes vast te houden, kunnen we beter een vooruitkijkende strategie ontwikkelen voor de komende 30-40 jaar



Overgang naar een lange termijn strategie

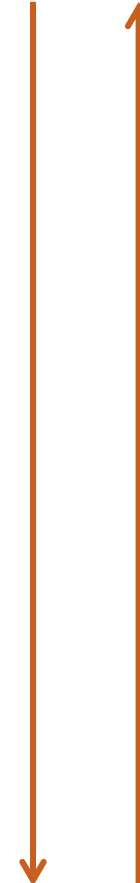
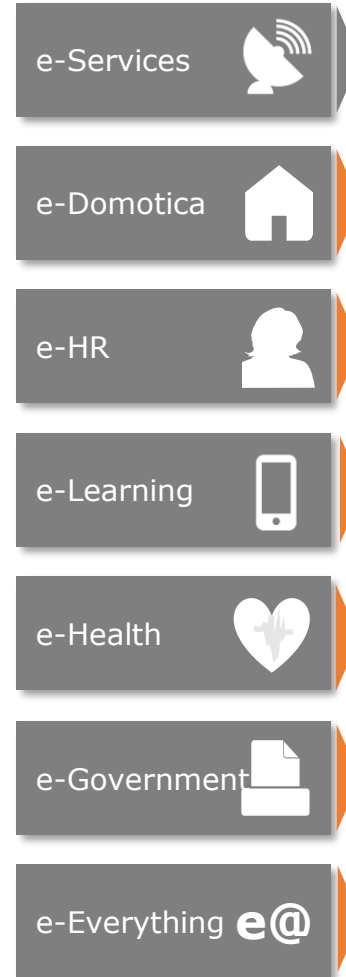
De digitalisering van het dagelijks leven beweegt nu van luxury naar necessity. In de luxe fase van media en e-commerce lag de grootste waarde bij mondiale platformen. In de necessity fase vindt de overgang plaats naar domotica, smart living en e-health waarbij het draait om locale relevantie. Nederland heeft expertise op deze domeinen en is daarom uniek gepositioneerd voor de volgende fase van digitalisering.

ONTWIKKELING NAAR NETWERK MAATSCHAPPIJ

Luxury



Necessity



In de netwerksamenleving draait het steeds minder om goederen en meer om **hubs en verbindingen**



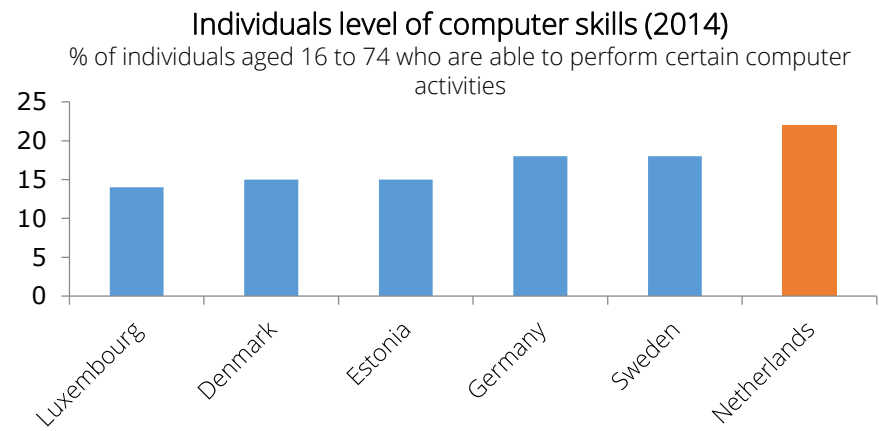
Volgens de [DHL Global Connectedness Index 2016](#) was Nederland het globaal meest verbonden land in 2016. Nederland staat al sinds 2003 op nummer 1. Volgens het [McKinsey's MGI Connectedness Index](#) is Nederland het tweede land wereldwijd in verbondenheid met de globale economie. Het is het best verbonden in termen van data en informatie flows.

NEDERLAND ALS NETWORK

Nederland heeft een geavanceerde infrastructuur, zowel fysiek als digitaal:

de haven van Rotterdam, de luchthaven Schiphol, Amsterdam's internetknooppunt AMS-IX.

Physical infrastructure		Virtual infrastructure	
Airports (passengers in 2013)	Harbours (TEU in 2012)	Top 6 global internet hubs (2012)	Internet users (per 1,000 people)
1 London (72m)	Rotterdam (11m)	London	Iceland (881)
2 Paris (62m)	Hamburg (9m)	Frankfurt	Netherlands (875)
3 Frankfurt (58m)	Antwerp (8m)	Paris	Norway (874)
4 Amsterdam (53m)	Bremen (6m)	Amsterdam	Sweden (873)
5 Istanbul (51m)	Valencia (4m)	New York	Luxembourg (873)



Global innovation index rankings

Country & Rank	Score (0-100)
1.Switzerland	68.30
2. United Kingdom	62.42
3. Sweden	62.40
4. Netherlands	61.58
5. United States	60.10
6. Finland	59.97
7. Singapore	59.36
8. Ireland	59.13
9. Luxembourg	59.02
10. Denmark	57.70
11. Hong Kong	57.23
12. Germany	57.05
13. Iceland	57.02
14. Republic of Korea	56.26
15. New Zealand	55.92

NEDERLAND ALS DELTA

Een delta wordt gekenmerkt door...

1. een dichtbevolkt gebied...
2. een nexus van waterwegen...
3. die functioneert als een enkele economische eenheid

In die zin is Nederland vergelijkbaar met andere deltas als Shanghai, Hong Kong, Sao Paulo en Mumbai, alleen dan met de beslissingsbevoegdheid van een nationale staat

Netherlands
18 million



GDP
\$850 billion

Shanghai
24 million



GDP
\$400 billion

Sao Paulo
20 million



GDP
\$220 billion

Mumbai
18 million



GDP
\$280 billion

NEDERLAND ALS STADSTAAT

De hele Randstad functioneert met een bevolkingsdichtheid van 915 personen/km2 als een grote globale stad.



De Randstad heeft een BBP vergelijkbaar met andere Europese metropoolregio's

GDP, market prices in 2012, metropolitan region		
	2012 (In millions)	1995-2012 (Growth percentage)
London	642.1	3.1
Paris	620.2	2.1
Ruhr area	399.0	1.1
Milan	276.8	0.5
Randstad Holland	273.8	2.1
Madrid	189.1	2.8
Vlaamse Ruit	183.7	1.8
Frankfurt / Main	181.7	1.5
Berlin	143.9	1.2
Barcelona	141.3	2.0

Klein genoeg om transparent te zijn en alle stakeholders bij elkaar te krijgen
Groot genoeg om representatief te zijn als een model voor andere landen

NEDERLAND ALS TESTMARKT

Unieke vaardigheid om nieuwe concepten wereldwijd uit te rollen



TomTom commercialiseerde de GPS technologie van het Amerikaanse leger voor de bredere consumentenmarkt



Randstad revolutionaliseerde de markt van tijdelijke arbeid en is momenteel de tweede grootste HR service provider van de wereld



Sinds de stichting in 1891 is Philips erin geslaagd de technologie van licht, consumentenelectronica en zorg efficient te schalen. Het heeft tal van succesvolle spin-offs en patenten ontwikkeld



Endemol is een wereldleider in de productie en distributie van multi-platform media entertainment content. Het combineert de creative ontwikkeling van innovatieve platforms met een global netwerk



Unilever was een vroege pionier van de wereldwijde voedingsindustrie. Het brengt modern voeding naar alle uithoeken van de wereld en met haar Sustainable Living Plan wil het een wereldleider in duurzame productie zijn



KLM opgericht in 1919 is het de oudst bestaande passagiersvluchtdienst in de wereld en de eerste die transatlantische vluchten aanbood. In samenwerking met Schiphol is het een leider in de markt van mass consumption travel



Booking.com is de wereldleider geworden op het gebied van travel sites. Het combineert een groot online platform met een sterke focus op consumer experience, waardoor het de grootste travel agency in de wereld is geworden travel agency in the world.



ID&T heeft haar oorsprong in de Nederlandse dance scene van de jaren negentig. Op basis van bekende disco's en een talentenpool van dj's ontwikkelde het bedrijf een schaalbaar en exporteerbaar concept van feesten als Sensation en Mysteryland waarmee het de wereld veroverde

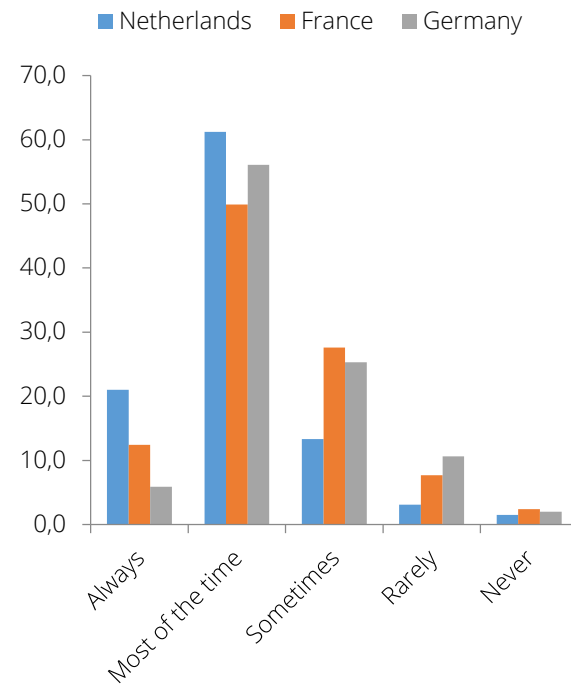
NEDERLAND ALS LERENDE SAMENLEVING

Nederland heeft een van de hoogst opgeleide, meertalige, ondernemende en gemotiveerde bevolkingen van de wereld. In comparatief perspectief zijn Nederlanders gelukkig en ze vertrouwen elkaar en het system. De Nederlandse bevolking is progressief en zelflerend. Daarom is het een **ideale testmarkt** voor wat in de rest van de wereld aan zal slaan

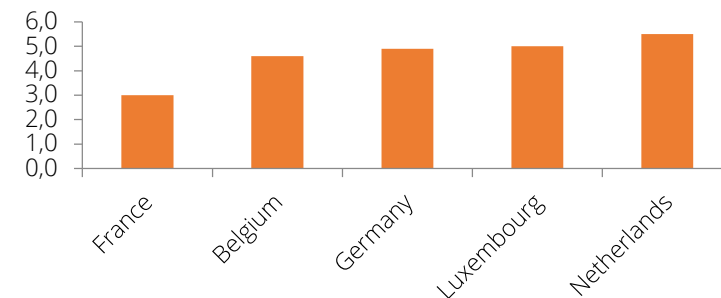
Global top ranking of human development
Human development index (value 2014)

1. Norway	0.944
2. Australia	0.935
3. Switzerland	0.930
4. Denmark	0.923
5. Netherlands	0.922
6. Germany	0.916
6. Ireland	0.916
8. United States	0.915
9. Canada	0.913
9. New Zealand	0.913
11. Singapore	0.912
12. Hong Kong, China	0.910
13. Liechtenstein	0.908
14. Sweden	0.907
14. United Kingdom	0.907

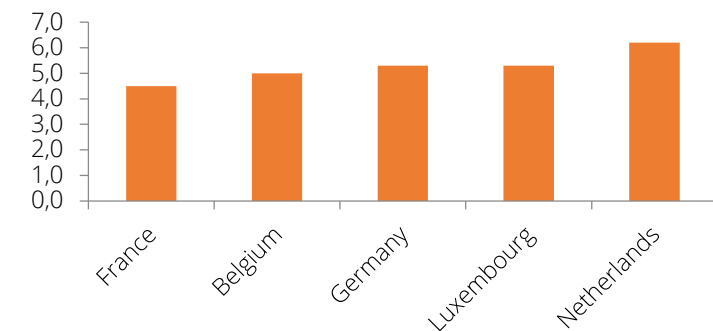
High rates of happiness



Top score in trust in political system...



... as well as in the legal system

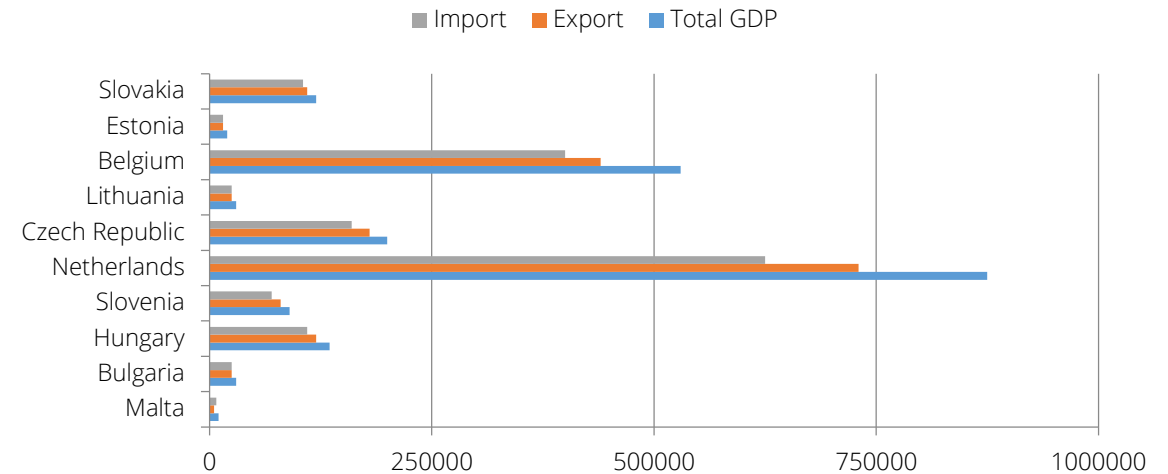


NEDERLAND ALS PIONIER VAN GLOBALISERING

De Nederlandse economie is extreem competitief. Enerzijds zijn markten vrij en is de overheid pragmatisch. Anderzijds behoort de wetgeving tot de strengste in de wereld.

Die combinatie van vrije markten en streng toezicht heeft ervoor gezorgd dat een klein land veel multi-nationals heeft ontwikkeld en een van de hoogste ratios van industriële concentratie kent (% van de economie gedreven door grote bedrijven).

Succes in Nederland is exporteerbaar



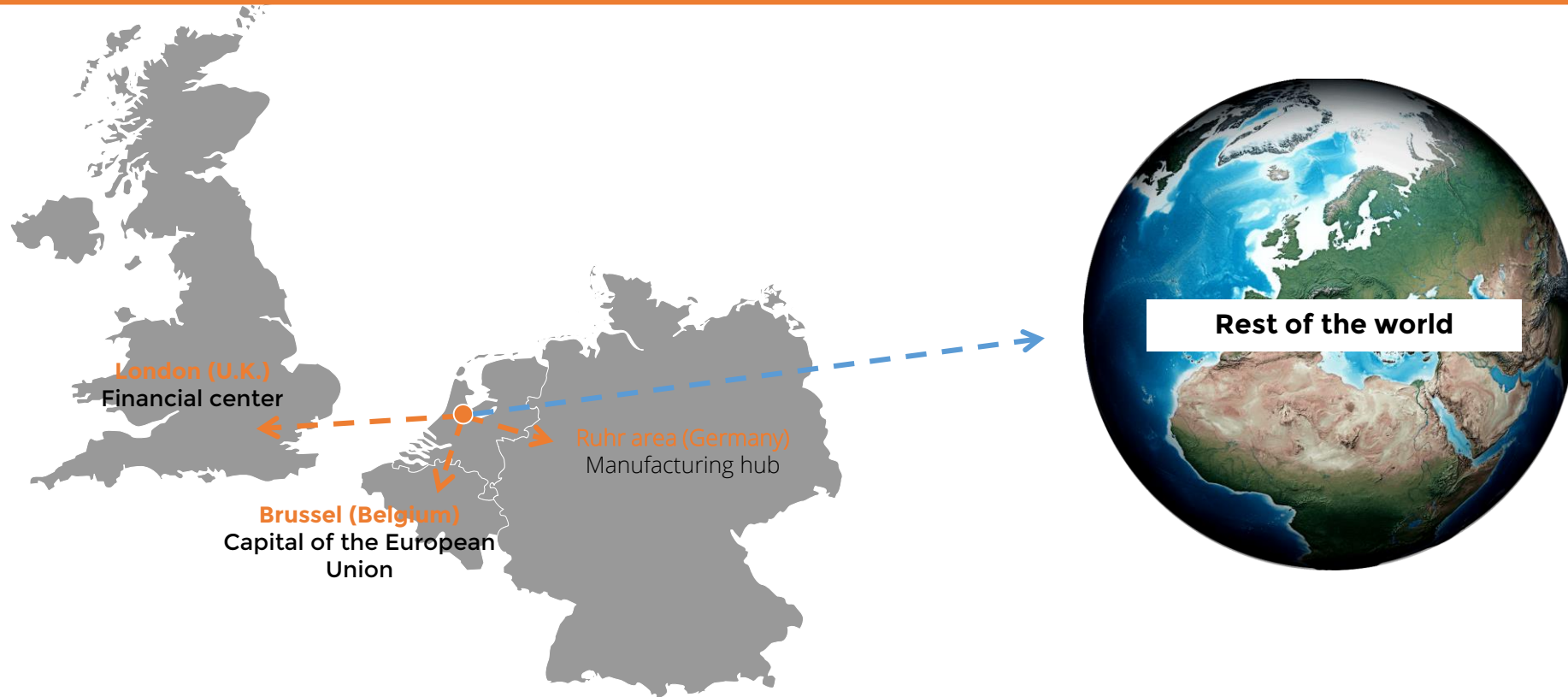
CCI global Competitiveness index

Rank	Economy
1	Switzerland
2	Singapore
3	United States
4	Germany
5	Netherlands
6	Japan
7	Hong Kong
8	Finland
9	Sweden
10	United Kingdom

Source: The Global Competitiveness report 2015 - 2016

NEDERLAND ALS TOEGANGSPOORT VAN EUROPA

In het tijdperk van Trump, Brexit, cyberwarfare en spanningen met Rusland en China zal Europa veel meer een eigen koers gaan varen
Nederland's rol als de toegangspoort van Europa zal daardoor groeien



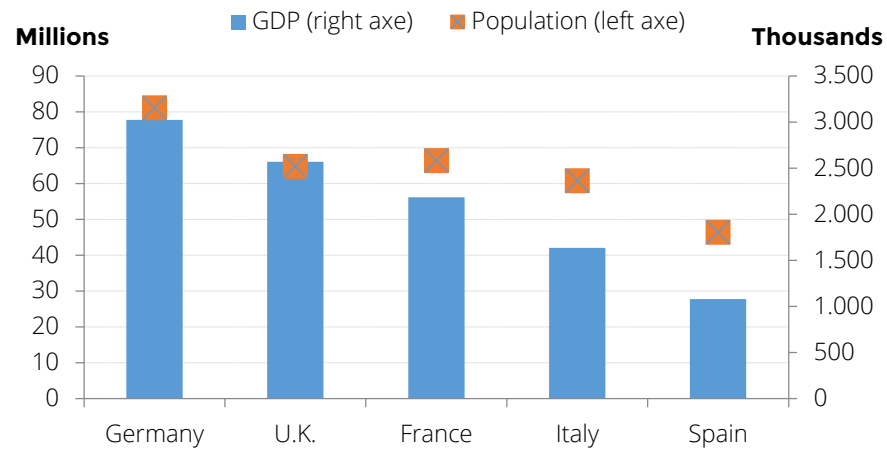
Nederland ligt in **het centrum van Europa** tussen Londen's financiën, Duitsland's industrie en de politiek van Brussel. Voor de rest van de wereld is Nederland een ideale toegangspoort.

NEDERLAND ALS EUROPA'S LABORATORIUM

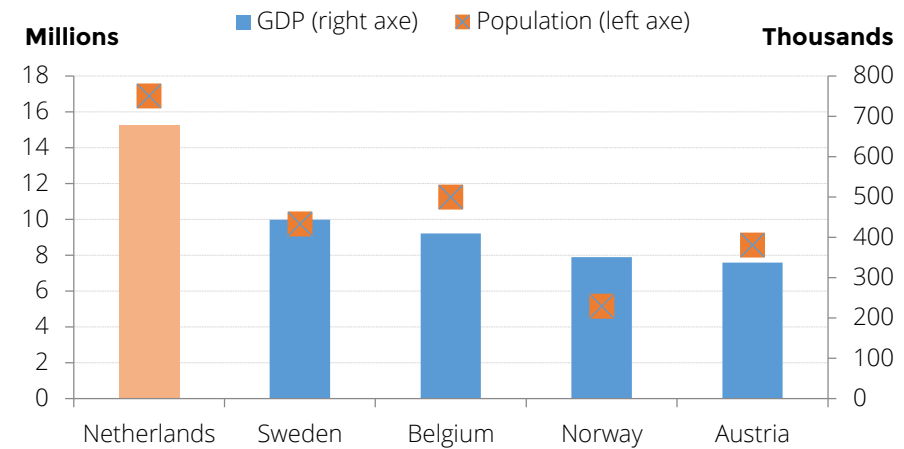
Ideale schaal en bereik

Enerzijds is Nederland klein en transparent: alle partijen zijn gemakkelijk bij elkaar te brengen waardoor nieuwe concepten sneller uitgerold kunnen worden dan in Europa's Grote Vijf. Anderzijds is Nederland groot genoeg om representatief te zijn voor andere landen

Europe's big five



The next five



NEDERLAND ALS MODEL VAN COÖPERATIE

In contrast met Frankrijk, Duitsland of Scandinavië is de overheid veel marktvriendelijker. De staat bestuurt de markt niet zoals in buurlanden.

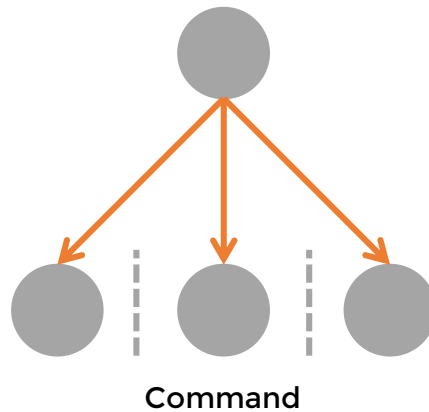
Maar in contrast met Engeland en de VS volgt de overheid geen model van pure competitie, maar creëert zij **coöperatieve ecosystemen** om maatschappelijke doelen te realiseren.

Beleid wordt niet gedicteerd door Den Haag, maar is de uitkomst van verschillende rondes consultatie met alle stakeholders.

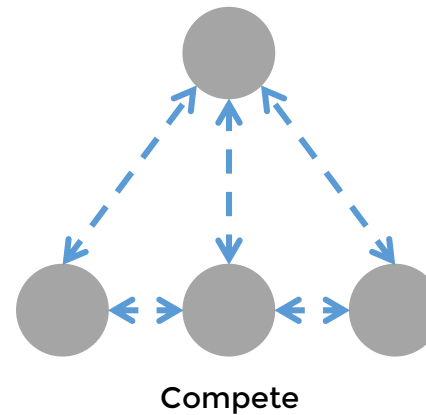
Three models of organization

— Cooperation — Competition

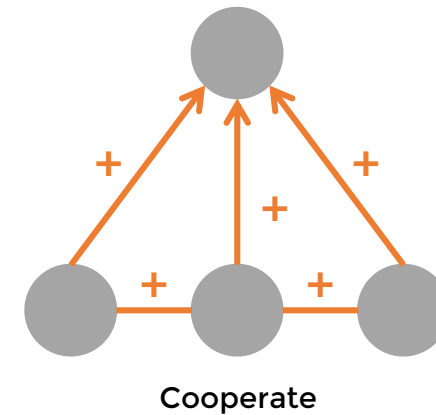
Centralized cooperation
Continental model



Decentralized competition
Anglo-Saxon model



Decentralized cooperation
Dutch model



EEN NETWERK VAN NETWERKEN

In de digitalisering van necessities kunnen netwerken aan elkaar verbonden worden om integrale oplossingen voor burgers te ontwikkelen



Amsterdam: Pionier in digitale technologie. Gevestigd in de vroege dagen van het internet. AMS-IX is 's werelds grootste internet exchange. De Europese Commissie rangschikte Amsterdam als Europa's innovatie hoofdstad van 2016.



Zuidas: Geavanceerde financiële sector met grote banken, verzekeraars en een aantal van 's werelds grootste pensioen fondsen. Wereldwijd nummer 1 met 130% BBP in pensioenvermogen.



Hilversum: Media hub. Basis van wereldwijd succesvolle en creatieve media bedrijven.



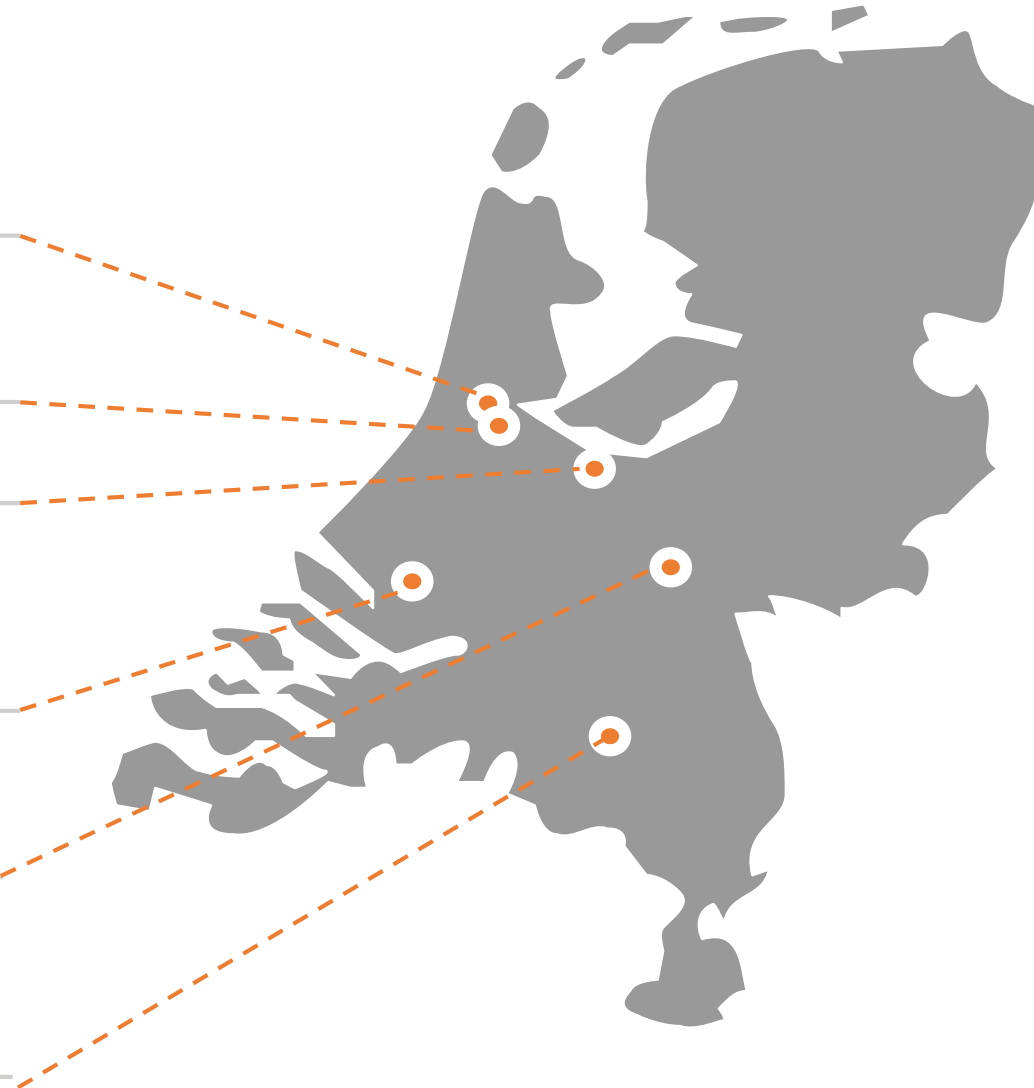
Rotterdam: Europa's grootste haven, gebruikmakend van geavanceerde robotics en IoT technologie. Een hub voor expertise op het gebied van landherwinning, logistiek baggeren en water



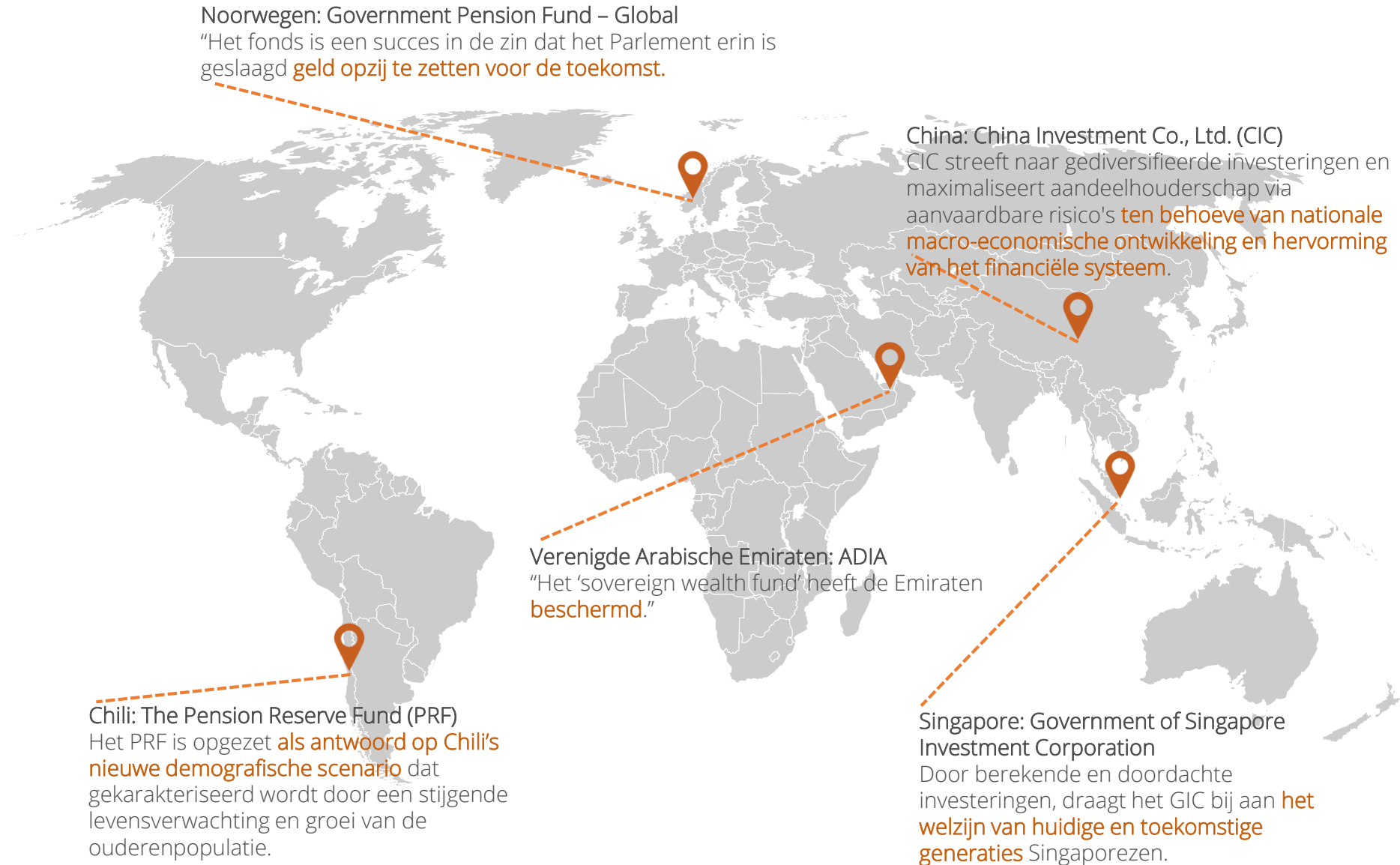
Wageningen: Food Valley is een globale leider in voedseltechnologie. Ook al is Nederland een klein land, het is de derde exporteur van landbouw in de wereld.



Eindhoven: In 2013, verklaarde Forbes Eindhoven tot de meest inventieve stad in de wereld. Volgens de OECD produceert de stad 22.6 patenten per 100,000 inwoners. In San Diego, die als tweede volgt, ligt dit aantal op 8.9.



WAAROM HEEFT NEDERLAND GEEN SOVEREIGN WEALTH FUND?



TIJDGEEST VRAAGT OM EEN PROACTIEVE AANPAK

Nederland neemt een unieke plaats in de wereld in. Dat maakt ons land voor mondiale partijen aantrekkelijk. Hiertegen kan strengere wetgeving geïmplementeerd worden, maar het is de vraag of dat een lange termijn oplossing biedt. Nederland kan daarentegen ook bouwen aan de fundamenteën van een groeimodel dat duurzaam is. Centraal in een dergelijke strategie is het creëren van eco-systemen waarin overheid, bedrijfsleven en institutionele beleggers de toekomstige verdienkracht van Nederland zeker stellen.

Dit kan door de oprichting van een sovereign wealth fund.

EIGENSCHAPPEN SOVEREIGN WEALTH FUND

- Een door de Nederlandse staat en institutionele beleggers (pensioenfondsen) opgericht investeringsfonds
- Het fonds investeert in Nederlandse (beurgenoteerde) ondernemingen vanuit een lange termijn benadering (met als uitgangspunt substantiële minderheidsbelangen)
- Het fonds is erop gericht het algemeen belang (continuïteit Nederlandse economie) en het zakelijk belang (rendement) met elkaar te verenigen