

IQ Fonds Update

Maart 2025

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.**



1 | Valutamarktvolatiliteit in Q1 2025: Belangrijkste Aanjagers en Impact op de Markt

De valutamarkt (FX) bleef gedurende het eerste kwartaal van 2025 zeer volatiel. Dit werd veroorzaakt door een samenloop van geopolitieke spanningen, uiteenlopende monetaire beleidslijnen en verschuivende economische fundamenteën. De combinatie van deze factoren zorgde voor een onvoorspelbare omgeving die een uitdaging vormde voor valutahandelaren en investeerders.

BELANGRIJKSTE AANJAGERS VAN MARKTBEWEGINGEN

1 Onzekerheid rond Handelsbeleid en Importtarieven

- De regering-Trump hield vast aan haar agressieve handelskoers, met een invoertarief van 25% op goederen uit Canada en Mexico en 10% op Chinese producten.
- Daarbovenop oefende Trump druk uit voor extreem hoge tarieven op Europese exporten, wat de vrees aanwakkerde voor een nieuw front in de handelsoorlog. Deze stap dreigt de groeiverwachtingen voor Europese exporten zwaar te beïnvloeden, aangezien exporteurs zich waarschijnlijk moeten aanpassen en andere markten zoeken, wat de marktdruk vergroot.
- Aanvankelijk trof de schok vooral de Amerikaanse aandelenmarkt, maar er groeit bezorgdheid dat ook de Europese aandelenmarkten secundaire effecten zullen ondervinden.
- Deze protectionistische maatregelen, in combinatie met het risico op tegenmaatregelen, verslechterden het wereldwijde handelsklimaat verder en veroorzaakten sterke schommelingen in risicogevoelige valuta's.
- Volgens The Guardian kunnen de tarieven wereldwijd tot wel \$1,4 biljoen aan economische schade veroorzaken, terwijl Goldman Sachs zijn groeivoorspelling voor het VK verlaagde vanwege neveneffecten.

2 Uiteenlopende Monetaire Beleidspaden

- Het renteverschil tussen de Federal Reserve en de Europese Centrale Bank (ECB) bleef aanzienlijke volatiliteit veroorzaken in grote valutaparen, met name USD/JPY en EUR/USD, aangezien markten inspeelden op de uiteenlopende beleidsrichtingen.

3 Divergentie in Inflatie en Groei

- De inflatietrends bleven ongelijkmatig. De inflatie in de eurozone bleef gematigd, terwijl de inflatie in het VK hoog bleef. In de VS bleek de inflatie hardnekkiger dan verwacht, wat het beleidsperspectief van de Federal Reserve bemoeilijkte en de marktonzekerheid voedde.

4 Verzwakking van de USD en Verschuiving in Kapitaalstromen

- De Amerikaanse dollar verloor cumulatief 3,5% tegen eind maart, onder druk van zorgen over de handel, gematigde renteverwachtingen en toegenomen kapitaalinstroom naar opkomende markten.

5 Geopolitieke Spanningen: Oekraïne en het Midden-Oosten

- Geopolitieke onzekerheid bleef een overheersend thema. Het aanhoudende conflict in Oekraïne en de toenemende instabiliteit in het Midden-Oosten versterkten de volatiliteit op de valutamarkt, vooral met impact op de euro, grondstofgerelateerde valuta's en veilige havens zoals JPY en CHF.

6 Breedgedragen Correctie op de Financiële Markten

(Bron: Business Insider)

- Naast de handelsmaatregelen werd de valutamarkt beïnvloed door bijkomende factoren:
 - Aanhoudende inflatie in de VS die de Fed tot een voorzichtige houding dwong.
 - Overwaardering op aandelenmarkten, aangedreven door AI-hype, leidde tot correcties en risicomijding.
 - Een verzwakkende Amerikaanse arbeidsmarkt wakkerde recessievrees aan.
 - Voortdurende wereldwijde verstoringen in toeleveringsketens beïnvloedden valuta's van opkomende markten.

7 Dalend Consumentenvertrouwen in de VS

(Bron: WSJ)

- De consumentenvertrouwensindex van de Universiteit van Michigan daalde tot het laagste niveau sinds 2022.
- Verwachtingen van aanhoudend hoge inflatie in combinatie met een afvlakking van de loonstijging wakkerden zorgen aan over de bestedingskracht van consumenten, wat verder bijdroeg aan de verzwakking van de dollar en de marktvolatiliteit.

2 | Gecombineerde Impact op de Valutamarkt

- De wisselwerking tussen handelsspanningen, inflatievrees, dalend consumentenvertrouwen en correcties op de financiële markten leidde in maart tot verhoogde valutavolatiliteit.
- Veilige-havenvaluta's presteerden beter, terwijl hoog- β valuta's zoals de AUD, NZD en CAD onder druk stonden vanwege brede risicomijding.
- De USD verzwakte aanzienlijk tegenover de EUR, JPY en valuta's van opkomende markten.

3 | Fondsresultaten – Maart 2025

De marktomstandigheden in Q1 2025 – en in het bijzonder in maart – bleven uitdagend voor het Fonds. De aanhoudende volatiliteit in combinatie met het uitblijven van duidelijke macro-economische signalen beperkte het vermogen van het fonds om in te spelen op directionele kansen.

De belangrijkste uitdagingen waren:

1 Onvoorspelbaar Handelsbeleid

- Voortdurende onzekerheid over Amerikaanse handelsmaatregelen verstoorde de marktverwachtingen en bemoeilijkte het vormen van duidelijke macrovisies.

2 Geopolitieke Ontwikkelingen

- Het conflict in Oekraïne en instabiele handelsbesprekingen droegen bij aan scherpe en vaak onvoorspelbare marktschommelingen, wat het lastig maakte om consistent directionele strategieën uit te voeren.

Gezien deze omstandigheden werd onze strategie – die voornamelijk gebaseerd is op het aanhouden van long-optieposities – beïnvloed door plotselinge marktomkeringen, wat de effectiviteit van initiële posities beperkte. We hebben actief bijgestuurd door het inzetten van hefboomposities in contanten en het toepassen van take-profit- en stop-lossorders om risico te beheersen. Toch zorgden de aanhoudende turbulentie en het ontbreken van consistente trends ervoor dat we onze strategie slechts beperkt konden uitspelen.

Hoewel het rendement over Q1 negatief was en onder onze verwachtingen lag, bleef de volatiliteit ruim binnen onze gemodelleerde risicoparameters. De rendementsrapportage blijft zowel gerealiseerde volatiliteit als de druk op de strategie in deze periode weerspiegelen. Deze marktdynamiek maakt deel uit van de omgeving waarvoor de strategie ontworpen is – ook al bleken de kortetermijnresultaten ongunstig.

4 | Vooruitblik

We blijven ervan overtuigd dat duidelijkere trends zich zullen aandienen, waardoor er een gunstiger klimaat ontstaat voor onze strategie. We blijven inzetten op gedisciplineerde uitvoering, actief risicobeheer en strategische aanpassingen om onze langetermijndoelstellingen te behalen wat ook in het verleden gedurende tijden van drawdown heeft aangetoond het beste te werken.

Wij danken onze beleggers oprecht voor hun blijvende vertrouwen en steun terwijl we ons door dit dynamische marktlandschap navigeren.