

IQ Fonds Update

April 2025

**Attention! This investment falls outside AFM supervision.
No license and no prospectus required for this activity.**



Omgaan met aanhoudende volatiliteit en eerste tekenen van herwaardering in de markt

1 | Marktoverzicht en veranderende trends

2 april (Bevrijdingsdag) markeerde een keerpunt voor veel marktdogma's: de status van activaklassen werd aangetast, verbanden tussen variabelen werden verstoord, nieuwe risico-opslagen ontstonden.

In het bijzonder begonnen de dollar (de wereldwijde referentievaluta) en Amerikaanse staatsobligaties (van oudsher beschouwd als risicovrije activa) tegenpartij- en kredietrisico in te prijzen, risico's die tot dan toe als niet-bestaand werden beschouwd.

2 | Belangrijkste oorzaken van volatiliteit op de valutamarkten in april 2025

1 Agressieve Amerikaanse handelstarieven

Op 2 april kondigde president Trump een universeel importtarief van 10% aan, met aanvullende heffingen tot wel 145% voor specifieke landen, met name China. Deze abrupte beleidswijziging (die werd gevolgd door twijfel en vervolgens nog agressiever optreden) leidde tot een wereldwijde verkoopgolf op de markten. De S&P 500 en de Nasdaq beleefden hun slechtste dag sinds 2020, en de Amerikaanse dollar verzwakte fors ten opzichte van grote valuta's zoals de euro en de Zwitserse frank.

2 Kapitaalvlucht en vlucht naar veilige havens

De onzekerheid rond het Amerikaanse handelsbeleid zette beleggers ertoe aan hun vermogen te heralloceren, wat leidde tot aanzienlijke uitstroom uit Amerikaans-gerichte beleggingen. Europese beleggers haalden bijvoorbeeld meer dan €4 miljard weg uit Amerikaanse ETF's en herinvesteerden bijna €6 miljard in Europese activa. Dit verslechterde de positie van de Amerikaanse dollar.

3 Divergerend monetair beleid

Centrale banken reageerden verschillend op de veranderende economische omstandigheden. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de rente met 25 basispunten, met als argument verslechterende groeivoorzichten als gevolg van oplopende handelsspanningen. De Federal Reserve daarentegen kreeg te maken met stijgende inflatie en een afnemende banengroei, wat het beleidsproces bemoeilijkte.

4 Stijging in institutionele FX-handelsvolumes

De verhoogde volatiliteit leidde tot een aanzienlijke toename in institutionele valutahandel. Platforms zoals FXSpotStream rapporteerden recordgemiddelden qua dagelijkse volumes, met een maand-op-maand stijging van 4,4% en een jaar-op-jaar toename van 32,8%. Ook andere handelsplatforms zoals Cboe FX en EuronextFX zagen sterke activiteitstoenames.

5 Geopolitieke spanningen en economische onzekerheid

Voortdurende conflicten, met name in Oekraïne en het Midden-Oosten, bleven druk uitoefenen op de wereldwijde markten. Deze geopolitieke risico's, in combinatie met het agressieve Amerikaanse handelsbeleid, droegen bij aan een klimaat van onzekerheid.

3 | Navigeren in een uitdagende handelsomgeving

April vormde een bijzonder lastige maand voor directionele handelsstrategieën, aangezien de valutamarkten zeer reactief en inconsistent bleven. Hoewel onze aanpak is ontworpen om opkomende trends te signaleren en benutten, maakten de recente marktontwikkelingen dat aanzienlijk moeilijker. Divergerende centrale banken, oplopende tarieven en geopolitieke escalaties zorgden voor gemengde signalen, waardoor geen enkele duidelijke trend dominantie kreeg. De FX-markt kende meerdere onverwachte en contra-intuïtieve bewegingen die haaks stonden op economische logica. Enkele voorbeelden:

1 Verzwakking van de Amerikaanse dollar ondanks invoering van tarieven

Conventionele economische theorie stelt dat invoering van importtarieven de binnenlandse munt versterkt doordat de handelsbalans verbetert.

Wat gebeurde er: In tegenstelling tot de verwachtingen daalde de dollar in april 2025 aanzienlijk. De dollarindex daalde met 4,6% — de slechtste maandprestatie sinds november 2022. Beleggers maakten zich zorgen over de onvoorspelbaarheid van het Amerikaanse beleid en mogelijke tegenmaatregelen van handelspartners.

2 Sterke euro ondanks handelsspanningen

Normaal gesproken verzwakken tarieven een munt door verminderde exportconcurrentie en economische groeiverwachtingen.

Wat gebeurde er: De euro steeg verrassend met circa 10% sinds begin maart 2025. Deze onverwachte kracht bemoeilijkt de positie van Europese exporteurs, die reeds kampen met nieuwe handelsheffingen.

3 Ongekende stijging Zwitserse frank

De Zwitserse frank wordt traditioneel beschouwd als veilige haven in onzekere tijden, maar die waardestijgingen zijn doorgaans beperkt.

Wat gebeurde er: In april steeg de CHF met ongeveer 7% tegenover de USD — de sterkste maandstijging in meer dan tien jaar. Deze onverwachte beweging veroorzaakte problemen voor financiële instellingen, waaronder meldingen van verliezen bij klanten met valutaderivaten.

4 Kapitaalvlucht uit Amerikaanse activa

Tarieven zijn bedoeld om binnenlandse industrieën te beschermen en zo investeringen aan te trekken.

Wat gebeurde er: In plaats daarvan trokken Europese beleggers meer dan €4 miljard terug uit Amerikaanse ETF's en heralloceerden bijna €6 miljard richting Europese activa. Dit werd ingegeven door zorgen over de onvoorspelbaarheid van het Amerikaanse handelsbeleid en de langetermijneffecten ervan.

Deze ontwikkelingen benadrukken de complexiteit en onderlinge verbondenheid van de wereldwijde financiële markten. Beleidsmaatregelen – vooral als ze als eenzijdig en onvoorspelbaar worden ervaren – kunnen leiden tot uitkomsten die haaks staan op klassieke economische verwachtingen.

In zo'n omgeving, waarin traditionele oorzaak-gevolgrelaties niet langer opgaan en trends geen vervolg krijgen, prevaleert voorzichtigheid. Gedisciplineerd risicobeheer en vermijden van overblootstelling aan valse uitbraken zijn essentieel. Hoewel dit de korte termijnrendementen beperkt, is dit een bewuste keuze om kapitaal te beschermen en klaar te staan wanneer duurzame trends zich aandienen. Dergelijke perioden maken deel uit van de natuurlijke marktcyclus. Ze zijn ongetwijfeld uitdagend, maar doorgaans van tijdelijke aard. Onze focus blijft op discipline, kapitaalbescherming in tijden van headline-gedreven volatiliteit, en het benutten van kansen zodra de markten coherenter worden.

4 | Fondsresultaat – April 2025

April was een overgangsmaand voor het Fonds. De volatiliteit bleef extreem hoog, voornamelijk als gevolg van tegenstrijdige berichten over de handelsoorlog van president Trump.

- Onze long-optiestrategieën ondervonden tegenwind doordat de gestegen volatiliteit de premies op opties aanzienlijk opdreef, wat het potentieel voor aantrekkelijke risico-rendementprofielen beperkte.
- Risicobeheer bleef gedurende de maand van het hoogste belang. Wij hanteerden een gedisciplineerde blootstelling, met name tijdens hernieuwde spanningen in het Midden-Oosten die scherpe intraday-bewegingen in valutaparen veroorzaakten.

Hoewel het maandresultaat achterbleef bij de verwachtingen, zien wij signalen van stabilisatie. De markt lijkt zich te herkalibreren en de volatiliteit begint zich te bewegen binnen een beter verhandelbare bandbreedte. Deze ontwikkeling zou de markt minder vatbaar moeten maken voor plotselinge schokken als gevolg van nieuwsberichten. Naarmate de omgeving ordelijker wordt en meer wordt gedreven door fundamentele trends, zijn wij ervan overtuigd dat wij opnieuw kansen kunnen benutten.

5 | Vooruitzichten

Vooruitkijkend verwachten wij:

- Dat verschillen in monetair beleid een belangrijke drijver blijven, met een toenemende focus op het tijdstip van mogelijke renteverlagingen door de Fed ten opzichte van andere centrale banken.
- Dat handelsdynamiek invloed blijft uitoefenen op grensoverschrijdende kapitaalstromen, al lijkt het risico op een grootschalige handelsoorlog op korte termijn te zijn afgenomen.
- Dat geopolitieke risico's de volatiliteit hoog houden, wat onze optiestrategieën kan blijven ondersteunen mits duidelijke trends zich ontwikkelen.

Wij blijven ons inzetten voor gedisciplineerde uitvoering, dynamisch risicobeheer en de flexibiliteit die nodig is om ons aan te passen aan veranderende macro-economische omstandigheden.

Dank u voor uw voortdurende vertrouwen en samenwerking terwijl wij deze complexe markten navigeren.