

De Grote Trump-show

Al snel leek 2026 het jaar te worden waarin de 3-jaar-lang-repeterende voorspellingen van analisten eindelijk werkelijkheid werden: de brede Amerikaanse markt die beter presteert dan Tech, de comeback van de small-caps en het jaar waarin internationale aandelen de Amerikaanse aandelen verslaan. Aanvallen van Israël en de VS op Iran verstoorden dat beeld eind februari abrupt.

De aanvallen van Israël en de Verenigde Staten op Iran en de daaropvolgende afsluiting van de Straat van Hormuz hebben niet enkel het geopolitieke nieuws gekaapt, maar ook het economische en financiële nieuws. De Verenigde Staten steunden eind februari, onder het mom van het (nogmaals) compleet vernietigen van de Iraanse nucleaire capabiliteit, de aanvallen van Israël op kritische infrastructuur en hooggeplaatste politici. Binnen een mum van tijd wisten de twee vrijwel het complete leiderschap van het land te liquideren. De reactie van Iran verraste echter allen.

Naast aanvallen op Israël, richtte Iran zich ook op de Arabische oliestaten en op het scheepvaartverkeer in de Straat van Hormuz. De Lloyds van London stopten met het verzekeren van de olietankers, waardoor het straatverkeer tot een complete stilstand kwam en de olieprijs met 50% explodeerde.

Index	2026 tot eind februari	2026 tot eind maart	Rendement maart
MSCI Europe	7,3%	-0,8%	-8,1%
MSCI North America	0,2%	-2,4%	-2,6%
MSCI Pacific	14,2%	3,9%	-10,3%
MSCI EM	14,3%	1,8%	-12,5%
Nasdaq 100	-1,6%	-4,0%	-2,4%
Russell 2000	5,6%	2,8%	-2,8%

Tabel 1: Rendementen select aantal indices tot eind februari, tot eind maart (Q1) en het rendement in maart (in euro's) (Bron: Morningstar Direct)

Europa, maar voornamelijk de Pacific en opkomende markten, schoten in de eerste twee maanden van het jaar van de startblokken met rendementen (in euro's) die aanzienlijk voorliepen op de Amerikaanse markt. Small Caps leken ook eindelijk het gat in waarderingen te dichten na jaren van *underperformance* ten opzichte van de large caps.

De Mag 7 (de 7 grootste Techgiganten)² lieten in 2025 al de eerste scheuren zien. Met uitzondering van NVIDIA en Alphabet, behaalden de Techgiganten allen rendementen die onderdeden voor de S&P 500. Vraagtekens rondom de mega-investeringen, de waarderingen en de toekomst van de samenleving als gevolg van AI zorgden in de eerste twee maanden voor een negatief sentiment rondom de Mag 7. De verschuiving van de focus naar Iran blijkt vooralsnog geen goede afleiding voor de zorgen.

Index	2022	2023	2024	2025	YTD
NVIDIA	-47,0%	227,5%	189,4%	22,5%	-4,7%
Microsoft	-23,2%	52,6%	20,5%	1,9%	-21,8%
Apple	-21,5%	43,9%	39,3%	-3,9%	-4,8%
Alphabet	-35,1%	53,0%	45,0%	46,2%	-6,3%
Amazon	-46,3%	74,8%	54,0%	-7,2%	-8,0%
Meta	-61,9%	184,2%	77,1%	-0,3%	-11,6%
Tesla	-62,7%	94,9%	73,4%	-1,8%	-15,7%

Tabel 2: Rendementen Mag 7 over de afgelopen jaren en YTD (in euro's) (Bron: Morningstar Direct)

Veilige havens reageren atypisch

Hoewel 'the flight-to-safety' die normaliter volgt in tijden van geopolitieke spanningen en oorlog veelal leidt tot een sterkere dollar en lagere rentes op Amerikaanse schulden, blijft dit laatste vooralsnog uit.

Naast Amerikaanse aandelen die relatief gezien minder hard daalden (Tabel 1) en de dollar die aan kracht won (van 1,1814 EUR/USD op 27 februari tot 1,1417 EUR/USD op 14 maart), zijn het ook Amerikaanse schuldpapieren en daarmee de lange rentes die doorgaans profiteren van de onrust op de markten. Echter, net als een jaar geleden bij de bekendmaking van de wereldwijde importtarieven door Trump op Liberation Day, lijken de rentes juist te stijgen in plaats van te dalen (Tabel 3).

Index	Twee weken voor Liberation Day	Twee weken na Liberation Day	Twee weken voor de aanval op Iran	Twee weken na de aanval op Iran
VS 10-jaarsrente	4,313%	4,347%	4,117%	4,265%
Goudprijs	3.034	3.346	5.042	5.019
Bitcoin	84.364	84.645	69.948	70.767

Tabel 3: Prijs twee weken voor en na geopolitieke ontwikkeling van 'veilige havens' (Bron: IEX)

Opvallend is het feit dat waar de goudprijs na Liberation Day steeg met +/- 10%, het edelmetaal ditmaal onder druk kwam te staan en zelfs daalde tot 4.404 op 23 maart, een daling van -17,2% vanaf het toppunt. Volgens analisten heeft de hernieuwde focus van de Golfstaten op hun defensie en infrastructuur, grote kopers van het edelmetaal van de markt geduwd. Daarnaast zorgden de stijgende rentes en de sterkere dollar voor extra neerwaartse druk op het edelmetaal.

De absolute hoofdrol op de financiële markt behoort toe aan de olieprijs. Brent Crude Oil steeg van \$67,02 per vat op 27 februari, tot \$101,38 op 31 maart, een stijging van 51,3%. Daarbij heeft de marktinterventie van de IEA en de energieonafhankelijkheid van de VS geleid tot een gedempt effect in het Westen. Aziatische landen betalen namelijk +/- \$120 per vat olie.

De oorlog en de daarbij behorende oliecrisis drukken enerzijds de inflatie omhoog en anderzijds de economische groei omlaag met als gevolg een stagflatiescenario. Analisten

verschillen van mening over de langdurige effecten van het conflict. Vooralsnog lijken de ontwikkelingen een verhoging van de rente in Europa en op zijn minst een handhaving van de rente in Amerika te bewerkstelligen.

Portefeuilles QP Advies 1^e kwartaal

Onderstaand zijn de rendementen van de portefeuilles van QP Advies in het eerste kwartaal opgenomen.

Profiel	Rendement Q1
Defensief	-2,0%
Neutraal	-2,4%
Offensief	-3,2%
Zeer Offensief	-4,0%

Na het eerste kwartaal zijn de koersen echter weer flink gestegen als gevolg van het bestand in het Midden-Oosten. Hoewel dit bestand broos en fragiel lijkt te zijn, zijn de koersen sterk gestegen. De omslag qua rendement is enorm. Met name de Aziatische markten, de portefeuilles hebben een belang van 25% in Azië, zijn sterk gestegen. Per 07-05-2026 leidt tot de volgende rendementen:

Profiel	Rendement per 07-05-2026
Defensief	2,9%
Neutraal	5,3%
Offensief	7,6%
Zeer Offensief	9,8%

De portefeuilles zijn allen dus sterk gestegen. Het persoonlijke rendement kan door middel van inleggen van vermogen in de portefeuille afwijken van de bovenstaande rendementen. Met name de beleggers die ons advies van eind maart hebben opgevolgd (extra inleggen indien dat binnen de financiële reikwijdte viel) hebben flink hogere rendementen behaald, variërend van +10% tot + 21%. Het kan verkeren in een maand.

Natuurlijk blijft de situatie op de financiële markten instabiel. We verwachten voor de komende maanden nog genoeg onrustige momenten. Maar de positieve omslag kan zich dus ook heel snel voordoen. Daarom is en blijft het advies om niet uit te stappen (om eventueel later weer op een ander moment in te stappen). Het risico van het missen van een positieve periode, zoals de maand april, is te groot.