

Grondstoffen: de nieuwe geopolitieke hefboomen — Goud schittert, energie en strategische hulpbronnen hertekenen de mondiale geo-economie.

Door Anne-Cécile Rozet



Anne-Cécile Rozet
Directie, manager SDM Brussel

In een omgeving die wordt gekenmerkt door monetaire onzekerheid, een versnippering van de wereldhandel en een strijd om hulpbronnen, eisen grondstoffen opnieuw een centrale rol op. Goud en zilver bevestigen hun status als veilige haven, terwijl olie en strategische hulpbronnen zich opwerpen als belangrijke industriële en geo-economische hefboomen.

1. GOUD — EEN ADEMPAUZE VOOR EEN NIEUWE STIJGING?

Na een uitzonderlijk jaar in 2025 neemt goud even gas terug. Volgens de meeste analisten gaat het daarbij niet om een trendbreuk, maar een fase van consolidatie. Het edelmetaal won ongeveer 50% en doorbrak achtereenvolgens de symbolische grens van 3.000 en vervolgens 4.000 dollar per ounce, alvorens een beperkte technische correctie te ondergaan.

In 2025 kochten centrale banken in één kwartaal 220 ton goud, ruim boven het historisch gemiddelde. Goud bevestigt opnieuw zijn rol als instrument van monetaire soevereiniteit.

Structurele drijfveren blijven overeind

Drie factoren blijven de vooruitzichten op middellange termijn ondersteunen; **de massale aankopen van centrale banken** (1), de 'dedollarisering' van de reserves versnelt. In 2025 kochten centrale banken in één kwartaal 220 ton goud, ruim boven het historisch gemiddelde. Goud bevestigt opnieuw zijn rol als instrument van monetaire soevereiniteit. **De aanhoudende geopolitieke spanningen** (2), hoge overheidsschulden, geopolitieke fragmentatie en regionale conflicten versterken de rol van goud als bescherming tegen systemische schokken. En **de verwachte monetaire versoepeling** (3), een versoepeling van het Amerikaanse monetaire beleid in 2026 zou de reële rente doen dalen. Een historisch gunstige omgeving voor goud, aangezien het grootste nadeel, het gebrek aan rendement, minder zwaar doorweegt.

Hoe hoog kan de goudprijs nog stijgen?

De grote investeringsbanken zijn het eens over koersdoelen tussen de 4.400 en 5.000 dollar per ounce in 2026. Hoewel sommige scenario's een stabilisatiefase voorspellen, blijft de consensus op middellange termijn optimistisch. Elke daling wordt gezien als een koopkans, zowel voor beleggers als voor overheden.

Grafiek 1: Goudprijs sinds 1970

Bron: Bloomberg, data van 29 maart 2026. Prijs in \$/oz.



2. ZILVER — VEILIGE HAVEN EN INDUSTRIËLE GOK

Zilver wordt vaak overschaduwde door goud, maar heeft een uniek profiel; het bevindt zich op het snijvlak van monetaire en industriële metalen, **een relatieve veilige haven**, die in tijden van financiële onrust historisch gezien een correlatie vertoont met goud. Ook een **cruciaal industrieel metaal**, dat wordt gebruikt in zonnepanelen, elektronica, batterijen en bepaalde medische toepassingen. Deze dubbele aard maakt zilver volatieler, maar potentieel ook reactiever tijdens een industriële herstelperiode of de energietransitie.

Marktvooruitzichten

Analisten verwachten een geleidelijke inhaalbeweging van zilver ten opzichte van goud, met een **goud/zilver-ratio** die zich naar verwachting zal normaliseren; een structurele vraag gedragen door groene technologieën en een aanbod dat onder druk staat door de dalende investeringen in mijnbouw.

Op middellange termijn kan zilver goud procentueel overtreffen, maar het blijft gevoeliger voor economische cycli.



3. DE HEROPLEVING VAN DE GEOPOLITIEKE STRIJD OM OLIE

Terwijl goud en zilver zekerheid belichamen, blijft olie een instrument van economische macht. De standpunten van Donald Trump over Venezuela en Groenland passen in de eerste plaats in een strategische logica van toegang tot hulpbronnen, eerder dan in een symbolisch gebaar.

Waarom Venezuela?

Venezuela bezit de grootste bewezen oliereserves ter wereld, voornamelijk in de vorm van zware en extra-zware ruwe olie (de Orinoco-gordel). De belangrijkste troef, een **kolossaal potentieel** dat nog grotendeels onbenut is. Structurele zwakheden zijn verouderde infrastructuur, sancties en technologische afhankelijkheid. Economisch belangrijk voor het veiligstellen van een geografisch nabije bevoorrading en het beperken van de afhankelijkheid van meer instabiele gebieden.

In deze logica lijkt Venezuela minder een politieke inzet dan wel een strategisch energiereservoir.

Waarom Groenland?

De belangstelling voor Groenland gaat veel verder dan alleen olie. Het eiland beschikt over nauwelijks verkende koolwaterstof reserves, strategische grondstoffen zoals zeldzame aardmetalen, uranium, zink en nikkel, én een bijzonder belangrijke geostrategische ligging. Potentiële controle over Arctische routes die aan belang winnen door het smelten van het ijs. De belangstelling van de Verenigde Staten laat zich lezen als een anticipatie op de toekomstige energien en industriebehoeften, in een context van toenemende rivaliteit met China.

4. KWALITEIT VAN DE OLIE EN GEOPOLITIEKE UITDAGINGEN

Niet alle vaten zijn gelijk. **Lichte olie** (Brent, WTI) is zeer gegeerd omdat het gemakkelijk te raffineren is en een laag zwavelgehalte heeft. **Zware en**

De belangstelling voor Groenland gaat veel verder dan alleen olie. Het eiland beschikt over nauwelijks verkende offshore-koolwaterstoffen, strategische grondstoffen én een bijzonder belangrijke geostrategische ligging.

extra-zware olie zijn duurder om te verwerken, maar in overvloed aanwezig (Venezuela). **Schalieolie** heeft een flexibele productie, maar is gevoelig voor prijzen en rentetarieven. **Diepzee en arctische offshore olie** heeft grote reserves maar vergen zware investeringen en hoge risico's.

De moderne energiegeo-economie geeft dus de voorkeur aan de kwaliteit van de reserves, hun toegankelijkheid en hun integratie in efficiënte industriële ketens.

Er is een hernieuwde belangstelling voor kernenergie in verband met klimaatdoelstellingen, energiezekerheid en ontwikkeling van kleine modulaire reactoren (SMR). De uraniumreserves van Groenland versterken zijn strategisch belang in de mondiale energietransitie.

5. ZELDZAME AARDMETALEN EN URANIUM: DE GRONDSTOFFEN VOOR SOEVEREINITEIT

Zeldzame aardmetalen

Zeldzame aardmetalen zijn onmisbaar voor geavanceerde technologieën (windturbines, batterijen, halfgeleiders, defensie) en worden gedomineerd door China, dat een groot deel van de waardeketen in handen heeft. Vandaar het belang van Groenland in de diversificatie van westerse bronnen.

De strategische uitdaging blijft de afhankelijkheid van deze vrijwel enige leverancier te verminderen.

Uranium

Er is een hernieuwde belangstelling voor kernenergie in verband met klimaatdoelstellingen, energiezekerheid en ontwikkeling van kleine modulaire reactoren (SMR). De uraniumreserves van Groenland versterken zijn strategisch belang in de mondiale energietransitie.

6. DE STRAAT VAN HORMUZ: HET EPICENTRUM VAN HET WERELDWIJDE ENERGIERISICO

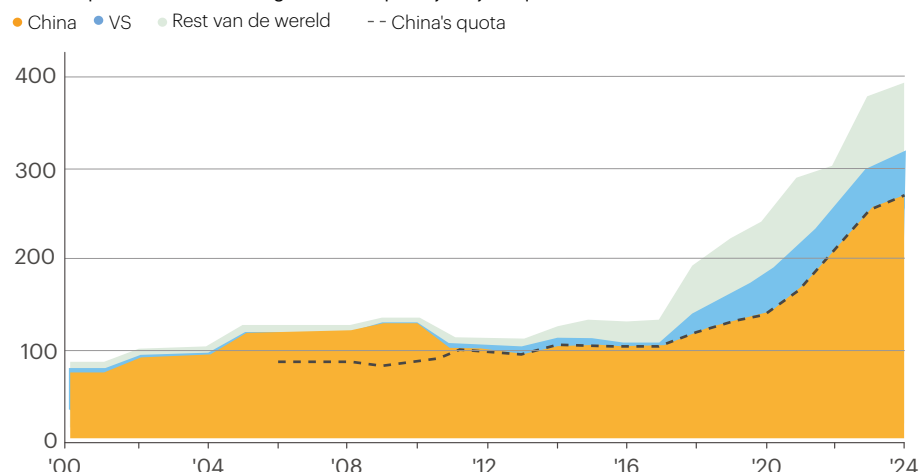
Door de oorlog waarbij Iran betrokken is, komt een strategisch geografisch punt weer centraal te staan in de wereldwijde energievergelijking: de *Straat van Hormuz*.

Deze smalle zeestraat tussen Iran en Oman, vormt een van de belangrijkste energieknooppunten ter wereld. Ongeveer een vijfde van de wereldwijde olie wordt er dagelijks door vervoerd, evenals een aanzienlijk deel van het vloeibaar aardgas dat door de Golfstaten wordt geëxporteerd.

De zeestraat is ook een essentiële handelsroute voor de voedselimport van de Golfstaten. Een aanzienlijk deel van

Grafiek 2: China domineert de wereldwijde productie van zeldzame aardmetalen

Bron: US Geological Survey, FT research. Geschat in zeldzame-aardmetaaloxide-equivalent (REO). China hanteert sinds 2006 een quotasysteem voor de productie van zeldzame aardmetalen. De Chinese productie na 2014 is gebaseerd op het jaarlijkse quotum.



de granen, met name tarwe en gerst, die vanuit Europa en andere grote landbouwexporteurs worden geïmporteerd, wordt via deze zeeroute vervoerd. Een verstoring van het verkeer zou dus niet alleen de wereldwijde energievoorziening in gevaar brengen, maar ook de voedselzekerheid van verschillende economieën die sterk afhankelijk zijn van importen, kunnen ondermijnen.

De energie-export van verschillende grote producenten, met name Saoedi-Arabië, Koeweit, Irak en Qatar, is grotendeels afhankelijk van deze zeeroute. In deze context kan elke verstoring van het verkeer in deze strategische corridor een onmiddellijke schok op de wereldwijde energiemarkten veroorzaken.

Iran beschikt bovendien over een belangrijk pressiemiddel: zijn vermogen om de scheepvaart in de Straat te bedreigen. Zelfs zonder daadwerkelijke afsluiting volstaat de loutere toename van het militaire risico om een geopolitieke risicopremie in de olieprijsen aan te wakkeren.

7. DE TERUGKEER VAN HET GEOPOLITIEKE RISICO IN DE GRONDSTOFFENPRIJZEN

De afgelopen tien jaar waren de energiemarkten relatief stabiel, waardoor de geopolitieke risicopremie in de olieprijsen was afgenomen. De militaire escalatie tussen de Verenigde Staten, Israël en Iran markeert een keerpunt.

Er zouden zich nu drie ontwikkelingen kunnen voordoen: **een toegenomen volatiliteit van de olieprijsen (1)**. De markten moeten meerdere onzekerheden inprijzen: mogelijke aanvallen op olie-infrastructuur, logistieke verstoringen in de Golfregio of militarisering van de scheepvaartroutes. Zelfs zonder dat de bevoorrading wordt onderbroken, kunnen deze risico's snelle en versterkte prijsbewegingen veroorzaken. **Een wereldwijd inflatierisico (2)** omdat olie een essentiële grondstof voor de wereldeconomie blijft. Een aanhoudende stijging van de olieprijs werkt zich snel door in de transportsector, de petrochemie, de meststoffenindustrie en de industriële kosten, met indirecte gevolgen voor de voedselprijzen.

Een energieschok zou het door de grote centrale banken beoogde desinflatie-traject dan ook kunnen bemoeilijken. **Of een versterking van veilige-havenactiva** (3). Militaire spanningen versterken de aantrekkingskracht van tastbare activa. Goud, dat al wordt ondersteund door aankopen van centrale banken en monetaire onzekerheden, zou door de geopolitieke factor een nog sterkere opwaartse dynamiek kunnen krijgen.

8. EEN VERSNELDE HERSTRUCTURERING VAN DE ENERGIESECTOR

Afgezien van de onmiddellijke schok zou de crisis bepaalde structurele trends in de geo-economie van de energiesector kunnen versnellen: *diversificatie van de bevoorrading, uitbreiding van de strategische voorraden en hernieuwde belangstelling voor kernenergie.*

De grote economieën zullen trachten hun afhankelijkheid van het Midden-Oosten te verminderen. Deze strategie zou de Noord-Amerikaanse energieproductie, offshoreprojecten in Afrika en de groeiende rol van nieuwe producenten zoals Guyana of Brazilië kunnen versterken.

Landen zouden ook hun strategische reserves kunnen uitbreiden om mogelijke bevoorradingsschokken op te vangen.

Ten slotte zouden de spanningen op energiegebied de belangstelling voor kernenergie,

die wordt gezien als een stabiele en koolstofvrije bron, weer kunnen doen opleven. In deze context zou het geopolitieke belang van uranium, dat al eerder werd genoemd als strategische grondstof, nog verder kunnen toenemen.

9. KRITIEKE METALEN: EEN INDIRECTE MAAR STRATEGISCHE SCHOK

Naast de olie zouden de spanningen in de Golf tot een meer diffuse maar even strategische prijsstijging kunnen leiden: die van de kritieke metalen. Materialen zoals lithium, kobalt, magnesium, chroom, titanium, selenium en arseen houden niet direct verband met de regio, maar hun productie blijft sterk afhankelijk van hoge energiekosten en geglobaliseerde logistieke ketens.

Een aanhoudende stijging van de olieprijs, gecombineerd met mogelijke verstoringen van het zeevervoer, zou zo de productie- en raffinagekosten van deze grondstoffen dus kunnen doen stijgen. Deze metalen vormen echter de kern van geavanceerde industrieën; batterijen, elektronica, defensie of hernieuwbare energie.

In deze context blijft de geopolitieke schok niet langer beperkt tot energie: hij breidt zich uit naar het gehele mondiale industriële apparaat, waardoor de druk op de reeds verzwakte toeleveringsketens nog verder toeneemt.

Conclusie: grondstoffen als machtsinstrumenten

Goud, zilver, olie, zeldzame aardmetalen en uranium hebben één ding gemeen: ze staan symbool voor een krachtige comeback van tastbare activa in een gefragmenteerde wereld. Daarbij komen nu ook de kritieke metalen, die onmisbaar zijn voor moderne industriële ketens en waarvan de kwetsbaarheid de systemische dimensie van de huidige spanningen nog verder versterkt.

Goud biedt bescherming tegen monetaire instabiliteit en **zilver** combineert de rol van veilige haven met die van industriële hefboom. **Maar olie blijft een centraal instrument van economische macht.**

Zeldzame aardmetalen en uranium zijn **bepalend voor de energietransitie** en de industriële soevereiniteit. Bovendien herinnert de crisis rond Iran ons er op

brutale wijze aan dat **grondstoffen niet alleen beleggingsactiva** zijn: ze worden **machtsinstrumenten** waarvan de controle voortaan niet alleen een directe militaire inzet is, maar ook een bepalende factor voor industriële en technologische stabiliteit. •

LUXEMBURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

BTW LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

Disclaimer. Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd 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. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2026 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.