

Uw Financieel Kompas

Marktinzichten, trends en praktische tips



IN DEZE EDITIE

Beste Relatie,

De herfst is begonnen en de laatste maanden van het jaar komen in zicht. Bijgaand delen we onze nieuwsbrief over het derde kwartaal, waarin we terugblikken op de ontwikkelingen in de financiële markten en de aangekondigde wijzigingen rondom Box 3 na Prinsjesdag.

Ondanks de schommelingen blijft onze boodschap hetzelfde: houd vast aan je langetermijnstrategie en laat je niet leiden door de waan van de dag.

Daarnaast besteden we aandacht aan online fraude, een onderwerp dat steeds actueler wordt. Met enkele praktische tips helpen we je fraude te herkennen en te voorkomen.

Hartelijke groet,

Team BeSmart

Een terugblik op het derde kwartaal van 2026



De zomer ligt alweer achter ons en het derde kwartaal zit erop. Tijd om samen terug te kijken: wat gebeurde er op de financiële markten, wat kondigde het kabinet aan op Prinsjesdag en, misschien wel het belangrijkste, wat betekent dit allemaal voor jou?

De highlights van het kwartaal

Op het eerste gezicht leek het een rustig kwartaal: de Amerikaanse S&P 500 sloot Q3 zo'n 2% hoger af. Maar onder de oppervlakte gebeurde er genoeg.

Onrust in het Midden-Oosten

Het conflict laaide opnieuw op. De olieprijs steeg weer boven de 100 dollar per vat en ook gas werd in Europa flink duurder. Dat gaf de inflatie een nieuwe zet omhoog.

Centrale banken trappen op de rem. Om die inflatie te beteugelen, verhoogden de meeste centrale banken hun rente. De ECB verhoogde in september de depositorente naar 2,50%. In de Verenigde Staten verhoogde de Fed voor het eerst in drie jaar de rente.

Aandelen hielden stand

Obligaties hadden het lastig. Stijgende rentes betekenen dalende obligatiekoersen, vooral bij lange looptijden. Opvallend: Franse staatsleningen leverden flink in door zorgen over de Franse overheidsfinanciën.

Bedrijven lieten sterke winstcijfers zien, met name in technologie en energie. De winsten groeiden zelfs harder dan de koersen, waardoor aandelen per saldo minder duur zijn geworden. Japan was de uitblinker, terwijl Europese aandelen achterbleven. Kleinere bedrijven en vastgoed, die gevoeliger zijn voor rente, hadden het moeilijker. De grote winnaar van het kwartaal? Grondstoffen.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Prinsjesdag in het kort: Box 3 blijft in beweging

Op Prinsjesdag presenteerde het kabinet de plannen voor 2027. Grote verrassingen zaten er niet in. Bijna iedereen gaat in box 1 iets meer belasting betalen. Dat komt door hogere tarieven in de eerste twee schijven. Het hoogste tarief blijft gelijk. Het meest besproken onderwerp was, je raadt het al, box 3.

Hoe zat het ook alweer?

Sinds 2001 betaal je in box 3 belasting over een rendement dat de overheid bedenkt: een 'fictief' rendement. De Hoge Raad heeft gezegd dat dit anders moet. Je moet belasting betalen over wat je écht verdient. Daarom nam de Tweede Kamer in februari de Wet werkelijk rendement box 3 aan. Die wet zou in 2028 ingaan.

Maar er was een pijnpunt. Je zou ook elk jaar belasting betalen over koerswinst die alleen nog op papier bestaat. Dus ook als je niets hebt verkocht.

Wat is er nu veranderd?

Op Prinsjesdag kwam het kabinet eerst met vier mogelijke oplossingen. Eind september maakte het kabinet een keuze. Het voorstel is nu:

- Vanaf 2028 betaal je over aandelen, obligaties, beleggingsfondsen en ETF's pas belasting als je verkoopt en de winst echt binnenhaalt. Dit heet een vermogenswinstbelasting.
- Al vanaf 2027 gaat de vrijstelling in box 3 omlaag naar € 30.846 per persoon. Nu is dat nog € 59.357. Ook het fictieve rendement op beleggingen gaat omhoog.

Vooraf dat laatste punt kun je al in 2027 merken.

Let op: nog niet definitief.

Het voorstel ligt bij de Raad van State en moet daarna nog door de Tweede én de Eerste Kamer.

Nog één punt: de vrijstelling voor groene beleggingen wordt in 2027 bijna helemaal afgebouwd en verdwijnt in 2028. Dit was al eerder besloten.

Wat betekent dit voor jou?

Voorlopig verandert er niets aan je belasting. Je hoeft nu dus niets te doen. De plannen zijn nog niet zeker en kunnen nog veranderen.

Twee dingen zijn wel goed om te weten. Gaat de vrijstelling in 2027 omlaag? Dan ga je waarschijnlijk iets meer belasting betalen over je vermogen. En komt de vermogenswinstbelasting er in 2028? Dan wordt het moment waarop je beleggingen verkoopt belangrijker. Verkopen betekent dan ook afrekenen.

Wij houden de ontwikkelingen voor je in de gaten. Zodra er iets definitief is, bespreken we met je wat dit voor jouw situatie betekent.

Heb je nu al vragen over je portefeuille of over box 3? Neem gerust contact met ons op. We denken graag met je mee.



MARTIN VOOIJS CFP®
FINANCIËEL PLANNER

Kijk niet naar één belegging, maar naar het geheel



Veel mensen beoordelen een belegging op hoe onrustig die is. Gaat de koers flink op en neer, dan voelt dat risicovol.

Dat is begrijpelijk. Toch zegt zo'n cijfer over één losse belegging verrassend weinig over het risico dat je met je hele portefeuille loopt.

Een voorbeeld

Aandelen van kleine bedrijven bewegen heftiger dan aandelen van grote, bekende ondernemingen. Van januari 1999 tot en met juni 2026 weken wereldwijde aandelen van kleine bedrijven gemiddeld zo'n 18% per jaar af van het normale niveau.

Bij grote bedrijven was dat ongeveer 15%. Hoe hoger dat percentage, hoe grilliger het verloop. Kleine bedrijven zijn dus duidelijk onrustiger. Wie alleen naar dat ene cijfer kijkt, laat ze misschien liever links liggen.

Maar wat er op jouw rekening gebeurt, wordt niet bepaald door één onderdeel. Het gaat om de optelsom van alles wat erin zit. En kleine en grote bedrijven bewegen niet gelijk op: zit het bij de een tegen, dan zit het bij de ander vaak juist mee. Die verschillen vangen elkaar voor een deel op.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Meer rendement, nauwelijks extra onrust

In de figuur hieronder zie je wat dat oplevert. Voeg je aan een portefeuille met grote bedrijven 10%, 20% of 30% kleine bedrijven toe, dan blijft de schommeling vrijwel gelijk: die loopt op van 15,30% naar 15,77%.

Het gemiddelde rendement stijgt intussen wél duidelijk, van 7,22% naar 7,98% per jaar. In deze periode kreeg je er dus rendement bij, terwijl je portefeuille nauwelijks onrustiger werd.

Een oud bewezen idee

Dit idee is niet nieuw. De econoom Harry Markowitz schreef er zo'n zeventig jaar geleden al over. Later kreeg hij er de Nobelprijs voor. Zijn les in het kort: kijk niet naar één belegging apart, maar naar wat die toevoegt aan het geheel.

Zo stellen wij bij BeSmart ook jouw portefeuille samen. We zoeken niet de rustigste beleggingen. We zoeken beleggingen die elkaar goed aanvullen. Wil je weten wat dit voor jouw situatie betekent? Neem gerust contact met ons op.

Wat gebeurt er als je kleine bedrijven toevoegt?

Wereldwijde aandelen, januari 1999 – juni 2026

	Steeds meer kleine bedrijven erbij				
	100% GROTE BEDRIJVEN	100% KLEINE BEDRIJVEN	90% GROOT + 10% KLEIN	80% GROOT + 20% KLEIN	70% GROOT + 30% KLEIN
Gemiddeld rendement per jaar	7,22%	9,56%	7,48%	7,73%	7,98%
Schommeling per jaar	15,30%	17,93%	15,42%	15,58%	15,77%

Bron: Dimensional. Wereldwijde aandelenindices, januari 1999 t/m juni 2026, gemiddeld per jaar. In een index kun je niet rechtstreeks beleggen; kosten en belastingen zijn niet meegerekend. Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.



MARVIN KOSTER
VERMOGENSBEHEERDER

Je kunt de wind niet voorspellen, wel je koers bepalen



Niemand weet wat de toekomst brengt. Toch kiezen veel beleggers hun beleggingen op basis van wat ze verwachten van markten, economieën of landen. Maar wat als het anders loopt?

Onze fondspartner Dimensional vertelde mij onlangs een mooi verhaal uit de Amerikaanse defensiewereld. Het laat goed zien hoe onzeker voorspellingen zijn.

Niet voorspellen, maar voorbereiden

Zo'n 25 jaar geleden veranderde het Pentagon zijn manier van werken. Het Amerikaanse ministerie van Defensie zag in dat de wereld steeds verandert. Een land dat vandaag een vijand is, kan morgen een bondgenoot zijn. Daarom koos het Pentagon ervoor om niet langer op één voorspelling te bouwen. Het was slimmer om voorbereid te zijn op alles wat er kan gebeuren.

Dat past precies bij wat wij bij BeSmart vaak zeggen: maak een plan, en probeer niet te voorspellen.

Iedereen heeft wel een beeld van de toekomst. Welke bedrijven succes krijgen, welke economieën groeien en welke markten stijgen. Al die verwachtingen samen zitten al in de prijzen op de beurs. De prijs van een aandeel is dus zelf al een voorspelling van de toekomst.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Waarom spreiden werkt

Toch laten veel beleggers hun eigen verwachtingen bepalen waarin ze beleggen. Wie te sterk vasthoudt aan een eigen voorspelling, zet al zijn geld op een paar plekken. Loopt de toekomst anders dan gedacht, dan pakt dat slecht uit.

Spreiden betekent eigenlijk dat je eerlijk toegeeft: niemand kan in de toekomst kijken. Door je geld over veel beleggingen te verdelen, ben je ook voorbereid op wat je niet ziet aankomen. De uitkomsten liggen dan minder ver uit elkaar.

Een voorbeeld: alles op één land

Kijk bijvoorbeeld naar beurzen in verschillende landen. Stel dat je al je geld in één land belegt, omdat je denkt dat het daar goed gaat. Dan kan het heel goed uitpakken, maar ook heel slecht.

Neem de rijke landen met een grote beurs. In de afgelopen twintig jaar was het verschil tussen het beste en het slechtste land gemiddeld meer dan 50 procentpunt. Had je goed gekozen, dan was je een held. Zat je ernaast, dan had je daar nog jaren spijt van. Met een goed gespreide portefeuille voorkom je juist dat soort spijt.

Beste en slechtste jaarrendementen van ontwikkelde markten (2006-2025)

Year	Worst Performer	Worst Return (%)	Best Performer	Best Return (%)	Best-Worst Difference (%)
2006	JAPAN	6.2	SPAIN	49.4	43.2
2007	IRELAND	-20.1	FINLAND	48.7	68.8
2008	IRELAND	-71.9	JAPAN	-29.2	42.7
2009	JAPAN	6.3	NORWAY	87.1	80.8
2010	SPAIN	-22.0	SWEDEN	33.8	55.8
2011	AUSTRIA	-36.4	IRELAND	13.7	50.1
2012	SPAIN	3.0	BELGIUM	39.6	36.6
2013	SINGAPORE	1.7	FINLAND	46.0	44.3
2014	PORTUGAL	-38.2	US	12.7	50.9
2015	CANADA	-24.2	DENMARK	23.4	47.6
2016	DENMARK	-15.8	CANADA	24.6	40.4
2017	NEW ZEALAND	11.7	AUSTRIA	58.3	46.6
2018	AUSTRIA	-27.4	FINLAND	-3.4	24.0
2019	FINLAND	9.5	NEW ZEALAND	38.2	28.7
2020	UK	-10.5	DENMARK	43.7	54.2
2021	NEW ZEALAND	-17.1	AUSTRIA	41.5	58.6
2022	SWEDEN	-28.4	PORTUGAL	0.2	28.6
2023	HONG KONG	-14.8	ITALY	37.1	51.9
2024	PORTUGAL	-25.2	SINGAPORE	32.3	57.5
2025	DENMARK	-13.5	SPAIN	82.4	95.9
Average		-16.4		34.0	50.4



ERIC VAN DER LEY
VERMOGENSBEHEERDER

Deze keer is alles anders, maar nu echt. Voorspelling, wens of zorg?



Toen ik opgroeide, lag het Leidsch Dagblad elke ochtend op de mat. Vol met nieuws, en achterin een halve pagina met ingezonden brieven. Meningen kregen precies zoveel ruimte als er was.

Een paar decennia, een handvol nieuwszenders en een heel internet later is die verhouding omgedraaid. Ik zie tegenwoordig meer meningen dan nieuws. Op zichzelf niet erg. Maar als het over beleggen gaat, loont het om te weten wát je precies leest. Zeker wanneer iemand een uitspraak doet over de toekomst.

Wat is een voorspelling eigenlijk?

Elke keer als er nieuwe cijfers verschijnen over werkloosheid, inflatie of rente, staan er mensen klaar die daar de toekomst uit aflezen. Van een voorspelling is wat mij betreft pas sprake als je op basis van goed bewezen modellen een redelijke mate van zekerheid hebt over de uitkomst.

Het weerbericht voor overmorgen is daar een mooi voorbeeld van: niet perfect, maar wel opvallend nauwkeurig.

En in elk geval betrouwbaarder dan vrijwel alles wat ik ooit over beleggen in de krant heb gelezen.

Iets heel anders is de stellige uitspraak dat de AEX eind dit jaar op een bepaald niveau staat. Of dat de inflatie op precies dat ene percentage uitkomt. Of welke vijf aandelen het komende jaar het hardst gaan stijgen.

Zegt iemand dat iets naar een bepaald niveau gaat stijgen? Dan noem ik dat geen voorspelling.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Dat is een wens.

En voorspelt iemand dat iets gaat dalen?

Dan is dat een zorg.

Wensen en zorgen zijn overigens hartstikke menselijk. Ik heb ze zelf ook. Ze zijn alleen geen fundament onder een beleggingsbeslissing.

Het goede nieuws: je hebt die voorspellingen niet nodig

Voor een goede beleggingservaring hoef je de toekomst helemaal niet te kennen. Je hoeft vooral langetermijnbelegger te zijn met een echt goed gespreide portefeuille. En je hebt de discipline nodig om daaraan vast te houden op de dagen dat de koppen iets anders roepen.

Stel jezelf eens de vraag: zou je je zuurverdiende geld, geld dat je nodig hebt voor de studie van je kinderen of voor je eigen pensioen, beleggen op basis van het onderbuikgevoel van een ander?

Waar rendement écht vandaan komt

Over lange perioden heeft de wereldwijde aandelenmarkt beleggers ruimschoots beloond. Wat dat de komende honderd jaar gaat opleveren, weet ik niet, en ik ga er ook geen getal op plakken. Dat zou precies de fout zijn die ik hierboven beschrijf. Wat ik wél weet: er zullen flinke schommelingen zijn, net als in de afgelopen honderd jaar, en net als in de afgelopen zes maanden.

Interessanter dan de vraag hoevél de markt oplevert, vind ik de vraag waar dat rendement vandaan komt. En dat is uiteindelijk één ding: menselijke vindingrijkheid.

Miljoenen mensen bij duizenden bedrijven werken elke dag aan betere producten, betere dienstverlening en lagere kosten. En terwijl ze dat doen, passen ze zich voortdurend aan een veranderende wereld aan. Tijdens de pandemie hebben we gezien hoe snel dat kan gaan. Ik zie dezelfde kracht terug in de manier waarop bedrijven zich aanpassen aan hogere inflatie, aan nieuwe technologie en aan verschuivende handelsverhoudingen.

Door wereldwijd gespreid te beleggen, zet je niet in op één voorspelling. Je zet in op al die vindingrijkheid tegelijk.

Een constante factor

De wereld is sinds mijn Leidsch Dagblad-jaren op ontelbare manieren veranderd. Ik lees de krant nog steeds, alleen nu via een app op mijn telefoon. En ik moet altijd glimlachen bij de gedachte hoe ik dát aan mijn grootouders had moeten uitleggen.

Dat de wereld blijft veranderen, weet ik wel zeker. Wanneer en hoe, geen idee. Waar ik wél op durf te rekenen, is dat menselijke vindingrijkheid een constante blijft.

En of de tijden nu goed of slecht zijn: dat lijkt mij een prima reden om optimistisch te blijven.



MARTIN VOOIJS CFP®
FINANCIËEL PLANNER

Niet elk risico voelt als risico



Een recent artikel in het Financieele Dagblad belichtte een opvallend verschil tussen Europa en de Verenigde Staten. Waar Amerikaanse huishoudens een aanzienlijk groter deel van hun vermogen beleggen, houden Europeanen, en met name Nederlanders, veel vermogen aan op spaarrekeningen. Onderzoek van ING en Ipsos laat zien dat daardoor mogelijk rendement wordt misgelopen en dat dit bovendien de economische groei in Europa remt.

Waarom Amerikanen vaker beleggen

Het verschil is voor een deel historisch en cultureel verklaarbaar. In Europa zijn voorzieningen zoals pensioen, zorg en onderwijs grotendeels collectief georganiseerd. In de Verenigde Staten ligt die verantwoordelijkheid veel meer bij de individuele burger. Daar is beleggen vaak geen keuze, maar een noodzakelijke manier om vermogen op te bouwen voor later.

Twee soorten risico

Bij financiële planning draait de vraag "sparen of beleggen?" uiteindelijk om twee verschillende vormen van risico.

Beleggingsrisico

Het risico van schommelingen in de waarde van een portefeuille. Dit is het risico dat het meest zichtbaar is. Koersen stijgen en dalen, soms fors. Hoeveel risico iemand kan en wil dragen, wordt vaak vastgesteld met een risicoprofiel.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Doelrisico

Het risico dat financiële doelen niet worden bereikt. Denk aan eerder stoppen met werken, het ondersteunen van kinderen, het behoud van koopkracht of het realiseren van andere toekomstplannen. Dit risico wordt bepaald door de financiële doelstellingen en de vraag welk rendement nodig is om die doelen te halen.

Daarmee ontstaat een belangrijke afweging: is het belangrijker om schommelingen onderweg te beperken, of om de kans te vergroten dat financiële doelen daadwerkelijk worden bereikt?

Waarom sparen risicovoller kan zijn dan het lijkt

Veel mensen ervaren sparen als veilig en beleggen als risicovol. Dat gevoel is begrijpelijk. Verliezen voelen vaak zwaarder dan winsten van dezelfde omvang. Een waardedaling van 10% doet doorgaans meer pijn dan een stijging van 10% plezier oplevert.

Toch heeft dat gevoel vooral betrekking op het beleggingsrisico. Het doelrisico is minder zichtbaar. De gevolgen worden vaak pas merkbaar wanneer er onvoldoende vermogen is opgebouwd om de gewenste doelen te realiseren.

Inflatie speelt daarbij een belangrijke rol. Geld dat op een spaarrekening staat, behoudt niet automatisch zijn koopkracht. Wanneer de inflatie hoger is dan het rendement op spaargeld, neemt de werkelijke waarde van het vermogen langzaam af.

Heb je een groter vermogen of vastgoed in box 3 en wil je alvast vooruitkijken? Neem gerust contact op, dan denken we met je mee.

Wat het verschil kan betekenen

Een voorbeeld maakt dit inzichtelijk. Twee personen starten in 2006 met een eenmalige inleg van € 25.000 en leggen vervolgens twintig jaar lang maandelijks € 500 in. De totale inleg bedraagt € 145.000.

De eerste persoon spaart dit volledige bedrag. De tweede persoon belegt het in een wereldwijd gespreid indexfonds.

LEES VERDER OP DE VOLGENDE PAGINA

Na twintig jaar ontstaat een groot verschil:

	Persoon A: Sparen	Persoon B: Beleggen
Totale inleg	€ 145.000	€145.000
Waarde in 2026	Ca. €165.000	Ca. €550.000
Waarvan rendement	Ca. €20.000	Ca. €405.000
Koopkracht, in euro's van 2006	Ca. €125.000	Ca. €400.000

De spaarder ziet het saldo nominale groeien, maar houdt na correctie voor inflatie minder koopkracht over dan oorspronkelijk is ingelegd. De belegger profiteert van het rendement dat bedrijven wereldwijd in de loop van de tijd hebben gerealiseerd en houdt, ondanks schommelingen onderweg, aanzienlijk meer koopkracht over.

Wanneer ook belastingen worden meegenomen, wordt het verschil in veel gevallen nog groter.

De belangrijkste vraag

Voor veel langetermijndoelen is sparen alleen vaak niet voldoende om inflatie en belastingen bij te houden. Dat betekent niet dat beleggen voor iedereen hetzelfde moet zijn, maar wel dat het accepteren van enige beweeglijkheid vaak noodzakelijk is om financiële doelen haalbaar te houden.

De vraag is daarom niet alleen hoeveel beleggingsrisico acceptabel is, maar ook hoeveel doelrisico acceptabel wordt gevonden. Uiteindelijk draait financiële planning om de balans tussen die twee. Dat is wellicht de belangrijkste afweging van allemaal.



MARVIN KOSTER
VERMOGENSBEHEERDER

Als het te mooi klinkt om waar te zijn...



Online fraude komt helaas steeds vaker voor en wordt steeds professioneler. Fraudeurs benaderen hun slachtoffers via telefoon, e-mail, social media of berichtenapps met verhalen die betrouwbaar en aantrekkelijk lijken. Vooral investeringsfraude en bankhelpdeskfraude nemen toe. Daarom is het belangrijk om alert te blijven en verdachte situaties tijdig te herkennen.

Herken de signalen

We merken steeds vaker dat mensen worden benaderd met investeringsmogelijkheden die hoge rendementen beloven, maar achteraf niet blijken te zijn wat ze leken. Ons advies is eenvoudig: wanneer iets te mooi lijkt om waar te zijn, dan is dat meestal ook zo. Gouden bergen bestaan niet.

Blijf alert!

Wees extra alert wanneer je wordt gevraagd om snel geld te investeren. Laat je niet telefonisch, per e-mail of via social media onder druk zetten om direct een beslissing te nemen. Hoe groter de druk, hoe groter vaak het risico op fraude.

Ga ook niet mee in verzoeken om extra geld over te maken om eerder ingelegd geld vrij te krijgen. Controleer altijd zorgvuldig met wie je zaken doet en raadpleeg waar mogelijk de registers van de AFM.

Vraag advies

Laat je dus niet verleiden door mooie verhalen. Succesvol vermogen opbouwen vraagt om realistische verwachtingen, geduld en zorgvuldige keuzes. Twijfel je over een aanbieding of investeringsvoorstel? Neem dan gerust contact met ons op. We denken liever één keer te veel met je mee dan één keer te weinig.

Bedankt voor het lezen!

Heb je vragen of wil je iets bespreken?
Neem gerust contact met ons op.

CONTACT

info@besmart.nl

020 - 760 82 32

www.besmart.nl

ADRES

Werfkade 3

1033 TA Amsterdam



BeSmart Vermogensbeheer en financiële planning met aandacht, inzicht en
vertrouwen.