



KWARTAALRAPPORT

Q3 2026

BEURZEN OP RECORDSTANDEN,
MAAR DE OVERTUIGING NEEMT AF

VEEL BELEGGERS HOUDEN
RUIME KASPOSITIE AAN

Beleggen is risicovol, u kunt meer dan uw inleg verliezen.

Belangrijke informatie

Publicatiedatum maandag 5 oktober 2026

Deze publicatie is een marketingmededeling en vormt geen beleggingsadvies of -aanbeveling, noch een (openbaar) aanbod of uitnodiging tot het doen van bepaalde beleggingen. De informatie is uitsluitend bedoeld voor algemene informatiedoeleinden en houdt geen rekening met uw persoonlijke (financiële) situatie, kennis, ervaring, beleggingsdoelstellingen of risicobereidheid.

Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt meer dan uw inleg verliezen. Meer informatie over productrisico's vindt u op de [LYNX website](#).

De waarde van beleggingen kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Vermelde prestaties houden geen rekening met transactiekosten, belastingen of andere vergoedingen.

Hoewel deze publicatie met de grootst mogelijke zorg is samengesteld op basis van betrouwbaar geachte bronnen, worden geen garanties gegeven voor de juistheid, volledigheid of actualiteit ervan.

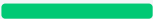
Beleggingsbeslissingen die u neemt op basis van deze publicatie zijn volledig voor eigen rekening en risico. Het is belangrijk om zelfstandig onderzoek te doen of onafhankelijk professioneel advies in te winnen voordat u belegt. Aan de inhoud kunnen geen rechten worden ontleend en LYNX aanvaardt geen aansprakelijkheid.

Meningen en analyses worden na publicatie niet geactualiseerd.

De beloning van de auteurs staat niet direct of indirect in relatie met hun standpunten of ideeën. De auteurs bevestigen dat zij op moment van publicatie geen directe posities aanhouden in de genoemde individuele financiële instrumenten. Evenmin zijn er andere belangenconflicten van toepassing in overeenstemming met het [beleid inzake belangenconflicten van LYNX](#).

LYNX B.V. is een Nederlandse beleggingsonderneming en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Key Takeaways



De belegger

Bijna de helft van de beleggers verwacht een zijwaarts bewegende beurs

Beleggers zijn in het derde kwartaal minder uitgesproken over de richting van de aandelenmarkt.

Bij een forse daling overheerst de koopbereidheid

Negen van de tien beleggers zeggen bij een marktdaling van meer dan 20% bestaande posities vast te houden of juist bij te kopen.

Duitse beleggers plannen hun koersniveau om verlies te nemen vaker vooraf

Het verschil met Nederland en België is groot: Duitse respondenten leggen aanzienlijk vaker vooraf vast waar zij bij verlies uitstappen.

Beleggen blijft opvallend privé

Slechts een op de veertien beleggers zegt dat de directe omgeving volledig op de hoogte is van de portefeuille, resultaten en transacties.

De markt

Recordstanden verhullen een smallere markt

De grote indices hielden goed stand, ondanks dat het aantal bedrijven dat bijdroeg aan de stijging juist minder werd.

Olie en rente veranderden het speelveld

De hoge energieprijzen en de eerste renteverhoging van de Fed sinds 2023 zorgden voor spanning op de financiële markten.

Bij AI verschuift de aandacht naar rendement

De investeringen blijven omvangrijk, maar de vraag wanneer die miljarden investeringen zich vertalen in rendement wordt steeds belangrijker.

Beleggersonderzoek: de visie van de Nederlandse en Belgische LYNX belegger

Als broker voor actieve beleggers bevindt LYNX zich in een uitgelezen positie om het sentiment en de visie van deze doelgroep te peilen. Hoe laveren zij door een wereld van snel veranderende geldstromen en geopolitiek? Welke verschuivingen zien we in hun gedrag, gedurende het derde kwartaal van 2026? Om deze vragen te beantwoorden, hebben wij Nederlandse en Belgische LYNX-beleggers gevraagd naar hun visie en handelsgedrag.

De resultaten van dit onderzoek zijn gebaseerd op de input van 532 Nederlandse en Belgische LYNX-beleggers. Het merendeel van de respondenten bestaat uit actieve beleggers met ruime beleggingservaring. Naast een sterke focus op de AEX handelen zij ook regelmatig op de Amerikaanse aandelen- en optiemarkten.

Hoewel de resultaten een representatief beeld geven van de populatie bij LYNX, is het belangrijk te benadrukken dat dit profiel verschilt van de gemiddelde particuliere belegger. De focus ligt hier nadrukkelijk op de geïnformeerde en ervaren belegger die complexe marktdynamieken niet schuwt.

Resultaten van de LYNX Beleggersenquête 2026

Marktverwachting

Beleggers zijn aanzienlijk terughoudender geworden over de richting van de aandelenmarkt. Waar zij zich een kwartaal eerder nog vaker uitspraken voor een duidelijke stijging of daling, verwacht inmiddels een grotere groep dat de wereldwijde aandelenmarkt de komende zes maanden per saldo weinig van zijn plaats komt. Tegelijkertijd is er juist meer overtuiging over de richting van de Amerikaanse rente: bijna driekwart van de ondervraagde beleggers rekent op een stijging.

Dat blijkt uit het eerste deel van het LYNX Beleggersonderzoek, waarin de verwachtingen van beleggers in het derde kwartaal worden vergeleken met de voorgaande meting drie maanden geleden.

Beleggers worden afwachtender over de aandelenmarkt

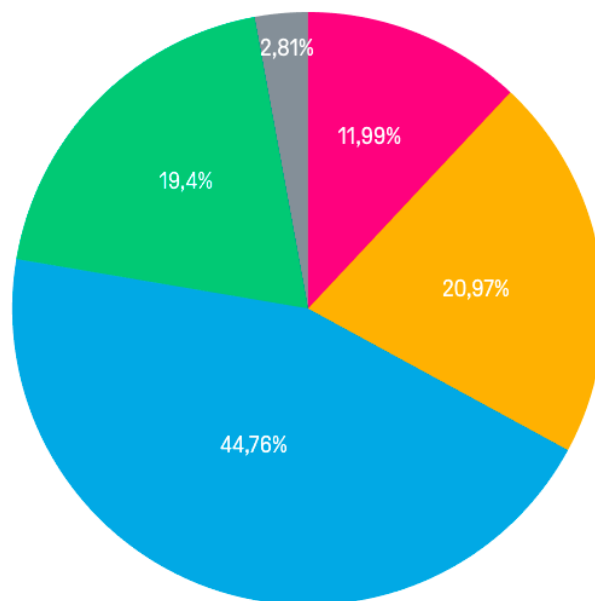
De opvallendste verschuiving is zichtbaar in de verwachtingen voor de MSCI World. Het percentage beleggers dat verwacht dat de index de komende zes maanden ongeveer gelijk blijft, stijgt van 29,6% naar 44,6%. Daarmee verwacht bijna een op de twee beleggers een zijwaarts scenario.

Die toename van 15 procentpunt gaat vooral ten koste van het gematigd optimistische scenario. Het aandeel beleggers dat rekent op een stijging van 5% tot 10% daalt van 29,3% naar 19,8%. Tegelijkertijd neemt ook het meest uitgesproken pessimisme af: nu verwacht 12,0% een daling van meer dan 10%, tegenover 16,1% een kwartaal eerder.

De beweging is daarmee niet eenvoudig te typeren als optimistischer of pessimistischer. Beleggers lijken vooral minder uitgesproken te zijn over een duidelijke marktrichting. De onzekerheid vertaalt zich niet in uitgesproken pessimisme, maar vooral in een afwachtende houding.

Hoe verwacht u dat de MSCI World-index zich in de komende zes maanden ontwikkelt?

- Daling van meer dan 10%
- Daling van 5% tot 10%
- Ongeveer gelijk: tussen -5% en +5%
- Stijging van 5% tot 10%
- Stijging van meer dan 10%



“Dat beleggers afwachtend zijn snap ik wel. Het is wat mij betreft rationeel gedrag gezien de performance van de Nederlandse en Amerikaanse beurs. Beide staan op een mooie winst voor het jaar en er zijn genoeg factoren die niet onverdeeld positief zijn. Denk aan de geopolitieke onrust, een stijgende rente en twijfel over de daadwerkelijke opbrengsten van AI.”

- **Peter Siks** | beleggingsexpert LYNX

Bijna driekwart rekt op hogere Amerikaanse rente

Waar beleggers over de aandelenmarkt minder uitgesproken zijn, geldt voor de Amerikaanse rente juist het tegenovergestelde. Het aandeel respondenten dat rekening houdt met een rentestijging loopt op van 54,3% naar 73,3%.

In de meest recente meting verwacht ruim de helft een stijging van 0,25 tot 0,50 procentpunt. Nog eens 18,9% rekt op een verhoging van 0,50 tot 1,0 procentpunt. Tegelijkertijd daalt het aandeel beleggers dat een gelijkblijvende rente verwacht fors: van 29,8% naar 17,2%. Daarmee is de renteverwachting in één kwartaal duidelijk verschoven richting een hoger renteniveau.

Geopolitiek blijft met afstand de grootste zorg

Eén factor blijft ondertussen prominent aanwezig: geopolitieke spanning. In het derde kwartaal noemt 40,3% van de respondenten geopolitieke spanningen als het grootste risico voor de financiële markten. De Amerikaanse politieke onzekerheid en inflatie zijn nummer twee en drie.

Energie en grondstoffen winnen terrein

De veranderende verwachtingen zijn ook terug te zien in de sectoren waar beleggers de komende zes maanden de beste prestaties verwachten. Technologie blijft favoriet, maar verliest licht terrein: het aandeel daalt in vergelijking met drie maanden geleden van 32,3% naar 30,6%.

De grootste verschuiving vindt plaats bij energie. De belangstelling voor deze sector stijgt van 16,9% naar 24,9%, waarmee energie op de tweede plek achter technologie komt te staan. Ook basismaterialen winnen aan populariteit, deze sector stijgt van 11,3% naar 16,4%. Defensieve consumentengoederen stijgen eveneens, van 5,2% naar 8,8%. Dit komt ook tot uitdrukking bij de vraag wat u zou willen kopen als de markt 30% daalt. Daar waren de sectoren/thema's grondstoffen, mijnbouw, goud en energie favoriet.

Gezamenlijk laten deze uitkomsten een verschuiving zien waarbij technologie dominant blijft, maar energie, grondstoffen en defensievere sectoren aan belangstelling winnen. Dat patroon valt samen met de sterk toegenomen verwachting van hogere Amerikaanse rentes en de aanhoudende zorgen over geopolitieke spanningen.

Beleggers zien een forse beursdaling vooral als koopkans

Een beursdaling van meer dan 20%? Voor de meeste beleggers is dat eerder een moment om bij te kopen dan om te verkopen. Uit het tweede deel van het LYNX Beleggersonderzoek blijkt dat beleggers zichzelf stressbestendig inschatten bij stevige koersdalingen. Ook de verleiding om snel stijgende aandelen te kopen lijkt beperkt en FOMO lijkt vanuit dat perspectief geen probleem te zijn voor de respondenten. Tegelijkertijd laat het onderzoek zien dat veel beleggers vooraf nauwelijks bepalen wanneer zij uit een verliesgevende positie stappen.

"Voor het actieve gedeelte van de portefeuille, waarin veel gemuteerd wordt, is het instapmoment net zo belangrijk als het uitstapmoment. Dit geldt bij zowel winst als verlies. De praktijk laat echter zien, net als deze enquête, dat verlies nemen' zo ongeveer het moeilijkste van beleggen is. Maar juist vooraf een plan maken geeft minder emotie, meer rust, en daardoor meer discipline."

- Justin Blekemolen | beleggingsexpert LYNX

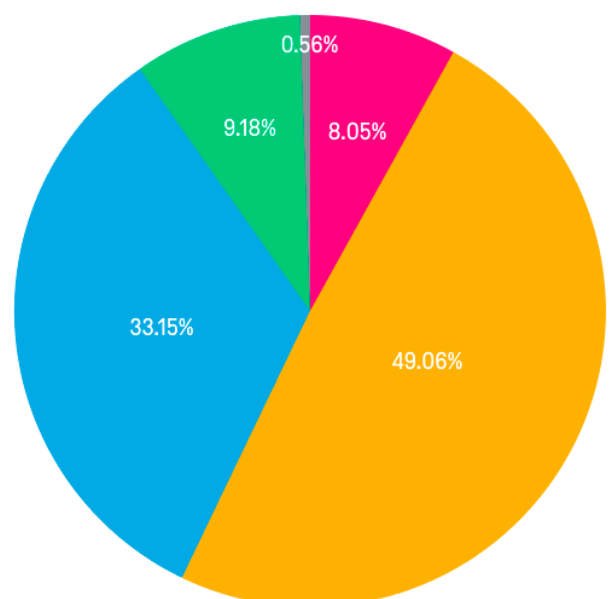
Een crash? Meer beleggers kopen dan verkopen

Een hypothetische beursdaling van meer dan 20% binnen één maand laat de meeste ondervraagde beleggers niet direct de verkoopknop indrukken. Bijna de helft (48,9%) zegt in zo'n situatie beperkt of selectief bij te kopen en 8,1% zou aanzienlijk bijkopen. Een op de drie zou niets doen en bestaande posities aanhouden.

Daarmee zegt ruim negen op de tien beleggers bij zo'n scherpe daling vast te houden aan de portefeuille of juist aandelen bij te kopen. Slechts een half procent zou het grootste deel of alle posities verkopen.

Stel dat uw beleggingsportefeuille binnen één maand met meer dan 20% daalt. Wat is dan uw meest waarschijnlijke reactie?

- Aanzienlijk bijkopen
- Beperkt of selectief bijkopen
- Niets doen en bestaande posities aanhouden
- Een deel van mijn posities verkopen om risico af te bouwen
- Het grootste deel, of al mijn posities verkopen



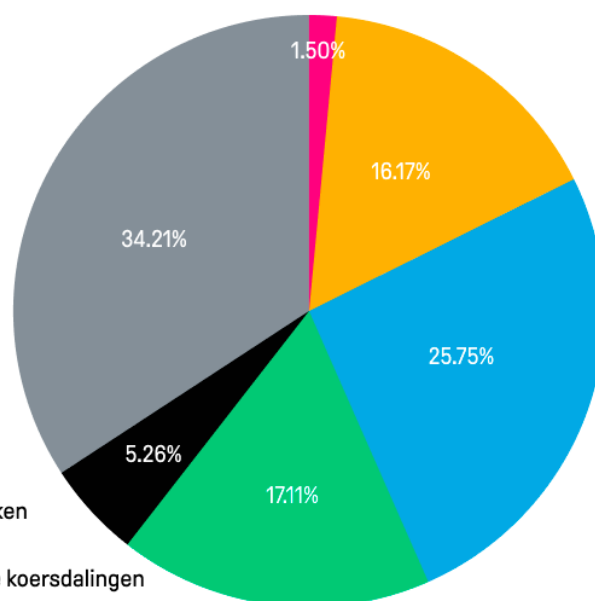
“Het is geruststellend om te zien dat bij een forse daling van 20% vrijwel niemand in paniek raakt. Ruim de helft van de beleggers grijpt zo’n daling zelfs aan om posities uit te breiden. Verder blijkt dat de LYNX-belegger voldoende cash aanhoudt om ook daadwerkelijk te kunnen kopen als de mogelijkheid zich voordoet. Vanuit dat perspectief wordt een daling veel meer gezien als kans dan als bedreiging.”

- Justin Blekemolen | beleggingsexpert LYNX

Dat betekent overigens niet dat beleggers bij een daling zonder meer hun spaargeld aanspreken. Gevraagd wanneer zij extra geld van hun spaarrekening naar hun beleggingsrekening zouden overboeken, zegt een op de drie dit helemaal niet te doen. Voor beleggers die daar wel voor openstaan, moet de markt vaak eerst flink zijn gedaald. Een op de vier trekt pas bij een daling van 20% tot 30% extra spaargeld aan en een op de zes wacht zelfs op een daling van meer dan 30%.

Bij welke omvang van een brede marktdaling zou u extra geld van uw spaarrekening naar uw beleggingsrekening overboeken om te beleggen?

- Bij een daling van 5% tot 10%
- Bij een daling van 10% tot 20%
- Bij een daling van 20% tot 30%
- Pas bij een daling van meer dan 30%
- Ik zou hiervoor geen extra geld van mijn spaarrekening overboeken
- Ik beleg periodiek een vast bedrag en verander dat niet vanwege koersdalingen



Een vijfde houdt meer dan 30% cash aan

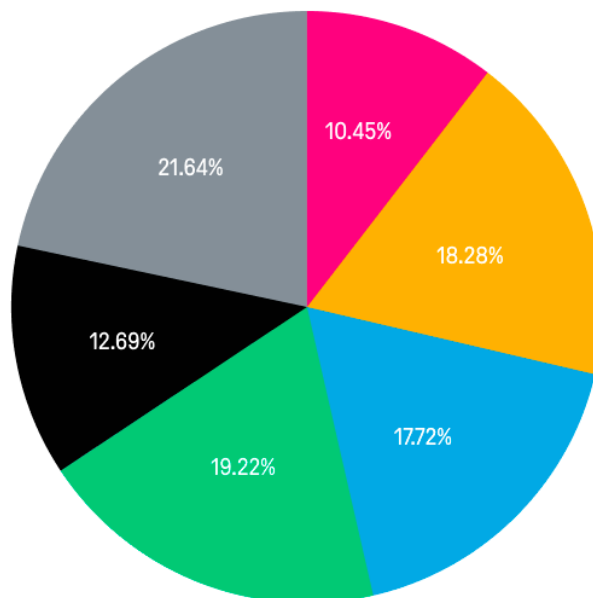
Een aanzienlijk deel van de beleggers heeft momenteel nog de nodige financiële ruimte op de beleggingsrekening. 21,5% van de respondenten houdt meer dan 30% van de waarde van de beleggingsrekening in cash aan. Nog eens 12,7% heeft tussen de 20% en 30% in cash. Aan de andere kant van het spectrum is 10,5% vrijwel volledig belegd.

In totaal houdt ruim de helft van de beleggers minstens 10% van de beleggingsrekening in cash aan. Bij ruim een derde is dat zelfs 20% of meer.

Die cashpositie komt overeen met de bereidheid om tijdens een forse correctie bij te kopen. Bij een daling van meer dan 20% zegt 57,0% te zullen bijkopen. Een groot deel van de beleggers heeft binnen de beleggingsrekening dus ook daadwerkelijk ruimte om bij lagere koersen in actie te komen.

Welk percentage van uw beleggingsrekening houdt u momenteel in cash aan?

- 0%: ik ben vrijwel volledig belegd
- Meer dan 0% maar minder dan 5%
- 5% tot 10%
- 10% tot 20%
- 20% tot 30%
- Meer dan 30%



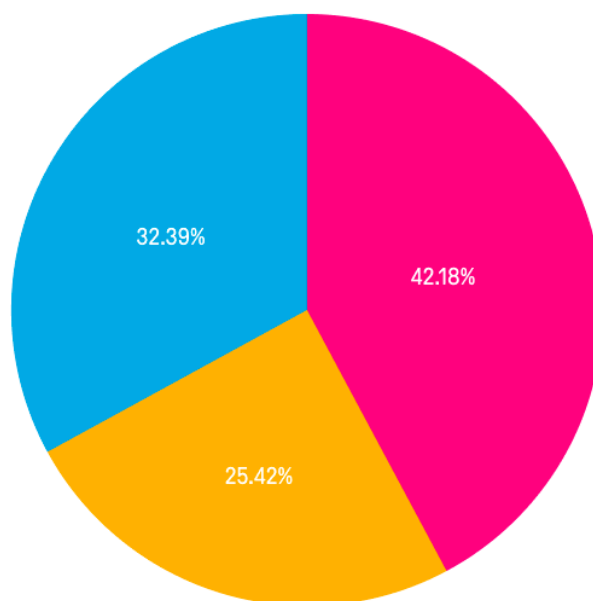
Wat kopen beleggers als de beurs 30% daalt?

Bij een brede marktdaling van ongeveer 30% kiest 42,2% bij voorkeur voor een breed gespreide aandelen-ETF. Een individueel aandeel is voor 32,5% de eerste keuze. Een kwart (25,3%) zou helemaal niet extra bijkopen.

Een forse correctie lijkt daarmee voor een beduidende groep vooral aanleiding om breed gespreid de markt in te stappen, in plaats van op zoek te gaan naar één specifieke winnaar.

Wat zou uw voorkeursaankoop zijn als de brede aandelenmarkt ongeveer 30% daalt?

- Een breed gespreide aandelen ETF
- Ik zou dan niet extra bijkopen
- Een individueel aandeel, namelijk



Uit de open antwoorden blijkt dat ASML veruit het vaakst wordt genoemd als voorkeursaandeel bij een beursdaling van ongeveer 30%. In totaal noemt bijna 13% ASML. Op afstand volgen Micron, Nvidia, Shell en Alphabet. Daarnaast valt op dat een grote groep beleggers niet één specifiek aandeel noemt, maar hun voorkeur uitspreekt voor bepaalde sectoren of thema's. Vooral grondstoffen, mijnbouw, goud en energie komen regelmatig terug.

Een deel van de respondenten geeft bovendien aan dat de uiteindelijke keuze afhankelijk zou zijn van de omstandigheden op het moment van de daling, bijvoorbeeld van de fundamentele prestaties of de mate waarin een aandeel is afgestraft.

Over het herstel na zo'n daling zijn beleggers bovendien redelijk realistisch. Na een marktdaling van meer dan 20% verwacht slechts 3,6% dat de markt binnen drie maanden alweer op het oude niveau staat. De meeste respondenten rekenen op zes tot twaalf maanden (30,6%) of één tot twee jaar (33,6%). In totaal verwacht 77,5% dat een volledig herstel minimaal een halfjaar duurt.

Wat leert de beursgeschiedenis?

Ruim de helft van de ondervraagde beleggers rekent na een daling van circa 20% op herstel binnen een jaar. Uit de historie blijkt dat die aanname minder vreemd is dan hij lijkt: bij vier van de acht grote dalingen stond de S&P 500 al binnen drie tot vijf maanden op een nieuw record. In 1982, 1990, 2018 én tijdens de coronapaniek in 2020 veerde de markt bliksemsnel op.

Toch schuilt hierin een gevaarlijke valkuil. De aard van de crisis bepaalt namelijk de hersteltijd. Ging het om acute paniek of een tijdelijk fenomeen, dan volgde vaak een snel en krachtig herstel. Maar zodra er sprake was van een aanhoudende economische crisis, duurt het herstel langer. Na 1987 kostte het herstel twintig maanden, na 2022 vijftien maanden, en na de dotcom- en kredietcrisis moesten beleggers ruim vier jaar geduld hebben.

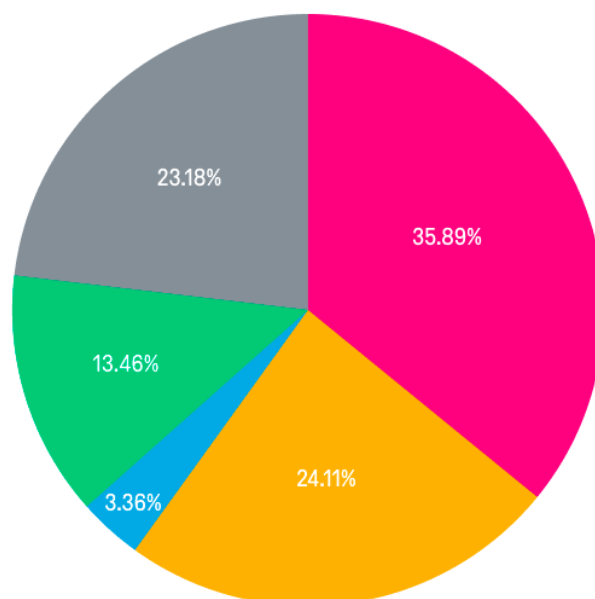
De kans op herstel binnen twaalf maanden is historisch gezien dus 50%. Een snelle opleving kán, maar wie er blind op rekent, vergeet hoe taai structurele crises kunnen zijn.

Orders zijn vaak gepland, maar de verkooporder veel minder

Het doen van een transactie is op de beurs zelden een bevlieging: 60,0% van de beleggers weet al vóór het openen van de handelsapplicatie vrijwel exact welke orders ze willen plaatsen. Slechts bij 23,1% ontstaat de ingeving pas op het scherm. Ook de aanleiding is overwegend doordacht: ruim de helft baseert de transactie op een handelsplan (27,6%) of eigen fundamentele en technische analyses (26,7%). Slechts een op de zes laat zich puur leiden door een opvallende koersbeweging.

Weet u al welke orders u in gaat leggen voordat u de handelsapplicatie opent?

- Ja, van vrijwel alle orders
- Ja, van de meeste
- Ja, van ongeveer de helft
- Ja, van een paar
- Nee, ik beslis pas nadat ik de handelsapplicatie heb geopend

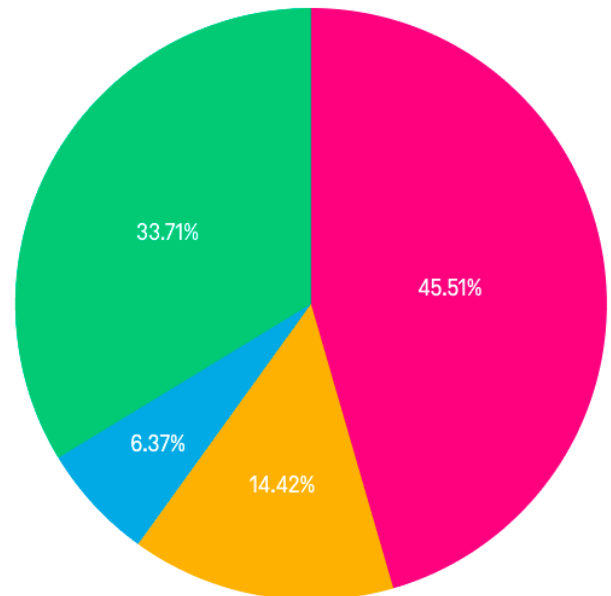


Het moment van verlies nemen, wordt echter veel minder vaak vooraf bepaald. Slechts 8,3% bepaalt bij aankoop een concreet verkoopniveau om een verlies af te kappen; nog eens 18,4% doet dit 'meestal'. Bijna twee van de drie beleggers stappen zonder enig vooraf bepaald uitstapniveau in (38,7% zelden, 24,2% nooit).

Hier wringt de gedragsmatige schoen: terwijl beleggers het nemen van verlies unaniem als een van de moeilijkste dingen van beleggen ervaren, weigert bijna twee derde vooraf de spelregels voor die actie vast te leggen.

Welke van de onderstaande situaties vindt u het moeilijkst?

- Een verliesgevende positie verkopen en het verlies definitief realiseren
- Een sterk winstgevende positie vasthouden
- Een aandeel kopen nadat het al fors is gedaald
- Een al sterk gestegen aandeel kopen



Veel beleggers hebben wel een aankoopplan, maar geen verkoopplan. Zolang een aandeel stijgt, is dat geen probleem. De echte test komt wanneer een positie tegen je in beweegt. Dan wil je eigenlijk niet pas voor het eerst gaan nadenken over waar je grens ligt. Dit onderzoek laat ook zien dat juist het nemen van verlies voor veel beleggers een hele moeilijke beslissing is. Het blijft dus opvallend dat beleggers daar niet meer vooraf over nadenken.”

- **Peter Siks** | beleggingsexpert LYNX

Waar Belgische en Nederlandse beleggers verschillen van Duitse beleggers

De enquête is ook voorgelegd aan de klanten van LYNX-Duitsland. Op vrijwel alle vragen waren de antwoorden vergelijkbaar met elkaar. Het meest opmerkelijke verschil tussen beleggers zit niet in de aankoopstrategie of kasposities, maar in de omgang met neerwaarts risico. Duitse beleggers beschermen zich aanzienlijk beter tegen verliezen door vooraf een harde exitstrategie te bepalen.

Bijna 44% van de Duitse respondenten legt vóór aankoop altijd of meestal een concreet verkoopniveau vast, tegenover slechts 26,7% in Nederland en België.

Van de Nederlands-Belgische beleggers stelt 63% zelden tot nooit vooraf vast waar de pijngrens ligt, tegenover 39,3% in Duitsland. Dit forse verschil van bijna 24 procentpunt onderstreept dat de Duitse belegger aanzienlijk planmatiger en gedisciplineerder omgaat met kapitaalbehoud en risicomanagement.

Beleggen krijgt dagelijks aandacht

De respondenten zijn actief bezig met beleggen. Zeven op de tien beleggers controleren hun portefeuille of koersen minstens één keer per dag. Van deze groep doet 31,7% dat drie tot tien keer per dag en 5,3% heeft vrijwel continu een live koersscherm openstaan.

Ruim de helft besteedt dagelijks minimaal een halfuur aan beursnieuws, koersen en beleggingsanalyses. Bijna een kwart van de beleggers is daar dagelijks een uur of langer mee bezig.

“Een portefeuille wordt niet beter omdat je er vaker naar kijkt. Toch is de verleiding begrijpelijk: koersen veranderen voortdurend en iedere beweging voelt als nieuwe informatie. Voor beleggers is de kunst om onderscheid te maken tussen informatie waarop je daadwerkelijk moet handelen en beweging die simpelweg bij de beurs hoort.”

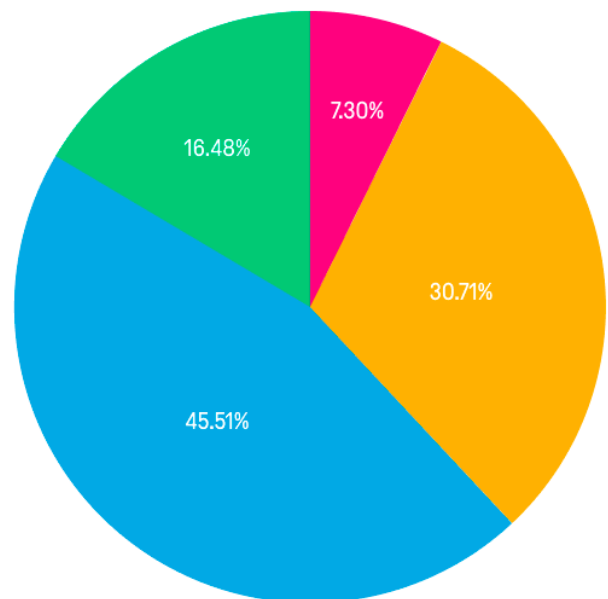
- Justin Blekemolen | beleggingsexpert LYNX

De meeste beleggers doen het alleen

Uit het onderzoek komt een opvallende tegenstelling naar voren. Enerzijds is beleggen een onderwerp in het publieke debat, anderzijds blijft de eigen portefeuille doorgaans privé. Bij 45,5% van de respondenten kent de directe omgeving de bedragen niet waarmee wordt belegd, en 16,4% praat er helemaal niet over. Volledige openheid over portefeuille, resultaten en transacties komt bij slechts een op de veertien beleggers voor. Dat wijst erop dat veel beleggers hun ervaringen grotendeels voor zichzelf houden.

In hoeverre zijn de mensen in uw meest directe omgeving op de hoogte van de omvang en schommelingen van uw beleggingsportefeuille?

- Volledig op de hoogte van omvang, resultaten en transacties
- Globaal op de hoogte van de omvang en resultaten, maar niet van alle details
- Men weet dat ik beleg, maar niet hoeveel
- Ik bespreek mijn beleggingen niet



“Veel beleggers beleggen alleen en er is maar een hele kleine groep (1 op de 14) die volledig open is over beleggen. Het geeft wat mij betreft aan dat de meeste beleggers niet transparant zijn over de hoeveelheid geld waarmee ze beleggen, het aantal transacties dat ze doen en de resultaten die ze behalen. Maar dit betekent ook dat ze verliezen vooral alleen moeten dragen, terwijl het juist op zulke momenten heel waardevol kan zijn om te kunnen sparren met iemand die dichtbij staat.”

- Peter Siks | beleggingsexpert LYNX

Marktdynamiek in Q3 2026

Recordstanden verhullen een markt in beweging

Top 10 meest verhandelde aandelen

 ASML	 NVIDIA	 BESI	 Microsoft	 Adyen
 Micron Technology	 SpaceX	 Shell	 Broadcom	 Wolters Kluwer

Het derde kwartaal van 2026 werd bepaald door vier krachten. Sterke bedrijfswinsten ondersteunden de aandelenmarkten. De oorlog rond Iran en de Straat van Hormuz dreef de olieprijs op. De Federal Reserve reageerde met een renteverhoging, waar eerder nog een rentepauze werd verwacht. Tegelijk verbreedde de AI-trade, maar namen de zorgen over rendement en marktconcentratie toe.

Aandelenindices bleven dicht bij recordniveaus. Onder de oppervlakte verschoof de markt echter sterk. Energie- en waarde aandelen wonnen terrein, terwijl groeiaandelen en kleinere bedrijven achterbleven. Bovendien werd de markt door steeds minder aandelen gedragen.

De Amerikaanse indices sloten het kwartaal gemengd tot bescheiden positief af, maar de weg ernaartoe kenmerkte zich door aanzienlijke volatiliteit en grote onderlinge verschillen. Na een stevige dip in juli, waarin met name de Nasdaq 100 bijna 11% prijs gaf, zorgde een herstel in augustus voor verlichting. September verliep wisselvallig, maar een sterke eindsprint trok de S&P 500 en Nasdaq 100 alsnog in het groen, terwijl small caps (Russell 2000) de aansluiting verloren en het kwartaal in het rood eindigden.

Die combinatie van hoge indexstanden en toenemende onzekerheid is ook terug te zien in de enquête. Bijna de helft van de ondervraagde beleggers verwacht dat de MSCI World de komende zes maanden per saldo weinig van zijn plaats komt. Tegelijkertijd houdt ruim een derde minstens 20% van de beleggingsrekening in cash aan. De hoge beursstanden hebben onder de respondenten dus niet geleid tot uitgesproken optimisme.

De motor: winstgroei en marges

De belangrijkste fundamentele steun kwam opnieuw van de bedrijfswinsten. Opvallend is dat analisten hun ramingen gedurende het kwartaal niet verlaagden, maar juist opwaarts bijstelden. Volgens FactSet steeg de raming voor de winst per aandeel van de S&P 500 over het derde kwartaal met 1,2%. Dat wijkt sterk af van het historische patroon, waarin winstverwachtingen in de loop van een kwartaal doorgaans met enkele procenten neerwaarts worden herzien. Bedrijven gaan het cijferseizoen daardoor in met een ongebruikelijk sterk momentum. De nettowinstmarges van S&P 500-bedrijven bewegen zich rond recordniveaus, ondanks hogere lonen, duurdere energie en oplopende financieringskosten. Dit betekent dat grote ondernemingen nog altijd veel pricing power hebben.

Dat verklaart voor een belangrijk deel waarom de markt tegenvallers op rente- en geopolitiek vlak dit kwartaal steeds weer kon opvangen: de gerealiseerde winstcijfers zelf bleven het optimisme voeden.

Oorlog, olie en energieschok

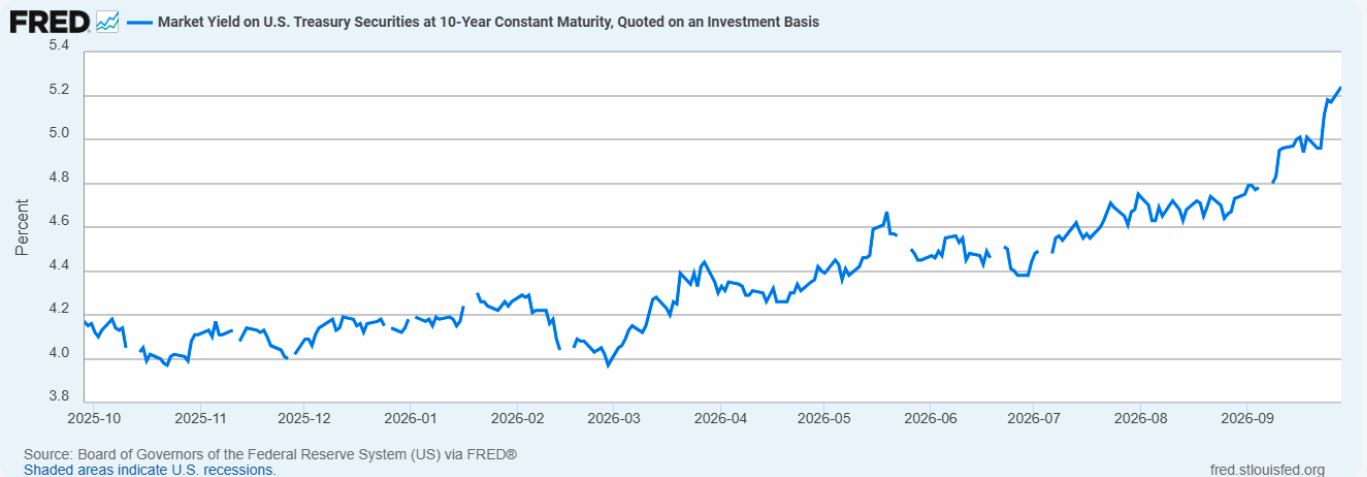
Het tweede dominante thema van het kwartaal was geopolitiek risico, in de vorm van een aanhoudende oorlog. Sinds de Amerikaans-Israëliëse aanvallen op Iran eind februari 2026 is de Straat van Hormuz herhaaldelijk het toneel van aanvallen op scheepvaart geweest, met een tijdelijke wapenstilstand in het voorjaar die in de zomer weer instortte. In september escaleerden de Amerikaans-Iraanse schermutselingen opnieuw, en op 11 september viel ook de Oost-West-pijpleiding van Saudi-Arabië uit; dit is een belangrijke alternatieve route om de straat te omzeilen. Meerdere marktanalisten omschreven de aanhoudende verstoring als een van de grootste aanbodschokken in de geschiedenis van de wereldwijde oliemarkt. Brentolie liep in die context op van ongeveer 75 dollar per vat bij het begin van het kwartaal naar een piek van net geen 110 dollar medio september.

Tegelijkertijd was op de aandelenmarkt een duidelijke sectorrotatie zichtbaar. Energie is met afstand de best presterende S&P-sector van 2026 (zo'n veertig procent hoger vanaf 1 januari) en bleef ook in het derde kwartaal het sterkst. Aan de andere kant kwamen reis- en vrijetijds aandelen op 52-weekse dieptepunten terecht. De utiliteitssector was met een daling van meer dan 10% hekkensluiter in het derde kwartaal.

Die ontwikkeling is ook terug te zien in de voorkeuren van de ondervraagde beleggers. Geopolitieke spanningen worden door ruim 40% als het belangrijkste marktrisico genoemd, terwijl energie als favoriete sector in drie maanden tijd stijgt van 17% naar 25%.

De Fed-omslag: van pauze naar renteverhoging

Aan het begin van het kwartaal ging de markt nog uit van een Fed die de rente voorlopig stabiel zou houden. Die aanname hield geen stand. Een hardnekkig hoge kerninflatie, mede aangewakkerd door de olieschok, dwong de Federal Reserve onder de nieuwe voorzitter Kevin Warsh op 16 september tot de eerste renteverhoging sinds 2023. De FOMC verhoogde unaniem (12-0) de federal funds rate met 25 basispunten naar een bandbreedte van 3,75-4,00%. De bijbehorende dot-plot liet zien dat zestien van de achttien commissieleden dit jaar nog minstens één verhoging verwachten. De omslag bij de Federal Reserve is ook duidelijk terug te zien in de verwachtingen van LYNX-beleggers. Inmiddels rekent 73,3% van de respondenten op een verdere stijging van de Amerikaanse rente, tegenover 54,3% drie maanden eerder.



Bron: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis [DGS10], retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>, September 25, 2026.

De Amerikaanse 10-jaarsrente liep op tot iets boven de 5%, het hoogste niveau sinds 2023. Met dit rentepercentage worden Amerikaanse staatsobligaties voor het eerst sinds jaren weer een serieus alternatief voor aandelen, zeker nu een hogere rekenrente de toekomstige winsten van bedrijven lager waardeert. Vooral groeiaandelen kregen daardoor een dubbele klap: hun toekomstige kasstromen werden minder waard, terwijl hun eigen (AI-) investeringen tegelijk duurder werden om te financieren.

AI: breder draagvlak maar groeiende twijfel

De AI-investeringsgolf bleef de belangrijkste structurele groeimotor van de markt, maar het kwartaal liet ook voor het eerst duidelijke scheuren zien. Op 14 september daalde de Philadelphia Semiconductor Index in één sessie bijna 6%, nadat Anthropic-CEO Dario Amodei, met steun van Sam Altman en Elon Musk, had gepleit voor een langzamer tempo van geavanceerde AI-ontwikkeling. Dit lijkt geen fundamentele trendbreuk in de investeringscyclus, maar laat wel zien dat AI inmiddels zowel een macro-factor als een concentratierisico voor de brede index is geworden.



Bron: TradingView, Philadelphia Semiconductor Index (SOX-index), YTD tot en met 25-9-2026

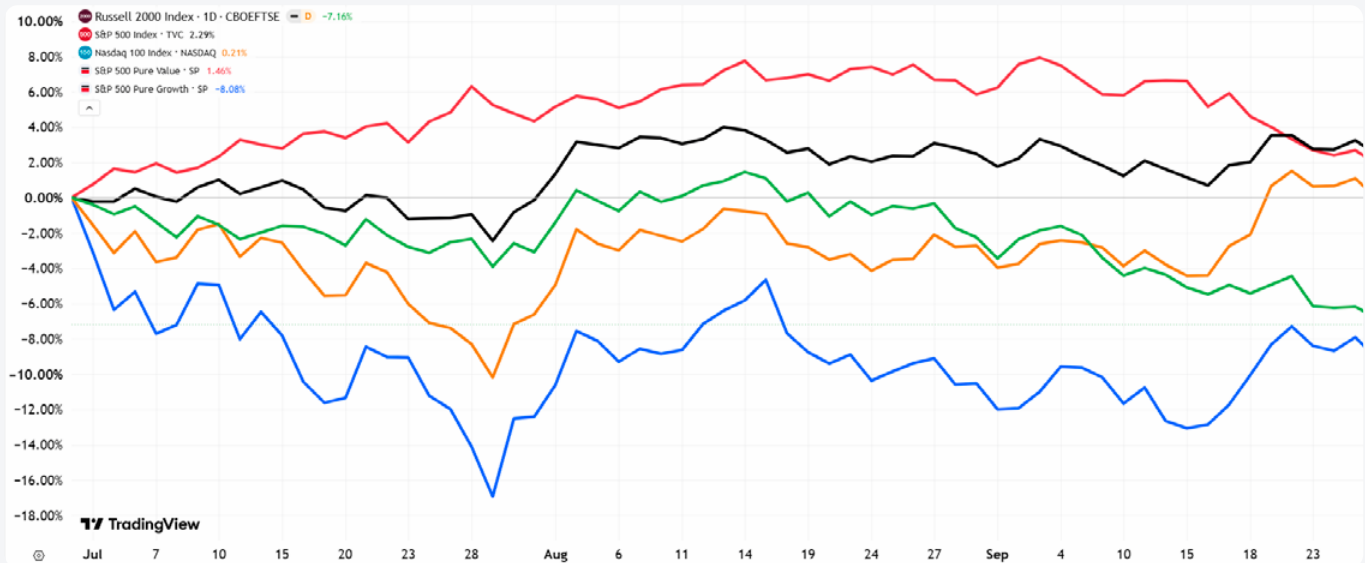
Het jaar 2026 onderstreept dat de onderliggende AI-vraag onverminderd krachtig blijft: met indrukwekkende winsten van circa 82% voor de Taiwanese beurs en ruim +64% voor de Zuid-Koreaanse KOSPI behoren beide markten tot de absolute mondiale koplopers, gestuwd door aanhoudende chipexport en geheugenvraag.

Toch toont het volatiele koersverloop, vooral de forse correcties in juni en juli, dat de markt gevoeliger wordt voor twijfel. Het voornaamste spanningsveld blijft de vraag wanneer de torenhoge kapitaaluitgaven (capex) van hyperscalers zich vertalen in tastbaar rendement. Die druk neemt toe naarmate goedkopere Chinese AI-modellen marktaandeel opeisen, zorgen over circulaire financieringsconstructies opspelen en een onevenredig groot deel van de Amerikaanse beurswaarde afhankelijk blijft van één enkel thema.

Onder de oppervlakte: rotatie en smallere marktbreedte

De hoofdindices bleven in het derde kwartaal relatief sterk. Dat suggereert dat de aandelenmarkt als geheel goed presteerde. Onder de oppervlakte was het beeld echter minder positief. De stijging werd door een steeds kleinere groep aandelen gedragen, terwijl veel andere aandelen achterbleven.

Ook verschoof het zwaartepunt van groei- naar waarde aandelen. Waarde aandelen binnen de S&P 500 stegen met circa 2,7%, terwijl groeiaandelen bijna 8% verloren. De Nasdaq 100 wist desondanks 1,1% te winnen. Kleinere Amerikaanse bedrijven hadden het duidelijk moeilijker: de Russell 2000 daalde 6,2%. Deze bedrijven zijn doorgaans gevoeliger voor hogere financieringskosten en bleven daardoor achter bij grote ondernemingen.



Bron: TradingView, Zwart: S&P 500; Rood: S&P500 Value +2,7%; Oranje Nasdaq100 +1,1%; Groen: Russell2000 -6,2%; Blauw: S&P500 Growth -7,9% op slot 25-9-2026

Ook de marktbreedte verslechterde: het percentage S&P 500- en Nasdaq 100-aandelen dat boven het eigen 50-daags gemiddelde noteert, zakte in september fors terug, terwijl de hoofdindices tegelijkertijd dicht bij hun recordniveaus bleven. Dat is een klassiek signaal dat de winst van dit kwartaal in toenemende mate door een beperkt aantal grote namen wordt gedragen.

Regionaal beeld: VS voorop, Europa en Nederland gemengd

De Verenigde Staten profiteerden dit kwartaal het duidelijkst van de combinatie van winstgroei en AI-leiderschap. Europese aandelen verloren in het derde kwartaal geleidelijk terrein ten opzichte van de S&P 500. de Euro Stoxx 600 realiseerde op 25 september een kwartaalresultaat van -0,5%. Europa blijft gevoelig voor energieprijzen en rente, en wordt minder gedreven door een eigen AI-verhaal. Dit alles is zichtbaar in de Europa/Amerika spread. Deze staat zeer dicht bij het laagste niveau in meer dan een jaar tijd.

De bijgevoegde grafiek illustreert de relatieve performance van Europese aandelen (de Euro Stoxx 600) ten opzichte van de Amerikaanse S&P 500, gecorrigeerd voor de EUR/USD-wisselkoers. Geïndexeerd op 100 per 1 januari 2026.



Bron: TradingView, Euro Stoxx 600 Index en S&P 500 Index (in euro's), (van 01-01-2026 tot en met 25-9-2026)

De Nederlandse AEX deed het relatief goed binnen Europa en won per saldo drie procent in het kwartaal. Dat past bij het gehele beleggingsjaar 2026 waarin de Nederlandse index het goed doet. Maar waar in het eerste halfjaar vooral de chippers (ASMI, BESI en ASML) de kar trokken, waren dit in het derde kwartaal vooral de banken en de oliesector.

Aziatische markten met een zwaar AI-gewicht (Zuid-Korea en Taiwan) behoren voor het gehele jaar 2026 tot de sterkste beurzen ter wereld, maar lieten in het derde kwartaal een negatief rendement zien.

Concluderend

Het derde kwartaal eindigt daarmee met een ongebruikelijke combinatie: sterke bedrijfswinsten en hoge indexstanden naast hogere olieprijsen, een opnieuw verkrappende Fed en grotere verschillen binnen de aandelenmarkt. Voor Q4 wordt daarom niet alleen de richting van de hoofdindices relevant, maar vooral de vraag of winstgroei sterk blijft, energieprijzen normaliseren, de rente verder stijgt en meer aandelen weer aan een eventuele rally gaan deelnemen.



Slotwoord

Onze dank gaat uit naar alle respondenten die aan dit onderzoek hebben bijgedragen. Dankzij hun input hebben we niet alleen meer inzicht gekregen in de ontwikkelingen op de financiële markten in 2026, maar ook in het gedrag, de voorkeuren en de overtuigingen van de LYNX-belegger. Juist die combinatie van marktontwikkelingen en beleggersgedrag geeft context aan de cijfers en maakt dit rapport extra waardevol.

Wij hopen dat dit rapport bijdraagt aan een beter begrip van de krachten die er op dit moment spelen op de financiële markten. Want of we dat nu willen of niet: Nederland en België opereren niet in een vacuüm. Rente, inflatie, de olieprijs en AI-investeringen worden internationaal bepaald en zijn van invloed op de portefeuilles van Nederlandse en Belgische beleggers.

Tot besluit willen wij benadrukken dat de informatie in dit rapport uitsluitend is bedoeld ter duiding en inspiratie en niet als individueel beleggingsadvies. Marktvizies kunnen veranderen, aannames kunnen achteraf onjuist blijken en financiële markten gedragen zich zelden volgens het basisscenario. Iedere belegger dient daarom zijn of haar eigen afweging te maken, passend bij de persoonlijke doelstellingen, beleggingshorizon en risicobereidheid.



Justin Blekemolen

Beleggingsexpert LYNX



Peter Siks

Beleggingsexpert LYNX
en onafhankelijk auteur/
spreker/columnist

Amsterdam oktober 2026

Onderzoeksopzet en representativiteit

Dit onderzoek is uitgevoerd tussen 18 en 25 september 2026 onder 532 beleggers en geeft een momentopname van hun meningen en voorkeuren op het moment van onderzoek. De resultaten zijn indicatief en kunnen niet worden gezien als een representatieve weergave van de gehele beleggersmarkt. Het onderzoek is uitgevoerd onder bepaalde veronderstellingen en kan beperkt zijn in reikwijdte. De resultaten kunnen variëren op basis van factoren zoals marktomstandigheden, demografische kenmerken van de deelnemers, en de specifieke vragen en methodologie die zijn gehanteerd. LYNX is niet verantwoordelijk voor beslissingen of acties die worden genomen op basis van deze informatie. Eventuele conclusies die hieruit worden getrokken zijn voor rekening en risico van de lezer.

Methodologie en referentiekader

Om de resultaten in de juiste context te plaatsen, dienen de slotkoersen van vrijdag 25 september 2026 als referentiepunt. In het onderstaande overzicht vindt u de belangrijkste marktniveaus op dat specifieke moment:

Index / Prijs	Slotstand 25 sept 2026	YTD Performance
AEX-index	1.112,09	16,90%
S&P 500 Index	7.741,28	13,09%
Nasdaq 100 Index	30.599,50	21,19%
Russell 2000 Index	2.837,55	13,5%
Nikkei 225	66.638,10	31,74%
DAX-index	25.408,64	3,75%
CAC 40	8.077,80	-0,88%
Euro Stoxx 600	638,65	7,13%
Euro / Dollar	1,1425	-2,73%
Brentolie	97,35	57,68%
Goudprijs	4.284,74	-0,79%
Bitcoin	84.394,60	-3,75%

Deze waardes vormen de basis waartegen de antwoorden van beleggers in dit rapport geplaatst moeten worden.