

— DERDE KWARTAAL 2026

De rente is terug.

Na twee stappen van de ECB verhoogde ook de Federal Reserve de rente, voor het eerst sinds 2023, en olie kostte weer ruim 100 dollar. In deze update leest u wat dat betekende voor de drie fondsen, die elk op hun eigen manier spreiden over verschillende strategieën.

PROTECTOR I · BUILDER II · VISIONARY III

IN DIT NUMMER

Rente, olie en een geconcentreerde beurs

Wat de beurs deed na eerdere renteverhogingen

Het effect van de Amerikaanse midtermverkiezingen

Crypto en de nieuwe box 3-plannen

Rendement per fonds en per beleggingscategorie

BOTS Capital in het najaar

Beste belegger,

Dit is de tweede kwartaalupdate sinds Protector I, Builder II en Visionary III op 1 april van start gingen. De fondsen worden beheerd door Elite Fund Management B.V. (Elite), een vergunninghoudende beheerder, en alleen Elite selecteert de beleggingen. Bij BOTS leveren we Elite algemene beleggingsresearch en verzorgen we de marketing van de fondsen, zoals deze update. Over specifieke beleggingen adviseren we niet. Hieronder vindt u een algemeen overzicht van wat er op de markten gebeurde en wat dat betekende voor de fondsen.

— DE MARKTEN

Het kwartaal in het kort

Het derde kwartaal ging over rente. De ECB verhoogde op 10 september voor de tweede keer dit jaar, en zes dagen later volgde de Federal Reserve met de eerste verhoging sinds 2023. Beide centrale banken vinden de inflatie te hoog, mede door duurdere energie. Het conflict rond Iran dreef de olieprijs weer op, van 73 dollar per vat eind juni naar 104 dollar nu. De Amerikaanse 10-jaarsrente klom van 4,4% naar 5,3%, het hoogste niveau sinds 2007.

Op de aandelenmarkt was daar weinig van te merken. De S&P 500 won 2,0% in het kwartaal, ondanks een scherpe correctie in technologieaandelen in juli. Bitcoin herstelde fors en goud had in augustus een van zijn sterkste maanden in een kwart eeuw. Amerikaanse obligaties verloren 3,5%.

Marktgegevens: S&P 500, Nasdaq 100, ICE Brent, U.S. Treasury, Bloomberg US Aggregate (via ETF) en bitcoin via Yahoo Finance; rentebesluiten: Federal Reserve en ECB; goud: World Gold Council. Standen t/m 30 september 2026.

— RENTE · OLIE · BEURS

Drie thema's die het kwartaal bepaalden

De rente is terug

Sinds 2024 ging de rente vooral omlaag. Dit jaar is dat omgedraaid. De ECB bracht de depositorente op 11 juni naar 2,25% en op 10 september naar 2,50%. Als reden noemt ze het conflict in het Midden-Oosten, dat de inflatie blijft opdrijven. Haar eigen economen rekenen dit jaar op 3,0% inflatie in het eurogebied en 0,9% groei.

AMERIKAANSE 10-JAARSRENTE, FED-RENTE EN ECB-RENTE IN 2026 (%)



Bron: U.S. Department of the Treasury (10-jaarsrente, via Yahoo Finance); Federal Reserve (bovengrens doelrente) en ECB (depositorente), persberichten. Standen t/m 30 september 2026.

De Federal Reserve verhoogde op 16 september unaniem met een kwart procentpunt, naar 3,75% tot 4,00%. Volgens voorzitter Kevin Warsh is de inflatie te hoog, en dat al te lang. Zestien van de achttien beleidsmakers verwachten dat de rente eind dit jaar nog hoger staat.

De obligatiemarkt was de centrale banken al voor. Half september ging de Amerikaanse 10-jaarsrente door de 5%, voor het eerst sinds 2007. In Japan steeg de 10-jaarsrente boven de 3%, het hoogste niveau sinds 1996. Goldman Sachs Asset Management wijst op grotere overheidstekorten, veel nieuwe langlopende leningen van techbedrijven voor hun datacentra en duurdere energie.

Olie en grondstoffen stijgen weer

In het tweede kwartaal zakte Brent-olie nog onder de 100 dollar. Nu staat de prijs op 104 dollar per vat, 42% hoger dan eind juni. Door de Straat van Hormuz gaat volgens handelaren zo'n 1 miljoen vaten olieproducten per dag, tegen ongeveer 4 miljoen vóór de oorlog (Bloomberg, 10 september). Eind september deed Iran bij de Verenigde Naties in New York een voorstel om de Straat te heropenen. President Trump wees dat op 26 september af, maar Qatar bemiddelt verder tussen beide landen. Toen deze update werd geschreven, lag er nog geen akkoord. Bij een doorbraak kan de olieprijs snel dalen. Loopt het conflict verder op, dan kan hij verder stijgen.

Koper steeg 5,9% en stond in september op het hoogste niveau van dit jaar. Goud steeg in augustus 13%, volgens de World Gold Council een van de sterkste maanden in 25 jaar, en gaf in september een deel terug. Goldman Sachs Asset Management spreekt van een 'supercyclus' rond grondstofzekerheid, omdat landen minder afhankelijk willen zijn van anderen voor energie en kritieke metalen. Dat is hun visie, geen verwachting van ons voor de fondsen.

BRENT-OLIEPRIJS IN 2026 (USD/VAT)



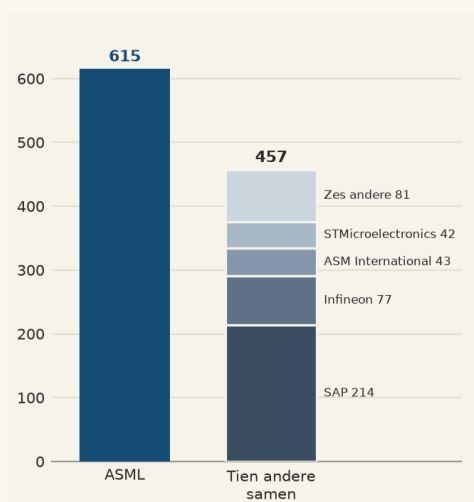
Bron: ICE Brent, eerstvolgend termijncontract, via Yahoo Finance. Standen t/m 30 september 2026.

Een beurs die op een paar bedrijven leunt

Met bijna 15% had de S&P 500 in het tweede kwartaal het beste kwartaal sinds 2020. Ook dit kwartaal steeg de index, ondanks de hogere rente, en sinds januari staat hij 11,8% hoger. In juli werden de populairste technologieaandelen hard verkocht. De Nasdaq 100 zakte 6,6% en stond eind september weer rond het niveau van eind juni.

Of de beurs duur is, hangt af van de maatstaf. Op de verwachte winst voor komend jaar kost de S&P 500 zo'n 19 keer de winst, rond het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar. Analisten verwachten voor het derde kwartaal bijna 29% winstgroei, vooral bij energie- en technologiebedrijven (FactSet). Neem je de gemiddelde winst over tien jaar, de Shiller-CAPE, dan komt de index uit rond 41. Alleen rond 2000 was hij duurder.

EUROPESE TECHSECTOR: BEURSWAARDE IN MILJARD EURO



Bron: Yahoo Finance; beurswaarde = slotkoers × uitstaande aandelen, 29 september 2026. In de EER gevestigde techbedrijven zonder hoofdnotering in de VS. Bewerking BOTS.

Een groot deel van die waarde zit bij een klein aantal technologiebedrijven. In Europa is dat nog sterker. ASML alleen is meer waard dan tien andere grote Europese techbedrijven samen, SAP inbegrepen. Het zijn winstgevende bedrijven. Wie de index koopt, is wel steeds afhankelijker van een paar namen.

Wat de beurs deed na eerdere renteverhogingen

We keken wat de Amerikaanse beurs deed na de eerste renteverhoging in de vijf renteverhogingscycli sinds 1994. De tabel toont de koersverandering van de S&P 500 drie, zes en twaalf maanden na de eerste verhoging, en de waardering (Shiller-CAPE) op dat moment.

S&P 500 NA DE EERSTE RENTEVERHOOGING

Eerste verhoging	Na 3 mnd	Na 6 mnd	Na 12 mnd	CAPE bij start
feb 1994	-5,9%	-2,5%	+2,4%	21,3
jun 1999	-7,6%	+6,6%	+6,0%	42,2
jun 2004	-2,3%	+6,4%	+5,2%	26,4
dec 2015	-1,1%	-0,1%	+9,1%	26,0
mrt 2022	-13,0%	-10,5%	-10,1%	34,3
sep 2026 (nu)	volgt	volgt	volgt	41,3

S&P 500, koersrendement (zonder dividend) vanaf het slot op de dag van het besluit; 3, 6 en 12 maanden = 63, 126 en 252 handelsdagen. $n = 5$ afgesloten cycli. Beschrijvend, geen voorspelling. Bron: Federal Reserve (data van de besluiten); Yahoo Finance (S&P 500); Robert Shiller en multpl.com (CAPE). Bewerking BOTS.

Drie maanden na de eerste verhoging stond de index alle vijf keer lager. Een jaar later stond hij vier keer hoger en één keer lager, in 2022. Toen bracht de Fed de rente binnen een jaar van bijna nul naar 4,50-4,75%, en dat was de grootste stijging van de vijf. Met vijf cycli is dat geen verband om op te bouwen. De waardering bij de start liep sterk uiteen, en alleen in juni 1999 lag de CAPE even hoog als nu. Deze tabel beschrijft het verleden en voorspelt niets. Het team houdt de huidige cyclus in de gaten, en in de komende kwartaalupdates vullen we de rij voor september 2026 aan zodra er drie, zes en twaalf maanden voorbij zijn.

Het effect van de Amerikaanse midtermverkiezingen

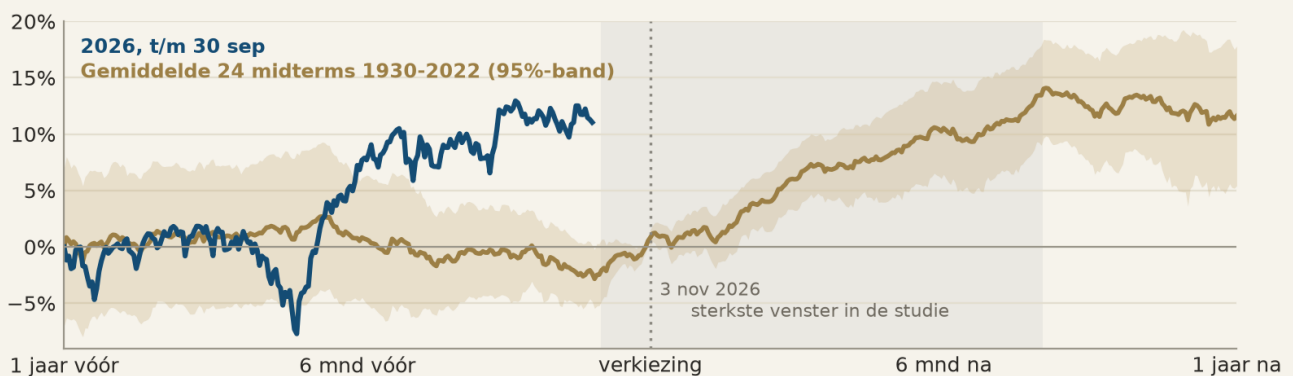
Op 3 november kiezen de Amerikanen een nieuw Huis van Afgevaardigden en 35 van de 100 senatoren. Op de beurs wordt vaak gezegd dat aandelen het na zulke 'midterms' goed doen. Ons onderzoeksteam heeft dat nagerekend met een zogenoemde event study. Daarbij leg je alle 24 midterms sinds 1930 op één tijdlijn, met de uitslag als dag nul, en vergelijk je het koersverloop met dezelfde weken in jaren zonder verkiezing.

In de dagen rond de stemming zelf gebeurt weinig bijzonders. Begin november is de beurs gemiddeld sterk, rond de maandwisseling, ook zonder verkiezing. Het verschil ontstaat daarna. In de zes maanden na een midterm steeg de S&P 500 gemiddeld 10,0%, tegen 1,9% in dezelfde weken van andere jaren. Bij puur toeval zie je zo'n verschil in minder dan 1 op de 200 gevallen. Het sterkste venster liep van ongeveer drie weken vóór tot acht maanden na de verkiezing en leverde 13,6% op boven de rente op kortlopend Amerikaans staatspapier, tegen -0,4% in andere jaren.

Mogelijk komt dat doordat er onzekerheid wegvalt. Na de uitslag is duidelijker hoeveel beleid de president nog kan doorvoeren. Welke partij wint, maakt voor de brede markt en de Nasdaq niets uit. Sterk beleidsgevoelige sectoren reageerden soms anders, maar een aparte toets bevestigde dat niet.

Dit jaar ligt het anders. Een gemiddeld midtermjaar is vlak tot de herfst, terwijl de S&P 500 nu zo'n 13% hoger staat dan in november 2025. Na sterke jaren was de stijging in het venster kleiner, zo'n 11% in plaats van 16%, al is dat verschil niet significant. In de beursdata van 1871 tot 1927 is het effect er niet. Wie sceptisch is over kalenderpatronen, wordt door deze cijfers niet overtuigd. Bovendien valt deze verkiezing samen met de eerste renteverhoging van de Fed sinds 2023, in een Huis van Afgevaardigden dat verder gepolariseerd is dan ooit in de onderzoeksperiode (Voteview).

S&P 500 ROND DE MIDTERMS, 2026 NAAST HET GEMIDDELDE SINDS 1930



Bron: BOTS Capital working paper, september 2026; data S&P 500 via Yahoo Finance, CRSP/Kenneth French. Gemiddelde van 24 midterms 1930-2022 met 95%-bandbreedte; 2026 t/m 30 september 2026. Het gemiddelde is geen voorspelling voor 2026.

Dit is onderzoek, geen voorspelling en geen aanbeveling. Patronen uit het verleden hoeven zich niet te herhalen. Het volledige onderzoek verschijnt binnenkort op onze website, onder Analyses (nl.bots.io/kennis/rapporten).

Crypto valt buiten de nieuwe box 3-plannen

Op 29 september stuurde het kabinet de Tweede Kamer een nieuw voorstel voor box 3. Het wil zo snel mogelijk over op een belasting over de winst die u werkelijk maakt, een vermogenswinstbelasting. Vanaf 2028 geldt die voor alle financiële instrumenten, zoals aandelen, obligaties en opties. Volgens het kabinet valt daarmee ongeveer 90% van het vermogen met waardeontwikkeling in box 3 onder de nieuwe heffing. Voor de overige bezittingen volgt de overstap in 2030.

Het verschil zit in het moment van afrekenen. Bij een vermogensaanwasbelasting, het oorspronkelijke plan, betaalt u elk jaar over de waardestijging, ook als u niets verkoopt. Bij een vermogenswinstbelasting rekent u pas af als u de winst ook echt neemt.

In dezelfde brief staan maatregelen die al eerder ingaan. In 2027 gaat het heffingsvrij vermogen terug naar het niveau van 2020, € 30.846. Het forfaitaire rendement op overige bezittingen gaat dat jaar met 1,5 procentpunt omhoog. Vanaf 2028 is de eerste € 1.000 aan resultaat vrijgesteld. Het kabinet rekent voor dat een spaarder met 2% rente dan over de eerste € 50.000 geen belasting betaalt.

Crypto staat niet in de brief. Een cryptomunt die u zelf bezit, is juridisch geen financieel instrument. Wie zelf bitcoin bezit, valt daarom tot 2030 niet onder de vermogenswinstbelasting. Een beursgenoteerd product op bitcoin, zoals een ETF, geldt wel als financieel instrument. De Nederlandse Vereniging van Cryptodienstverleners (NVC) maakt zich daar grote zorgen over. 'Precies dezelfde bitcoin, maar dan verpakt in een afgeleid instrument, een ETF, wordt anders belast', zei voorzitter Mauro Halve tegen BNR. Hij spreekt van een waterbedeffect. Beleggers zouden eerder voor zo'n beursproduct kiezen dan voor de munt zelf.

Volgens de NVC raakt dat vooral Nederlandse cryptobedrijven. Zij hebben relatief veel Nederlandse klanten, die met box 3 te maken hebben. Internationale aanbieders merken daar veel minder van, en de vereniging vreest dat klanten naar het buitenland uitwijken. Halve vindt dat extra wrang. Veel Nederlandse aanbieders hebben de afgelopen jaren een vergunning gehaald onder de Europese cryptoregels (MiCA) en worden in Europa als financiële dienstverlener behandeld. De NVC wil dat crypto die u zelf aanhoudt ook vanaf 2028 onder de vermogenswinstbelasting valt, en probeert de Tweede Kamer daarvan te overtuigen.

Of het voorstel er zo komt, is nog open. Het kabinet dient het in als novelle op de Wet werkelijk rendement box 3, en die moet vóór 31 december door de Eerste Kamer zijn aangenomen. Het minderheidskabinet heeft daarvoor steun nodig van partijen aan beide kanten. Over de dekking is discussie. Tijdens de Algemene Financiële Beschouwingen, die op 30 september begonnen, zei een oppositiepartij op basis van cijfers van het ministerie dat er nog een gat van miljarden zit. Het kabinet zoekt de dekking in zijn brief binnen box 2 en box 3.

Wat betekent dit voor u als belegger in de fondsen? Alle drie de fondsen kunnen deels beleggen in marktneutrale digitale-activastrategieën, en Visionary III heeft daarnaast een kleine positie die met bitcoin meebeweegt. U bezit participaties in het fonds, niet de crypto zelf. Hoe de nieuwe regels daarop uitpakken, hangt af van de uitwerking in de novelle en van de behandeling in beide Kamers, en dat staat nog niet vast. Toekomstige resultaten zijn onderworpen aan belastingen, die afhankelijk zijn van uw persoonlijke situatie en in de toekomst kunnen veranderen. Dit is daarom geen fiscaal advies. Raadpleeg voor uw situatie een belastingadviseur. We volgen de behandeling en komen erop terug zodra de regels vaststaan.

Bron: brief van het kabinet aan de Tweede Kamer 'Voorstellen op box 3, koopkracht werkenden en sociale zekerheid', 29 september 2026; BNR Nieuwsradio, 30 september en 1 oktober 2026.

Wat dit betekende voor de drie fondsen

De fondsen spreiden over strategieën die zich doorgaans verschillend gedragen. De cijfers over juli en augustus komen uit de NAV-administratie van IQ-EQ, de administrateur die Elite heeft aangesteld. September is een schatting op basis van informatie van de beheerders van de onderliggende fondsen. Voordat een NAV wordt vastgesteld, wordt per onderliggend fonds gecontroleerd of de waardering aansluit op de opgave van de onderliggende beheerder.

In het verleden behaalde resultaten (juli en augustus) bieden geen garantie voor de toekomst. De weergegeven scenario's (september) zijn een schatting van toekomstig rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt. Een deel van de beleggingen is niet liquide van aard.

- De **relatieve-waardestrategie in obligaties** heeft geen stijgende of dalende rente nodig. Ze is opgezet om te verdienen aan beweging en aan de verhoudingen tussen obligaties. In juli leverde ze de grootste bijdrage aan Protector I en Builder II, en ook in augustus droeg ze positief bij.
- De **marktneutrale crypto-strategieën** zijn ontworpen om te verdienen aan prijsverschillen tussen handelsplatforms, niet aan de richting van crypto. Juli en augustus brachten allebei een kleine plus. Augustus viel lager uit omdat een deel van de winst al in de juli cijfers zat. Visionary III heeft daarnaast een kleine positie die wel met bitcoin meebeweegt, en bitcoin steeg in augustus 24% in euro. Die positie droeg in augustus ruim 0,4 procentpunt bij aan het rendement van Visionary III.
- De **thematische aandelenstrategie en de grondstoffen- en energiestrategie** zijn het beweeglijkste deel. In juli daalde de thematische aandelenstrategie mee in de correctie van populaire groeiaandelen, terwijl de grondstoffen- en energiestrategie in dollars won. In augustus droegen ze het resultaat van Builder II en Visionary III. In september daalde vooral de thematische aandelenstrategie fors, waardoor Builder II en Visionary III naar schatting lager uitkomen.
- De **dollar** verloor in juli en augustus samen 1,5% tegenover de euro. Dat kostte de niet-afgedekte dollarposities in Builder II en Visionary III rendement. In september draaide dat om. De dollar werd weer sterker, en dat ving naar schatting een groot deel van de daling in september op.

Protector I steeg na kosten 0,85% in juli en 0,26% in augustus. In beide maanden kwam de winst vooral uit de relatieve-waardestrategie in obligaties.

Een positief rendement van de fondsen is niet gegarandeerd. U kunt uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

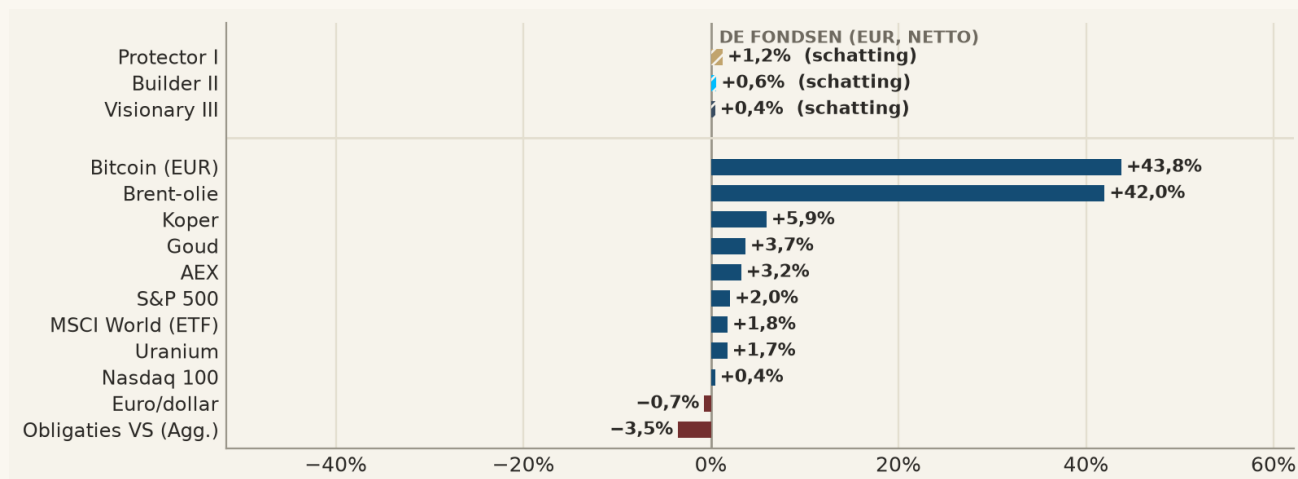
Waarom de drie fondsen anders bewegen dan de beurs

De grote aandelenindices worden vooral gedragen door een handvol tech- en AI-bedrijven. De onderliggende strategieën van de drie fondsen beleggen daar op dit moment niet in. Ze zoeken rendement in prijsverschillen tussen handelsplatforms, in de verhoudingen tussen obligaties en in energie en grondstoffen. Een techgedreven beurs trekt ze dus niet vanzelf mee omhoog. Dat betekent niet dat de fondsen rustiger bewegen dan de beurs. Protector I heeft risico-indicator 3 van 7. Builder II en Visionary III hebben risico-indicator 6 en 7 van 7 en kunnen sterk schommelen.

Op de eigen trackrecords van de onderliggende beheerders, over 66 maanden, was de gemiddelde onderlinge correlatie van de strategieën in Builder II laag, 0,02 in rustige en 0,04 in onrustige maanden. In Protector I was deze licht negatief. Dat is een terugrekening op de historie van de beheerders, niet op de fondsen zelf, en zegt niets over de samenhang in de toekomst. Goldman Sachs Asset Management wees er in juli op dat de klassieke mix van 60% aandelen en 40% obligaties minder risicospreiding biedt nu aandelen en obligaties vaak samen bewegen.

De weergegeven scenario's voor de fondsen zijn een schatting van toekomstig rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt.

RENDEMENT PER BELEGGINGSCATEGORIE EN PER FONDS · Q3 2026



Bron: Yahoo Finance, bewerking BOTS. Nasdaq 100, S&P 500 en AEX: indexen; MSCI World en Bloomberg US Aggregate: iShares-ETF's (URTH, AGG); Brent: ICE; koper en goud: COMEX; uranium: Sprott Physical Uranium Trust; bitcoin in euro. Markten in lokale valuta. Fondsen: netto, NAV-gebaseerd, in euro; juli en augustus definitief (IQ-EQ), september voorlopige schatting. Standen t/m 30 september 2026.

De drie multi-asset fondsen

Elk fonds mengt de strategieën anders, en de rendementen liepen in lijn met het risiconiveau uiteen. De risico-indicator hieronder (3/7, 6/7, 7/7) komt overeen met de samenvattende risico-indicator (SRI) in het Essentiële-informatiedocument (EID) van elk fonds.



Protector I



Builder II



Visionary III

In het verleden behaalde resultaten (juli en augustus) bieden geen garantie voor de toekomst. De weergegeven scenario's (september) zijn een schatting van toekomstig rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt.

RENDEMENT PER FONDS · NETTO, NAV-GEBASEERD

Fonds	Juli	Augustus	September*	Q3*	Sinds start (1 apr)*
Protector I (defensief, 3/7)	+0,85%	+0,26%	+0,1%	+1,2%	+2,5%
Builder II (medium offensief, 6/7)	-0,01%	+0,74%	-0,1%	+0,6%	-0,1%
Visionary III (offensief, 7/7)	-0,28%	+1,20%	-0,5%	+0,4%	-1,3%

September is een voorlopige schatting op basis van informatie van de beheerders van de onderliggende fondsen en de wisselkoersen van 30 september. De kolommen Q3 en Sinds start bevatten die schatting. Juli en augustus zijn definitief. Rendementen zijn netto, op basis van de fonds-NAV, in euro. Schattingen afgerond op 0,1%. Bron: NAV-administratie IQ-EQ (april t/m augustus); september: voorlopige schatting.

In de Q2-update publiceerden we voor juni een schatting van +0,28% / +0,17% / -0,12% (Protector I, Builder II, Visionary III). De definitieve cijfers van IQ-EQ kwamen uit op +0,26% / +0,16% / -0,20%.

Protector I (defensief, risico 3/7) bewoog sinds de start binnen een smalle bandbreedte, tussen +0,1% en +0,9% per maand (september: schatting), en staat 2,5% (schatting) hoger. Het fonds heeft geen grondstoffen. **Builder II** (medium offensief, risico 6/7) bewoog minder dan Visionary III, omdat de stabielere strategieën de schommelingen van de grondstoffenstrategieën grotendeels opvingen. **Visionary III** (offensief, risico 7/7) leunt het sterkst op energie en grondstoffen en bewoog het meest, met het grootste verlies in juli, de grootste winst in augustus en in september naar schatting opnieuw het grootste verlies. Dat past bij het meest offensieve profiel, met grotere schommelingen op korte termijn in ruil voor meer rendementspotentieel op lange termijn. Een daadwerkelijk hoger rendement van de offensieve fondsen is niet gegarandeerd.

Na twee kwartalen valt daar nog weinig uit af te leiden. De offensievere profielen beoordeelt u het best over jaren.

Vooruitblik

Voor het laatste kwartaal springen vier dingen eruit. De meeste Fed-beleidsmakers rekenen op nog een verhoging dit jaar, de ECB beslist per vergadering, en de Amerikaanse lange rente staat op het hoogste niveau in bijna twintig jaar. Een akkoord over de Straat van Hormuz kan de olieprijs snel laten dalen, en nieuwe escalatie kan hem verder opdrijven. De aandelenmarkt is sterk geconcentreerd en naar de Shiller-CAPE hoog gewaardeerd, al groeien de winsten sterk (FactSet). En op 3 november zijn de midterms. Goldman Sachs Asset Management schreef half september dat centrale banken nu vooral risico's beheersen, en dat de economische fundamenteën het anker voor de markten zijn geworden.

Het beweeglijkste deel van de fondsen blijven de thematische aandelenstrategie en de grondstoffen- en energiestrategie, die het meest gevoelig zijn voor olie, metalen en de dollar. De portefeuilles worden elke maand opnieuw gewogen binnen vaste risicogrenzen. Ook met die maandelijkse herweging brengt beleggen risico's met zich mee. U kunt uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

Binnen hun mandaat kunnen de fondsen ook directionele posities innemen, die wel met een markt meebewegen. Visionary III heeft al zo'n positie. Het kleine deel dat met bitcoin meebeweegt, blijft in het fonds. Daarnaast kijkt de beheerder dit najaar nadrukkelijk naar een directionele positie in aandelen voor Visionary III, het meest offensieve profiel. De inzichten uit het midtermonderzoek zijn daarbij een serieuze overweging, naast de rente en de waardering van de beurs. Voor Builder II gaat het, als het zover komt, om een kleinere stap. Zulke posities worden alleen ingenomen als de beheerder de kansen aantrekkelijk genoeg vindt, en altijd binnen de vaste risicogrenzen van elk fonds. Dat kan beide fondsen op korte termijn beweeglijker maken.

Protector I blijft gericht op stabiliteit. Voor dat fonds zit wel een nieuwe strategie in de laatste fase van de beoordeling. Het besluit over opname ligt bij de beheerder, die het portefeuillebeheer van de fondsen voert. Intussen doet het team van BOTS ook algemene research naar strategieën binnen de aandelenmarkt. Ondanks deze ontwikkelingen is stabiliteit niet gegarandeerd. U kunt uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

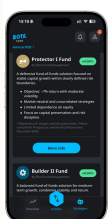
Rendement staat nooit vast. De fondsen blijven spreiden over strategieën die niet allemaal tegelijk dezelfde kant op bewegen, zodat één schok minder zwaar doorwerkt in het geheel.

Verwachtingen en vooruitblik zijn onze eigen inschatting op basis van marktontwikkelingen (bronnen: zie onder) en vormen geen voorspelling of garantie.

Bedankt voor uw vertrouwen. Heeft u vragen, bel ons gerust op +31 (0)6 24 59 37 34 of kom langs op kantoor aan de Weesperstraat 107, 1018 VN Amsterdam.

Met vriendelijke groet,

Het team van BOTS Capital



Bekijk de fondsen in de BOTS-app

Volg uw belegging en de onderliggende strategieën.



SCAN OM TE OPENEN

BOTS Capital in het najaar



PODCAST

Podcast Slim Beleggen

Elke maand gaat het team zitten voor de podcast Slim Beleggen. We bespreken de analyse van het BOTS Selection Framework en de actualiteit van die maand, zonder koersvoorspellingen, en zaten we ergens naast, dan zeggen we dat de volgende keer. Aflevering #075 is de eerste die helemaal over het BOTS Selection Framework gaat, over hoe het model werkt, wat de maand bracht en welke strategieën het model identificeerde. Kijk op YouTube (youtube.com/watch?v=1GFf4e_Qj8w) of volg de podcast op [Spotify](#). Terugblikken op eerdere beleggersdagen staan op youtube.com/@BOTSCapital.

NIEUWSBRIEF

De Analyse

Gratis in uw inbox. U krijgt een selectie van teams, strategieën en marktkansen die het BOTS Selection Framework vond, met de onderbouwing waarom ze het model passeerden en onze kijk op de risico's in de markt van dat moment. Opzeggen kan altijd. Inschrijven via nl.bots.io/selectie.

ARTIKEL

Prinsjesdag 2026

In 'De beleggingslogica achter Prinsjesdag 2026' lopen we na wat de Miljoenennota 2027 betekent voor beleggers. Het tekort loopt volgend jaar op naar 2,9% van het bbp, net onder de Europese grens van 3%. Het CPB raamt de inflatie dit jaar op 3,3%. Het stuk verscheen vóór de box 3-brief van 29 september, die eerder in deze update aan bod komt. Lees het op nl.bots.io/kennis/artikelen/Prinsjesdag_2026.

LEESTIPS

Verder lezen

Twee eerdere stukken passen bij de thema's van dit kwartaal. In 'Wat er niet meer door de Straat van Hormuz gaat' (9 augustus) staat waarom voorraden, verzekeringspremies en alternatieve routes bepalen hoe lang de wereld de verstoring kan opvangen. 'Wanneer wordt een dure markt té duur?' (18 augustus) legt uit waarom twee waarderingsmaatstaven voor de S&P 500 elkaar tegenspreken. Beide staan op nl.bots.io/kennis, en ook de komende maanden publiceren we daar stukken over wat er op de markten speelt.



ONTMOET ONS

Agenda

20
OKT

Beleggersavond Amsterdam, dinsdag 20 oktober 2026, 19.00-21.00 uur, Weesperstraat 107. Een avond voor ondernemers en vermogende particulieren over wat hogere rentes en inflatie betekenen voor sparen, beleggen en spreiden.

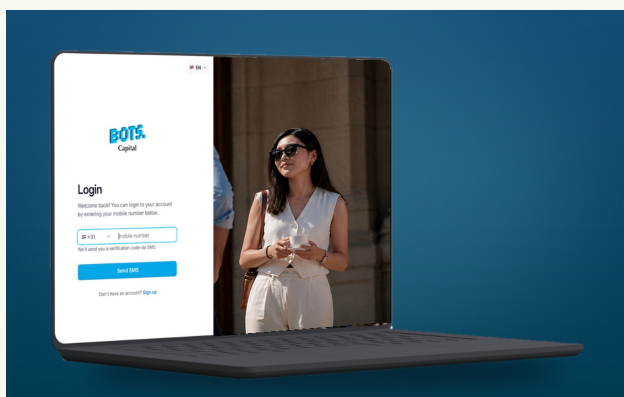
3
NOV

Beleggersavond Schagen, dinsdag 3 november 2026, 19.00-21.00 uur, Westerpark 166, 1742 BX Schagen. Om 19.15 uur 'Rendement in een onrustige wereld', daarna vragen en een borrel.

13
NOV

BeleggersFair, vrijdag 13 november 2026, Beurs van Berlage, Amsterdam. BOTS Capital staat er met een stand en verzorgt de masterclass 'Van chaos naar controle: live portefeuilleconstructie met de kracht van AI en risicobeheersing'. Meer op beleggersfair.nl/max-joosten.

Aanmelden is nodig, via nl.bots.io/evenementen of +31 6 24 59 37 34.



WEBAPP

Uw belegging in de webapp

Behalve in de BOTS-app volgt u uw belegging en de onderliggende strategieën ook op de computer, in de webapp. Inloggen gaat met uw mobiele nummer en een sms-code, via botscapital.revenyou.io/login.



CONTACT

Persoonlijk gesprek

Heeft u vragen over de fondsen of over deze update? Bel ons op +31 (0)6 24 59 37 34, op werkdagen van 9.30 tot 17.00 uur. We plannen dan graag een gesprek met u, online of op ons kantoor aan de Weesperstraat 107 in Amsterdam. Een gesprek is geen persoonlijk beleggingsadvies.

Bronnen

- Fondsrendementen: NAV-administratie IQ-EQ (april t/m augustus 2026, definitief); september: voorlopige schatting op basis van informatie van de beheerders van de onderliggende fondsen.
- Koersen en rentes: Yahoo Finance, bewerking BOTS. MSCI World en Bloomberg US Aggregate via de iShares-ETF's URTH en AGG; uranium via de Sprott Physical Uranium Trust (als benadering van de spotprijs); olie: ICE Brent; koper en goud: COMEX.
- Rentebesluiten: Federal Reserve (16 september 2026, met projecties en persconferentie) en ECB (11 juni en 10 september 2026, met projecties van september 2026). Data van eerdere renteverhogingen: Federal Reserve.
- Rentes op records: Bloomberg, 15 september 2026 (VS 10-jaars); CNBC, 24 september 2026 (Japan 10-jaars).
- Straat van Hormuz: Bloomberg, 10 september 2026. Gesprekken VS-Iran: Al Jazeera, 23, 25 en 29 september 2026; Bloomberg, 24 september 2026; CBS News, 26 september 2026.
- Goud: World Gold Council, Gold Market Commentary augustus 2026.
- Winstgroei en koers-winstverhouding S&P 500: FactSet Earnings Insight, 18 september 2026. Shiller-CAPE: Robert Shiller (Yale University) en multpl.com.
- Europese techsector: beurswaarde (koers × uitstaande aandelen) via Yahoo Finance, bewerking BOTS.
- Midterm-onderzoek: 'Midterm Elections and the S&P 500', BOTS Capital working paper, september 2026. Koersdata: Yahoo Finance, CRSP via Kenneth French, Robert Shiller. Polarisatie: Voteview (DW-NOMINATE).
- Samenhang tussen de strategieën: eigen berekening BOTS op de rendementsreeksen van de onderliggende beheerders over 66 maanden.
- Goldman Sachs Asset Management: Fixed Income Outlook 4Q 2026; Investing in the Resource Security Supercycle (22 september 2026); Hedge Funds' Role in Today's Market Environment (2 juli 2026); Market Brief (18 september 2026).
- Box 3: brief van het kabinet aan de Tweede Kamer 'Voorstellen op box 3, koopkracht werkenden en sociale zekerheid', 29 september 2026 (Kamerstuk 2026Z20444); BNR Nieuwsradio, 'Box 3-plan slaat ongedekt miljardengat in begroting' (30 september 2026) en 'Cryptosector vreest gevolgen box 3-regels, waterbedeffect' (1 oktober 2026).
- Prinsjesdag: Miljoenennota 2027 (Rijksoverheid) en Macro Economische Verkenning 2027 (CPB).

Dit is een reclame. De inhoud is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies of aanbeveling. Beleggen brengt risico's met zich mee. Uw inleg kan geheel of gedeeltelijk verloren gaan. Rendementen zijn niet gegarandeerd en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Getoonde septembercijfers zijn een voorlopige schatting en kunnen nog wijzigen. Lees het prospectus en het essentiële-informatiedocument (EID) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. De drie fondsen worden beheerd door Elite Fund Management B.V. De beheerder beschikt over een AIFMD-vergunning en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). BOTS Capital is de handelsnaam van CMS Holding B.V., KvK 71013253. BOTS Capital is een technologie- en analyseplatform en zelf geen vergunninghoudende vermogensbeheerder of beleggingsadviseur.



BOTS Capital · Weesperstraat 107 · 1018 VN Amsterdam
+31 (0)6 24 59 37 34 · support@bots.io · nl.bots.io