

From: 5.1.2.e <5.1.2.e@gmail.com>
Date: Sunday, February 15, 2026, 2:54 PM
To: postbus@eerstekamer.nl
Subject: Aan: Commissie FIN. Betreft: Inbreng commissiebehandeling Wet werkelijk rendement box 3 (36.748) - effect op particuliere pensioenopbouw

U ontvangt niet vaak e-mail van 5.1.2.e@gmail.com. [Ontdek waarom dit belangrijk is](#)

Voorzitter en leden van de vaste commissie voor Financiën,

Hartelijk dank voor uw werk in de voorbereiding van de behandeling van de Wet werkelijk rendement box 3 (dossier 36.748).

In aanloop naar de procedurevergadering op 24 februari 2026 wil ik graag een concrete inbreng leveren over de structurele effecten van belasting over ongerealiseerde (papieren) winsten op particuliere langetermijnbeleggers die hun pensioen zelfstandig opbouwen. Ik hoop dat dit rekenvoorbeeld en de overwegingen kunnen bijdragen aan de discussie over fiscale neutraliteit, eigendomsrechten en pensioenopbouw.

Ik ben 5.1.2.e (30), ondernemer en MSc Econoom. Ik bouw mijn volledige pensioen op via een buy-and-hold aandelenportefeuille met lange horizon, gericht op samengestelde groei (compounding).

Belasting over gerealiseerde winsten acht ik gerechtvaardigd. Belasting over ongerealiseerde winsten dwingt echter - bij volledige aandelenallocatie – tot verkoop van aandelen om de belasting te voldoen. Hierdoor daalt het aantal aandelen permanent, ook bij stijgende koersen (deels door inflatie). Het eigendomsbelang neemt structureel af, wat het compounding-mechanisme essentieel voor pensioenopbouw verzwakt.

In de bijlage een realistisch rekenvoorbeeld (gebaseerd op volatiliteit technologie/semiconductorbedrijven zoals ASML, met verliesverrekening): start met 500 aandelen → na enkele jaren circa 28% minder aandelen permanent, cumulatief vermogensverlies ~€33.800 in het voorbeeld. Dit effect is onomkeerbaar en cumulatief.

Dit roept vragen op over:

- De ongelijke behandeling van particuliere beleggers die zelfstandig pensioen opbouwen versus pensioenfondsen (terwijl de doelstelling vergelijkbaar is).
- Fiscale neutraliteit tussen vermogensvormen: aandelen vereisen gedwongen verkoop bij papieren winst, terwijl vastgoed fysiek eigendom intact blijft (vergelijkbaar met jaarlijks een stukje huis verkopen voor papieren waardeinstijging – intuïtief onlogisch).
- Internationale context: geen ander vergelijkbaar land kent een jaarlijkse heffing over ongerealiseerde portefeuillewinsten in deze vorm, met mogelijke gevolgen voor concurrentiepositie en vertrouwen in beleid.

Ik zou het zeer op prijs stellen indien u deze overwegingen en de bijgevoegde berekening wilt betrekken bij de behandeling in de commissie, bijvoorbeeld bij vragen aan de regering over uitvoeringseffecten of neutraliteit.

Bij voorbaat dank voor uw aandacht.

Met vriendelijke groet, ir. 5.1.2.e MSc Ondernemer 5.1.2.e

Bijlage

Effect van jaarlijkse belastingheffing over ongerealiseerde winsten op langetermijn-aandelenpositie

Uitgangspunt

Deze berekening illustreert het effect van jaarlijkse belastingheffing over ongerealiseerde winsten op een langetermijnbelegger met volledige aandelenallocatie, gericht op pensioenopbouw.

De volatiliteit is gebaseerd op realistische bewegingen zoals gebruikelijk bij technologie- en semiconductorbedrijven (bijvoorbeeld ASML).

Startpositie (2028):
500 aandelen à €100 = €50.000

Veronderstelling:

- Belasting wordt betaald uit de portefeuille (verkoop aandelen indien geen liquide middelen beschikbaar).
- Verliesverrekening vindt plaats (geen belasting in verliesjaren).
- Doel: buy-and-hold tot pensioendatum (geen vrijwillige verkoop).

Overzicht ontwikkeling portefeuille

Jaar	Rendement	Aandelen begin	Waarde begin	Belasting	Verkoop aandelen	Aandelen eind	Waarde eind	Vermogensverschil t.o.v. 500 aandelen
2028	0%	500	€50.000	€0	0	500	€50.000	€0
2029	+100%	500	€50.000	€16.700	84	417	€83.300	€16.700
2030	-40%	417	€83.300	€0	0	417	€50.000	€10.000
2031	+67%	417	€50.000	€0	0	417	€83.300	€16.700
2032	+20%	417	€83.300	€3.400	14	402	€96.600	€23.400
2033	+45%	402	€96.600	€14.300	41	361	€125.700	€48.300
2034	-30%	361	€125.700	€0	0	361	€88.000	€33.800

Kernobservaties

- Structurele afname aantal aandelen**
In stijgjaren (2029, 2032, 2033) moeten aandelen worden verkocht om belasting over ongerealiseerde winsten te betalen.
Het aantal aandelen daalt permanent van 500 naar 361 (-28%).
- Verliesjaren herstellen het aantal aandelen niet**
In daljaren (2030, 2034) wordt geen belasting betaald (verliesverrekening), maar het aantal verkochte aandelen wordt niet hersteld.

3. **Compounding-effect wordt structureel verzwakt**

Hoewel de waarde per aandeel fluctueert, wordt het toekomstige groeipotentieel structureel beperkt doordat het aantal aandelen blijvend lager is.

4. **Cumulatief vermogenseffect**

Eind 2034 bedraagt het verschil ten opzichte van het oorspronkelijke aandelenbezit circa €33.800. Dit effect werkt door in alle daaropvolgende jaren.

Conclusie

- Jaarlijkse belastingheffing over ongerealiseerde winsten leidt — bij volledige aandelenallocatie en langetermijnstrategie — tot een structurele en cumulatieve vermindering van het aantal aandelen in portefeuille.
- Dit heeft directe gevolgen voor het compounding-mechanisme dat essentieel is voor particuliere pensioenopbouw.
- Het effect is economisch onomkeerbaar en werkt door over de volledige beleggingshorizon.