



FORTERA

*De fundamentele staat van de
cryptomarkt*



Samenvatting

Het afgelopen jaar is een fundamentele verschuiving zichtbaar geworden in de cryptomarkt. Waar de sector lange tijd vooral werd gedreven door particuliere beleggers en kortetermijnspeculatie, neemt de invloed van institutionele partijen toe. Tegelijkertijd versnelt de adoptie van blockchaintechnologie binnen traditionele financiële infrastructuur, mede door toenemende regelgevende duidelijkheid.

Dit rapport brengt de belangrijkste structurele ontwikkelingen samen langs twee hoofdlijnen:

1. De grootste koopkracht verschuift

- ETF's als toegangspoort: Sinds de introductie van Bitcoin- en Ethereum-ETF's zijn digitale activa voor het eerst beschikbaar voor institutioneel kapitaal, met record brekende kapitaal instromen afgelopen jaar.
- Vermogensbeheerders normaliseren crypto: Digitale activa worden vaker opgenomen in advieskaders en modelportefeuilles, waardoor allocaties geleidelijk kunnen opschalen via bestaande distributiekkanalen.
- Overheden tasten af: Steeds meer landen onderzoeken of positioneren digitale activa strategisch, wat bijdraagt aan legitimiteit en een andere marktdynamiek.

2. Blockchaintechnologie ziet tractie

- Regelgeving als katalysator: De focus verschuift van juridische onzekerheid naar duidelijkere kaders, met wetgeving rond stablecoins en verdere integratie van digitale activa in het financiële systeem.
- Betalingen en afwikkeling: Banken en betaalverwerkers verkennen blockchain om transacties sneller, efficiënter en met minder operationele frictie af te wikkelen.
- Stablecoins groeien door: Stablecoins fungeren als stabiele digitale 'settlement'-laag en worden steeds relevanter voor betalingen en internationale transacties.
- Tokenisatie komt op gang: Traditionele activa zoals fondsen en andere financiële producten worden in toenemende mate getokeniseerd, wat processen kan automatiseren en marktinfrastructuur kan moderniseren.

Vooruitblik richting 2026

- Macro en liquiditeit blijven bepalend: Rente, inflatie en politieke keuzes (met name in de VS) sturen het risicosentiment en kunnen een belangrijke factor zijn voor marktdynamiek.
- Regelgeving kan adoptie versnellen: Stablecoinwetgeving en de verwachte marktstructuurwetgeving kunnen institutionele integratie en liquiditeit vergroten.
- Tokenisatie en 24/7 markten: De modernisering van traditionele beurzen en marktinfrastructuur via blockchain kan richting 24/7 handel en snellere settlement bewegen.



- Verbreding van de markt: Bij toenemende adoptie en verbeterd sentiment kan de focus verschuiven van enkel Bitcoin naar een bredere set activa en toepassingen met aantoonbare economische waarde.

Fortera's visie

Ondanks de volatiliteit op de markt afgelopen jaar, laten de onderliggende ontwikkelingen structurele vooruitgang zien. Fortera beschouwt de huidige fase als een transitie waarin kwaliteit, adoptie en duurzame businessmodellen steeds belangrijker worden, terwijl institutioneel kapitaal en regelgeving de randvoorwaarden creëren voor een volgende groeifase.

In het onderstaande rapport worden deze ontwikkelingen uitgebreid toegelicht en in samenhang geplaatst, om inzicht te bieden in de fundamentele drijfveren die de cryptomarkt drijft en richting geven aan de volgende fase van groei.



Inhoudsopgave

1. Inleiding	5
2. De fundamentele staat.....	6
2.1 <i>De grootste koopkracht verschuift</i>	6
2.1.1 Eerste beursnoteringen (ETF's)	6
2.1.2 Groeiende aandacht onder vermogensbeheerders	7
2.1.3 Overheden tasten af	8
2.1.4 Conclusie: een veelbelovende marktdynamiek	8
2.2 <i>Blockchaintechnologie ziet tractie</i>	9
2.2.1 Nieuwe regelgeving brengt mogelijkheden.....	9
2.2.2 Banken en wereldwijde betalingen	10
2.2.3 Omarming van stablecoins	11
2.2.4 Tokenisatie komt van de grond	12
2.2.5 Conclusie: de adoptie versnelt	13
2.3 <i>Fortera's visie op de fundamenten</i>	14
3. Vooruitzichten voor 2026	16
3.1 <i>Macro-economie en globale liquiditeit</i>	16
3.2 <i>Regelgeving als katalysator voor adoptie</i>	16
3.3 <i>Tokenisatie en de evolutie van beurzen</i>	17
3.4 <i>Versnelling van stablecoin-adoptie</i>	17
3.5 <i>Waarderingen en verbreding van de markt</i>	17
3.6 <i>Conclusie richting 2026</i>	17



1. Inleiding

Het afgelopen jaar is specifiek een fundamentele verschuiving zichtbaar geworden in hoe de cryptomarkt zich ontwikkelt. Waar de markt lange tijd vooral werd gedreven door particuliere beleggers en korte-termijnspeculatie, ontstaat nu een andere dynamiek. Steeds vaker wordt de markt beïnvloed door institutionele partijen met een langere beleggingshorizon en een sterkere focus op fundamenten.

Deze ontwikkeling is uitzonderlijk. Nog niet eerder vonden er op zo'n grote schaal structurele veranderingen plaats binnen de blockchainsector. Grote vermogensbeheerders, beursgenoteerde bedrijven en zelfs overheden nemen digitale activa serieuzer en integreren deze stap voor stap in bestaande financiële structuren. Dit zijn geen tijdelijke trends, maar bewegingen die de sector blijvend kunnen veranderen.

Tegelijkertijd was 2025 een uitdagend jaar voor de markt. Het sentiment was overwegend negatief en veel digitale activa zagen stevige koersdalingen, terwijl de onderliggende fundamenten op meerdere vlakken juist sterker zijn geworden. Dit contrast maakt het lastig om het grotere plaatje te blijven zien.

Dit rapport heeft tot doel dat grotere geheel inzichtelijk en samenhangend in beeld te brengen. In het eerste deel gaan we in op de verschuiving van koopkracht richting institutionele partijen, waaronder vermogensbeheerders en overheden. Daarnaast belichten we de belangrijkste fundamentele ontwikkelingen binnen blockchaintechnologie, regelgeving, betalingen, stablecoins en tokenisatie, en hoe steeds meer grote bedrijven deze technologie actief integreren in hun dienstverlening.

Op basis van feiten en data geven we inzicht in wat er daadwerkelijk speelt binnen de sector en hoe deze ontwikkelingen het fundament van de markt structureel veranderen. In het tweede deel schetsen we de vooruitzichten richting 2026: de macro-economische, politieke en technologische factoren die relevant zijn voor beleggers met een langetermijnhorizon.



2. De fundamentele staat

2.1 De grootste koopkracht verschuift

Een van de belangrijkste veranderingen in de markt is wie tegenwoordig de drijvende kracht achter marktbewegingen is. Waar voorheen vooral particuliere beleggers de toon zetten, verschuift de grootste koopkracht steeds meer richting institutionele partijen.

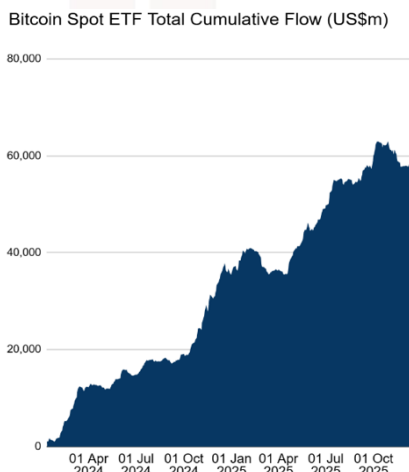
Institutionele beleggers, zoals vermogensbeheerders, pensioenfondsen en grote financiële instellingen, kijken anders naar investeringen. Zij handelen doorgaans minder op emotie of korte-termijnbewegingen en richten zich sterker op langetermijnwaarde, adoptie en risico-rendementsverhoudingen. Deze verschuiving kan grote gevolgen hebben voor de marktdynamiek.

Dat deze groep actiever wordt binnen digitale activa, is op meerdere vlakken zichtbaar.

2.1.1 Eerste beursnoteringen (ETF's)

Deze institutionele transformatie kwam in een stroomversnelling begin 2024, toen Bitcoin en Ethereum hun intrede deden op Wall Street via beursgenoteerde fondsen: Exchange Traded Funds (ETF's). Daarmee konden grote partijen voor het eerst op een eenvoudige en gereguleerde manier blootstelling verkrijgen aan digitale activa.

De introductie van deze ETF's was succesvol. Gezamenlijk beheren Bitcoin- en Ethereum-ETF's momenteel ongeveer \$138 miljard aan vermogen. Binnen dat totaal is het afgelopen jaar een verschuiving zichtbaar: het beheerd vermogen van Bitcoin-ETF's groeide van circa \$35 miljard naar \$57 miljard, terwijl Ethereum-ETF's toenamen van ongeveer \$2,6 miljard naar \$12,5 miljard. Deze netto-instroom vond plaats in een periode met overwegend negatief marktsentiment, wat wijst op structurele vraag vanuit institutionele beleggers.



Opvallend is ook het gedrag van deze investeerdersgroep. Waar particuliere beleggers vaker geneigd zijn te verkopen tijdens onzekerheid, lijkt de institutionele doelgroep vaker vast te houden aan posities. Kapitaalstromen laten zien dat uitstroom relatief beperkt blijft en een groot deel van de instroom een structureel karakter heeft (zie figuur 1).

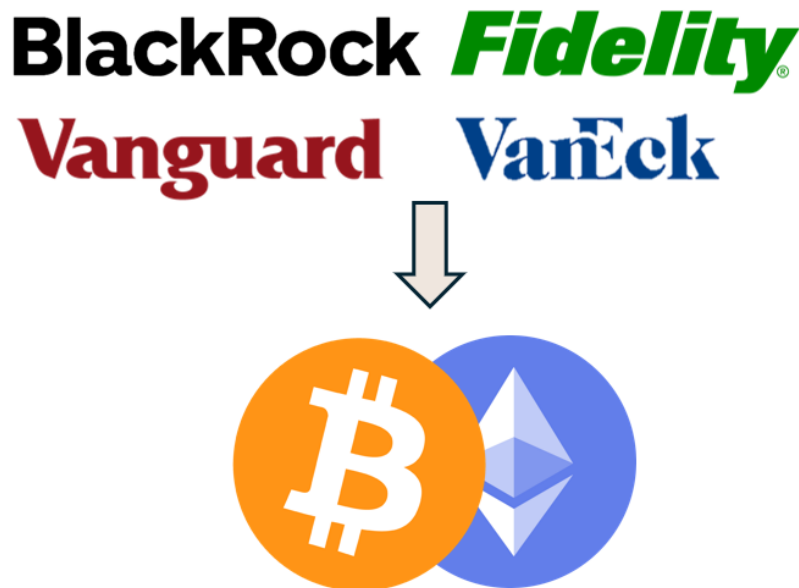
In minder dan twee jaar tijd beheren deze ETF's inmiddels:

- 6,7% van alle Bitcoin in omloop
- 4,7% van alle Ethereum in omloop



Figuur 1: de netto kapitaal instromen in de Bitcoin ETF's sinds oprichting

Voor ETF-aanbieders als BlackRock en Fidelity zijn deze producten bovendien commercieel aantrekkelijk: ETF's genereren terugkerende inkomsten via beheervergoedingen en kunnen snel opschalen via bestaande distributiekkanalen. Binnen de financiële wereld hebben deze aanbieders directe toegang tot grote netwerken van pensioenfondsen, vermogensbeheerders en financieel adviseurs.



Figuur 2: 's Werelds grootste vermogensbeheerders trekken kapitaal aan voor Bitcoin en Ethereum

2.1.2 Groeiende aandacht onder vermogensbeheerders

Het succes van ETF's heeft wereldwijd de aandacht getrokken van vermogensbeheerders en financieel adviseurs. Deze sector beheert gezamenlijk honderden biljoenen dollars aan vermogen namens cliënten. Een groot deel van particuliere en zakelijke beleggers besteedt beleggingskeuzes (deels) uit aan deze professionals.

Voor het eerst is crypto via ETF's eenvoudig en gereguleerd toegankelijk. Dat verandert de positie van digitale activa binnen klassieke portefeuilles: het wordt makkelijker om een beperkte allocatie op te nemen zonder operationele drempels zoals wallets, custody en technische inrichting.

Daarnaast is zichtbaar dat grote financiële instellingen het onderwerp steeds vaker normaliseren in hun advieskaders. Zo adviseerde de Amerikaanse vermogensbeheerders gemiddeld nog een allocatie van 2% vorig jaar, en hebben ze dit recentelijk verhoogd naar 4% aan digitale activa voor een gezonde spreiding. Dit soort richtlijnen werkt als katalysator: zodra een assetcategorie in modelportefeuilles verschijnt, kan adoptie versnellen via grote distributienetwerken.



Om dit in perspectief te plaatsen: zelfs een kleine allocatie van enkele procenten binnen zeer grote vermogens kan, uitgesmeerd over meerdere jaren, uitkomen op honderden miljarden aan potentiële vraag. De kern is niet dat deze instroom “morgen” volledig plaatsvindt, maar dat infrastructuur en distributiekanaal nu aanwezig zijn en stapsgewijs worden uitgebreid.

2.1.3 Overheden tasten af

Naast vermogensbeheerders en institutionele beleggers is ook een andere groep zichtbaarder geworden: overheden. Digitale activa worden steeds vaker onderzocht of ingezet als strategisch instrument.

In de Verenigde Staten is Bitcoin het afgelopen jaar erkend als officiële staatsreserve. Dit impliceert dat de aangehouden positie niet bedoeld is voor actieve handel, maar wordt beschouwd als strategisch bezit op de lange termijn. Naar schatting gaat het om ongeveer \$30 miljard. Belangrijk hierbij is dat een staatsreserve doorgaans niet wordt verkocht onder normale marktomstandigheden; tegelijk ontstaat er juist ruimte om in de toekomst uit te breiden.

Ook andere landen beschikken over substantiële posities. China bezit naar schatting \$17 miljard aan digitale activa, gevolgd door het Verenigd Koninkrijk met \$6 miljard en Oekraïne met ongeveer \$4 miljard. El Salvador is een bekend voorbeeld van een land dat Bitcoin actief integreert in beleid, met een positie van min of meer \$700 miljoen. Daarnaast zijn er signalen dat landen als de Verenigde Arabische Emiraten en Bhutan digitale activa hebben aangekocht (beide rond \$600 miljoen).

Voor overheden spelen meerdere overwegingen: diversificatie van reserves, bescherming tegen inflatie en strategische positionering in een wereld waarin digitale waardeoverdracht en digitale infrastructuur steeds belangrijker worden.

2.1.4 Conclusie: een veelbelovende marktdynamiek

De combinatie van beursgenoteerde producten, toenemende betrokkenheid van vermogensbeheerders en de eerste stappen van overheden zorgt voor een andere marktdynamiek dan in eerdere cycli. Er ontstaat een nieuwe bron van koopkracht vanuit meerdere hoeken, vaak gekenmerkt door:

- langere beleggingshorizon
- focus op fundamentele waarde
- minder gevoeligheid voor kortetermijnsentiment

Binnen deze institutionele ontwikkelingen nemen Bitcoin en Ethereum een centrale positie in. Zij waren als eerste breed toegankelijk via ETF-structuren op traditionele beurzen, passend bij partijen met strikte regelgeving.



Recent is deze toegang verbreed met ETF's op andere digitale activa zoals Solana, Ripple en Chainlink. Daarmee wordt de investeerbare markt voor institutionele partijen groter. Naarmate regelgeving zich verder ontwikkelt, kan een groter deel van de cryptomarkt vergelijkbaar toegankelijk worden.

Belangrijk is dat de huidige allocaties, hoe groot ze in absolute termen ook zijn, voor veel van deze partijen nog relatief klein blijven ten opzichte van het totale vermogen dat zij beheren. Het zijn vaak gecontroleerde, aftastende posities: een eerste stap, geen eindstation.

Juist daarom is het signaal sterk: digitale activa zijn door complexe, bureaucratische processen heen gekomen, zoals regelgeving, toezicht en risicomodellen. Dat deze drempels zijn genomen en dat partijen daadwerkelijk posities opbouwen, wijst op een structurele verschuiving.

2.2 Blockchaintechnologie ziet tractie

De fundamentele ontwikkelingen beperken zich niet tot koopkracht. Tegelijkertijd is zichtbaar dat steeds meer grote bedrijven blockchaintechnologie actief omarmen en integreren in hun dienstverlening. Waar blockchain jarenlang vooral als experimenteel werd gezien, verschuift dit naar praktische toepassing binnen bestaande financiële infrastructuur.

2.2.1 Nieuwe regelgeving brengt mogelijkheden

Om te begrijpen waar de huidige adoptie vandaan komt, is regelgeving een belangrijk vertrekpunt. Sinds de inauguratie van de Trump-administratie begin 2025 zijn er significante stappen gezet op het gebied van crypto en digitale activa. Regulering vormt daarbij een van de belangrijkste pijlers voor verdere ontwikkeling.

Toezichthouders zoals de SEC en de CFTC hebben hun houding zichtbaar aangepast. Waar de focus de afgelopen jaren vooral lag op handhaving via rechtszaken en het beperken van risico's, ontstaat nu meer ruimte voor duidelijke kaders en samenwerking met de sector om innovatie gecontroleerd mogelijk te maken. Dit is een belangrijke verschuiving, omdat deze instanties mede bepalen wat op Amerikaanse beurzen verhandeld mag worden en hoe het bedrijfsleven hiermee om moet gaan. Duidelijkheid verlaagt de drempel voor bedrijven en financiële instellingen om blockchaintechnologie te integreren.

Parallel hieraan wordt gewerkt aan nieuwe wetgeving. Regelgeving voor stablecoins is inmiddels goedgekeurd en zal naar verwachting dit jaar van kracht worden. Daarnaast is de zogeheten CLARITY Act in ontwikkeling, bedoeld om helderheid te scheppen over marktstructuur en de juridische classificatie van digitale activa.



De CLARITY Act is belangrijk omdat deze vastlegt onder welk regelgevend kader digitale activa vallen. Daarmee verdwijnt een deel van het grijze gebied waarin de sector jarenlang opereerde, en worden digitale activa explicieter geplaatst binnen gereguleerde structuren. Dit opent de deur voor banken en financiële instellingen om producten en diensten rondom crypto te ontwikkelen. De wet bevindt zich nog in afronding, met een verwachte goedkeuring in de tweede helft van het jaar.

Nieuwe technologie volgt vaak een vergelijkbaar patroon: pas wanneer spelregels duidelijk zijn, ontstaat ruimte voor brede adoptie. Bedrijven moeten weten waar zij aan toe zijn voordat zij technologie integreren in kernprocessen. Dat we inmiddels op grote schaal aankondigingen zien van integraties door grote bedrijven en financiële instellingen, benadrukt dat de sector verschuift van experiment naar implementatie, waarbij regelgeving als katalysator fungeert.

2.2.2 Banken en wereldwijde betalingen

Een veelbelovende toepassing van blockchaintechnologie is snellere afwikkeling van transacties. Het huidige financiële systeem is complex en bestaat uit een netwerk van losgekoppelde systemen die met elkaar moeten communiceren. Transacties worden vaak pas na één of meerdere dagen definitief verwerkt via boekhoudkundige processen en tussenpartijen. Denk bijvoorbeeld aan een bankoverschrijving naar Japan die dagen kan duren.

Blockchain introduceert een gedeelde infrastructuur waarin transacties sneller kunnen worden vastgelegd en afgehandeld. In plaats van achteraf reconciliatie tussen verschillende systemen ontstaat één gezamenlijke bron van waarheid. Dit kan leiden tot minder fouten, lagere kosten en snellere verwerking. Voor banken en financiële instellingen is dit een significante optimalisatie: afwikkeling en reconciliatie zijn grote kostenposten die veel tijd, menskracht en controles vereisen.

Deze voordelen verklaren waarom grote spelers investeren in blockchainoplossingen. SWIFT, het wereldwijde berichtenverkeer voor banken dat dagelijks biljoenen aan transacties faciliteert, werkt aan blockchaininfrastructuur om internationale betalingen efficiënter te maken. Ook Zelle, een groot betaalnetwerk van Amerikaanse banken met meer dan 120 miljoen gebruikers, kondigde blockchainintegraties aan voor grensoverschrijdende betalingen. Met een jaarlijks transactievolume van ongeveer één biljoen dollar behoort Zelle tot de grootste betalingsplatformen in de VS.

Binnen Europa is SEPA een voorbeeld van versnelling in betalingen, maar het systeem blijft gebaseerd op traditionele bankinfrastructuur met vaste afwikkelmomenten en regionale beperkingen. Juist daarom onderzoeken Europese banken en instanties hoe blockchaintechnologie kan fungeren als aanvullende laag voor snellere, grensoverschrijdende afwikkeling.



Dat infrastructuurspelers als SWIFT, Zelle en Europese betalingsnetwerken investeren in blockchainoplossingen, benadrukt dat snelle afwikkeling niet langer een “nice-to-have” is, maar steeds meer een randvoorwaarde om concurrerend te blijven.



Figuur 3: Wereldwijde betalingen

2.2.3 Omarming van stablecoins

Sinds de goedkeuring van stablecoinregelgeving is de interesse vanuit de financiële sector sterk toegenomen. Voor onmiddellijke afwikkeling is niet alleen blockchain nodig, maar ook een digitaal betaalmiddel met stabiele waarde. Dat is precies de rol van stablecoins.

Een stablecoin is een digitale munt op een blockchain, gekoppeld aan een traditionele valuta zoals de dollar of euro. In tegenstelling tot volatiele cryptoactiva behouden stablecoins in de regel een vaste waarde, waardoor ze geschikt zijn voor betalingen en afwikkeling.

Banken experimenteren hiermee doorgaans gecontroleerd. Grote instellingen zoals JPMorgan gebruiken al jaren JPM Coin voor interne afwikkeling. Ook ING werkt aan ontwikkeling van een euro-stablecoin die aansluit bij Europese regelgeving. Dit laat zien dat banken de strategische waarde erkennen, maar innovatie verloopt stap voor stap vanwege regelgeving en complexiteit.

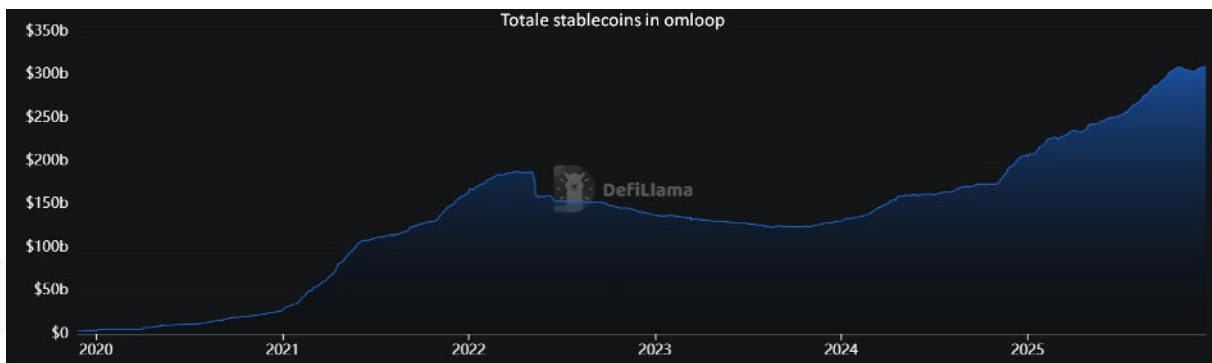
Op korte termijn komen zichtbare stappen vaak van betaalverwerkers. Partijen als PayPal, Visa en Klarna kunnen sneller anticiperen, omdat zij minder diep verweven zijn met traditionele bankinfrastructuur. Stablecoins kunnen internationale betalingen sneller en goedkoper maken en operationele kosten verlagen, voordelen die direct zichtbaar kunnen worden voor bedrijven en consumenten.

Daarnaast vervullen stablecoins een rol in opkomende economieën: waar het banksysteem minder betrouwbaar of toegankelijk is, bieden stablecoins toegang tot een stabiele digitale valuta en internationale handel zonder afhankelijkheid van lokale infrastructuur.

De schaal van stablecoin-gebruik groeit snel. In sommige metingen benadert het totale transactievolume dat van grote betalingsnetwerken zoals Visa. Hoewel dit niet één-op-



één vergelijkbaar is, toont het wel hoe snel stablecoins zich ontwikkelen (zie figuur 4). Verwachtingen in de markt gaan uit van groei van circa \$300 miljard nu naar \$16 biljoen richting 2030. Dit is al haalbaar als grote betaalverwerkers slechts een klein deel van bestaande transacties via stablecoins afwickelen. Daarbij is relevant dat de stablecoin wetgeving weliswaar is goedgekeurd, maar pas in 2026 volledig van kracht wordt; vanaf dat moment kan bredere institutionele adoptie versnellen.



Figuur 4: Het totaal aantal stablecoins in omloop sinds 2020

2.2.4 Tokenisatie komt van de grond

Naast betalingen wint ook tokenisatie terrein. Tokenisatie houdt in dat traditionele financiële producten, zoals fondsen, obligaties of vastgoed, digitaal worden uitgegeven op blockchaininfrastructuur. In plaats van eigendom en administratie via losse systemen en tussenpartijen te verwerken, gebeurt dit via één gedeelde infrastructuur.

De voordelen zijn duidelijk: overdracht van eigendom kan sneller en efficiënter, administratie wordt verder geautomatiseerd en de noodzaak voor handmatige controles neemt af.

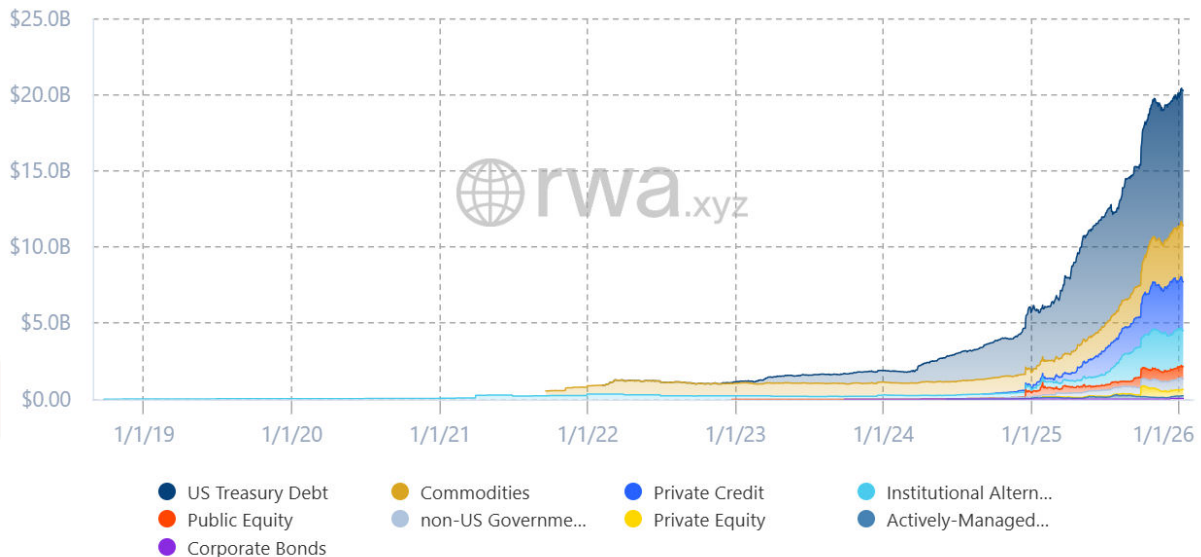
Ook in cijfers is dit zichtbaar. De omvang van getokeniseerde fondsen groeide het afgelopen jaar van ongeveer \$5 miljard naar \$20 miljard. Naarmate tokenisatie volwassen wordt, ontstaat een categorie die vaak wordt aangeduid als Decentralized Finance (DeFi): financiële producten en processen die op blockchaininfrastructuur draaien.

Grote vermogensbeheerders spelen hierin een centrale rol. BlackRock lanceerde op Ethereum het getokeniseerde fonds BUIDL, dat ~\$2 miljard aantrok. Franklin Templeton beheert een vergelijkbaar fonds met ~\$800 miljoen. Ook andere partijen volgen: JPMorgan kondigde recent de lancering aan van een fonds op Ethereum met een startkapitaal van \$100 miljoen.

Met ongeveer \$20 miljard is tokenisatie momenteel nog klein in verhouding tot de totale wereldwijde markt (zie figuur 5). Juist de schaal van de assets die in aanmerking komen, zoals fondsen, aandelen, obligaties, geldmarktproducten, vastgoed en andere



verhandelbare activa, maakt tokenisatie potentieel een van de grootste toepassingen van blockchaintechnologie binnen traditionele financiën. Het betreft daarbij niet primair nieuwe vraag, maar een modernisering van bestaande infrastructuur.



Figuur 5: Het totaal aantal uitgegeven getokeniseerde activa sinds 2019

2.2.5 Conclusie: de adoptie versnelt

De sector bevindt zich in een fase waarin integratie in bestaande financiële systemen centraal staat. Banken, betaalverwerkers, stablecoins en tokenisatie versterken elkaar en vormen bouwstenen van een ecosysteem dat efficiënter en schaalbaarder kan zijn dan de huidige infrastructuur.

Regelgeving krijgt steeds meer vorm en de eerste wetten zijn aangenomen. Dit biedt financiële instellingen voor het eerst in jaren voldoende houvast om blockchaintechnologie serieus te integreren. Tegelijkertijd wordt duidelijker welke efficiëntieslag blockchain kan leveren: snellere afwikkeling, lagere operationele kosten en vereenvoudigde administratie bieden tastbare meerwaarde voor veel grote bedrijven. Die combinatie van duidelijkheid en economische voordelen vertaalt zich naar concrete aankondigingen en eerste implementaties. Naarmate regelgeving verder wordt uitgewerkt, is het aannemelijk dat deze stappen worden gevolgd door bredere integratie in kernprocessen en dienstverlening.

Hoewel momenteel nog slechts een beperkt deel van het wereldwijde kapitaal op blockchain draait, zijn de randvoorwaarden voor verdere uitrol voor het eerst grotendeels aanwezig. De uitrol kost tijd, maar de richting is helder: blockchain ontwikkelt zich steeds meer als structurele efficiëntie laag binnen het financiële systeem.



2.3 Fortera's visie op de fundamente

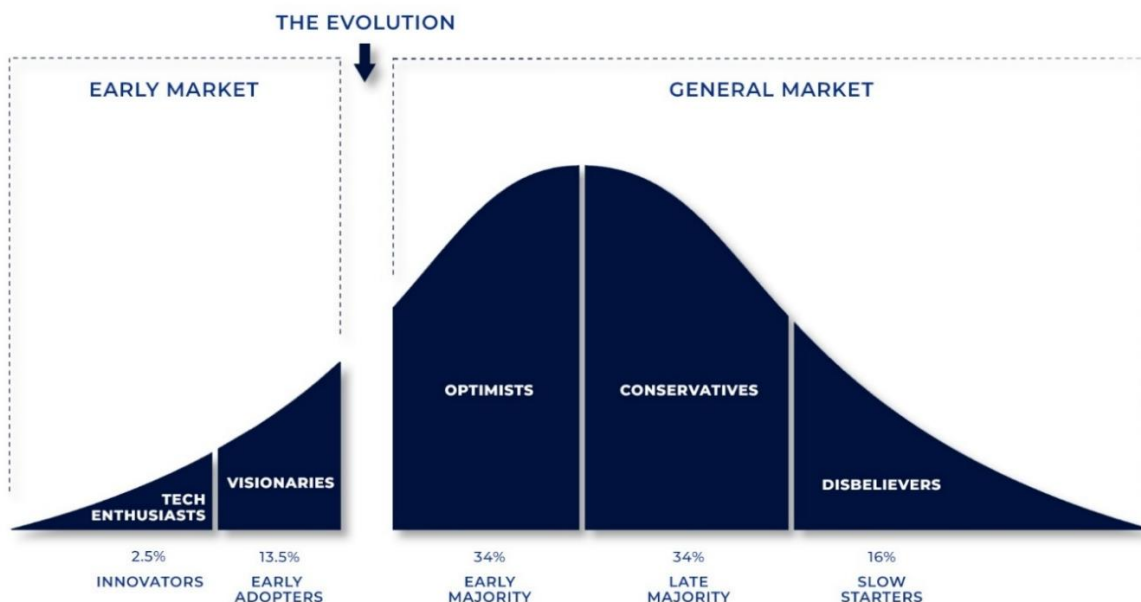
Ondanks negatief sentiment en dalende koersen in het afgelopen jaar laten de onderliggende ontwikkelingen structurele vooruitgang zien. Juist het contrast tussen prijs en fundamente typeert deze fase.

De markt bevindt zich in een overgangperiode waarin de rol van particuliere beleggers afneemt en institutionele partijen een grotere rol krijgen. Daarmee verandert ook het karakter van de markt: de sterk speculatieve dynamiek maakt geleidelijk plaats voor een meer volwassen omgeving met minder hype en meer focus op fundamente. Aan de oppervlakte kan het hierdoor lijken alsof er "weinig gebeurt", terwijl onderliggend juist voorwaarden worden gebouwd voor een volgende groeifase.

Fortera ziet deze fase als een noodzakelijke herstructurering. Projecten zonder duurzaam verdienmodel of duidelijke toegevoegde waarde verdwijnen naar de achtergrond. Tegelijk ontstaat ruimte voor partijen die echte toepassingen ontwikkelen, omzet genereren en waarde kunnen vasthouden binnen hun ecosystemen. Dit verhoogt de kwaliteit van de markt en legt een gezondere basis voor verdere groei.

De volgende fase kan worden gekenmerkt door toetreding van een doelgroep met aanzienlijk meer koopkracht. Institutioneel kapitaal beweegt doorgaans trager dan retail, maar wanneer overtuiging groeit, kan het schaalvoordeel groot zijn. Historisch gezien zijn periodes met laag sentiment vaak momenten waarop langetermijncansen ontstaan, zeker wanneer deze samenvallen met fundamentele vooruitgang en een naderend kantelpunt in adoptie.

Fortera plaatst deze ontwikkeling in een bredere innovatiecyclus. Nieuwe technologieën volgen vaak een adoptiecurve: een relatief beperkte beginfase gevolgd door versnelling zodra massa-adoptie inzet (zie figuur 6). De afgelopen tien jaar zijn op netwerken zoals Ethereum bedrijven en toepassingen ontstaan met duidelijke product-market fit en toenemende winstgevendheid. De infrastructuur is daarmee niet alleen ontwikkeld en getest, maar in toenemende mate klaar voor wereldwijde adoptie.





Figuur 6: De technologische adoptiecurve met de transitie fase gemarkeerd als evolutie

Binnen deze context ziet Fortera de huidige fase niet als “het einde”, maar als een transitie waarin technologie zich verder verankert in de wereldeconomie. Tegelijk verandert ook wat rendeert: hype verliest effectiviteit, terwijl onderscheid steeds vaker wordt gemaakt op basis van fundamentele kwaliteit, daadwerkelijke adoptie en duurzame businessmodellen.

Zoals bij eerdere technologische evoluties zal waardecreatie niet gelijkmatig verdeeld zijn. Naarmate adoptie versnelt, is het aannemelijk dat een beperkt aantal winnaars een groot deel van waarde en marktaandeel naar zich toe trekt, vergelijkbaar met hoe grote technologiebedrijven het internetdomein hebben gedomineerd.

Juist in dit speelveld ligt de kern van Fortera’s specialisatie: het analyseren van fundamentele ontwikkelingen, het onderscheiden van structurele waarde van kortstondig sentiment en het vroegtijdig positioneren in bedrijven met potentieel om marktleidende posities op te bouwen. Dit vraagt ook geduld: het kost tijd voordat dergelijke investeringen volledig tot hun recht komen, wat historisch gezien een langetermijnhorizon vereist.



3. Vooruitzichten voor 2026

Na het schetsen van de fundamentele ontwikkelingen richt dit tweede deel zich op de vooruitzichten richting 2026. Meerdere krachten komen samen die het sentiment en de onderliggende dynamiek wezenlijk kunnen beïnvloeden. Hoewel markten zich zelden lineair ontwikkelen, bieden de huidige signalen belangrijke aanknopingspunten voor de komende periode.

3.1 Macro-economie en globale liquiditeit

Een bepalende factor richting 2026 blijft de macro-economische en politieke omgeving, met name het rentebeleid in de Verenigde Staten. De Amerikaanse rente staat historisch gezien nog altijd relatief hoog ten opzichte van andere grote economieën. Omdat de VS de grootste economie ter wereld is, heeft dit beleid veel invloed op wereldwijde liquiditeit en investeringsbereidheid.

Voor komend jaar rekenen markten vooralsnog op slechts twee renteverlagingen, ondanks een inflatierapport dat positiever uitviel dan verwacht. Fortera verwacht dat er meer renteverlagingen of aanvullende stimulansen kunnen volgen dan momenteel is ingeprijsd.

De politieke context speelt hierbij mee. In aanloop naar de midtermverkiezingen in november staat koopkracht nadrukkelijk op de agenda. De Trump-administratie heeft zich uitgesproken als voorstander van lagere rentes en fiscale stimulansen. In dit kader eindigt de termijn van Fed-voorzitter Powell in april, waarna een nieuwe voorzitter wordt benoemd. Het is aannemelijk dat deze wissel kan leiden tot een beleidskoers met meer nadruk op economische stimulering en ruimere liquiditeit.

Ook buiten de VS zien we een verruimende tendens. Grote economieën zoals China en Japan kondigen stimulansen aan om koopkracht te ondersteunen en groei aan te jagen. Historisch vormt dit vaker een gunstige achtergrond voor risicovollere markten, waaronder digitale activa.

3.2 Regelgeving als katalysator voor adoptie

Het afgelopen jaar markeerde de eerste echte stappen richting stimulerende regelgeving voor de sector. Waar lange tijd onzekerheid overheerste, ontstaat nu een kader dat risico's adresseert én ruimte creëert voor gecontroleerde groei.

Twee ontwikkelingen zijn richting 2026 belangrijk:

1. De inwerkingtreding van stablecoinwetgeving, die kan leiden tot groei van stablecoin-omloop. Stablecoins zijn een belangrijke drijfveer binnen DeFi: meer stablecoins betekent doorgaans meer liquiditeit en bredere toepasbaarheid.



2. De mogelijke goedkeuring van de CLARITY Act, die duidelijkheid kan scheppen over de juridische status van digitale activa en de marktstructuur.

Voor institutionele partijen is die duidelijkheid cruciaal: zonder heldere kaders blijft directe inzet van digitale activa of DeFi beperkt. Naarmate regelgeving concreter wordt, kan de drempel dalen en ontstaat ruimte voor bredere integratie.

3.3 Tokenisatie en de evolutie van beurzen

Ook op traditionele beurzen tekent zich een verschuiving af. Tokenisatie en blockchaininfrastructuur maken het mogelijk om handelsuren uit te breiden en markten richting 24/7 trading te bewegen. Dit verkeert nog in een vroeg stadium, maar signalen vanuit beursorganisaties tonen dat deze richting serieus wordt onderzocht.

Deze trend past binnen een bredere beweging waarin financiële markten efficiënter, toegankelijker en continu beschikbaar worden. Blockchain fungeert daarbij niet als vervanging van bestaande beurzen, maar als een technologische laag die bestaande structuren moderniseert.

3.4 Versnelling van stablecoin-adoptie

Stablecoins blijven een van de snelst groeiende toepassingen binnen de sector. Bedrijven die actief zijn in betalingen en internationale transacties hebben sterke prikkels om deze technologie te integreren. Snellere afwikkeling, lagere kosten en betere schaalbaarheid maken stablecoins aantrekkelijk voor partijen die marktaandeel willen veroveren of behouden.

Naarmate meer bedrijven deze efficiëntieslag maken, ontstaat een sneeuwbaaleffect waarbij adoptie zichzelf versterkt. Deze trend zal naar verwachting ook in 2026 een belangrijke rol blijven spelen.

3.5 Waarderingen en verbreding van de markt

Er ontstaat ruimte voor bredere focus binnen de cryptomarkt. Waar de afgelopen jaren vooral Bitcoin centraal stond, zien we steeds meer projecten met producten die tractie hebben, omzet genereren en tegen relatief aantrekkelijke waarderingen handelen.

Crypto wordt daarmee steeds beter investeerbaar voor traditionele financiële partijen. Naast de adoptie van Bitcoin kan er ruimte ontstaan voor andere digitale activa, mede dankzij ETF-toegankelijkheid en directe handel op traditionele beurzen. Hierdoor kan de investeerbare markt richting 2026 verder verbreden.

3.6 Conclusie richting 2026

Richting 2026 komen meerdere ontwikkelingen samen: macro-economische versoepeling, politieke stimulansen, toenemende regelgevende duidelijkheid en technologische



FORTERA

volwassenheid. Dit vormt een omgeving waarin een volgende fase van adoptie kan ontstaan.

De kapitaalverschuiving richting digitale activa lijkt pas net begonnen. Institutionele partijen betreden de markt nog gecontroleerd en aftastend, zeker in verhouding tot hun totale beheerde vermogen. Tegelijkertijd krijgt adoptie tractie onder grote bedrijven. Waar het de afgelopen jaren vaak draaide om aankondigingen en pilots, ontstaat richting 2026 ruimte voor verdere integratie van blockchain in bestaande dienstverlening, met mogelijke voordelen zoals efficiëntere processen, nieuwe producten en groei in economische activiteit bij blockchainbedrijven.

De uitdaging ligt daarmee minder in het voorspellen van kortetermijnbewegingen, en meer in het herkennen van structurele trends en positioneren op basis van fundamenteën. Dat maakt de komende fase met name interessant voor beleggers met een langetermijnhorizon.

Invest in the future, own the future

