



Terugblik en vooruitzichten voor 2026: internationale aandelen



Yoann Ignatiew

General Partner, Head of
International Equity and Diversified

Wat is het meest waarschijnlijke centrale scenario voor 2026?

Het jaar 2026 zou opportuniteiten kunnen bieden op de aandelenmarkten, ondanks het afzwakken van de gunstige dynamiek.

De verandering aan het hoofd van de Fed zou haar onafhankelijkheid kunnen ondermijnen... in het voordeel van een soepeler beleid, meer ten dienste van de Amerikaanse groei.

De centrale banken, en meer bepaald de Fed, zullen de markten blijven voorzien van liquiditeiten, zowel door nieuwe renteverlagingen als door de hervatting van de activa-aankopen. De inhuldiging van de nieuwe president aan het hoofd van de instelling, gepland voor mei 2026, beloofd zeer politiek te worden, en laat een Fed zien die meer op de prioriteiten van de regering-Trump is afgestemd.

De dollar zal naar verwachting structureel onder druk blijven staan, als gevolg van een expansief begrotingsbeleid dat leidt tot een stijging van het Amerikaanse tekort, een accommoderend monetair beleid en een onstabiel handelsbeleid.

De gunstige dynamiek van de opkomende landen zal zich waarschijnlijk voortzetten, waarbij deze landen in vergelijking met de ontwikkelde landen een hogere winstgroei verwachten, in combinatie met aantrekkelijke waarderingen en een gunstige stromingsdynamiek. De zwakke dollar biedt extra ondersteuning, waardoor de financiële druk afneemt en het economisch concurrentievermogen van de opkomende landen, die doorgaans nettoschulden in dollar hebben en grondstoffen exporteren, wordt verbeterd.

Europa zou kunnen profiteren van een gunstige combinatie van factoren:

aantrekkelijke waarderingen, een ambitieus Duits herstelplan en een soepel monetair beleid, in een omgeving waarin de inflatie op 2% blijft. De mogelijkheid van een oplossing voor het conflict tussen Rusland en Oekraïne zou een steun in de rug zijn voor de eurozone. Een mogelijke oplossing van het conflict tussen Rusland en Oekraïne zou de geopolitieke risicopremie verlagen en zou de activa van het gebied moeten ondersteunen.

De sectoren die de afgelopen maanden zijn verwaarloosd, zouden de marktgroei kunnen ondersteunen. In 2025 werd de prestatie van de aandelenmarkten grotendeels gedragen door technologie, gestimuleerd door het thema AI. Deze dynamiek heeft traditioneel defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg of luxe, naar de achtergrond verdrongen. We verwachten dat deze segmenten in 2026 kunnen profiteren van een hernieuwde belangstelling, ondersteund door aantrekkelijke waarderingen, solide fundamentals en een lagere gevoeligheid voor macro-economische onzekerheden.

Wij denken echter dat een deel van de weg al is afgelegd. De renteverlagingen liggen grotendeels achter ons, de AI-obsessie vertoont tekenen van verzwakking, China heeft zijn achterstand gedeeltelijk ingehaald en de stijging van de grondstoffenprijzen - in het bijzonder goud - zal in 2026 moeilijk in deze omvang te evenaren zijn.

Wat zouden de gunstige omstandigheden kunnen zijn?

De effectieve uitrol van de Amerikaanse en Europese herstelplannen vormt een krachtige groeimotor voor hun respectieve zones. In de Verenigde Staten streeft de One Big Beautiful Act ernaar de belastingverlagingen voor huishoudens en bedrijven te verlengen en uit te breiden, en tegelijkertijd gerichte uitgaven in defensie en veiligheid te financieren. De toegezegde bedragen omvatten een stijging van het schuldenplafond met 5 000 miljard dollar en ongeveer 300 miljard dollar aan nieuwe uitgaven. In Duitsland is het in 2025 goedgekeurde historische plan van 500 miljard euro bedoeld om de infrastructuur te moderniseren, de energietransitie te ondersteunen en het industriële concurrentievermogen te versterken. Er blijft echter twijfel bestaan over de daadwerkelijke uitbesteding van de voorziene bedragen en over de werkelijke impact ervan op de Europese economie.

Het Chinese vijfjarenplan maakt deel uit van een proactief begrotingsbeleid om de groei te ondersteunen. Het plan legt met name de nadruk op "nieuwe productiekrachten van hoge kwaliteit", met voorrang voor technologieën die een hoge toegevoegde waarde hebben, waarbij de investeringen gericht zijn op de sectoren informatietechnologie, communicatie en industrie. Bovendien verwacht het land in 2026 een hoog begrotingstekort te handhaven (ten minste 4% van het bbp), met een bbp-groeidoelstelling van 5%. Ten slotte heeft Peking tijdens de Central Economic Work Conference aan het einde van het jaar duidelijk zijn ambitie getoond om de consumptie van huishoudens te stimuleren wat een ommekeer betekent naar hervormingen die gericht zijn op de binnenlandse vraag. De heroriëntatie van het beleid op het ondersteunen van de consumptie zou een keerpunt kunnen betekenen voor de markt, en het sentiment van beleggers jegens Chinese aandelen kunnen verbeteren.

Het Chinese vijfjarenplan maakt deel uit van een proactief begrotingsbeleid om de

groei te ondersteunen. Het plan legt met name de nadruk op "nieuwe productiekrachten van hoge kwaliteit", met voorrang voor technologieën die een hoge toegevoegde waarde hebben, waarbij de investeringen gericht zijn op de sectoren informatietechnologie, communicatie en industrie. Bovendien verwacht het land in 2026 een hoog begrotingstekort te handhaven (ten minste 4% van het bbp), met een bbp-groeidoelstelling van 5%. Ten slotte heeft Peking tijdens de Central Economic Work Conference aan het einde van het jaar duidelijk zijn ambitie getoond om de consumptie van huishoudens te stimuleren wat een ommezwaai betekent naar hervormingen die gericht zijn op de binnenlandse vraag. De heroriëntatie van het beleid op het ondersteunen van de consumptie zou een keerpunt kunnen betekenen voor de markt, en het sentiment van beleggers jegens Chinese aandelen kunnen verbeteren.

Wat zijn uw belangrijkste aandachtspunten?

De Amerikaanse politieke agenda lijkt druk, met de tussentijdse verkiezingen als belangrijkste punt. Deze verkiezingen, die gepland zijn voor november 2026, zullen bepalend zijn voor de samenstelling van het Congres en zouden de machtsverhoudingen kunnen verschuiven, wat het vermogen van de uitvoerende macht zou beïnvloeden om haar economische en budgettaire prioriteiten uit te voeren. De debatten en krantenkoppen zullen vooral gaan over het fiscale beleid, tussen de verleiding van een extra stimuleringsmaatregel en het risico van een begrotingsimpasse, en het handelsbeleid, met op de achtergrond de kwestie van de rechtmatigheid van tariefverhogingen. De toename van het Amerikaanse tekort en de financieringsmodaliteiten ervan vormen op middellange termijn een bron van bezorgdheid voor de markten. Tot slot staat de overheid voor een grote uitdaging: het behoud van duurzame groei terwijl de minst vermogende consumenten tekenen van zwakte vertonen.

De verkiezingssituatie in Zuid-Amerika. De presidentsverkiezingen van oktober 2026 in Brazilië beloven voor onrust te zorgen. De aankondiging van de kandidatuur van Flávio Bolsonaro op 5 december 2025 veroorzaakte een daling van 4,2% van de Ibovespa en een depreciatie van de real^[1]. Beleggers geven de voorkeur aan Tarcísio de Freitas, dat als gunstiger voor de markt wordt beschouwd, tegenover Lula en Bolsonaro. De onzekerheid over de uitslag en de versnippering van het conservatieve kamp zullen naar verwachting leiden tot periodes van volatiliteit voor Braziliaanse activa naarmate de campagne vordert.

Hoge verwachtingen voor winstgroei, vooral in de Verenigde Staten. Amerikaanse bedrijven hebben opmerkelijk goed standgehouden tegen de tariefverhogingen, met winstgroei boven het historische gemiddelde. De verwachtingen voor 2026 blijven hoog, met een verwachte stijging van de winst per aandeel tot +13 %^[2]. Dit doel lijkt haalbaar, maar de speelruimte is beperkt: de minste teleurstelling zou kunnen leiden tot snelle correcties op de markten.

Na een uitzonderlijk jaar zou de dynamiek rond AI verder kunnen afnemen. Een van de weinige zekerheden voor de markten m.b.t. AI is de omvang van de investeringen op dit gebied, met name in de bouw van infrastructuur zoals datacenters. Tegelijkertijd blijft het

moeilijk om het rendement op investeringen van deze uitgaven te beoordelen. Het grootste risico is dat de groei van de gebruikers en de inkomsten - dat wil zeggen, de monetisatie - tegenvallen. Bovendien brengen de toenemende financiële banden tussen verschillende AI-spelers een risico op onderlinge afhankelijkheid met zich mee: een probleem bij één bedrijf kan zich gemakkelijk uitbreiden naar andere bedrijven. Toch zou het thema een nieuwe groeimotor kunnen vinden, met een verschuiving van infrastructuur, die in 2025 dominant is, naar software en applicaties. Deze verschuiving zou gepaard moeten gaan met een betere zichtbaarheid op de ROI^[3], een toename van het aantal platforms en een bredere verspreiding van gebruiksscenario's, waardoor de mogelijkheden voor monetisatie worden versterkt.

Bekijk dit document op onze website



[1] Bron: Bloomberg, 28/11/2025.

[2] Bron: Royal Bank of Canada, december 2026.

[3] Rendement op investering

Waarschuwingen

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is opgesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt derhalve geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze gegevens zijn vastgesteld op basis van boekhoudkundige of marktinformatie. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd. Houd er rekening mee dat prestaties uit het verleden geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige prestaties en niet constant zijn in de tijd. Bovendien moet, gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses, worden benadrukt dat alle informatie, projecties, schattingen, verwachtingen, aannames en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in praktijk worden gebracht door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen naar hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, vermogensbeheerder met een kapitaal van € 1.818.181,89, 29 avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst⁽¹⁾.

Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanje

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

