Rothschild & Co
Asset Management



Tussen economische veerkracht en terugkerende risico's



Anthony Bailly
Head of European Equity

European fundamentals prove resilient amid renewed inflationary pressures.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door twee ogenschijnlijk tegenstrijdige ontwikkelingen. Enerzijds bleef de Europese economie veerkrachtiger dan verwacht, ondersteund door verbeterende activiteitsindicatoren, de eerste tastbare effecten van het Duitse begrotingsbeleid en een gunstige winstontwikkeling bij ondernemingen. Anderzijds herinnerden hogere energieprijzen en stijgende langetermijnrentes eraan dat het economische herstel niet zonder uitdagingen verloopt. Tegen deze achtergrond sloot de Stoxx Europe 600 het kwartaal licht lager af, met een daling van 1,1%.

De geopolitieke context zorgde opnieuw voor volatiliteit. De herziening van het in juni gesloten kaderakkoord tussen de Verenigde Staten en Iran deed de geopolitieke risicopremie opnieuw oplopen. Daardoor steeg de Brent-olieprijs tijdelijk boven 90 dollar per vat en sloot september af op 103,5 dollar. Deze ontwikkeling voedde de inflatieverwachtingen en verscherpte de rentevooruitzichten.

Na een tijdelijke terugval in juli herwonnen de markten in augustus hun positieve dynamiek, gedragen door een robuuste economische activiteit en solide bedrijfsresultaten. In september kwamen Europese aandelen echter onder druk door de combinatie van hogere energieprijzen en stijgende obligatierentes. In de Verenigde Staten ondersteunde de hernieuwde belangstelling voor artificiële intelligentie vooral technologie- en halfgeleideraandelen.
De Amerikaanse economie bleef sterk presteren, maar die kracht hield tegelijk de inflatiedruk in stand en beperkte de ruimte voor snelle renteverlagingen. In de eurozone verbeterde het economische momentum geleidelijk. De rente op de Duitse tienjaars Bund steeg met bijna 73 basispunten tot 3,58%, terwijl de Europese Centrale Bank haar

beleidsrente in september met 25 basispunten verhoogde.

Vooruitlopende indicatoren wijzen erop dat de eerdere groeivertraging in Europa niet heeft geleid tot een uitgesproken economische terugval. Infrastructuurinvesteringen, hogere defensie-uitgaven en bijkomende begrotingssteun, met name in Duitsland, kunnen het investeringsklimaat ondersteunen. Tegelijk blijven hogere energieprijzen een belangrijk aandachtspunt, gezien hun potentiële impact op bedrijfsmarges, koopkracht en inflatie.

Ook de overheidsfinanciën stonden opnieuw in de belangstelling. In Frankrijk namen de zorgen rond de begrotingssituatie toe, waardoor de spread tussen Franse staatsobligaties (OAT) en Duitse Bunds opliep tot 127 basispunten eind september, een stijging van 48 basispunten over het kwartaal.

De prestaties verschilden aanzienlijk tussen de sectoren. Energie was met een stijging van 12,5% de sterkste performer, gevolgd door banken (+6,3%), grondstoffen (+6,0%) en chemie (+3,8%). Aan de andere kant van het spectrum stonden bouwmaterialen (-9,7%), vastgoed (-8,2%), consumptiegoederen (-8,3%) en voeding & dranken (-7,5%). Technologie beperkte het verlies tot 1,2% over het kwartaal, ondanks een scherpe correctie van 11,8% in juli.

Artificiële intelligentie bleef een belangrijke drijfveer achter de marktrotaties. Na winstnemingen in juli, ingegeven door hoge waarderingen en vragen over het rendement van investeringen door hyperscalers, herstelde de halfgeleidersector zich opnieuw in augustus en september. ASML steeg alleen al in september met 10%.

De resultaten over het eerste halfjaar vormden een belangrijke steun voor de markten. De winst per aandeel werd voor het lopende boekjaar met 19,1% opwaarts herzien, terwijl de verwachtingen voor 2027 met 8,9% toenamen. Met een koers-winstverhouding van 13,9 keer de verwachte winst noteert de Stoxx Europe 600 bovendien dicht bij zijn historische gemiddelde, wat erop wijst dat de waarderingen relatief evenwichtig blijven.

Vooruitkijkend blijven geopolitieke ontwikkelingen, energieprijzen, inflatie, lange rentevoeten, overheidsfinanciën, het beleid van centrale banken en de winstvooruitzichten van bedrijven de belangrijkste factoren voor de markten. De Duitse begrotingsstimulus kan de economische groei ondersteunen, terwijl een afname van de geopolitieke spanningen de aantrekkelijkheid van Europese aandelen verder zou kunnen versterken. Bovendien blijft Europa, dankzij een lagere concentratie rond artificiële intelligentie dan de Amerikaanse markt, een potentiële bron van diversificatie voor beleggers.

Bekijk dit document op onze website

[1] Bron: Bloomberg, 30/09/2026
[2] De koers-winstverhouding (P/E of PER) meet de waardering van een onderneming ten opzichte van haar winst.

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.

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