

Onderzoek Natixis IM:

Risico's door tweede coronagolf grootste zorg Natixis-strategen

Een tweede coronagolf behoort tot de grootste zorg onder experts van Natixis Investment Managers. Dat blijkt uit bevindingen uit de Natixis Strategist Outlook-enquête, die verder een verdeeld beeld toont met betrekking tot risicovolle activa. Ongeveer de helft verwacht een uitverkoop. De andere helft voorziet een aanhoudende aandelenrally tot en met december.

- Tweede golf van COVID bovenaan lijst van zorgen, gevolgd door handelsspanningen tussen de VS en China en de komende Amerikaanse verkiezingen.
- Bijna unaniem (91%) zijn de strategen van mening dat ESG-beleggen een van de winnaars is van de pandemie
- Meer dan driekwart (78%) van de respondenten voorspelt een overwinning van Biden bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

LONDEN/BOSTON, 10 september 2020 – In de nasleep van de snelste en scherpste sell-off en ook het snelste herstel in de geschiedenis, zijn beleggingsexperts van verschillende affiliates van Natixis relatief optimistisch in hun economische vooruitzichten. De consensus is echter dat een volledig herstel tijd zal kosten. Dat blijkt uit de vandaag door het [Natixis Investment Institute](#) gepubliceerde Natixis Strategist Outlook-enquête.

Het rapport, waarin de bevindingen uiteengezet worden van 36 strategen, economen en portefeuillemanagers die onder Natixis Investment Managers, 14 affiliates en Natixis Corporate & Investment Banking vallen, laat zien dat de experts het eens zijn over de komende risico's en enkele mogelijke gevolgen op lange termijn van de COVID-crisis. Men is wel verdeeld over wat dit betekent voor risicovolle activa in de komende maanden.

Esty Dwek, hoofd Global Macro Strategy, Solutions, Natixis Investment Managers: "Hoewel er binnen de groep consensus bestaat dat de weg naar herstel hobbelig zal zijn, is het zeker niet duidelijk welke richting de markten opgaan in het einde van het jaar. Met het oog op de komende Amerikaanse verkiezingen houden we wel rekening met grotere politieke volatiliteit en, niet ongebruikelijk, verkiezingsdrama."

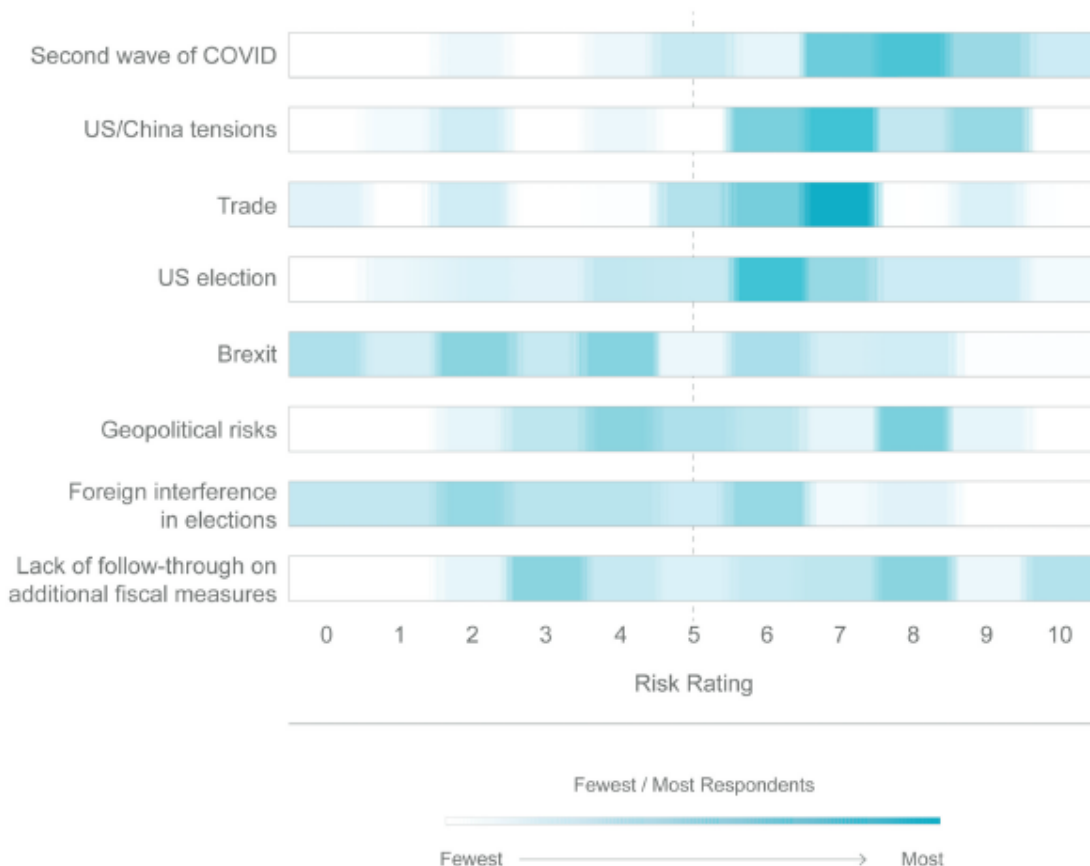
De weg naar herstel

Ondanks het herstel tot dusver en de ongekende fiscale en monetaire steun die tot nu toe zijn verleend, verwacht een derde van de strategen een W-vormig herstel, hetgeen in feite een nieuwe economische neergang voorspelt. Dit sentiment wordt gedeeld door respondenten die een rally verwachten (47%) en degenen die een uitverkoop zien (53%). Het is dus niet de vraag of er een tweede dip zal komen, maar meer de vraag wanneer.

Als gevolg hiervan gelooft bijna de helft (44%) dat terwijl het herstel aan de gang is, dit een kwestie van uitstel is tot de eerste neerwaartse impuls zal ontstaan. En ondanks het snelle herstel van de aandelenmarkt, verwachten maar weinig experts (2,8%) dat de economie dit voorbeeld zal volgen.

COVID grootste risico

Met gezondheidsdeskundigen die melden dat de risico's zouden kunnen toenemen als een potentiële tweede golf over de hele wereld spoelt in de herfst en vroege winter, in combinatie met het griepseizoen, geeft 86% van de ondervraagden COVID een hoge risicoscore van 'boven de 5' voor een gemiddelde risiconiveau van 7,5.



Hoewel de respondenten over het algemeen niet bezorgd zijn over de marktrisico's van buitenlandse inmenging bij de aanstaande Amerikaanse presidentsverkiezingen (gemiddelde score 3,5), verwachten Natixis-strategen politieke onrust en verkiezingsdrama.

Alle ogen gericht op Amerikaanse verkiezingen

Hoewel de respondenten optimistisch zijn dat Joe Biden de Amerikaanse presidentsverkiezingen zal winnen (78%), bestaat er bezorgdheid over de manier waarop het Amerikaanse publiek een resultaat

zal ontvangen. De helft van de respondenten (50%) verwacht dat de resultaten hoe dan ook zullen worden betwist, en de helft voorspelt dat de verkiezing zal leiden tot sociale onrust (50%).

	Biden	Trump	Neither
Global Trade	75.0% ✓	11.1%	13.9%
Geopolitical Risks	75.0% ✓	11.1%	13.9%
Global Economy	61.1% ✓	19.4%	19.4%
Stock Market	13.9%	58.3% ✓	27.8%
Bond Market	27.8%	27.8%	44.4% ✓

De meerderheid van de deelnemers is van mening dat de keus voor Biden beter zal zijn voor de wereldhandel (75% van de respondenten) en het geopolitieke risico (75%), terwijl 61% van de ondervraagden het voordeel geeft aan de Democratische partij met betrekking tot de wereldeconomie. Ondanks dat ze vertrouwen hebben in een overwinning van Biden, gelooft meer dan de helft (58%) dat de hervkiezing van Donald Trump beter zou zijn voor aandelen, gezien de vooruitzichten voor lagere vennootschapsbelastingen en een *pro-business* perceptie die samenhangt met Trump. Als het op obligaties aankomt, zijn de strategen van mening dat de Fed machtig is en dat de rente nog langer zal dalen, ongeacht wie er in het Oval Office zit.

Winnaars en verliezer; positieve ESG-vooruitzichten

De strategen zijn het er unaniem over eens dat technologie een duidelijke winnaar is. Evenzo verwacht 94% dat de gezondheidszorg in de toekomst een nog sterkere sector zal worden voor beleidsmakers, en *work-from-home* bedrijven vormen een goede derde (91%). Het meest verrassende is echter wat de pandemie onthult over de veerkracht van ecologische, sociale en bestuurlijke (ESG) beleggingen.

Aangezien ESG-beleggingsstrategieën in de eerste zes maanden van het jaar overwegend defensief bleken te zijn, is de belangstelling voor ESG-beleggen aanzienlijk gegroeid, waardoor deze beleggingsbenadering een sterk bewijs is dat het een winnaar is voor 91% van de strategen, waarbij 75% van deze groep aangeeft te denken dat ESG-beleggen door deze crisis meer mainstream zal worden.

91% ESG investing will be a
"winner" after the crisis



75% ESG investing will
become more prominent

Met miljoenen thuisblijvers en naar verwachting langzaam economisch herstel, behoren traditioneel amusement (85%) en reizen (83%) tot de grootste verliezers. Energie, dat sinds het eerste kwartaal van 2020 zijn eigen unieke uitdagingen heeft gekend, is ook een waarschijnlijke verliezer voor 77% van de respondenten.

EINDE

About the Natixis Strategist Outlook

De Natixis Strategist Outlook survey conducted by CoreData Research, July 2020. Survey included 36 market strategists, economist and portfolio managers from across Natixis Investment Managers, its affiliated investment managers and Natixis Corporate & Investment Banking.

For a copy of the report please click, <https://www.im.natixis.com/li/markets/strategist-outlook-split-down-the-middle>

- Michael Acton, CFA[®], Managing Director, Head of Research, AEW Capital Management
- Carl Auffret, CFA[®], Fund Manager, European Growth Equity, DNCA Investments³
- Pierre Barral, Head of Absolute Return Portfolio Management, Natixis Investment Managers Solutions
- Benito Berber, Chief Economist for Latin America, Natixis Corporate & Investment Banking
- Axel Botte, Global Strategist, Ostrum Asset Management
- Michael Buckius, CFA[®], Chief Investment Officer, Gateway Investment Advisers
- Craig Burelle, Macro Strategies Research Analyst, Loomis Sayles
- Rafael Calvo, Managing Partner, Head of Senior Debt and Co-Head of Origination, MV Credit
- François-Xavier Chauchat, Global Economist and member of the Investment Committee, Dorval Asset Management
- Isaac Chebar, Fund Manager, European Value Equity, DNCA Investments³
- Elisabeth Colleran, CFA[®], Portfolio Manager, Emerging Markets Debt Team, Loomis Sayles
- Mounir Corm, Deputy Chief Executive Officer and Founding Partner, MV Credit
- Carmine de Franco, PhD, Head of Fundamental Research, Ossiam
- Esty Dwek, Head of Global Market Strategy, Natixis Investment Managers Solutions
- Alicia Garcia-Herrero, Chief Economist for Asia Pacific, Natixis Corporate & Investment Banking
- James Grabovac, CFA[®], Investment Strategist, Municipal Fixed Income Team, Loomis Sayles
- Alexander Healy, PhD, Chief investment Officer and Portfolio Manager, AlphaSimplex Group
- Jack Janasiewicz, CFA[®], SVP, Portfolio Manager & Portfolio Strategist, Natixis Investment Managers
- Kathryn Kaminski, PhD, CAIA, Chief Research Strategist & Portfolio Manager, AlphaSimplex Group
- Brian P. Kennedy, Portfolio Manager, Full Discretion Team, Loomis Sayles

- Karen Kharmandarian, Chairman and Partner, Thematics Asset Management
- Ibrahima Kobar, Deputy CEO, Global CIO, Ostrum Asset Management
- Troy Ludtka, US Economist, Cross Asset Research, Natixis Corporate & Investment Banking
- Garrett Melson, CFA[®], Portfolio Strategist, Natixis Investment Managers
- Jean-Charles Mériaux, Chief Investment Officer and Fund Manager, DNCA Investments³
- Jens Peers, CFA[®], CEO and CIO, Mirova US
- Alex Piré, CFA[®], Market Strategist and Head of Client Portfolio Management, Seeyond³
- Cyril Regnat, Head of Research Solutions, Natixis Corporate & Investment Banking
- Jean François Robin, Global Head of Research, Natixis Corporate & Investment Banking
- Lynne Royer, Portfolio Manager, Head of Disciplined Alpha Team, Loomis Sayles
- Dirk Schumacher, Head of European Macro Research, Natixis Corporate & Investment Banking
- Lynda L. Schweitzer, CFA[®], Portfolio Manager, Co-Team Leader of Global Fixed Income Team, Loomis Sayles
- Christopher Sharpe, CFA[®], SVP, Portfolio Manager, Natixis Investment Managers
- Nuno Teixeira, Head of Diversified Beta Portfolio Management, Natixis Investment Managers Solutions
- Hans Vrensen, CFA[®], MRE, Managing Director and Head of Research & Strategy, AEW Europe
- Chris D. Wallis, CFA[®], CPA, CEO, CIO, Senior Portfolio Manager, Vaughan Nelson Investment Management

About Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers serves financial professionals with more insightful ways to construct portfolios. Powered by the expertise of more than 20 specialized investment managers globally, we apply Active Thinking[®] to deliver proactive solutions that help clients pursue better outcomes in all markets. Natixis Investment Managers ranks among the world's largest asset management firms¹ with more than \$1 trillion assets under management² (€906.0 billion).

Headquartered in Paris and Boston, Natixis Investment Managers is a subsidiary of Natixis. Listed on the Paris Stock Exchange, Natixis is a subsidiary of BPCE, the second-largest banking group in France. Natixis Investment Managers' affiliated investment management firms include AEW; Alliance Entreprendre; AlphaSimplex Group; DNCA Investments;³ Dorval Asset Management; Flexstone Partners; Gateway Investment Advisers; H2O Asset Management; Harris Associates; Investors Mutual Limited; Loomis, Sayles & Company; Mirova; MV Credit; Naxicap Partners; Ossiam; Ostrum Asset Management; Seeyond; Seventure Partners; Thematics Asset Management; Vauban Infrastructure Partners; Vaughan Nelson Investment Management; Vega Investment Managers;⁴ and WCM Investment Management. Additionally, investment solutions are offered through Natixis Investment Managers Solutions, and Natixis Advisors offers other investment services through its AIA and MPA division. Not all offerings available in all jurisdictions. For additional information, please visit Natixis Investment Managers' website at im.natixis.com | LinkedIn: [linkedin.com/company/natixis-investment-managers](https://www.linkedin.com/company/natixis-investment-managers).

NEWS RELEASE

Natixis Investment Managers' distribution and service groups include Natixis Distribution, L.P., a limited purpose broker-dealer and the distributor of various U.S. registered investment companies for which advisory services are provided by affiliated firms of Natixis Investment Managers, Natixis Investment Managers S.A. (Luxembourg), Natixis Investment Managers International (France), and their affiliated distribution and service entities in Europe and Asia.

About Natixis Investment Institute

The [Natixis Investment Institute](#) applies Active Thinking® to critical issues shaping the investment landscape. A global effort, the Institute combines expertise in the areas of investor sentiment, macroeconomics, and portfolio construction within Natixis Investment Managers, along with the unique perspectives of our affiliated investment managers and experts outside the greater Natixis organization. The goal is to fuel a more substantive discussion of issues with a 360° view of markets and insightful analysis of investment trends.

¹ Cerulli Quantitative Update: Global Markets 2020 ranked Natixis Investment Managers as the 17th largest asset manager in the world based on assets under management as of December 31, 2019.

² Assets under management ("AUM") as of June 30, 2020 is \$1,017.7 billion. AUM, as reported, may include notional assets, assets serviced, gross assets, assets of minority-owned affiliated entities and other types of non-regulatory AUM managed or serviced by firms affiliated with Natixis Investment Managers.

³ A brand of DNCA Finance.

⁴ A wholly-owned subsidiary of Natixis Wealth Management.

###

Press Contact:

Jakob Geerts

Bellier Communication

+31 20 419 0901

jakob.geerts@bellierfinancial.com