

Brexit, Handelskriege und geopolitische Spannungen werden das zweite Halbjahr beeinträchtigen – CIOs, Chefvolkswirte und Marktstrategen aus dem Haus Natixis in einem gemeinsamen Bericht zu den Aussichten

- Übereinstimmung in der ersten „Natixis Investment Managers Midyear Strategist Survey“, dass die Ergebnisse für 2019 gedämpfter ausfallen werden, da die Märkte mit einer Reihe von Abwärtszenarien kämpfen und wenig Überraschungen nach oben in Sicht sind.
- Die Experten der verschiedenen Häuser halten die Folgen eines ungeregelten Brexits für das wahrscheinlichste Abwärtsrisiko, eine Erholung des Wachstums, getrieben durch die neue Geldpolitik, hingegen für das wahrscheinlichste Aufwärtsrisiko.
- Positive Aussichten für US-Staatsanleihen, Aktien von Schwellenländern, globale REITs und Anleihen von Schwellenländern
- Schlechtere Aussichten für Kryptowährungen, britische Aktien, US-Hochzinsanleihen und Bankkredite

London/Frankfurt, 13. August 2019 – Nach einem insgesamt positiven ersten Halbjahr 2019 sollten globale Investoren in den nächsten sechs bis zwölf Monaten bereit sein, sich mit einer schwachen Performance auseinanderzusetzen – das ist das Ergebnis der jetzt vom Natixis Investment Institute veröffentlichten Umfrage unter 17 CIOs, Marktstrategen und Volkswirten aus dem gesamten Spektrum des Hauses Natixis, das sowohl die Investmentbank, ihren Asset Manager „Natixis Investment Managers“ als auch die dort angeschlossenen Boutiquen umfasst. Für den „Natixis Investment Managers Midyear Strategist Survey“ wurde diese Gruppe zum ersten Mal gemeinsam befragt.

Abwärtsrisiken belasten die Markterwartungen erheblich

Die Umfrage wurde im Juli abgeschlossen, mitten in der jüngsten Zuspitzung im Handelsstreit zwischen den USA und China. Trotz des zweijährigen Hin und Her zwischen den beiden globalen Supermächten, das sich oft (wie Anfang letzter Woche) auf die Weltmärkte auswirkte, rangierten die Spill-over-Effekte aus dem Handelskrieg jedoch nur auf Platz zwei der größten Abwärtsrisiken für die Weltwirtschaft. Auf Platz 1 sehen die Experten mit einer Wahrscheinlichkeit von 3,6 (wobei ein Wert von 5 die höchste Wahrscheinlichkeit anzeigt) einen ungeregelten Brexit. Viel weniger waren sie hingegen besorgt über die Möglichkeit einer Rezession und nannten eine US-amerikanische und/oder globale Rezession als das am wenigsten wahrscheinliche Abwärtszenario (2,5 – siehe Tabelle unten).

Downside Risk¹

Risk Event	Probability Score ¹
Messy Brexit outcome	3.6
US/China trade war and spillover effects	3.4
Escalation of military/geopolitical conflict (Iran, North Korea, Syria, etc.)	2.9
Disruptive regulation or anti-trust measures in the technology sector	2.9
US budget woes: government shutdown or debt ceiling breach	2.8
Major cyberattack	2.7
US and/or global recession	2.5

¹ Calculated average of the likelihood on a 1-5 scale with 1 being least likely and 5 being most likely. Natixis Investment Managers Midyear survey conducted by CoreData Research, June 25-July 9, 2019.

Generell sehen die Experten aus der Holding und den Boutiquen von Natixis wenig Aufwärtspotenzial. Insbesondere erwarten nur wenige von ihnen positive Brexit-Szenarien, und während einige hoffen, dass neue geldpolitische Lockerungen durch die Zentralbanken eine Erholung des Wachstums bewirken könnten, glauben genauso viele, dass es nicht funktionieren wird. Noch bezeichnender ist, dass die Befragten in den nächsten sechs bis zwölf Monaten nicht mit einer Beschleunigung des globalen Wachstums oder der Aktiengewinne rechnen.

"Die Umfrageergebnisse zeigen deutlich, dass unsere Kollegen insgesamt nicht viele positive Katalysatoren am Horizont sehen. Aber auch das Worst-Case-Szenario einer Rezession sehen sie kurzfristig nicht als sehr wahrscheinlich an", kommentiert Esty Dwek, Head of Global Market Strategy bei der Dynamic Solutions Group.

Dwek: "Nach einem trüben Ende des Jahres 2018 haben sich Aktien und Anleihen in der ersten Jahreshälfte 2019 erholt. Die bisherige Performance wurde weitgehend von der Hoffnung auf neue Runden der geldpolitischen Lockerung getragen; aber nachdem das, was der Markt erhofft hat, mehr und mehr realisiert wird, sehen die Marktstrategen aus der gesamten Natixis-Familie nur noch wenig Nahrung für neuen Auftrieb. Vielleicht ist die beste Nachricht, dass sie trotz der Prognosen für eine schwache Performance nicht zu einem dramatischen Rückzug von den Märkten und zur Mitnahme der beeindruckenden Gewinne aufrufen." Für den Stand des S+P 500 zum Jahresende reichen die Schätzungen innerhalb der Natixis-Familie von 2.650 bis zu 3.200 Punkten. Am 12.8. notierte der US-Index bei 2.918 Punkten.

Upside Risk²

Upside Catalyst	Probability Score ¹
New central bank accommodation drives growth rebound	3.1
No Brexit: withdrawal of Article 50 or 2nd referendum	2.5
Significant trade agreement or breakthrough between the US & China	2.4
Global earnings accelerate and exceed expectations	2.3

² Calculated average of the likelihood on a 1-5 scale with 1 being least likely and 5 being most likely. Natixis Investment Managers Midyear survey conducted by CoreData Research, June 25-July 9, 2019.

Ausblick auf die Anlageklassen

Mit einer starken Erwartung von Zinssenkungen der US-Notenbank am Horizont sind die Natixis-Strategen bei US-Staatsanleihen am optimistischsten, gefolgt von Aktien aus Schwellenländern, globalen REITs und Anleihen aus Schwellenländern aller Art (Hartwährung, lokale Währung und Unternehmen). Der rote Faden, der sich durch deren optimistische Prognosen zieht, ist die akkommadierende Politik der Zentralbanken und die ausreichende globale Liquidität. Im Gegensatz dazu sind sie am wenigsten optimistisch für Kryptowährungen, britische Aktien, US-Hochzinsanleihen und Bankkredite.

Weighted Net Bullish–Bearish Score³

	Asset Class	Bull – Bear Score
Bullish	US High Quality/Sovereign Bonds	15
	EM Stocks Equity	13
	EM Hard Currency	11
	Global REITs	10
	EM Local Currency	8
	EM Corporate Bonds	6
Relatively Neutral	Non-US Developed Equity	5
	US Investment Grade Credit	5
	Euro Investment Grade Credit	5
	Eurozone Large Cap Equity	2
	US Large Cap Equity	2
	US Small/Mid Cap Equity	-5
	Eurozone High Yield Credit	-5
	Eurozone Small/Mid Cap Equity	-5
	Eurozone High Quality/Sovereign Bonds	-5
	Bank Loans	-7
Bearish	US High Yield Credit	-11
	UK Equity	-15
	Cryptocurrency	-19

³ Weighted sum of bullish responses (>5) minus bearish responses (<5) for each asset class based on a 1-10 scale (1 = most bearish, 10 = most bullish) with 5 being neutral. Natixis Investment Managers Midyear survey conducted by CoreData Research, June 25-July 9, 2019.

#

Kontakte für Medienanfragen:

ASSET – Agentur für Finanzkommunikation

Tel.: +49 6151 6279205

Mail: schiessl@asset-communication.de

Natixis Investment Managers

Billie Clarricoats

Tel.: +44 (0)203 405 2189

Mail: billie.clarricoats@natixis.com

Teilnehmer an dem Bericht:

- Michael J. Acton, CFA®, Director of Research, AEW
- Axel Botte, Global Strategist, Ostrum Asset Management
- François-Xavier Chauchat, Chief Economist and member of the Investment Committee, Dorval Asset Management
- Esty Dwek, Head of Global Market Strategy, Dynamic Solutions, Natixis Investment Managers
- James Grabovac, CFA®, Investment Strategist, Municipal Fixed Income team, Loomis Sayles
- Jack Janasiewicz, CFA®, Senior Vice President and Portfolio Strategist, Natixis Investment Managers
- Brian P. Kennedy, Portfolio Manager, Full Discretion team, Loomis Sayles
- Mathieu Klein, Chief Investment Officer and co-founder, Darius Capital Partners
- Ibrahima Kobar, Deputy Chief Executive Officer, Global CIO, Ostrum Asset Management
- David Lafferty, CFA®, Senior Vice President and Chief Market Strategist, Natixis Investment Managers
- Joseph Lavorgna, Chief Economist, CIB Americas, Natixis
- Maura Murphy, CFA®, Portfolio Manager, Alpha Strategies team, Loomis Sayles
- Jens Peers, CFA®, CEO and CIO, Mirova
- Dirk Schumacher, European Head of Macro Research, CIB, Natixis
- Hans Vrensen, CFA®, MRE, Managing Director and Head of Research & Strategy, AEW Europe
- Philippe Waechter, Chief Economist, Ostrum Asset Management
- 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 24 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 firms⁴ with \$1,022.9 billion / €898.2 billion AUM.⁵ 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. Investment solutions are also offered through Natixis Advisors and Dynamic Solutions. **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. Natixis Investment Managers' distribution and service groups include Natixis Distribution, L.P., a limited purpose broker-dealer and the distributor of various registered investment companies for which advisory services are provided by affiliated firms of Natixis Investment Managers, and Natixis Investment Managers S.A. (Luxembourg) and its affiliated distribution entities in Europe and Asia.

Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registernummer: HRB 88541). Sitz: Im Trutz Frankfurt 55, Westend Carrée, 7. Stock, Frankfurt am Main 60322, Deutschland.

⁴ Cerulli Quantitative Update: Global Markets 2019 ranked Natixis Investment Managers as the 17th largest asset manager in the world based on assets under management as of December 31, 2018.

⁵ Net asset value as of June 30, 2019. Assets under management ("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.