

**H. Terrence Riley III, CFA**  
**1. April 2020**

**Kontakt: Karin Müller-Paris**  
**+1(212) 326 9533 [kmm@fvc.com](mailto:kmm@fvc.com)**

Der S&P 500 verlor im ersten Quartal 19,6%, und die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen fiel im März von 1,156% auf 0,677%.

Die Märkte haben auf die staatlich verordnete Schließung vieler Unternehmen, welche die Ausbreitung des Covid-19-Virus verlangsamen soll, reagiert. Aktuelle Modelle deuten darauf hin, dass der Höchststand an benötigten Krankenhausbetten sowie die Anzahl der täglichen Todesfälle Mitte April die Spitze erreicht. Die Regierung hat bereits angeordnet, dass Regelungen hinsichtlich „social distancing“, also das Abstand halten zu anderen Menschen, bis zum 30. April verlängert werden. Aktuell muss man davon ausgehen, dass diese dann abermals verlängert werden könnten.

Die kurzfristigen Auswirkungen auf die Wirtschaft werden schwerwiegend sein, und einige Ökonomen schätzen, dass das BIP im zweiten Quartal mit einer Jahresrate von bis zu 30% schrumpfen und die Arbeitslosigkeit in den zweistelligen Bereich ansteigen könnte. Die US-Regierung hat ein riesiges Maßnahmenpaket von 2 Billionen US-Dollar zur Unterstützung von Arbeitslosen, kleinen und großen Unternehmen, sowie der Haushalte individueller Staaten verabschiedet. Darüber hinaus hat die US-Notenbank Maßnahmen ergriffen, um die Kreditmärkte einschließlich der Märkte in Europa und Asien zu stabilisieren. Die Fed hat ausländischen Zentralbanken einschließlich der EZB über Währungsswaps Dollar-Liquidität zur Verfügung gestellt.

Trotz dieser Bemühungen kann man noch nicht sagen, mit welchen dauerhaften Auswirkungen wir rechnen müssen, da wir bisher noch nichts Vergleichbares durchlebt haben. Wie wir in unserem letzten Quartalsbericht bereits sagten, gehen wir weiter davon aus, dass wir in einem Jahr auf diese Krise zurückblicken und diese als Kaufgelegenheit einstufen werden. Es ist jedoch unmöglich zu prognostizieren wo der Tiefststand am Markt sein wird. Wir empfehlen deshalb den schrittweisen Kauf von Aktien.

Noch ein Hinweis: Die von uns als Absicherung gekauften US-Staatsanleihen, haben unserer Performance sehr gut getan sind aufgrund der gefallen Zinsen nun jedoch nicht mehr sehr attraktiv.

---

Unsere Einschätzungen basieren auf öffentlichen Informationen, die wir als zuverlässig erachten, für deren Vollständigkeit und Genauigkeit wir jedoch keine Garantie und Verantwortung übernehmen. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten können Preis- und Wertschwankungen unterliegen, und Investoren erhalten gegebenenfalls weniger zurück, als sie investiert haben. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert der Anlage auswirken. Die Kurs- und Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Maßstab oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung genommen werden, und eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt. Insbesondere sind die Risiken, die mit einer Anlage in das in diesem Report behandelte Finanzinstrument oder Wertpapier verbunden sind, nicht vollumfänglich dargestellt. Da dieser Report ohne Gewähr ist und es sich um eine Momentaufnahme handelt, stellt dieser keine Anlageberatung dar. Investoren müssen selbst entscheiden, ob eine Anlage in den erwähnten Finanzinstrumenten aufgrund der involvierten Chancen und Risiken für sie sinnvoll ist. Anleger sollten ebenfalls ihre eigene Anlagestrategie, die finanzielle, rechtliche und steuerliche Situation mitberücksichtigen. Investoren werden aufgefordert, ihren Anlageberater für eine individuelle Beratung und weitere individuelle Erklärungen zu kontaktieren. Die hier enthaltenen Informationen können in die Zukunft gerichtete Aussagen im Sinne der U.S.-Bundeswertpapiergesetze („forward-looking statements“) enthalten, die signifikanten Risiken und Unsicherheiten unterliegen. Alle in die Zukunft gerichteten Aussagen, die in diesem Bericht enthalten sind, unterliegen vollumfänglich diesem Vorbehalt. F&V Capital Management, LLC oder einer ihrer Geschäftsführer, Partner oder Angestellten können bezüglich der hier erörterten Wertpapiere Positionen halten und die betreffenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen.