



- ***Angesichts der raschen Ausbreitung der Epidemie haben die europäischen Länder die Menschen entweder gebeten oder sogar angewiesen, in ihren Wohnungen zu bleiben.***
- ***Das Wirtschaftswachstum wird sich verlangsamen.***
- ***Finanzmärkte stehen vor dem Zusammenbruch.***
- ***Die Zentralbanken und Regierungen werden Maßnahmen ergreifen, um die Wirtschaft anzukurbeln. Jedoch ist es noch zu früh, um sagen zu können, ob diese ausreichen werden.***
- ***In diesem komplexen Umfeld ist Liquiditätsmanagement unerlässlich.***

## **Wir betreten Neuland...**

Regierungen und Einwohner westlicher Länder haben eindeutig Neuland betreten. Europa erkannte erst nach einigen Wochen, dass es einer noch nie dagewesenen Situation gegenüberstand, die zu einer Abschottung eines Großteils der Bevölkerung führen würde. Der medizinische Kampf zur Eindämmung der Virusverbreitung sowie der Todesopfer ist die einzige Möglichkeit.

## **Was sind die Konsequenzen?**

Die Finanzmärkte sind stark angeschlagen, entsprechend der aktuellen wirtschaftlichen Unsicherheiten. Die Wirtschaft wird in den kommenden Wochen fast vollständig zum Erliegen kommen, und die Auswirkungen auf das Wachstum, die Haushalte und die Unternehmen sind äußerst schwer abzuschätzen.

## **Ähneln die Krise derjenigen von 2008?**

Diese Krise unterscheidet sich grundlegend von 2008, allerdings wird auch sie zu einer globalen Rezession führen. Aufgrund der politischen und monetären Reaktionen der letzten Woche und dieses Wochenendes können wir unsere Zahlen in diesem Punkt nicht präzisieren. Wir haben jedoch das Bekenntnis der Zentralbanken und Regierungen diese Krise zu bewältigen. Die Zentralbanken – von Natur aus manchmal zurückhaltend – werden schnell darauf verweisen, dass ihre Interventionen keine Obergrenze haben. Darüber hinaus sind die von den großen europäischen Ländern angekündigten Maßnahmen zur Unterstützung der Wirtschaft bedeutsam. Weitere Länder werden folgen und wie wir bereits wissen, werden die nationalen Haushalte massiv genutzt werden, um die rezessiven Auswirkungen dieser Krise auszugleichen.

Wie in jeder neuen Situation sind die Unsicherheitsfaktoren für die Wirtschaft groß. Die Finanzmärkte müssen dies berücksichtigen, was folglich zu einer gewaltigen Volatilität führt. Aber die Märkte sorgen sich auch um das Liquiditätsrisiko, das manchmal gefährlicher sein kann als das eigentliche wirtschaftliche Risiko. Die Kombination dieser zwei Risiken bedeutet sehr schlechte „Sichtverhältnisse“ für die Finanzmärkte, unabhängig von den jeweiligen Anlageklassen.

Unser unverändertes Ziel ist die Performance unserer Fonds abzusichern. Darüber hinaus widmen wir unsere besondere Aufmerksamkeit dem Liquiditätsrisiko in unseren gesamten Portfolios.

**Jean-Luc HIVERT**  
Global Chief Investment Officer

WERBEDOKUMENT. DIESES DOKUMENT RICHTET SICH AN NICHT-PROFESSIONELLE INVESTOREN IM SINNE VON MIFID II. Die hier bereitgestellten Informationen und Materialien stellen in keinem Fall eine Beratung, ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zur Investition in bestimmte Anlagen dar. Die hierin enthaltenen Einschätzungen geben die Meinungen ihrer Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können zu einem späteren Zeitpunkt geändert werden. Die La-Française-Gruppe kann unter keinen Umständen für direkte oder indirekte Verluste verantwortlich gemacht werden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Informationen ergeben. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der La-Française-Gruppe weder ganz noch teilweise vervielfältigt, übertragen oder an Dritte weitergegeben werden. Veröffentlicht von La Française AM Finance Services, dessen Hauptsitz sich in der 128 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, befindet, eine Gesellschaft, die durch die Autorité de Contrôle Prudentiel als Finanzdienstleister mit der Registernummer 18673 X, einer Tochtergesellschaft der La Française, beaufsichtigt wird. Die La Française Asset Management ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die von der AMF unter der Registernummer GP97076 am 01. Juli 1997 zugelassen wurde. Weitere Informationen finden Sie auf den Webseiten der Behörden: Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) [www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr), Autorité des Marchés Financiers (AMF) [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org). Das Dokument dient ausschließlich zu informativen Zwecken und nicht als Ersatz von Vorhersagen, als Research-Produkt oder Anlageempfehlung, und darf auch nicht als solche verstanden werden. Er stellt keine Anlageempfehlung oder ein Angebot dar, auch keine Einladung oder Empfehlung, in bestimmte Anlagen zu investieren oder eine wie auch immer geartete Anlagestrategie zu verfolgen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die von der La-Française-Gruppe geäußerten Meinungen beruhen auf gegenwärtigen Marktconstellationen und können ohne Vorankündigung geändert werden. Diese Meinungen können sich von denen anderer Berater der Branche unterscheiden. Bitte beachten Sie, dass der Wert einer Anlage sowohl steigen als auch fallen kann, und auch, dass frühere Performance-Ergebnisse kein Indikator für zukünftige Ergebnisse sind. Veröffentlicht von La Française AM Finance Services, dessen Hauptsitz sich in der 128 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, befindet, eine Gesellschaft, die durch die Autorité de Contrôle Prudentiel als Finanzdienstleister mit der Registernummer 18673 X, einer Tochtergesellschaft der La Française, beaufsichtigt wird. Die La Française Asset Management ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die von der AMF unter der Registernummer GP97076 am 01. Juli 1997 zugelassen wurde. Weitere Informationen finden Sie auf den Webseiten der Behörden: Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) [www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr), Autorité des Marchés Financiers (AMF) [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).

Adresse der lokalen Vertriebsstellen:

**Italien:** La Française AM International Italian Branch, Milan: Via Dante 14 20121 Milano

**Deutschland:** La Française Asset Management GmbH: mainBuilding, Taunusanlage 18  
60325 Frankfurt am Main

**Luxemburg:** La Française Finance Services : 60, Grand Rue L-1660 Luxembourg

**Spanien:** La Française AM Iberia, Spain: Paseo de la Castellana 92, 28006 Madrid

**Schweiz:** Gonet La Française Advisors SA, Geneva: 11, rue Bovy-Lysberg CH-1204 Genève 11

**Großbritannien:** La Française Real Estate Partners International : 78 Brook Street W1K 5EF London



**LA FRANÇAISE**  
investing together

128, bd Raspail 75006 Paris - France  
Tél. +33 (0)1 44 56 10 00  
Fax +33 (0)1 44 56 11 00

[www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com)