

Liebe Investoren,
liebe Interessenten!

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im Berichtsmonat uneinheitlich: nach einer negativen Entwicklung in der ersten Septemberhälfte konnten viele Indizes die Verluste bis zum Monatsultimo wieder aufholen. Der Dax, der Nasdaq Composite oder auch der MSCI Emerging Market Index hatten im Monatsverlauf eine negative Rendite von jeweils knapp 1%. Der S&P 500 und der EuroStoxx 50 Index lagen jeweils etwa ein halbes Prozent im Plus. Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete im August eine negative Wertentwicklung von -0,18% (EUR-Institutionell A2ATAU), -0,23% (EUR-Retail A2ATAT) und -0,49% (CHF-Retail A2ATAV). Die Wertentwicklung seit Jahresbeginn und seit Fondsaufgabe am 20. Dezember 2017 ist für alle Anteilsklassen positiv:

Daten per 28.09.2018	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2018	1,97%	1,02%	1,03%
Performance September 2018	-0,18%	-0,23%	-0,49%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	1,37%	0,41%	0,74%

Bedingt durch die defensive Positionierung im Fonds konnte insbesondere während der ersten Monathälfte ein deutlicher Verlust vermieden werden. Dabei waren die DAX-Put Optionen hilfreich, um den Draw-Down zu minimieren. Zum Verfalltermin am 21. September sind einige der Put-Optionen ausgelaufen. Diese wurden teilweise mit bis Dezember laufenden Put-Optionen ersetzt.

Die Zinssteigerungen im September haben uns dazu veranlasst, die Rentenallokation etwas zu erhöhen. So erwarben wir eine Telefonica Anleihe mit Laufzeit bis 12/2023 und konnten erfolgreich bei der Neuemission einer Anleihe der DIC Asset AG, einem deutschen Immobilienunternehmen mit Fokus auf Gewerbeimmobilien, partizipieren. Die in USD denominierte Südkoreanleihe haben wir aufgrund der inzwischen nur noch sehr kurzen Laufzeit (April 2019) verkauft und dafür zwei USD-Anleihen (Booking.com und EDF) mit fünf-jähriger Laufzeit und höheren Renditen gekauft. Durch diese Transaktionen hat sich die Rendite des Anleiheportfolios auf 2,7% erhöht.

Ausblick:

Unsere vorsichtige Einschätzung der Finanzmärkte hat sich während der letzten Monate als richtig erwiesen. Mit Blick auf das 4. Quartal sehen wir aber wieder zunehmend die Chance für steigende Aktienmärkte auch außerhalb der USA. Wir bewerten das neue Handelsabkommen zwischen den USA, Kanada und Mexiko positiv und sehen auch gestiegene Chancen für ein Abkommen zwischen den USA und der EU. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China wird nach unserer Einschätzung aber noch länger bestehen.

Bezüglich des Brexit und der Schuldenproblematik in Italien erwarten wir keine dauerhafte Zuspitzung der Konflikte im Laufe der nächsten Wochen. Kurzfristig können aber noch negative Impulse die Märkte beeinflussen (insbesondere bei den Renditen italienischer Staatsanleihen).

Zum Monatsultimo beträgt die Aktienquote brutto 17,2%. Unter Berücksichtigung von Derivaten (Put-Optionen) beläuft sich die Aktienquote auf 11,9%. Die Renten-Allokation erhöhte sich durch die oben erwähnten Käufe auf 33,4%. Die Positionen im US-Dollar (3,4%) und im Schweizer Franken (5,2%) blieben nahezu unverändert.

Aus heutiger Sicht werden wir die Aktienquote im Laufe der nächsten Wochen erhöhen und die Absicherung auflösen. Kurzfristig könnte ein weiterer Anstieg der US-Zinsen nochmals für Unsicherheit an den Finanzmärkten sorgen, aber mit Sicht auf das Jahresende sehen wir wieder zunehmend Potential für steigende Aktienmärkte.

Fondsdaten:

Alle Details zu den Fondsdaten entnehmen Sie bitte den Factsheets auf der [Webseite](#) der Universal-Investment GmbH.

Fondspreise per 28.09.2018

EUR-R	A2ATAT	EUR	100,41
EUR-I	A2ATAU	EUR	101,37
CHF-R	A2ATAV	CHF	100,97

Herzlich grüßen,

Marion Gridl & Manfred Gridl

Marion Gridl & Manfred Gridl



Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „KI“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „KI“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar.

Diese „KI“ ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen.

Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 06.09.2018

Herausgeber: Gridl Asset Management GmbH, Pegnitzstr. 3, D-80638 München handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „KI“ oder Teilen hiervon entstehen.