

Liebe Investoren,
liebe Interessenten!

Die globalen Aktienmärkte mussten im Oktober zumeist deutliche Kursverluste hinnehmen (z.B.: DAX: -6,5%; EuroStoxx 50: -5,9%; S&P 500: -6,9%; Nikkei 225: -9,1%). Unsere vorsichtige Positionierung während der letzten Monate zahlte sich in diesem schwierigen Marktumfeld aus. So lag die Wertentwicklung des Gridl Global Macro UI Fonds im Berichtsmonat bei -1,09% (EUR-Institutionell A2ATAU), -1,14% (EUR-Retail A2ATAT) und -1,06% (CHF-Retail A2ATAV). Die Wertentwicklung seit Jahresbeginn ist mit +0,87% weiterhin positiv für die Anteilsklasse EUR-Institutionell. Die beiden Retail Anteilsklassen sind mit -0,13% (A2ATAT) und -0,04% (A2ATAR) nur knapp im negativen Bereich.

Aktuelle Informationen zu unserer Anlagestrategie finden Sie auch in diesem [Video!](#)

Daten per 31.10.2018	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2018	0,87%	-0,13%	-0,04%
Performance Oktober 2018	-1,09%	-1,14%	-1,06%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	0,27%	-0,73%	-0,33%

Unter Berücksichtigung der DAX-Put Optionen lag die Aktienquote zu Monatsbeginn bei lediglich knapp 12%. Im Zuge der fallenden Aktienmärkte und der damit einhergehenden Steigerung der Volatilität erhöhte sich der Wert der Put-Optionen deutlich, so dass sich die Aktienquote im Monatsverlauf auf 8% reduzierte. Wir nutzten die gefallen Kurse und erhöhten im letzten Drittel des Monats die Aktienquote in mehreren Schritten:

- Zunächst wurden die Put-Optionen mit deutlichem Gewinn verkauft.
- Anschließend wurden verschiedene Aktien neu gekauft oder bestehende Positionen aufgestockt. So gingen wir neue Engagements in Lufthansa oder auch Intesa Sanpaolo ein. Aktien wie Covestro, Banco Santander oder auch Schneider Electric wurden erhöht.
- Mit dem Kauf eines ETF auf den Chinesischen Aktienmarkt wurde erstmals auch ein Engagement in Emerging Markets getätigt.
- In einem nächsten Schritt wurden DAX-Call Optionen gekauft.
- Zum Monatsende wurden schließlich noch Future Kontrakte auf den EuroStoxx 50 erworben.

Nach diesen Transaktionen betrug die Aktienquote zum Monatsultimo 36% unter Berücksichtigung der Derivate. Die Nettoposition (ohne Derivate) lag bei 23,7%. Die Renten-Allokation war unverändert bei gut 33% und die Währungspositionen im US-Dollar (3,5%) und im Schweizer Franken (5,1%) blieben nahezu unverändert.

Ausblick:

Wir gehen davon aus, dass wir bis Jahresende höhere Aktienkurse sehen werden als momentan. Nach den deutlichen Kursrückgängen der letzten Wochen ist nach unserer Einschätzung bereits sehr viel an negativen Szenarien an den Börsen eingepreist. Dazu gehören geopolitische Risiken wie beispielsweise die Brexit-Problematik, der Handelskonflikt zwischen den USA und China oder auch der Budgetstreit zwischen Italien und der EU.

Weiterhin haben eine Reihe von Institutionen bereits ihre globalen Wachstumsaussichten für 2019 verringert. Ebenso wurden während der aktuellen Berichtssaison von einigen

Unternehmen die künftigen Umsatz- und Gewinnerwartungen reduziert. All diese Faktoren sind nach unserer Einschätzung aber auf den derzeitigen Kursniveaus reflektiert. Für die kommenden Monate sind für uns die Chancen steigender Kurse deutlich höher als die Risiken weiter fallender Aktienmärkte. Wir beabsichtigen deshalb, auch in den nächsten Wochen die Aktienquote weiter zu erhöhen. Wir rechnen mit einer Jahresendrally!

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.10.2018

EUR-R	A2ATAT	EUR	99,27
EUR-I	A2ATAU	EUR	100,27
CHF-R	A2ATAV	CHF	99,67

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: 09.11.2018

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.