

Liebe Investoren,
liebe Interessenten!

Die volatile Phase an den globalen Finanzmärkten setzte sich im November weiter fort. Der Gridl Global Macro UI konnte sich diesen negativen Tendenzen nicht entziehen. Die Wertentwicklung lag im Berichtsmonat bei -0,77% (EUR-Institutionell A2ATAU), -0,81% (EUR-Retail A2ATAT) und -0,67% (CHF-Retail A2ATAV). Seit Jahresbeginn ist die Wertentwicklung mit +0,09% weiterhin positiv für die Anteilsklasse EUR-Institutionell; die Performance der beiden Retail Anteilsklassen liegen bei -0,94% (A2ATAT) und bei -0,71% (A2ATAR).

Daten per 30.11.2018	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2018	0,09%	-0,94%	-0,71%
Performance November 2018	-0,77%	-0,81%	-0,67%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	-0,50%	-1,53%	-1,00%

Im November haben wir an unserer Strategie der letzten Wochen festgehalten und die niedrigen Aktienniveaus genutzt, um weitere Käufe in dieser Assetklasse zu tätigen. Zum Monatsultimo betrug die Aktienquote unter Berücksichtigung von Derivaten 43,6% (Ende Oktober 36%); die Nettoposition (ohne Derivate) lag bei 29% (Ende Oktober 23,7%). Weiterhin kam es im Berichtsmonat auch bei Unternehmensanleihen zu Kursbewegungen, da sich die Risikoaufschläge oftmals erhöhten. Im Gridl Global Macro UI Fonds waren insbesondere die Anleihen von Stada, Teva und Telefonica von dieser Spreadausweitung betroffen. Wir halten allerdings an unserer positiven Einschätzung zu den Anleihen dieser Unternehmen fest und haben deshalb keine Verkäufe getätigt. Die Renten-Allokation war per Ende November kaum verändert bei 32,5% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios liegt bei 3,49%. Weiterhin haben wir das US-Dollar Exposure bei Kursen um 1,127 zum Euro abgesichert und haben darüber hinaus noch eine Short-Position von 1,7% aufgebaut. Die Allokation im Schweizer Franken lag nahezu unverändert bei 5,1%.

Ausblick:

Auf den derzeitigen Niveaus sind aus unserer Sicht bei vielen Aktien und Aktienindizes bereits die Anzeichen einer globalen Rezession in den Jahren 2019/2020 eingepreist. Wir teilen diese pessimistische Einschätzung zur Weltwirtschaft nicht. Vielmehr gehen wir davon aus, dass sich das globale Wirtschaftswachstum im nächsten Jahr auf etwa 3,7% belaufen wird und damit auf dem durchschnittlichen globalen Wachstumsniveau der Jahre 2011 bis 2018 liegen wird. Die geopolitischen Risiken wie Brexit, der Handelskonflikt zwischen den USA und China oder auch der Budgetstreit zwischen Italien und der EU können sicherlich auch weiterhin für Verunsicherungen an den globalen Finanzmärkten sorgen. Dies ist nach unserer Einschätzung aber weitestgehend bereits in den derzeitigen Kursen reflektiert. Für die nächsten Wochen und Monate erwarten wir wieder höhere Aktienkurse.



Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.11.2018

EUR-R A2ATAT	EUR	98,47
EUR-I A2ATAU	EUR	99,50
CHF-R A2ATAV	CHF	99,00

Zum Abschluss dieses Jahres möchten wir Ihnen einen frohe Weihnachtszeit und alles Gute für 2019 wünschen!

*Herzlich grüßen,
Marion Gridl & Manfred Lieb*

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: 10.12.2018

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.