

Liebe Investoren,  
liebe Interessenten!

Die Ergebnisse des G20 Gipfels in Argentinien Anfang Dezember konnten den Finanzmärkten keine nachhaltige Unterstützung liefern. Der positive Effekt verpuffte binnen eines Tages. Im weiteren Monatsverlauf kam es zu deutlichen Kursrückgängen an den Aktienmärkten. Für den US-Aktienmarkt – gemessen am Dow Jones Industrial Index (-8,66%) – war es sogar der schlechteste Dezember seit 1931! Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete in diesem Umfeld ebenfalls eine negative Entwicklung. Die Performance lag im Berichtsmonat bei -2,98% (EUR-Institutionell A2ATAU), -3,03% (EUR-Retail A2ATAT) und -3,34% (CHF-Retail A2ATAV). Für das Kalenderjahr 2018 ergibt sich für die Anteilsklasse EUR-Institutionell eine negative Rendite von -2,90%. Für die beiden Retail Anteilsklassen lag die Wertentwicklung im abgelaufenen Jahr bei -3,93% (A2ATAT) bzw. bei -4,03% (A2ATAR).

Daten per 28.12.2018	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2018	-2,90%	-3,93%	-4,03%
Performance Dezember 2018	-2,98%	-3,03%	-3,34%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	-3,47%	-4,51%	-4,31%

### Bitte beachten Sie die folgenden drei Hinweise

- Ausschüttung  
**Mit Valuta 16. Januar 2019 (Extag: 15. Januar 2019) gibt es für den Gridl Global Macro UI Fonds nachstehende Ausschüttungen:**  
A2ATAT EUR-Retail EUR 1,00  
A2ATAU EUR-Institutionell EUR 1,00  
A2ATAR CHF-Retail CHF 1,00  
Wir freuen uns, wenn Investoren die Ausschüttungen wieder anlegen.
- Fondskongress Mannheim I  
**Speed Dating mit Marion Gridl am 31. Januar 2019 um 11:10 Uhr im Saal 5**  
Moderation: Volker Schilling, veranstaltet vom Berenberg Vermögensverwalter Office
- Fondskongress Mannheim II  
Wir sind am 30. und 31. Januar 2019 auf dem Fondskongress in Mannheim.  
**Am Donnerstag, den 31. Januar sind wir von 12:00 bis 13:30 Uhr am Stand der Universal Investment GmbH (Ebene 2, Nr. 200).** Schauen Sie doch einfach vorbei, wir freuen uns auf Ihren Besuch oder **vereinbaren Sie mit uns einen individuellen Termin.**

Nach dem Aufbau der Aktienquote Ende Oktober und im November haben wir im Berichtsmonat keine weiteren Käufe in dieser Anlageklasse getätigt. Im Gegenteil, bedingt durch die fallenden Kurse sind unsere Index-Call Optionen auf den DAX im Dezember wertlos verfallen, wodurch sich die Aktienallokation im Monatsverlauf um 7% reduzierte. Der negative Beitrag dieser Position zur Wertentwicklung des Fonds lag bei weniger als -0,2%. Auf Ebene der Einzeltitel trugen insbesondere zyklische Werte wie Saint Gobain, Covestro oder auch Renault überdurchschnittlich zum negativen Ergebnis bei. Aber auch die Aktien von Anheuser-Busch Inbev, einem „stabilen“ Konsumgüterwert, verzeichneten deutliche Kursrückgänge. Zum Monatsultimo lag die Allokation in Einzelaktien bei 27,5%. Unter Berücksichtigung von Future-Kontrakten war die Aktienallokation bei 34,9%.

Auf der Rentenseite wurden weitere Investments getätigt. Eine italienische Staatsanleihe mit zweijähriger Laufzeit wurde gekauft, da sich hier im Gegensatz zum Geldmarkt oder Bundesanleihen mit kurzer Laufzeit zumindest eine positive Verzinsung von 0,5% bei gleichzeitig überschaubarem Risiko ergibt. Zudem wurde ein Floater der Deutschen Bank mit Laufzeit bis Mai 2022 erworben. Aufgrund der negativen Nachrichten zu dem Unternehmen (Verwicklungen in den Geldwäscheskandal um die Danske Bank, Untersuchungen der Staatsanwaltschaft) hatte diese Anleihe im November deutlich an Wert verloren und konnte zu einem attraktiven Kurs in den Fonds aufgenommen werden. Die Renten-Allokation lag per Ende Dezember bei 38,6% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios war bei 3,48%. Das US-Dollar Exposure im Fonds ist weiterhin abgesichert; insgesamt ergibt sich sogar eine USD-Short-Position von -1,9%. Die Allokation im Schweizer Franken lag nahezu unverändert bei 5,6%.

**Ausblick:**

Aus fundamentaler Sicht hat sich unsere Einschätzung zu den globalen Finanzmärkten während der letzten Wochen kaum verändert. Die Kursniveaus vom Jahresende bei Aktien aber auch bei vielen Anleihen sind vielfach nur mit einer Rezession in 2019/2020 zu rechtfertigen. Wir teilen diese pessimistische Einschätzung zur Weltwirtschaft weiterhin nicht. Vielmehr gehen wir davon aus, dass sich das globale Wirtschaftswachstum im Jahr 2019 auf etwa 3,7% belaufen wird. Dies entspricht dem durchschnittlichen globalen Wachstum der Jahre 2011 bis 2018.

Allerdings gehen wir nicht von einer linearen Erholung der Finanzmärkte aus. Zwar erwarten wir zumindest für die nächsten Wochen wieder eine positive Tendenz für Aktien und andere risikobehaftete Anlagen. Gleichzeitig sehen wir aber das Risiko, dass im Zuge der Brexitentscheidung, der Handelsgespräche zwischen den USA und China oder auch beim aktuellen Budgetstreit in den USA die Gefahr eines weiteren deutlichen Rückschlags für die Finanzmärkte besteht. Es kann nicht davon ausgegangen werden, dass alle diese drei Belastungsfaktoren ohne weitere Probleme gelöst werden.



### Fondsdaten:

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

### Fondspreise per 28.12.2018

EUR-R A2ATAT	EUR	95,49
EUR-I A2ATAU	EUR	96,53
CHF-R A2ATAV	CHF	95,69

Wir wünschen Ihnen ein frohes und gesundes Neues Jahr und stehen Ihnen für weitere Fragen jederzeit gerne zur Verfügung.

*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: 10.01.2019

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.