

Liebe Investoren,
liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds konnte im Februar erneut von dem weiterhin positiven Umfeld an den globalen Finanzmärkten profitieren. Mit einer Wertentwicklung von +1,96% (EUR-Institutionell A2ATAU), +2,07% (EUR-Retail A2ATAT) und +1,95% (CHF-Retail A2ATAV) setzte sich der positive Trend aus dem Vormonat fort. Für alle Anteilsklassen ergibt sich damit seit Auflage ebenfalls eine positive Wertentwicklung.

| Daten per 28.02.2019 | EUR-Insti. WKN: A2ATAU | EUR-Retail WKN: A2ATAT | CHF-Retail WKN: A2ATAV |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Performance Februar 2019 | 1,96% | 2,07% | 1,95% |
| Performance 2019 | 5,76% | 5,83% | 5,87% |
| Performance seit Auflage (20.12.2017) | 2,09% | 1,05% | 1,31% |

Die Allokation war im Berichtsmonat weitgehend unverändert. Wir tätigten lediglich einen Kauf im Aktienportfolio: Im Zuge der Übernahmespekulationen der Osram Licht AG erwarben wir eine 1,5% Position in diesem Wert. Wir sehen derzeit das Risiko für deutliche Kursverluste als begrenzt an, gleichzeitig erscheint bei einer Übernahme von Private Equity Investoren ein deutliches Kursplus möglich. Besonders erfreulich entwickelten sich im Februar die Aktien von Airbus (+13%) und von der Commerzbank (+15%). Für Airbus brachte das angekündigte „Aus“ für die Produktion des A380 einen Kursschub, die Aktien der Commerzbank profitierten von guten Quartalergebnissen und der Ankündigung, wieder eine Dividende in Höhe von EUR 0,20 zu zahlen. Die Aktienallokation lag zum Monatsultimo bei 46,0% (davon 11,2% in Future-Kontrakten).

Das Anleiheportfolio konnte ebenfalls erneut positiv zur Fondsentwicklung beitragen. Mit einer Rendite von +1,0% konnte ein Performancebeitrag von 0,4% für den Fonds erzielt werden. Die Renten-Allokation lag per Ende Februar bei knapp 38% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios lag bei 3,0%. Das US-Dollar Exposure im Fonds ist weiterhin abgesichert; insgesamt ergibt sich sogar eine USD-Short-Position von -1,4%. Die Allokation im Schweizer Franken wurde auf 3,4% (Vormonat 4,7%) reduziert.

Ausblick:

An unserem mittelfristigen Ausblick hat sich in den letzten Wochen nichts geändert: Wir gehen davon aus, dass es in den nächsten zwei Jahren zu keiner globalen Rezession kommen wird. Die eingetrübten Wachstumsaussichten sind für uns eher im Einklang mit einer „Wachstumsdelle“ und nicht mit einer Rezession. Ganz zentral ist für dieses Szenario die Beobachtung, dass in den letzten Wochen eine Reihe von Zentralbanken zunehmend wieder über eine weniger restriktive Geldpolitik nachdenken.

So hat beispielsweise die Indische Zentralbank überraschend Anfang Februar die Leitzinsen um 0,25% gesenkt. Die US-Zentralbank wird voraussichtlich eine längere Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus einlegen und von Seiten der EZB wird von den Märkten inzwischen frühestens im Jahr 2020 ein erster Schritt für eine Zinserhöhung erwartet. Sofern sich dieser Trend in den nächsten Monaten fortsetzt, kann es zu einer breiten Unterstützung für risikobehaftete Wertpapiere kommen.

Nach dem deutlichen Kursanstieg der beiden letzten Monate gehen wir allerdings kurzfristig nicht davon aus, dass Aktien in einem ähnlichen Tempo steigen werden. Vielmehr erwarten wir zunächst eher eine „Atempause“. Die Risiken der geopolitischen Unsicherheiten (Brexit, Handelskonflikte USA-China, USA-EU) sind derzeit in den Hintergrund getreten. Allerdings bleibt festzuhalten, dass es für keinen der drei Konflikte bisher eine Lösung gegeben hat.

Wir beabsichtigen deshalb, im Laufe der nächsten Wochen die Risiken im Gridl Global Macro UI Fonds eher wieder zu reduzieren. Wir setzen weiterhin auf eine aktive Steuerung der Asset Allokation, um für die Investoren einen Mehrwert gegenüber einer reinen „Buy-and-Hold“-Strategie zu erzielen.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 28.02.2019

| | | | |
|-------|------------------------|-----|--------|
| EUR-R | A2ATAT | EUR | 100,01 |
| EUR-I | A2ATAU | EUR | 101,05 |
| CHF-R | A2ATAV | CHF | 100,27 |

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: 08.02.2019

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.