

Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Nach den sehr positiven Monaten Januar und Februar 2019 war der März von einer Konsolidierungsphase geprägt. Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete für den Monat März eine Wertentwicklung von -0,23% (EUR-Institutionell A2ATAU), -0,30% (EUR-Retail A2ATAT) und -0,14% (CHF-Retail A2ATAV). Für alle Anteilsklassen ergibt sich seit Auflage eine positive Wertentwicklung.

Daten per 29.03.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2019	5,52%	5,51%	5,73%
Performance März 2019	-0,23%	-0,30%	-0,14%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	1,86%	0,75%	1,17%

Wertentwicklung des Gridl Global Macro UI EUR I (WKN: A2ATAU)



Zu Beginn des Berichtsmonats wurde die Aktienallokation durch den Verkauf (Close) der bestehenden Long-Future Position im EuroStoxx 50 um gut 11% auf 35% reduziert. Weiterhin wurde mit dem Kauf einer DAX-Put-Option etwa 5% des Aktienexposures abgesichert, sodass die Aktienquote nach diesen Transaktionen bei knapp 30% lag. Die Aktienanlagen verzeichneten im März einen leicht negativen Performancebeitrag. Die positive Entwicklung von eher defensiven Titeln wie Deutsche Telekom, Sanofi oder auch Anheuser-Busch Inbev konnte die negative Performance von zyklischen Werten wie beispielsweise Deutsche Lufthansa, STMicroelectronics oder Osram Licht nicht ganz kompensieren. Die Aktienallokation lag zum Monatsultimo bei 29,2%.

Erfreulicherweise konnte aber das Anleiheportfolio erneut positiv zur Fondsentwicklung beitragen. Mit einer Rendite von +1,0% wurde ein Performancebeitrag von 0,4% für den Fonds erzielt. Die Renten-Allokation lag per Ende März unverändert bei knapp 38% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios lag bei 2,8%. Das US-Dollar Exposure im Fonds ist weiterhin abgesichert; die Allokation im Schweizer Franken betrug zum Monatsultimo 3,9%.

Ausblick:

Nach dem deutlichen Kursanstieg im ersten Quartal (insbesondere im Januar und Februar) gehen wir kurzfristig nicht davon aus, dass Aktien in einem ähnlichen Tempo weiter steigen werden. Vielmehr erwarten wir zunächst eine „Atempause“. In besonderem Fokus steht für uns im April der Beginn der Berichtssaison für das erste Quartal – hier werden gerade die von den Unternehmen kommunizierten Erwartungen für den weiteren Geschäftsverlauf der nächsten Quartale von Bedeutung sein. Hinzu kommen nach wie vor die geopolitischen Unsicherheiten (Brexit, Handelskonflikte USA-China, USA-EU), welche nicht gelöst sind.

An unserem mittelfristigen Ausblick halten wir derzeit fest: Wir gehen davon aus, dass es in den nächsten zwei Jahren (2019/2020) 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 – respektive wieder offensivere – Geldpolitik nachdenken und dies auch entsprechend kommunizieren.

Die US-Zentralbank wird voraussichtlich eine längere Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus einlegen (möglicherweise ist dieser sogar bereits beendet) und von Seiten der EZB wird von den Märkten inzwischen frühestens Ende 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.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 29.03.2019

EUR-R	A2ATAT	EUR	99,71
EUR-I	A2ATAU	EUR	100,82
CHF-R	A2ATAV	CHF	100,13

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: 07.04.2019

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.

