

Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds konnte im April die positive Wertentwicklung des ersten Quartals fortsetzen. Im Berichtsmonat verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung von +2,21% (EUR-Institutionell A2ATAU), +2,21% (EUR-Retail A2ATAT) und +2,01% (CHF-Retail A2ATAV). Für alle Anteilsklassen ergibt sich seit Auflage eine positive Wertentwicklung.

Daten per 30.04.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2019	7,86%	7,84%	7,85%
Performance April 2019	2,21%	2,21%	2,01%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	4,11%	2,97%	3,20%

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



In der ersten Monatshälfte reduzierten wir erneut die Aktienquote durch den Verkauf von zwei zyklischen Einzelpositionen, welche wir zu Jahresbeginn gekauft (Arcelor Mittal) bzw. aufgestockt (STMicroelectronics) hatten. Nach dem deutlichen Kursanstieg von knapp 30% seit Jahresbeginn hatte sich die Position in STMicroelectronics mit einem Gewicht von 2,7% zur größten Aktienposition entwickelt. Bei Kursen von fast 16 Euro sahen wir kein deutliches Kurspotential mehr und realisierten die Gewinne. Die Aktien von Arcelor Mittal (Gewicht 1,5%) konnten sich seit dem Kauf zwar auch positiv entwickeln (ca. +5%) blieben aber hinter unseren Erwartungen zurück, sodass wir auch diese Position verkauften. Nach diesen Transaktionen betrug die Aktienquote 28%. Neben STMicroelectronics entwickelten sich im Berichtsmonat die Aktien von Commerzbank, Continental und Saint Gobain sehr positiv, gleichzeitig gab es keine nennenswerten negativen Beiträge von Aktien.

Wie schon in den ersten drei Monaten des Jahres konnte das Anleiheportfolio erneut sehr positiv zur Fondsentwicklung beitragen. Mit einer Rendite von +1,3% wurde ein Performancebeitrag von 0,5% für den Fonds erzielt. Im April konnten wir bei der Neuemission einer Anleihe der Firma Katjes partizipieren, welche einen Kupon von 4,25% bei fünfjähriger Laufzeit aufweist. Dadurch erhöhte sich die Anleihequote um 2,5%. Zum Monatsultimo lag die Renten-Allokation bei knapp 39,3% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios lag bei 2,7%. Das US-Dollar Exposure im Fonds ist weiterhin abgesichert; die Allokation im Schweizer Franken betrug zum Monatsultimo 3%.

Ausblick:

Auf Sicht der nächsten Wochen erwarten wir eine Konsolidierung an den globalen Aktienmärkten. Nach dem deutlichen Kursanstieg seit Jahresbeginn sind für uns bereits viele positive Erwartungen in den aktuellen Kursen reflektiert. Wie bereits in den letzten Monatskommentaren erwähnt, sehen wir nach wie vor Risiken von den geopolitischen Unsicherheiten (Brexit, Handelskonflikte USA-China, USA-EU), welche nicht gelöst sind. Hinzu kommen die Wahlen zum EU-Parlament am Monatsende, deren Ausgang für uns noch offen ist.

An unserem mittelfristigen Ausblick halten wir aber weiterhin fest: Wir gehen davon aus, dass es in den nächsten zwei Jahren (2019/2020) zu keiner globalen Rezession kommen wird. Die eingetrübten Wachstumsaussichten Ende 2018 / Anfang 2019 sind für uns eher im Einklang mit einer „Wachstumsdelle“ und nicht mit einer Rezession. Die aktuell laufende Berichtssaison für die Unternehmensgewinne des ersten Quartals 2019 ist bisher gut angelaufen. Die vielfach deutlich reduzierten Gewinnerwartungen werden von den Unternehmen zumeist erreicht oder auch übertroffen. Gleichzeitig wird oftmals auf eine Belebung der Geschäftsaktivitäten im zweiten Halbjahr verwiesen. Diese positive Einschätzung setzt allerdings voraus, dass die „Makro-Risiken“ (siehe oben) zu keinen weiteren Verwerfungen an den Finanzmärkten führen werden.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.04.2019

EUR-R	A2ATAT	EUR	101,91
EUR-I	A2ATAU	EUR	103,05
CHF-R	A2ATAV	CHF	102,14

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: 07.05.2019

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.

