

Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds konnte sich im Mai dem negativen Umfeld an den Finanzmärkten nicht entziehen. Im Berichtsmonat verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von -2,39% (EUR-Institutionell A2ATAU), -2,54% (EUR-Retail A2ATAT) und -2,17% (CHF-Retail A2ATAV). Die Wertentwicklung für das laufende Jahr liegt für alle Anteilsklassen bei über +5%:

Daten per 31.05.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2019	5,28%	5,10%	5,50%
Performance Mai 2019	-2,39%	-2,54%	-2,17%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	1,63%	0,36%	0,96%

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



Zu Monatsbeginn reduzierten wir erneut die Aktienquote um knapp 4% auf 26% (ohne Absicherung) durch den Verkauf von Covestro und Saint-Gobain. Dadurch wurde die zyklische Ausrichtung nochmals zurückgefahren. Beide Positionen hatten sich im Jahresverlauf positiv entwickelt, wurden aber insgesamt mit leichten Verlusten verkauft. Gleichzeitig erhöhten wir die Absicherung der Aktienquote über Derivate (Kauf von Put-Optionen). Im Mai wurden keine Käufe auf der Aktienseite getätigt. Die Aktienquote lag zum Monatsultimo bei 25% brutto und bei 12% unter Berücksichtigung der Absicherung.

Erstmals in diesem Jahr verzeichnete das Anleiheportfolio einen negativen Monatsbeitrag von -0,26%. Dies ist insbesondere auf die Entwicklung einer Anleihe von Teva Pharmaceuticals zurückzuführen. Teva ist der weltweit größte Hersteller von Generika Medikamenten und hatte im Mai in einem Rechtsverfahren in den USA (Opioid-Krise) einen Vergleich über USD

85 Mio. zugestimmt. Weiterhin gibt es einen Kartellverdacht wegen illegaler Preisabsprachen in den USA. Teva verfügt aktuell über etwa USD 4 Mrd. Liquidität und die Analystenschätzungen gehen davon aus, dass im Jahr 2019 über USD 2 Mrd. an Cash Flow generiert wird. Wir erachten die Ausweitung der Risikoaufschläge für die Unternehmensanleihen von Teva zum Monatsende für übertrieben und halten bis auf weiteres an diesem Investment fest.

Besonders erfreulich entwickelte sich im letzten Monat die Anleihe von Katjes, welche wir im April bei der Neuemission zu 100 erwerben konnten. Der Kurs war zum Monatsultimo bereits auf über 105 gestiegen. Durch den Erwerb von drei Anleihe-Neuemissionen von mittelständischen Unternehmen erhöhte sich im Mai die Anleihequote um etwa 6% auf 45,4%. Bei diesen Unternehmen handelt es sich um zwei Immobilienfirmen und einen Autozulieferer. Alle drei Firmen befinden sich im Besitz der Gründer(familie), sind nicht börsennotiert und werden von den großen Ratingagenturen nicht bewertet. Die Kupons dieser Anleihen liegen bei 4,5% (Hörmann Industries, Kirchseeon bei München, Laufzeit bis 2024), 6,25% (Stern Immobilien, München, Laufzeit bis 2023) und bei Euribor +7% (Gefion Group St. Kongensgade, Dänemark, Laufzeit bis 2020). Zum Monatsultimo lag die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios bei 3,1%. Das US-Dollar Exposure im Fonds war bei -2,8% und die Allokation im Schweizer Franken betrug 3,7%.

Ausblick:

Kurzfristig gehen wir weiterhin davon aus, dass sich die aktuelle Konsolidierung an den globalen Aktienmärkten noch über einige Wochen – möglicherweise auch bis in den Herbst hinein – fortsetzen wird. In den letzten Monatskommentaren hatten wir mehrfach auf die bestehenden geopolitischen Unsicherheiten (insbesondere: Brexit, Handelskonflikte USA-China und USA-EU, Italien-EU, USA-Iran) hingewiesen. Diese sind in den letzten Wochen wieder vermehrt in das Risikobewusstsein der Anleger zurückgekehrt und haben für fallende Aktienkurse und fallende Zinsen von „sicheren“ Staatsanleihen geführt.

Unser mittelfristiger Ausblick hat sich in den letzten Wochen etwas eingetrübt, da insbesondere der Handelskonflikt USA-China deutlich länger anhält als erhofft. Hinzu kommt die immer noch ungelöste Brexit-Frage. Das Risiko einer deutlichen globalen Konjunkturabschwächung – bis hin zu einer globalen Rezession – hat nach unserer Einschätzung klar zugenommen. Viele Unternehmen hatten in der letzten Berichtssaison darauf verwiesen, dass sie für das zweite Halbjahr 2019 wieder eine Belebung der Geschäftsaktivitäten erwarten. Angesichts der ungelösten Makro-Risiken, zu denen nun auch wieder der Handelskonflikt USA-Mexiko kommt, bestehen für uns erhebliche Zweifel, ob sich die Unternehmenserwartungen für das zweite Halbjahr materialisieren lassen.

Wir werden deshalb bis auf weiteres unsere defensive Positionierung beibehalten.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.05.2019

EUR-R	A2ATAT	EUR	99,32
EUR-I	A2ATAU	EUR	100,59
CHF-R	A2ATAV	CHF	99,92

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: 06.06.2019

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.