

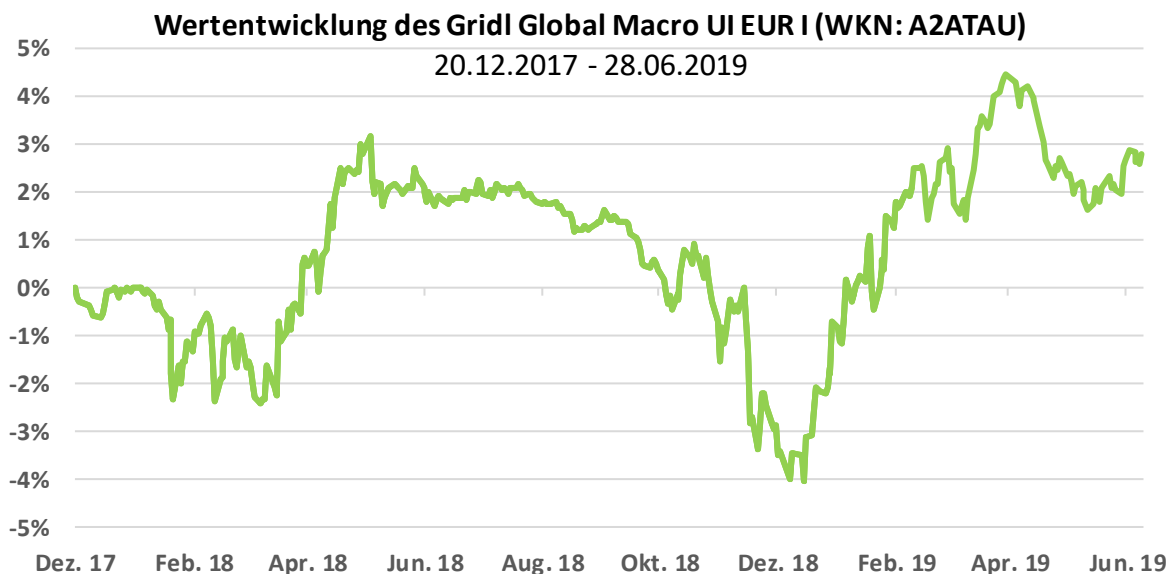
Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete im Juni eine positive Wertentwicklung von 1,15% (EUR-Institutionell A2ATAU), 1,19% (EUR-Retail A2ATAT) und 0,85% (CHF-Retail A2ATAV). Die Wertentwicklung für das laufende Jahr liegt für alle Anteilsklassen bei über +6%.

Unsere aktuelle Markteinschätzung finden Sie auch in [diesem Video](#):



Daten per 28.06.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance YTD 2019</b>	<b>6,50%</b>	<b>6,35%</b>	<b>6,40%</b>
<b>Performance Juni 2019</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Performance seit Auflage (20.12.2017)</b>	<b>2,80%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,82%</b>



Im Berichtsmonat beließen wir die insgesamt eher defensive Allokation weitgehend unverändert. Die Aktienquote lag zum Monatsultimo bei 25% (ohne Absicherung). Unter Berücksichtigung der Absicherung (Put-Optionen), welche wir im Monatsverlauf reduziert hatten, lag die Aktienquote zum Monatsultimo bei 22,5%. Besonders erfreulich entwickelten sich die Aktien von Enel, Renault und Anheuser-Busch Inbev. Gerade für Anheuser-Busch Inbev sind wir auch auf Sicht der nächsten Wochen sehr positiv gestimmt, da das Unternehmen Ende Juni bekannt gegeben hat, dass es einen Börsengang seiner Asien-Tochter beabsichtigt.

Nach dem enttäuschenden Kursverlauf im letzten Jahr konnten die Aktien im ersten Halbjahr 2019 bereits um über 32% zulegen.

Das Anleiheportfolio entwickelte sich im Juni wieder sehr erfreulich (+1,4%) und konnte mit +0,6% deutlich positiv zur Fondsp performance beitragen. Im Zuge der insgesamt fallenden Zinsen trugen gerade Anleihen mit längeren Laufzeiten überproportional zur Wertentwicklung bei. Aber auch die Anleihe von Teva, welche im Mai aufgrund eines Rechtsverfahrens in den USA unter Druck geraten war, konnte um knapp 5% zulegen. Durch die Zeichnung einer Neuemission der Firma „CentralNic“, einem globalen Dienstleister für Internet-Domains und -Sicherheit mit hohen wiederkehrenden Cash-Flows, erhöhte sich die Anleihequote auf 47%. Das US-Dollar Exposure im Fonds war unverändert bei -2,8% und die Allokation im Schweizer Franken betrug 3,9%.

### Ausblick:

Auch wenn es auf dem G-20 Gipfel Ende Juni in Japan zu einer Annäherung im Handelskonflikt zwischen den USA und China kam (diese besteht darin, dass man sich gegenseitig darauf verständigt hat, wieder Gespräche aufzunehmen und angedrohte Erhöhungen von Zöllen noch nicht einzuführen), gehen wir kurzfristig weiterhin von einer Konsolidierung an den globalen Aktienmärkten aus. Diese kann sich noch über einige Wochen – möglicherweise auch bis in den Herbst hinein – fortsetzen. Neben dem bereits erwähnten Handelskonflikt USA-China erwarten wir zunehmende Spannungen beim Handelsstreit USA-EU, beim Konflikt USA-Iran und insbesondere auch beim Brexit.

Mittelfristig wird es voraussichtlich durch die Zentralbanken FED, EZB und Bank of Japan neue Unterstützungen geben. Allerdings hat sich aus unserer Sicht auch der wirtschaftliche Ausblick für die nächsten Quartale eingetrübt. Viele Unternehmen hatten in der letzten Berichtssaison darauf verwiesen, dass sie für das zweite Halbjahr 2019 wieder eine Belebung der Geschäftsaktivitäten erwarten. Entsprechend hoch sind oftmals die Gewinnerwartungen der Analysten. Hier befürchten wir ein Enttäuschungspotential, welches bei den aktuellen Kursen nicht reflektiert ist. Es bleibt abzuwarten, ob die Zentralbankaktionen ausreichen werden, um gegenzusteuern, oder ob nicht sogar die Erwartungen für deutliche Zinssenkungen in den USA überzogen sind.

Wir werden 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 28.06.2019

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	100,50
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	101,90
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	100,77



*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: 05.07.2019

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.