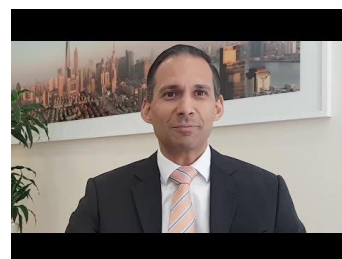


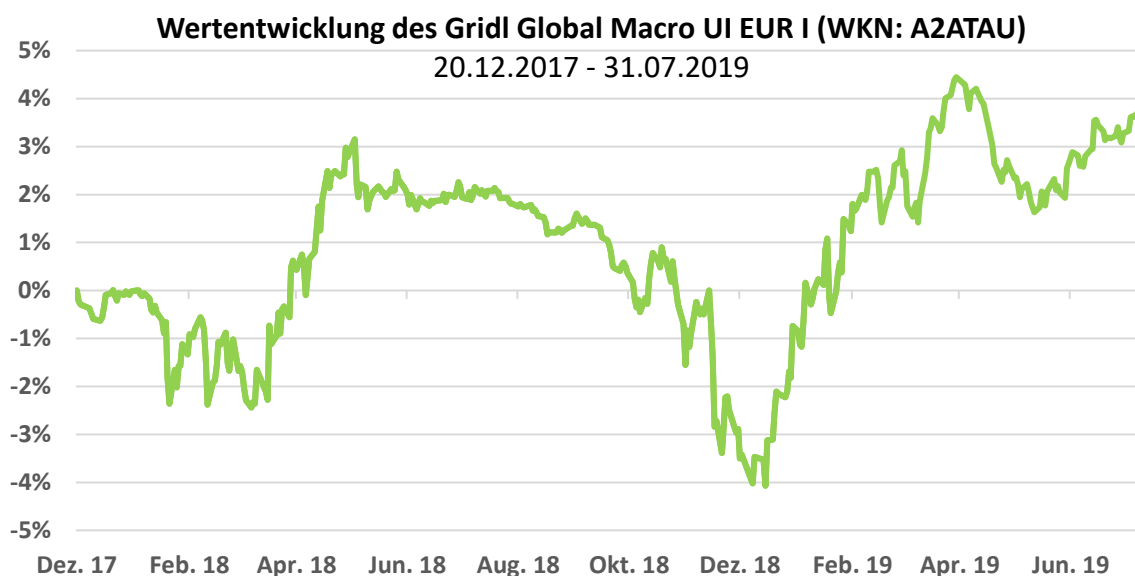
Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete im Juli erneut eine positive Wertentwicklung. Mit einer Performance von 0,70% (EUR-Institutionell A2ATAU), 0,66% (EUR-Retail A2ATAT) und 0,66% (CHF-Retail A2ATAV) konnte sich der Fonds von der negativen Entwicklung der meisten europäischen Aktienindizes abkoppeln. Die Wertentwicklung für das laufende Jahr liegt für alle Anteilsklassen bei über +7%.

Unseren aktuellen Marktkommentar „**Die deutsche Industrie steckt seit einem Jahr in der Rezession!**“ finden Sie in [diesem Video](#):



Daten per 31.07.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2019	7,33%	7,14%	7,31%
Performance Juli 2019	0,70%	0,66%	0,66%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	3,52%	2,22%	2,49%



Nachdem wir den Fonds bereits in den vorangegangenen Monaten eher defensiv positioniert hatten, verringerten wir im Juli die Aktienquote erneut um etwa 3,2% durch den Verkauf von zwei Banktiteln. Wir veräußerten die Aktien von der Commerzbank mit leichtem Gewinn – diese hatten wir Anfang Januar gekauft. Im Zuge der Fusionsgespräche mit der Deutschen Bank im Frühjahr war die Aktie deutlich gestiegen, leider verpassten wir es zu dieser Zeit, die Aktien zu verkaufen. Nach dem Scheitern der Fusionsgespräche hatten wir auf ein Angebot einer ausländischen Bank gesetzt, was sich jedoch bisher nicht ergab. Ebenfalls stießen wir die Position in Banco Santander ab. Wir befürchten, dass sich das Umfeld für Banken in der Eurozone im Zuge der bevorstehenden weiteren geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen von Seiten der Europäischen Zentralbank wieder eintrüben wird.

Eine sehr erfreuliche Entwicklung gab es im Berichtsmonat bei der größten Aktienposition im Fonds: Die Aktien von Anheuser-Busch InBev konnten mit einem Plus von 17% überzeugen. Seit der Übernahme von SABMiller im Herbst 2016 lastet auf dem Unternehmen ein Schuldenberg von über EUR 100 Mrd. Um diesen zu reduzieren, war für Anfang Juli der Börsengang der Asientochter geplant. Dieser musste aber mangels Nachfrage bei den Investoren kurzfristig abgesagt werden. Umso erfreulicher war wenige Tage später die Nachricht, dass das Australien-Geschäft an den Wettbewerber Asahi verkauft werden konnte. Die Aktienquote des Fonds lag zum Monatsultimo bei 22,6% (ohne Absicherung) und unter Berücksichtigung der Absicherung (Put-Optionen) bei 19,7%.

Mit einer Performance von +0,9% verzeichnete das Anleiheportfolio im Juli erneut eine sehr erfreuliche Entwicklung. Die weiter sinkenden Zinsen wirkten sich positiv auf die Anleihekurse aus. Durch die Zeichnung einer Neuemission der Firma „luteCredit Finance“, einem Anbieter von Mikrofinanzkrediten in Süd-Ost-Europa, erhöhte sich die Anleihequote auf 50,5% zum Monatsultimo. Diese Anleihe hat eine Verzinsung von 13% p.a. bei einer Laufzeit von vier Jahren. Wir erwarten, dass es in dieser Position eine überdurchschnittliche Volatilität innerhalb des Anleiheportfolios geben wird, sehen dieses Risiko aber durch den hohen Coupon von 13% p.a. adäquat kompensiert.

Mit einem Beitrag von -0,2% trug die Short-Future Position im USD negativ zum Fondsergebnis bei. Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,7%, die Allokation im Schweizer Franken betrug 4,1%.

Ausblick:

Kurzfristig erwarten wir weiterhin eine Konsolidierung an den globalen Aktienmärkten. Diese kann sich noch über einige Wochen – möglicherweise auch bis in den Herbst hinein – fortsetzen. Neben dem Handelskonflikt USA-China erwarten wir zunehmende Spannungen beim Handelsstreit USA-EU, beim Konflikt USA-Iran und insbesondere auch beim Brexit. Darüber hinaus befürchten wir, dass gerade in Europa noch einige Unternehmen während der laufenden Berichtssaison für das 2. Quartal Ihre Prognosen für das laufende Jahr und möglicherweise auch für 2020 nach unten revidieren werden.

Aber auch mittelfristig sehen wir zunehmend Risiken für die globale konjunkturelle Entwicklung. Zwar gibt es von Seiten der Zentralbanken (insbesondere FED, EZB und Bank of Japan) neue (angekündigte) Unterstützungsmaßnahmen, gleichzeitig werden aber auch die Wachstumsprognosen für 2019 und 2020 von den führenden Wirtschaftsinstituten (z.B. IWF, Bundesbank) nach unten revidiert. So warnte der IWF in seiner im Juli veröffentlichten neuen Prognose vor einem „prekären“ Wirtschaftsjahr 2020. Es bleibt abzuwarten, ob die geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der Zentralbanken ausreichen werden, um gegenzusteuern.

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 31.07.2019

EUR-R	A2ATAT	EUR	101,16
EUR-I	A2ATAU	EUR	102,46
CHF-R	A2ATAV	CHF	101,44

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, die „KI“ richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlagegerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: <https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds/DE000A2ATAU2/downloads>.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 04. August 2019