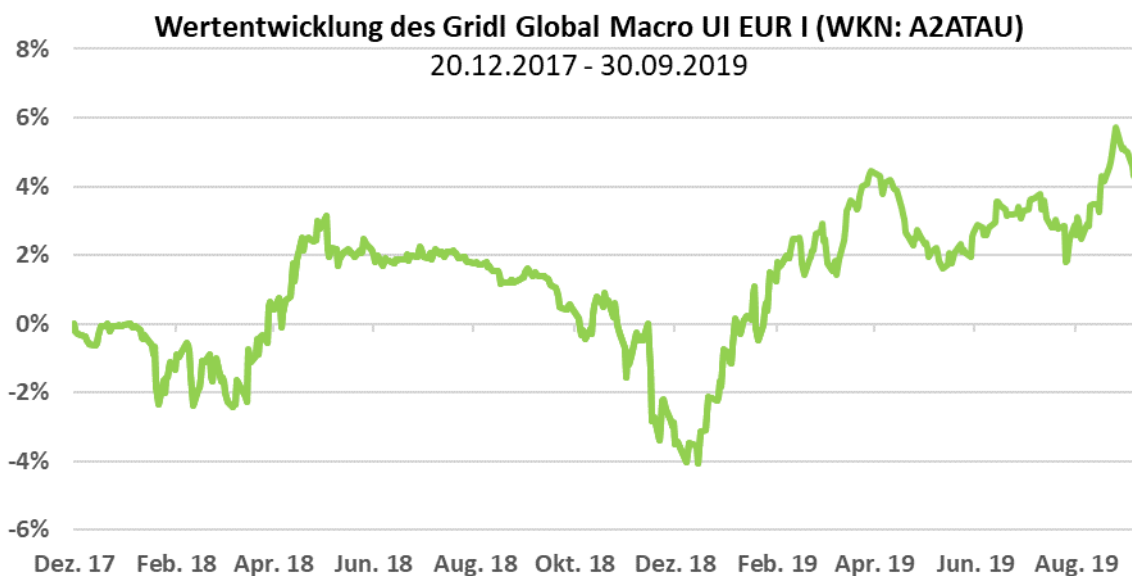


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete im September eine positive Wertentwicklung von +1,38% (EUR-Institutionell A2ATAU), +1,35% (EUR-Retail A2ATAT) und +1,01% (CHF-Retail A2ATAV). In dem insgesamt positiven Aktienumfeld erwies sich die deutliche Erhöhung der Aktienquote Mitte August als gewinnbringend. Die Wertentwicklung für das laufende Jahr liegt für alle Anteilsklassen bei über +8%.

Daten per 30.09.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2019	8,68%	8,41%	8,17%
Performance September 2019	1,38%	1,35%	1,01%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	4,91%	3,52%	3,50%



Die Aktienallokation war im September der wesentliche Treiber für die positive Fondsperformance. Besonders erfreulich entwickelten sich die Finanzwerte sowie die Aktien von Sanofi (+9%) und OSRAM (+10%). Die Allokation blieb weitgehend unverändert. Allerdings erhöhten wir zur Monatsmitte die bestehende Position in der Osram Licht AG von 1,5% auf 5,5%, da wir eine erfolgreiche Übernahme durch die österreichische ams AG erwartet hatten (Termin für die Einreichung der Aktien war der 01. Oktober 2019). Die ams AG hatte anschließend das Übernahmeangebot von EUR 38,50 auf EUR 41,- erhöht, was zu einem deutlichen Kursanstieg der Osram Aktien führte.*) Zum Monatsultimo lag die Aktienquote bei 42,3% (davon 5,9% in OSRAM).

*) Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts ist bekannt, dass die ams AG nicht die für die Übernahme erforderlichen 62,5% der Osram Aktien erwerben konnte.

Trotz steigender Zinsen von Staatsanleihen konnte das Anleiheportfolio mit +0,25% erneut einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisten. Die Anleihe der Hörmann Industries GmbH wurde drei Monate nach Erwerb mit einem Gewinn von gut 6% verkauft. Im Gegenzug wurde eine Neuemission der Euroboden GmbH gekauft. Zum Monatsanfang sicherten wir das Anleiheportfolio durch Short-Kontrakte im Bund-Future gegen das Risiko steigender Zinsen ab - vor Monatsultimo schlossen wir diese Position wieder mit einem Gewinn.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,6% und die Allokation im Schweizer Franken bei +2,1%.

Ausblick:

Wie bereits in den letzten Monatskommentaren dargelegt, gehen wir weiterhin davon aus, dass sich die globalen Aktienmärkte derzeit in einer Konsolidierungsphase befinden. Gerade die Themen wie Brexit, Handelskonflikte USA-China und USA-EU oder auch der USA-Iran Konflikt sind nach wie vor ungelöst; gleichzeitig trüben sich die Konjunkturaussichten in Europa aber auch in den USA weiter ein.

Nach unserer Einschätzung befinden sich die Aktienmärkte aktuell nahe am oberen Ende einer längeren Seitwärtsbewegung und wir erwarten deshalb kurzfristig keine weiteren deutlichen Steigerungen. Vielmehr gehen wir davon aus, dass es vor dem Jahresende nochmals zu einem Rücksetzer an den globalen Finanzmärkten kommen wird.

Aber auch mittelfristig sehen wir zunehmend Risiken für die globale konjunkturelle Entwicklung und die Gewinnentwicklung der Unternehmen. Gleichzeitig werden auch die Wachstumsprognosen für 2019 und 2020 von führenden Wirtschaftsinstituten (z.B. IWF, Bundesbank) nach unten revidiert. Die nun beginnende Berichtssaison für das 3. Quartal 2019 und insbesondere der Ausblick für das laufende Quartal und das Jahr 2020 sollten etwas mehr Klarheit für die mittelfristige Entwicklung bringen.

Um der Wirtschaft einen positiven Impuls zu geben, haben in den letzten Monaten global zahlreiche Zentralbanken neue Leitzinssenkungen verabschiedet und Unterstützungsmaßnahmen angekündigt. Auf Sicht der nächsten 12 bis 18 Monate sollte die nun wieder lockere Geldpolitik der Zentralbanken eine Unterstützung für die Finanzmärkte bieten.

Aufgrund der kurzfristigen Unsicherheiten sind wir allerdings noch nicht bereit, die Risiken im Fonds zu erhöhen. Im Gegenteil: wir beabsichtigen, die Aktienquote zunächst wieder zu reduzieren und Gewinne zu realisieren.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.09.2019

EUR-R	A2ATAT	EUR	102,45
EUR-I	A2ATAU	EUR	103,84
CHF-R	A2ATAV	CHF	102,44



Herzlich grüßen,

Marion Gridl & Manfred Lieb

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: 06. Oktober 2019