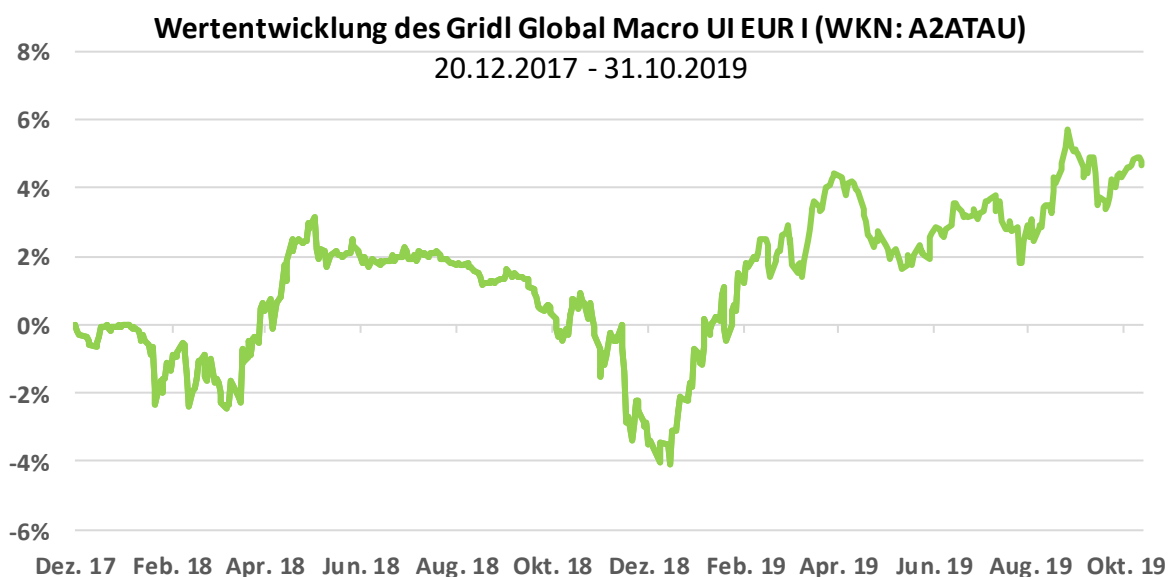


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Im Oktober war die Wertentwicklung des Gridl Global Macro UI Fonds stabil. Mit einer Performance von -0,22% (EUR-Institutionell A2ATAU), -0,26% (EUR-Retail A2ATAT) und -0,13% (CHF-Retail A2ATAV) konnte der Fonds allerdings nicht von den insgesamt leicht gestiegenen Aktienmärkten profitieren. Die Wertentwicklung für das laufende Jahr liegt für alle Anteilsklassen bei über +8%.

Daten per 31.10.2019	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance YTD 2019</b>	<b>8,44%</b>	<b>8,12%</b>	<b>8,03%</b>
<b>Performance Oktober 2019</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Performance seit Auflage (20.12.2017)</b>	<b>4,68%</b>	<b>3,25%</b>	<b>3,37%</b>



Im Berichtsmonat reduzierten wir die Aktienallokation deutlich von 42,3% auf 17,6%. Zu Monatsbeginn verkauften wir die gesamte Position in der OSRAM Licht AG (5,9%) mit leichtem Gewinn, nachdem die Übernahme durch die ams AG nicht zustande gekommen war. Weiterhin wurden bis zur Monatsmitte die Positionen in ArcelorMittal, Continental, Anheuser-Busch InBev und Renault verkauft. Zu Monatsanfang wurden auch ein ETF auf den Rohstoffsektor sowie die Nasdaq-Future verkauft.

Hintergrund für diese defensive Positionierung waren die politische Zuspitzung zur Brexit-Entscheidung mit dem Risiko eines Brexits ohne Deal per Ende Oktober, sowie die anhaltend schlechten Nachrichten zur konjunkturellen Entwicklung insbesondere in der Eurozone und in China.

Das Anleiheportfolio konnte erneut trotz der weiter steigenden Zinsen einen positiven Beitrag zur Fondsp performance leisten. Hierfür war insbesondere die sehr erfreuliche Erholung bei unserer Teva Anleihe verantwortlich. Im Monatsverlauf kam es im Rahmen der sogenannten „Opioid-Klagen“ in den USA zu einer ersten außergerichtlichen Einigung mit Tausenden von Klägern. Die damit verbundene Sicherheit über die Höhe der Entschädigungszahlung von USD 250 Mio. (Teva wird auch über einen Zeitraum von zehn Jahren Arzneimittel zur Behandlung der Abhängigen im Wert von USD 23 Mrd. zur Verfügung stellen) konnte sowohl den Anleihen als auch der Aktie von Teva Rückenwind verleihen. Die von uns gehaltene Teva Anleihe (Laufzeit bis 2028) notiert aktuell nur noch wenige Prozent unter dem Einstandskurs.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,5% und die Allokation im Schweizer Franken bei +1,6%.

**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 insbesondere für Europa aber auch in den USA und in China weiter ein. Kurzfristig erwarten wir keine weiteren deutlichen Steigerungen. Vielmehr sehen wir das Risiko einer erneuten Korrektur, welche dann aber den Boden für eine Jahresdramma legen könnte.

Wie an dieser Stelle schon mehrfach erwähnt, sind mittelfristig die Zinssenkungen und geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen zahlreicher Zentralbanken positiv zu bewerten. Auf Sicht der nächsten 12 bis 18 Monate sollte die nun wieder lockere Geldpolitik eine Unterstützung für die Finanzmärkte, aber auch für das Wirtschaftswachstum bieten. Allerdings zeigt die Berichtssaison für das 3. Quartal immer wieder, dass Unternehmen, die in der Vergangenheit von der Globalisierung profitiert hatten, ihre Wachstumsaussichten nach unten revidieren müssen (dies gilt auch für die deutsche Exportwirtschaft). Gleichzeitig gibt es aber auch eine Reihe von Unternehmen (gerade in den USA), welche die Erwartungen zu Umsatz und Gewinn erfüllen oder auch übertreffen. Sollte es aber doch noch zu einem harten Brexit und / oder zu einer erneuten Verschärfung im Handelsstreit USA-China kommen, müsste das positive mittelfristige Szenario in Frage gestellt werden.

Sofern es im Laufe der nächsten Wochen nochmals zu einem Rücksetzer an den Aktienmärkten kommt, beabsichtigen wir aus heutiger Sicht, diesen für einen erneuten Aufbau der Aktienquote zu nutzen.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 31.10.2019

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	102,18
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	103,61
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	102,31



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. November 2019