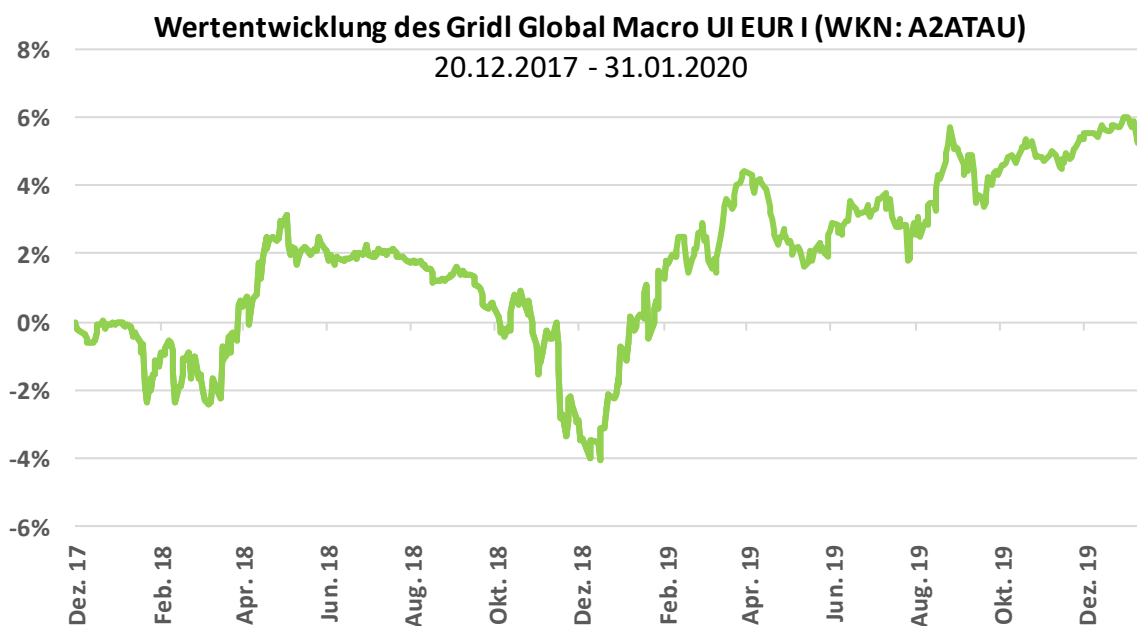


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds konnte sich im Januar von der negativen Entwicklung an vielen Aktienmärkten positiv absetzen (z.B.: DAX: -2,0%; EuroStoxx 50: -2,6%) und verzeichnete mit einer Performance von -0,02% (EUR-Institutionell A2ATAU), -0,08% (EUR-Retail A2ATAT) und -0,11% (CHF-Retail A2ATAV) ein nahezu unverändertes Ergebnis.

Daten per 31.01.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2020	-0,02%	-0,08%	-0,11%
Performance Januar 2020	-0,02%	-0,08%	-0,11%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	5,37%	3,80%	3,85%



Zu Jahresbeginn erreichten viele Aktienmärkte noch neue Allzeithochs. Allerdings kam es zum Monatsende zu teils deutlichen Korrekturen im Zuge der Unsicherheiten durch die Ausbreitung des „Coronavirus“. Im Fonds verkauften wir die Position in Lufthansa (0,9%), da wir im Zuge des deutlichen Rückgangs der Reiseaktivitäten weltweit einen negativen Einfluss für dieses Unternehmen erwarten. Insgesamt gehen wir davon aus, dass durch das Coronavirus einerseits die globalen Logistikketten für viele Unternehmen zu einer spürbaren Herausforderung werden. Andererseits aber auch zahlreiche Unternehmen (z.B. im Luxusgütersegment) ihre Umsatz- und Gewinnprognosen für das laufende Jahr in den nächsten Wochen nach unten revidieren werden. Die chinesischen Konsumenten fallen derzeit als Käufer sowohl im Inland als auch im Ausland aus und wir befürchten, dass noch weit in das laufende Jahr hinein chinesischen Reisegruppen eine Rarität bleiben werden.

Die Aktienquote reduzierte sich im Monatsverlauf auf 16,1% von 17%. Die Aktien des italienischen Versorgers Enel waren mit einem Zuwachs von 13% die beste Position im Fonds. Die Titel aus dem Industrie-, Energie- und Finanzsektor hatten eine negative Performance. Insgesamt verzeichnete das Aktiensegment einen negativen Beitrag zur Fondsperformance von -0,2%.

Das Anleiheportfolio konnte diese negative Entwicklung allerdings ausgleichen. Die beste Anleihe war wieder einmal unsere Position in Teva (+4%). Allgemein profitierte das Anleiheportfolio von den fallenden Zinsen. Die modified Duration lag zum Monatsultimo bei 2,4% und die durationsgewichtete Rendite des Anleiheportfolios betrug 3,0%.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,3% und die Allokation im Schweizer Franken war bei +1,5%.

Ausblick:

Schon ohne Coronavirus sind wir kurzfristig von einer Konsolidierung bei Aktien ausgegangen. Viele positive Aspekte sind nach unserer Einschätzung bei den aktuellen Niveaus der Aktienmärkte bereits eingepreist. Das Coronavirus wird zumindest für erhöhte Volatilität sorgen. Die von uns erwartete „Gegenbewegung“ an den Anleihemärkten (siehe Monatskommentar Dezember 2019) hat im Januar begonnen und sollte in den nächsten Wochen auch noch weitergehen.

Unsere mittelfristige Einschätzung für das Jahr 2020 ist zwar bisher noch positiv gestimmt, aber wir sehen die Gefahr, dass im Zuge der Krise um das Coronavirus zumindest im ersten Halbjahr eine spürbare Verlangsamung des weltweiten Wirtschaftswachstums bevorstehen könnte. Die Auswirkungen dieses Virus könnten sowohl für die Produktion (globale Logistikkette) als auch für den Konsum innerhalb und außerhalb Chinas zu spürbaren Verwerfungen führen. Wir bleiben deshalb bis auf weiteres defensiv positioniert.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.01.2020

EUR-R	A2ATAT	EUR	101,93
EUR-I	A2ATAU	EUR	103,30
CHF-R	A2ATAV	CHF	99,80



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: 07. Februar 2020