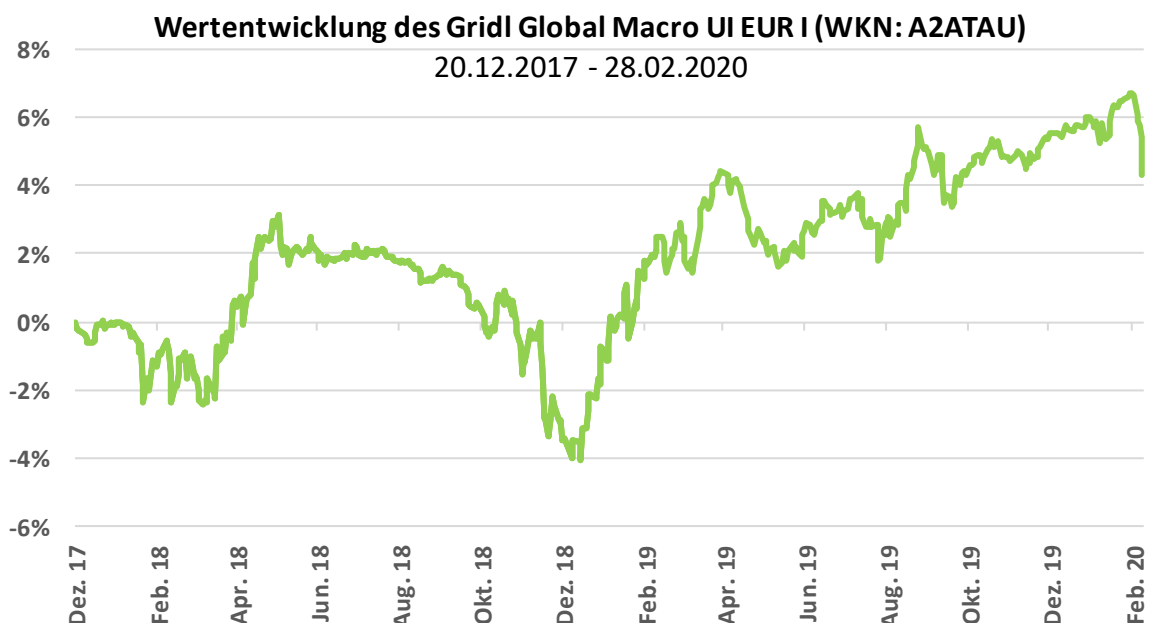


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Aufgrund der defensiven Ausrichtung konnte sich der Gridl Global Macro UI Fonds im Februar von den deutlichen Kursverlusten an den globalen Aktienmärkten klar abheben. Während die Aktienmärkte in Europa um etwa 8% auf Monatssicht korrigierten, viel der Verlust im Gridl Global Macro UI Fonds mit gut -1% sehr moderat aus (-1,04% EUR-Institutionell A2ATAU, -1,13% EUR-Retail A2ATAT, -1,38% CHF-Retail A2ATAV).

Daten per 28.02.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2020	-1,04%	-1,13%	-1,38%
Performance Februar 2020	-1,02%	-1,05%	-1,27%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	4,30%	2,71%	2,53%



Dabei muss man allerdings bedenken, dass zahlreiche Aktienmärkte bis Mitte Februar noch auf Allzeit- oder zumindest Mehrjahreshöchstständen notiert hatten und der Drawdown deutlich höher ausfällt als der Monatsverlust. Im Gridl Global Macro UI Fonds konnten wir dank der aktiven Asset Allokation und einem konsequenten „De-Risking“ den Drawdown auf gut 2% begrenzen.

Um unserer Angst vor einem weiteren Ausbreiten des Coronavirus Rechnung zu tragen, hatten wir Anfang Februar 0,2% des Fondsvolumens in Put-Optionen des französischen Luxusgüterkonzern LVMH investiert. Wir befürchten weiterhin (siehe auch Monatskommentar vom Januar 2020), dass die Hersteller von Luxusgütern deutliche Rückgänge bei Umsatz und Gewinn im Zuge der Corona-Krise verzeichnen werden. Die Put-Optionen erzielten per Monatsultimo bereits einen Gewinn von 0,7% bezogen auf das Fondsvolumen und trugen somit maßgeblich dazu bei, die Verluste im Fonds zu begrenzen.

Die Aktienquote betrug zum Monatsende netto 15,3% und unter Berücksichtigung der Put-Optionen lediglich 7,9%. Mit einer Wertentwicklung von -19% litten die Aktien von Airbus besonders stark unter den Marktturbulenzen, dafür stabilisierten die Aktien von Deutsche Telekom, Sanofi oder auch von Schneider Electric den Fonds. Diese Aktien waren nahezu unverändert im Monatsverlauf.

Im Februar musste das Anleiheportfolio einen leichten Verlust hinnehmen (-0,3%). Allgemein kam es in den letzten Februartagen zu einer Ausweitung der Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Insbesondere die Anleihe von Teva, welche in den vorangegangenen Monaten stets zu einer der besten Anleihen im Fonds gehörte, verzeichnete Verluste (-3,5%). Bei der Neuemission der Anleihe von „Groß und Partner“ mit Zins von 5,0% konnten wir erfolgreich partizipieren. Das Unternehmen ist insbesondere im Rhein-Main Gebiet ein sehr großer Projektentwickler von Immobilien. Zu den aktuellen Projekten gehören u.a. das „Four Frankfurt“, die neue DFB-Akademie oder auch „Gateway Gardens“ am Frankfurter Flughafen.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,3% und die Allokation im Schweizer Franken war bei +1,6%.

Ausblick:

Wir befürchten, dass im Zuge einer weiteren Ausbreitung des Coronavirus in Europa und in Nordamerika, die Unsicherheiten an den Finanzmärkten in den nächsten Wochen hoch bleiben werden. Kurzfristig sind wir deshalb sehr vorsichtig positioniert. Im Laufe der nächsten Wochen erwarten wir noch zahlreiche Gewinnwarnung von Unternehmen weltweit. Aus unserer Sicht werden die Folgen für die Realwirtschaft wesentlich schlimmer werden, als dies auf den aktuellen Kursniveaus bei Aktien indiziert wird.

Die Zinsen werden in diesem Szenario wohl noch weiter fallen.

Unsere mittelfristige Einschätzung für das Jahr 2020 trüb sich immer weiter ein. Für uns wird immer klarer, dass die Weltwirtschaft in eine globale Rezession abgleitet – oder besser gesagt, sich wohl bereits in einer solchen befindet. Wir bezweifeln, dass die monetären Konzepte der Finanzkrise auf die Corona-Krise übertragen werden können. Aktuell beobachten wir sowohl einen Angebots- als auch einen Nachfrageschock. Wenn der freie Personen- und Waren-/Güterverkehr immer weiter eingeschränkt werden sollte, muss mit einer sehr deutlichen Rezession gerechnet werden. Wie eine anschließende Erholung aussehen könnte, kann aus unserer Sicht noch nicht eingeschätzt werden.

Sicherlich kann es immer wieder zu „Gegenbewegungen“ an den Aktienmärkten kommen. Aber wir befürchten, dass die Tiefstände der aktuellen Abwärtsbewegung noch nicht erreicht sind.

Deshalb steht für uns derzeit der Kapitalerhalt im Vordergrund.



Fondsdaten:

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

Fondspreise per 28.02.2020

EUR-R	A2ATAT	EUR	100,86
EUR-I	A2ATAU	EUR	102,25
CHF-R	A2ATAV	CHF	98,53

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. März 2020