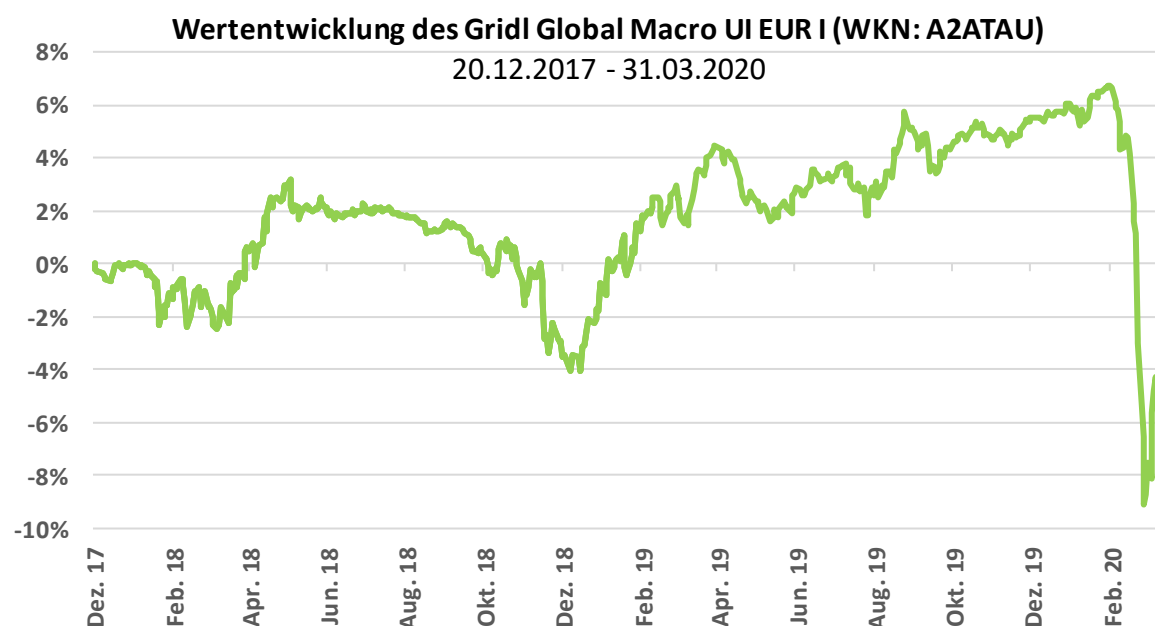


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der März 2020 war für viele Aktienmärkte weltweit einer der schwächsten Monate der jeweiligen Historie (z.B.: DAX: -16,4%; EuroStoxx 50: -16,3%). Damit setzte sich die negative Entwicklung, welche Mitte Februar begonnen hatte fort und führte zu einem deutlich negativen ersten Quartal 2020 (z.B.: DAX: -25,0%; EuroStoxx 50: -26,6%). Auch an den Rentenmärkten kam es zu spürbaren Veränderungen – insbesondere das Segment der Unternehmensanleihen wurde von den Sorgen um eine globale Rezession belastet. Der Gridl Global Macro UI Fonds verzeichnete im März eine Wertentwicklung von -8,6% (-8,60% EUR-Institutionell A2ATAU, -8,64% EUR-Retail A2ATAT, -8,55% CHF-Retail A2ATAV) und profitierte weiterhin von seiner defensiven Ausrichtung.

Daten per 31.03.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance YTD 2020</b>	<b>-9,55%</b>	<b>-9,67%</b>	<b>-9,81%</b>
<b>Performance März 2020</b>	<b>-8,60%</b>	<b>-8,64%</b>	<b>-8,55%</b>
<b>Performance seit Auflage (20.12.2017)</b>	<b>-4,66%</b>	<b>-6,16%</b>	<b>-6,23%</b>



Die Verluste kommen mit -3% Beitrag zur Performance zu weniger als der Hälfte von Aktien. Das Segment der Unternehmensanleihen, welches gut die Hälfte des Fonds ausmacht, trug etwa -5,5% zur Wertentwicklung bei. Im Zuge der „Corona-Krise“ kam es im März in vielen Ländern zu einem staatlich verordneten „Shut-Down“ und die Sorgen einer globalen Rezession wurden immer größer. In diesem Zusammenhang stiegen die Risikoaufschläge (Spreads) für Unternehmensanleihen sowohl im „Investment Grade“ als auch im „High Yield“ Segment. Viele der im Fonds gehaltenen Anleihen, welche dem Mittelstand zugeordnet werden können, verzeichneten größere Bewertungsverluste.

Gleichzeitig muss hierbei betont werden, dass bei vielen dieser Anleihen (so gut wie) keine Umsätze zu verzeichnen waren. Sowohl Käufe als auch Verkäufe waren oftmals kaum möglich.

Die mittelständischen Unternehmen, deren Anleihen im Fonds gehalten werden, müssen im laufenden Jahr keine Refinanzierung auslaufender Anleihen vornehmen. Wir sind bei allen Emittenten weiterhin positiv gestimmt bezüglich der zukünftigen Ertragskraft. Gleichwohl schließen wir nicht aus, dass wir bei einer „Beruhigung“ an den Rentenmärkten die ein oder andere Anleihe reduzieren / verkaufen werden. So haben wir zum Monatsende die Anleihe von Katjes bei Kursen von 97,50 verkauft (die Anleihe wurde im Monatsverlauf auch mit Kursen unter 80 bewertet). Die Rendite des Anleiheportfolios beträgt per Monatsultimo 7,4%. Selbst wenn es in den nächsten Monaten zu keiner deutlichen Reduzierung der Risikoaufschläge bei den Unternehmensanleihen kommen sollte, würden durch die hohe Rendite die aktuellen Bewertungsverluste schrittweise wieder reduziert werden.

Das Aktiensegment des Fonds war zu Monatsbeginn sehr defensiv positioniert: Neben einer Brutto-Aktienquote von lediglich 15,3% war diese Allokation über eine Put-Option auf den französischen Luxusgüterkonzern LVMH auf 7,9% netto reduziert. Nachdem die Aktien im ersten Monatsdrittel bereits sehr deutlich gefallen waren, wurde die Put-Option mit einem Gesamtgewinn von gut 700% glattgestellt. Diese Position hatte seit dem Kauf Anfang Februar einen positiven Wertbeitrag zur Fondsperformance von ca. 1,2% erzielt. Da wir nach den teilweise dramatischen Kursabschlägen bei Aktien zumindest eine „technische Gegenbewegung“ erwartet hatten, haben wir im zweiten Monatsdrittel die Aktienquote durch Käufe europäischer Standardwerte um etwa 7% auf gut 20% erhöht. Zum Monatsultimo lag die Aktienquote bei 20,2%.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,8% und die Allokation im Schweizer Franken war bei +1,9%.

#### **Ausblick:**

Die von uns befürchtete weitere Ausbreitung des Coronavirus in Europa und in Nordamerika hat sich leider als richtig erwiesen – ebenso wie die damit einhergehenden Unsicherheiten an den globalen Finanzmärkten. Allerdings war die Geschwindigkeit schneller und die Höhe der Rückgänge größer als von uns befürchtet. Kurzfristig sehen wir aber durchaus die Chance auf eine temporäre Erholung insbesondere an den Aktienmärkten. Nachrichten von etwa 100'000 Covid-19 infizierten in Italien und Spanien (per 31.03.2020) erschrecken Anleger heute ebenso wenig wie die dramatisch steigenden Zahlen der infizierten und Toten in den USA.

Aus heutiger Sicht würden wir eine „technische Gegenreaktion“ zum erneuten Abbau von Aktien nutzen und ggf. auch die Anleihequote reduzieren.

Unsere mittelfristige Einschätzung für das Jahr 2020 trüb sich immer weiter ein. Für uns wird immer klarer, dass sich die Weltwirtschaft in einer globalen Rezession befindet. Die mittelfristigen Auswirkungen der Corona-Krise sind noch nicht abzusehen. Es könnte aber durchaus sein, dass längst nicht für alle Unternehmen im nächsten Jahr alles wieder so sein wird, wie es vor der aktuellen Krise war. Voraussichtlich wird man frühestens mit dem Ende der „Shut-Downs“ anfangen können, belastbare wirtschaftliche Prognosen für die nächsten Jahre zu erstellen. Je nachdem, wie lange der Stillstand in vielen Industrien Bestand haben wird, werden die Auswirkungen kleiner oder größer ausfallen.

Vor diesem Hintergrund steht für uns weiterhin klar der Kapitalerhalt im Vordergrund.



### Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.03.2020

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	92,15
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	93,46
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	90,11

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: 05. April 2020