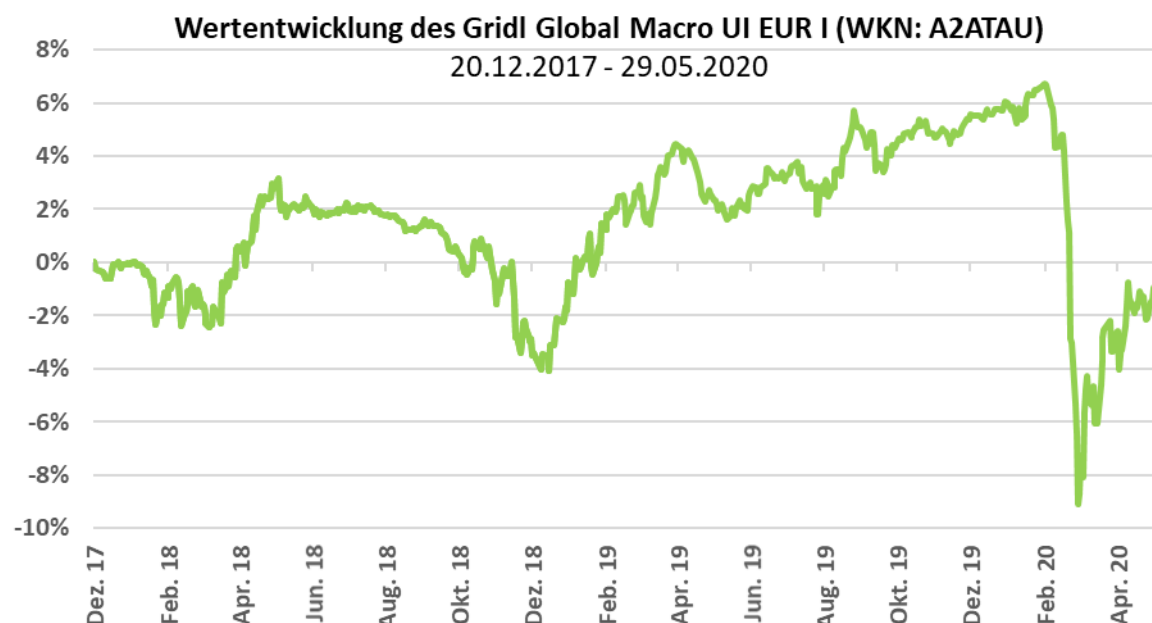


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Im Mai verzeichnete der Gridl Global Macro UI Fonds erneut eine positive Wertentwicklung (+1,76% EUR-Institutionell A2ATAU; +1,72% EUR-Retail A2ATAT; +1,85% CHF-Retail A2ATAV). Damit konnten die Verluste im laufenden Kalenderjahr auf etwa 5% reduziert werden. Die Performance seit Auflage (20.12.2017) ist für die Anteilsklasse EUR-Institutionell somit wieder positiv (+0,42%) und für die beiden Retail Anteilsklassen nur noch leicht negativ.

Daten per 29.05.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance YTD 2020</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-4,94%</b>	<b>-5,03%</b>
<b>Performance Mai 2020</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,85%</b>
<b>Performance seit Auflage (20.12.2017)</b>	<b>0,42%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-1,27%</b>



Das Anleiheportfolio trug im Berichtsmonat etwa zwei Drittel zur Wertsteigerung bei. Die größten positiven Entwicklungen verzeichneten die Anleihen der Deutsche Rohstoff AG (+16%) und von Mutares SE (+15%). Beide Unternehmen hatten im Monatsverlauf positiv über die laufende Geschäftsentwicklung berichtet. Zum Monatsultimo betrug die Allokation in Anleihen 52,6%, die durationsgewichtete Rendite lag bei 4,8%.

Nachdem wir die Aktienallokation Ende April auf 14% reduziert hatten, haben wir die Aktienquote im Monatsverlauf durch weitere Verkäufe auf 12,2% (brutto) reduziert. Weiterhin haben wir einen Teil der Aktien mit einer Put-Option abgesichert. Die Netto-Aktienquote beträgt zum Monatsultimo 11,2%.

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

**Ausblick:**

Die Finanzmärkte haben – bis auf weiteres – den „Corona-Schock“ hinter sich gelassen. Der Fokus richtet sich derzeit auf die begonnenen „Lockerungsmaßnahmen“ verbunden mit der Erwartung, dass es in den nächsten Monaten wieder zu einer vollständigen „Normalisierung“ des Alltags für die Menschen und damit auch zu einer Rückkehr zum alten Wachstumspfad der Wirtschaft kommen wird.

Wir befürchten allerdings weiterhin, dass die globale Rezession, in welcher wir uns aktuell befinden, deutlich stärkere Bremsspuren hinterlassen wird, als dies die derzeitigen Indexstände an den Börsen suggerieren. Kurzfristig (auf Sicht der nächsten 1-3 Monate) erwarten wir zunächst ein Ende der aktuellen „Hoffnungs-Rally“ verbunden mit einer anschließenden Korrektur. Entsprechend defensiv ist derzeit auch die Aktienquote (11,2%).

Mittelfristig befürchten wir, dass es zumindest weit in das Jahr 2021 hinein noch negative Effekte für Umsätze und Gewinne bei einer Vielzahl von Unternehmen geben wird. Wir befinden uns in der schwersten globalen Rezession seit dem zweiten Weltkrieg. Es ist schwer vorstellbar, dass diese an den Börsen nur für wenige Wochen eine Reaktion ausgelöst hat. Selbst bei deutlich geringeren Rezessionen während der letzten Jahrzehnte haben die Märkte zumindest einige Quartale – manchmal aber auch Jahre – benötigt, um einen Boden zu finden. Es steht zu befürchten, dass wir am Anfang einer langanhaltenden Phase mit hoher Arbeitslosigkeit in nahezu allen Industrienationen und Schwellenländern stehen. Dies ist verbunden mit Einkommensverlusten, einem hohen Maß an Existenzängsten und wohl auch mit entsprechendem Konsumverzicht. Zwar gibt es von Seiten der Regierungen und Zentralbanken Stützungsprogramme in noch nie dagewesenem Ausmaß, ob diese aber für mehrere Quartale die negativen Einkommenseffekte der globalen Rezession auffangen können, ist für uns mehr als fraglich.

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 29.05.2020

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	96,97
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	98,44
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	94,88



*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. Juni 2020