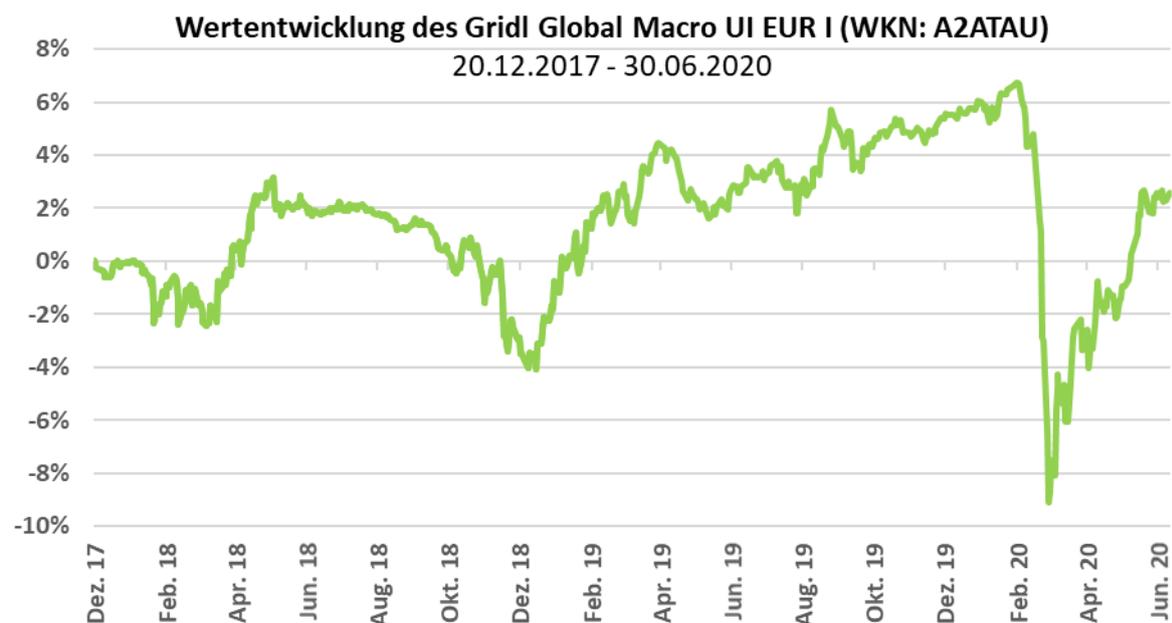


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI Fonds konnte im Juni die positive Entwicklung der beiden vorangegangenen Monate fortsetzen und in allen Anteilsklassen um etwa 2% zulegen (+2,15% EUR-Institutionell A2ATAU; +2,10% EUR-Retail A2ATAT; +1,96% CHF-Retail A2ATAV). Im laufenden Jahr liegt die Wertentwicklung somit „nur noch“ bei -2,67% (A2ATAU), -2,94% (A2ATAT) bzw. -3,17% (A2ATAV); seit Auflage am 20.12.2017 weisen alle Anteilsklassen eine positive Performance aus.

Daten per 30.06.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance YTD 2020	-2,67%	-2,94%	-3,17%
Performance Juni 2020	2,15%	2,10%	1,96%
Performance seit Auflage (20.12.2017)	2,58%	0,83%	0,67%



Das Aktien- und das Anleiheportfolio trugen im Berichtsmonat in etwa zu gleichen Teilen zu der erfreulichen Performance bei. Auf der Aktienseite überzeugten insbesondere der italienische Versorger Enel (+11,3%) sowie die beiden deutschen Versicherer Allianz (+11,6%) und Munich Re (+13,1%). Bedingt durch die gute Wertentwicklung von insgesamt knapp +9% stieg die Aktienallokation bis zum Monatsultimo auf 13,3% (brutto) an. Wir haben weiterhin einen Teil der Aktien mit einer Put-Option abgesichert. Die Netto-Aktienquote beträgt zum Monatsultimo 13,0%.

Das Anleiheportfolio konnte abermals von einer Einengung der Risikoaufschläge profitieren. Viele der im Fonds gehaltenen Unternehmensanleihen notieren inzwischen wieder (nahe) bei 100 nachdem es im Frühjahr teilweise zu deutlichen Verwerfungen in diesem Segment gekommen war. Zum Monatsultimo betrug die Allokation in Anleihen 52,8% und die durationsgewichtete Rendite lag bei 4,4%.

Das US-Dollar Exposure im Fonds lag zum Monatsultimo bei -2,9% und die Allokation im Schweizer Franken war bei +2,0%.

Ausblick:

An unserem Ausblick hat sich im Verlaufe des Junis nicht viel geändert!

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.

Allerdings sehen wir uns in unserer insgesamt vorsichtigen Positionierung dahingehend bestätigt, da inzwischen doch immer öfters in verschiedenen Ländern / Regionen (z.B. diverse Bundesstaaten in den USA, Schweiz) bereits erfolgte „Lockerungsmaßnahmen“ teilweise wieder reduziert werden müssen. Der Grund hierfür ist ein erneuter Anstieg der Covid-19 infizierten in den entsprechenden Ländern.

Wir befürchten 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 des 3. Quartals) erwarten wir ein Ende der aktuellen „Hoffnungsrally“ verbunden mit einer anschließenden Korrektur.

Mittelfristig befürchten wir, dass es auf jeden Fall 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 wenigstens 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 Stützungspakete 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 30.06.2020

EUR-R	A2ATAT	EUR	99,01
EUR-I	A2ATAU	EUR	100,56
CHF-R	A2ATAV	CHF	96,74

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. Juli 2020