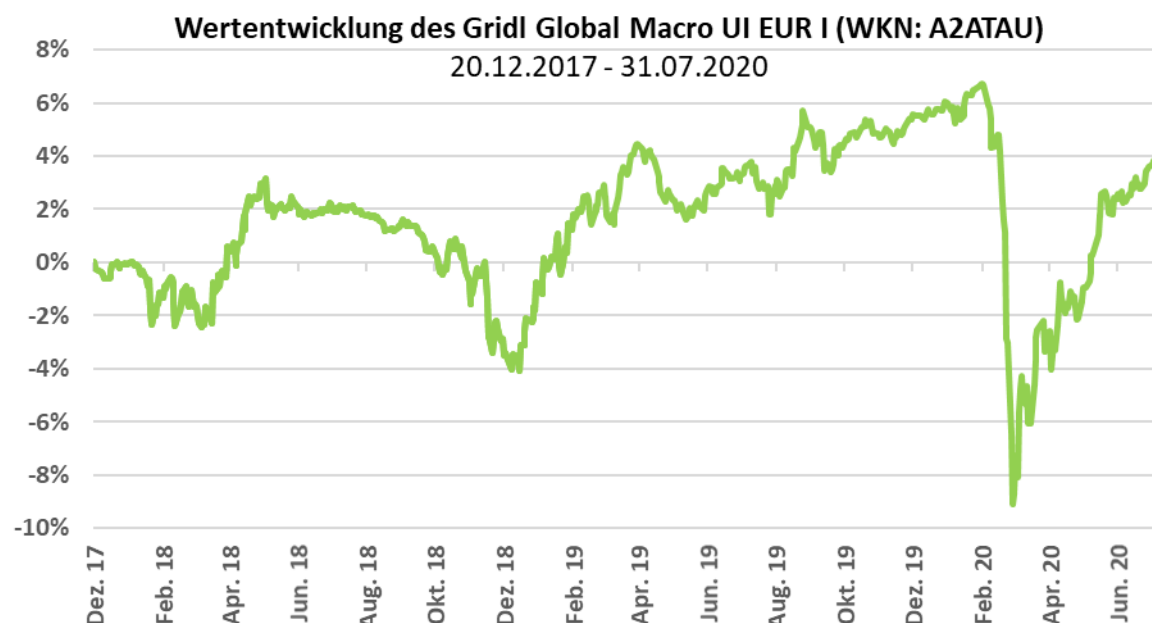


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Auch im Juli konnte der Gridl Global Macro UI Fonds die positive Entwicklung der letzten Monate fortsetzen und in allen Anteilsklassen zulegen (+0,25% EUR-Institutionell A2ATAU; +0,19% EUR-Retail A2ATAT; +0,07% CHF-Retail A2ATAV). Für das laufende Jahr liegt die Wertentwicklung bei -2,43% (A2ATAU), -2,76% (A2ATAT) bzw. -3,10% (A2ATAU), -2,76% (A2ATAT) bzw. -3,10% (A2ATAU); seit Auflage am 20.12.2017 weisen alle Anteilsklassen eine positive Performance aus.

Daten per 31.07.2020	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance YTD 2020</b>	<b>-2,43%</b>	<b>-2,76%</b>	<b>-3,10%</b>
<b>Performance Juli 2020</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,07%</b>
<b>Performance seit Auflage (20.12.2017)</b>	<b>2,83%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,74%</b>



Die positive Entwicklung des Fonds im Juli ist insbesondere auf das Anleiheportfolio und die Short-Position im USD zurückzuführen. Das Aktienportfolio hatte einen leicht negativen Beitrag. Die Unternehmensanleihen profitierten erneut auf breiter Basis von den rückläufigen Risikoaufschlägen und notieren inzwischen zumeist wieder (nahe) bei 100, nachdem es im Frühjahr teilweise zu deutlichen Verwerfungen in diesem Segment gekommen war. Das Anleiheportfolio war im Juli unverändert, zum Monatsultimo betrug die Allokation 53,7% bei einer durationsgewichteten Rendite von 4,0%.

Im Juli wurden für viele Volkswirtschaften die vorläufigen Zahlen zur Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts für das zweite Quartal veröffentlicht. Wie zu befürchten, gab es in vielen Industrienationen deutliche Rückgänge mit Werten zwischen knapp -10% (USA) und -18,5% (Spanien). Die Wirtschaftsleistung der Eurozone ist mit einem Wert von -12,1% im zweiten Quartal so stark zurückgegangen, wie seit Beginn der Erhebung 1995 nicht. Deutschland ist mit -10,1% im Vergleich zu vielen anderen Industrienationen noch relativ gut davongekommen.

Die Aktienmärkte hatten diese schlechten Zahlen bereits erwartet und im Juli die Konsolidierung, welche Anfang Juni eingesetzt hatte, fortgesetzt. Wir haben im Aktienportfolio diese Phase genutzt und die Aktienquote von 13% auf 16,9% erhöht. Durch die Käufe von Inditex (Retail) und ArcelorMittal (Rohstoffe) sowie die Erhöhung von Total (Energie) haben wir insbesondere die zyklische Ausrichtung erhöht.

Die US-Dollar Anlagen im Fonds sind weiterhin voll abgesichert. Zusätzlich gibt es eine Short-Position von -2,7%. Die Abwertung des US-Dollar im Juli um knapp 5% gegenüber dem Euro hatte folglich in der Summe zu einem positiven Performancebeitrag im Fonds geführt. Die Allokation im Schweizer Franken lag bei +1,5%.

**Ausblick:**

Nach der bereits angesprochenen Konsolidierung sehen wir kurzfristig die Möglichkeit, dass die Aktienmärkte nochmal eine weitere (vielleicht letzte?) Bewegung „nach oben“ machen werden und dabei auch in Europa die Höchststände der letzten Wochen durchbrochen werden können.

Gleichzeitig müssen wir aber festhalten, dass sich das Covid-19 Virus weiterhin in der Welt stark verbreitet und immer mehr Städte, Regionen und Länder bereits vorgenommene „Lockerungsmaßnahmen“ reduzieren müssen. Es bleibt abzuwarten, wie sich das Infektionsgeschehen entwickeln wird, wenn im Laufe der nächsten Wochen in vielen europäischen Regionen die Sommerferien zu Ende gehen werden. Wir befürchten, dass es im Herbst vielfach wieder zu einem reduzierten Schulbetrieb kommen wird und auch in der Wirtschaft wieder Einschnitte vorgenommen werden müssen. Hinzu kommt, dass viele staatliche Unterstützungsmaßnahmen im Herbst auslaufen und ohne weitere Programme der zaghafte Aufschwung an Dynamik verlieren würde.

Deshalb hat sich an unseren mittelfristigen Aussichten nichts geändert. Wir gehen weiterhin davon aus, dass es auf jeden Fall weit in das Jahr 2021 hinein noch negative Effekte für Umsätze und Gewinne bei vielen Unternehmen geben wird. Wir befinden uns weiterhin in der schwersten globalen Rezession seit dem zweiten Weltkrieg, welche synchron alle Volkswirtschaften trifft. 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. In diesem Szenario würde es vermutlich auch an den Finanzmärkten wieder zu erneuten Unruhen kommen.

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



**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 31.07.2020

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	99,20
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	100,81
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	96,81

*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: 04. August 2020