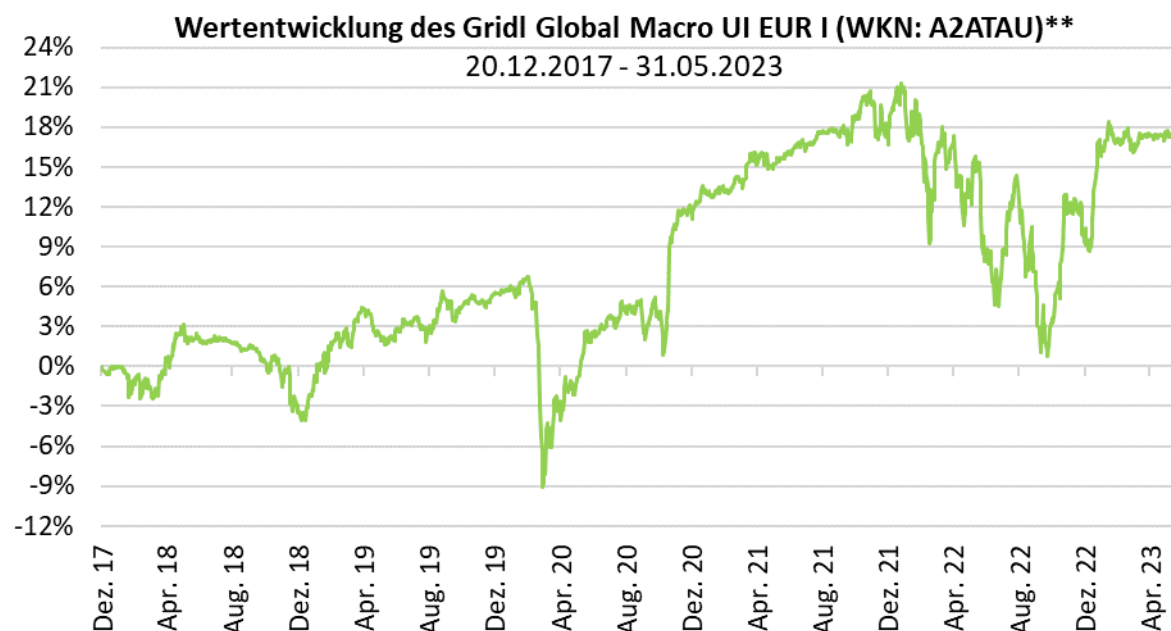


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI verzeichnete im April eine Seitwärtsbewegung unter geringer Schwankung. Für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) lag die Performance bei -0,03%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) bei -0,06% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) bei -0,07%. Die Wertentwicklung für das laufende Kalenderjahr liegt für alle Anteilsklassen weiterhin zwischen 7% und knapp 8%.

Daten per 31.05.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Mai 2023	-0,09%	-0,15%	-0,35%
Performance YTD 2023	7,73%	7,49%	7,00%
Performance 2022	-8,9%	-9,5%	-10,0%
Performance 2021	6,7%	6,1%	6,2%
Performance 2020	6,5%	6,1%	5,9%
Performance 2019	9,2%	8,8%	8,7%
Performance 2018	-2,9%	-3,9%	-4,0%
Performance 2017*	-0,6%	-0,6%	-0,3%
Performance seit Auflage*	17,4%	13,8%	12,6%
Performance seit Auflage* p.a.	3,0%	2,4%	2,2%
Volatilität (3 Jahre)	9,6%	9,6%	9,9%

* Fondsaufgabe am 20.12.2017



***) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Universal Investment

Im Mai dominierten die Verhandlungen um die Anhebung der US-Schuldenobergrenze oftmals die Schlagzeilen. Zum Monatsende kam es dann aber zu einer Einigung, sodass die US-Regierung wieder neue Schulden aufnehmen kann. Analysten erwarten, dass über den Sommer etwa USD 1'000 Mrd. neue US-Schulden emittiert werden. Diverse Zentralbanken – darunter die EZB und die FED – erhöhten erneut die jeweiligen Leitzinsen. Bei diversifizierten Aktienindizes kam es im Mai zu keinen deutlichen Veränderungen (z.B.: DAX -1,6%, EuroStoxx 50 -1,9%, S&P 500 (in USD) +0,4%). Ein positiver Impuls kam allerdings von Nvidia (+36,3% im Mai) und dem Thema „Künstliche Intelligenz“, so dass technologielastrige Indizes eine deutlich bessere Entwicklung verzeichneten als der breite Markt (z.B.: Nasdaq 100 +9,4%). Im Gridl Global Macro UI haben wir im Berichtsmonat unsere defensive Aktien-Positionierung beibehalten und keine Transaktionen vorgenommen. Die die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 17,1%.

Im Rentenportfolio kam es im Mai kam es zu einigen kleineren Verkäufen. Dabei wurde die Anleihe der FCR Immobilien AG (2024) mit einem Gewinn von 10% verkauft und die Anleihen von Lute Credit und Skill BidCo (ehemals SGL International) etwas reduziert. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 48,7%. Davon waren 15,2% in kurzlaufenden Staatsanleihen der Bundesrepublik Deutschland und 33,5% in Unternehmensanleihen investiert. Knapp 40% der Unternehmensanleihen sind EUR-Floating Rate Notes. Diese Anleihen profitieren von den steigenden Leitzinsen, da der Euribor als Basis für die zumeist 3-monatige Zinsfestlegung dient. Die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag zum Monatsultimo bei 12,1% bei einer Duration von 1,2 Jahren.

Nachdem der Goldpreis im Monatsverlauf korrigiert hatte, wurde die Positionen in Gold auf 4,4% verdoppelt; die Allokation in Silber lag zum Monatsende kaum verändert bei 2,1%. Bei der Währungsallokation gab es keine größeren Veränderungen: Das Fremdwährungs-Exposure in USD betrug per Monatsultimo 11,7% und 5,3% waren in CHF investiert.

Monatliche Wertentwicklung (in %) EUR-I (A2ATAU)**

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2017												-0,59	-0,59
2018	0,13	-0,36	-0,84	2,49	1,07	-0,04	0,25	-0,53	-0,18	-1,09	-0,77	-2,98	-2,90
2019	3,73	1,96	-0,23	2,21	-2,39	1,15	0,70	-0,03	1,38	-0,22	0,22	0,46	9,19
2020	-0,02	1,02	-8,60	3,51	1,76	2,15	0,25	1,23	-0,92	-1,89	10,10	0,73	6,48
2021	0,41	0,27	1,28	1,20	-0,36	1,05	0,14	0,79	-0,14	1,52	-1,87	2,22	6,65
2022	-1,54	-2,13	1,24	-2,03	0,71	-7,60	4,91	-3,18	-6,24	4,43	6,08	-3,00	-8,98
2023	7,77	-0,49	0,57	-0,03	-0,09								7,73

***) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Universal Investment*



Ausblick:

Ähnlich wie der Marktkonsens erwarten wir, dass das Ende des Zinserhöhungszyklus in den USA und in der Eurozone nahe ist (FED im Sommer bzw. EZB im Herbst). Allerdings werden die Reduzierungen der Bilanzen dieser Zentralbanken noch weiter gehen und damit auch in den nächsten Monaten / Quartalen restriktiv auf die Geldpolitik wirken. Die Zinserhöhungen des letzten Jahres werden nach unserer Einschätzung ohnehin erst im zweiten Halbjahr 2023 ihre volle – negative – Wirkung in der Realwirtschaft entfalten. Vor dem Hintergrund, dass Deutschland ohnehin bereits in einer Rezession ist („Winterrezession“ Q4 2022 und Q1 2023), die Eurozone praktisch stagniert und das Wachstum in den USA im ersten Quartal nur bei 1,3% gelegen hat, besteht nach unserer Einschätzung für den weiteren Verlauf des Jahres weiterhin die Gefahr einer Rezession in der westlichen Welt. In diesem Fall erwarten wir eine deutliche Korrektur an den Aktienmärkten und fallende, langfristige Zinsen.

Nachdem zum Jahresende 2022 das Hoch der Inflation erreicht wurde, sind die Inflationszahlen in den letzten Monaten wieder gesunken, aber immer noch auf hohen Niveaus. Wir gehen davon aus, dass die Inflation in den nächsten Monaten weiter zurückkommen wird, aber bis auf weiteres über den Zielraten der Notenbanken liegen wird. Erfreulicherweise zeigt sich der Arbeitsmarkt sowohl in den USA als auch in Europa noch äußerst robust.

Wir bleiben weiterhin defensiv positioniert, was sich in der niedrigen Aktienquote von unter 20% und einer Liquidität von knapp 30% widerspiegelt.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.05.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	108,57
EUR-I	A2ATAU	EUR	111,85
CHF-R	A2ATAV	CHF	97,91

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 (WpHG), die „KI“ richtet sich an 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 anlegergerechte 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 die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 17. Juni 2023

Herausgeber: Gridl Asset Management GmbH, Pegnitzstr. 3, D-80638 München handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

