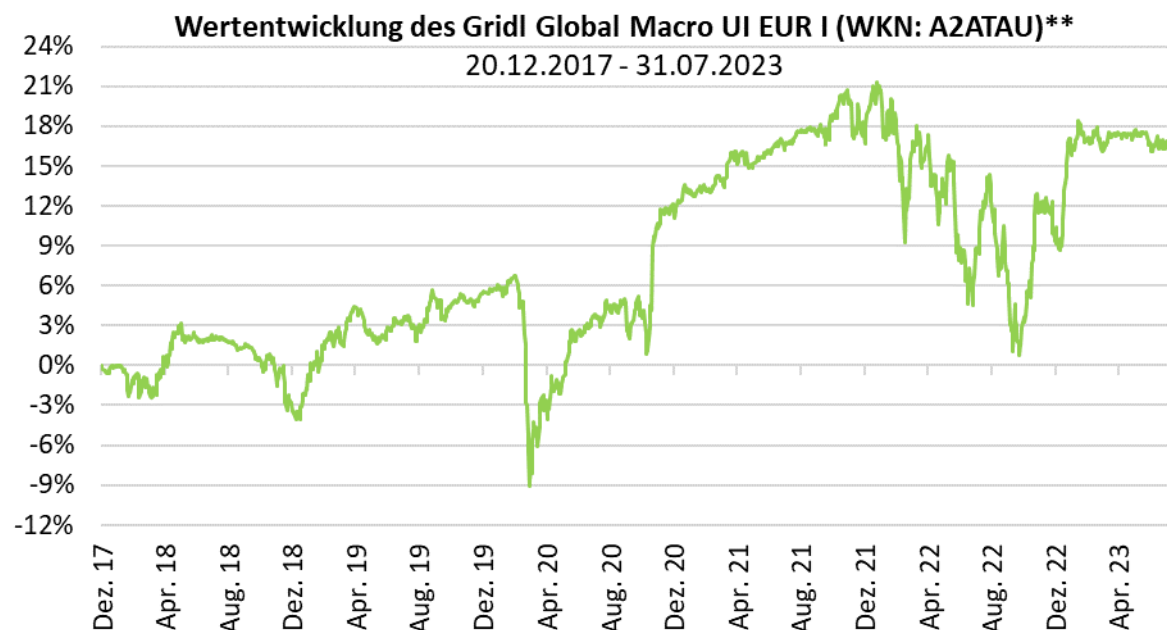


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI verzeichnete im Juli einen leichten Kursrückgang. Für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) lag die Performance bei -0,40%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) bei -0,44% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) bei -0,44%.

Daten per 31.07.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Juli 2023	-0,40%	-0,44%	-0,44%
Performance YTD 2023	6,80%	6,47%	5,77%
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*	16,4%	12,7%	11,3%
Performance seit Auflage* p.a.	2,7%	2,2%	1,9%
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

Aufgrund des aus unserer Sicht weiterhin schwierigen makroökonomischen Umfelds, welches von hoher Inflation und deutlich gestiegenen Zinsen geprägt ist, haben wir im Gridl Global Macro UI unsere defensive Aktien-Positionierung weiterhin beibehalten. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo unverändert 17,3%.

Im Rentenportfolio gab es im Berichtsmonat keine Veränderungen. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 47,5%, wovon 15,4% in kurzlaufenden Staatsanleihen der Bundesrepublik Deutschland investiert waren. In Unternehmensanleihen waren 32,1% investiert. Die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag zum Monatsultimo bei 11,6% bei einer Duration von 1,3 Jahren.

Durch die positive Wertentwicklung sind die Allokationen in Gold und Silber im Juli leicht angestiegen. Zum Monatsultimo waren 4,4% in Gold und 2,1% in Silber investiert. Das Fremdwährungs-Exposure war kaum verändert und betrug 11,9% in USD und 5,7% in CHF.

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	-0,46	-0,40						6,80

***) 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. So Reduziert die FED ihren Bestand an US-Staatsanleihen monatlich um etwa USD 80 Mrd; die EZB reduziert ihren Bestand an Staatsanleihen der Euroländer inzwischen um monatlich etwa EUR 25 Mrd. Dazu hat die EZB den Banken der Eurozone im Dezember letzten Jahres und im Juni jeweils etwa EUR 500 Mrd. an Liquidität entzogen. 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 bereits in einer Rezession war („Winterrezession“ Q4 2022 und Q1 2023) und aktuell ähnlich wie 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 immer noch 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 31.07.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	107,54
EUR-I	A2ATAU	EUR	110,89
CHF-R	A2ATAV	CHF	96,79

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: 25. August 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 die vorgenannten Wertpapierdienstleistungen 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.

