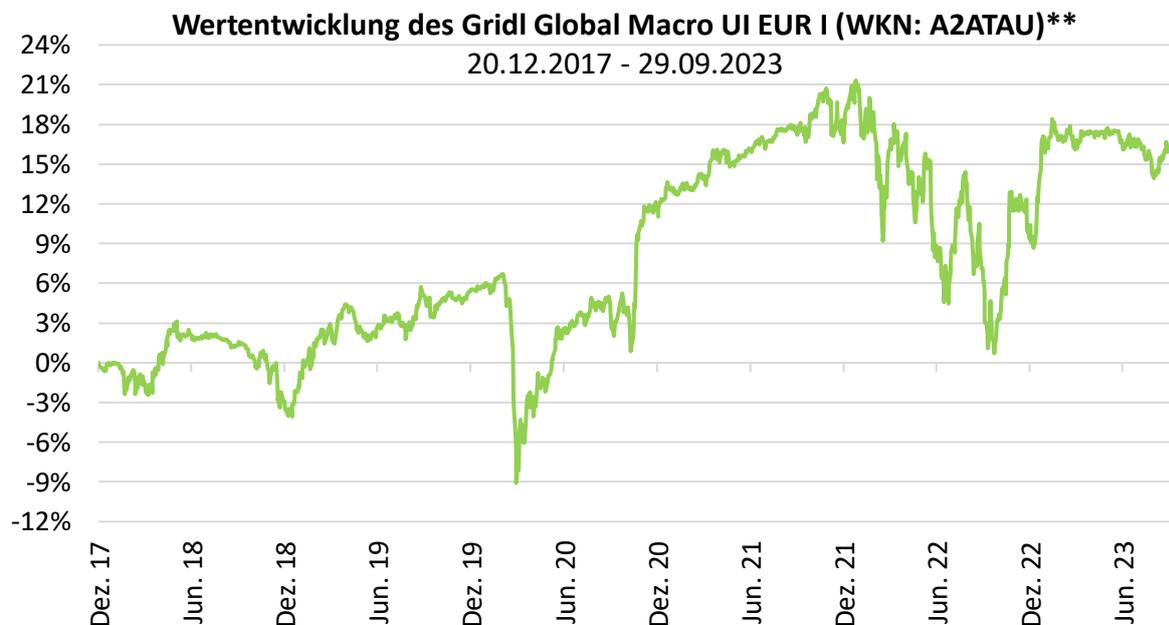


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte sich im September von der negativen Entwicklung an den Aktienmärkten abkoppeln (z.B. DAX: -3,5%; S&P 500: -4,9%) und war nahezu unverändert. Die Wertentwicklung belief sich für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) auf -0,06%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) auf -0,10% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) auf -0,26%.

Daten per 29.09.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance September 2023	-0,06%	-0,10%	-0,26%
Performance YTD 2023	5,78%	5,36%	4,23%
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*	15,3%	11,6%	9,7%
Performance seit Auflage* p.a.	2,5%	1,9%	1,6%
Volatilität (3 Jahre)	9,5%	9,5%	9,8%

* 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

In Erwartung einer kurzfristigen Erholung an den Aktienmärkten, hatten wir in der zweiten Augushälfte in einem taktischen Schritt die Aktienquote von 17% auf 27% erhöht. Nachdem insbesondere die Immobilienwerte Aroundtown (+20%) und LEG Immobilien (+10%) deutlich gestiegen waren, hatten wir Mitte September diese Gewinne realisiert und die Aktienquote wieder auf 20% reduziert.

Im Rentenportfolio wurde eine Bundesschatzanweisung fällig. Weiterhin wurden die Positionen in Katjes Green Food und Skill BidCo, einem dänischen Logistikunternehmen, etwas reduziert. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 38,4%. Die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag zum Monatsultimo bei 13,4%, die Duration lag bei 1,8 Jahren.

Zum Monatsultimo waren 5,0% in Gold und 2,4% in Silber investiert. Das Fremdwährungs-Exposure wurde im Monatsverlauf etwas erhöht betrug per Monatsende 12,6% in USD und 5,3% 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	-0,89	-0,06				5,78

****) 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 erreicht ist. 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 entfalten ohnehin erst jetzt ihre volle – negative – Wirkung in der Realwirtschaft. Die deutsche Konjunktur hat sich von der „Winterrezession“ Q4 2022 und Q1 2023 bisher kaum erholt, das Wachstum in der Eurozone ist nahe null und die Erholung der chinesischen Wirtschaft ist im laufenden Jahr deutlich hinter den Erwartungen zurückgeblieben. Lediglich die USA verzeichnen (noch) ein respektables Wachstum – für das dritte Quartal liegen die Erwartungen bei 4,5%. Allerdings liegt das Budgetdefizit der USA bei etwa 7% im Verhältnis zum Bruttosozialprodukt! Die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession in den USA in der ersten Hälfte des nächsten Jahres erachten wir derzeit als hoch.



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 befürchten, dass die deutlich gestiegenen Zinsen mittelfristig die Unternehmensgewinne belasten und auch die globale Konjunktur deutlich abschwächen werden. Dies wäre nach unserer Einschätzung verbunden mit einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten. Vor diesem Hintergrund bleiben wir weiterhin vorsichtig positioniert.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 29.09.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	106,42
EUR-I	A2ATAU	EUR	109,83
CHF-R	A2ATAV	CHF	95,38

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/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. 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.

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.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente 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 das Basisinformationsblatt (PRIIPs) und den Wertpapierprospekt kostenfrei: <https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds/DE000A2ATAU2/downloads>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

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: 25.11.2023

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.

