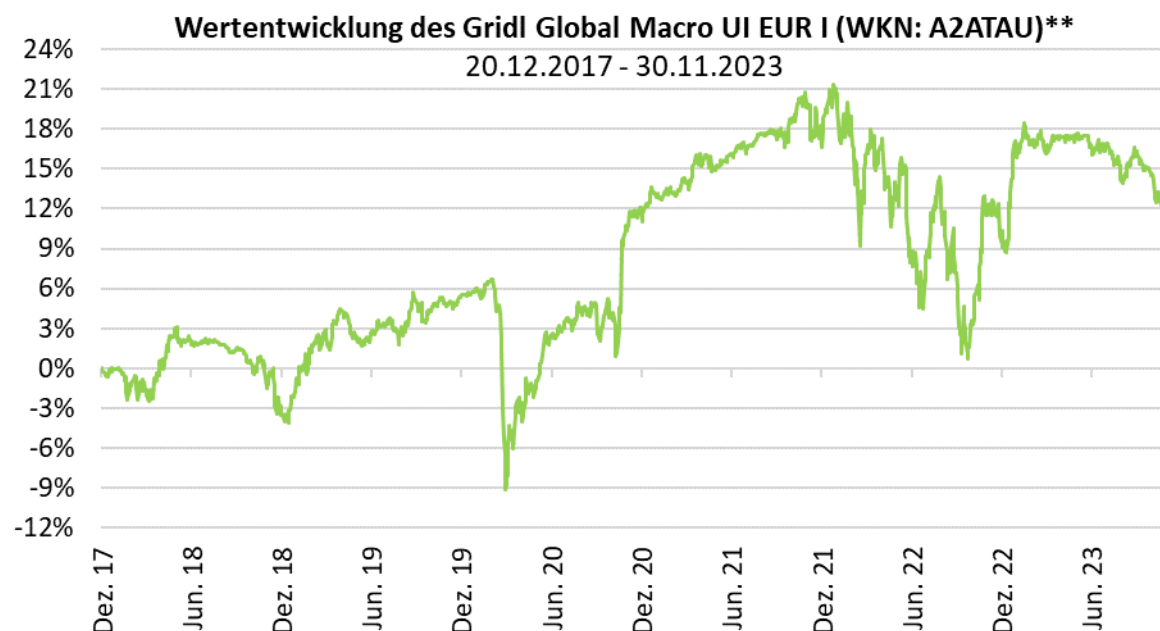


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI verzeichnete im November eine stabile Entwicklung und konnte aufgrund der defensiven Ausrichtung von den deutlichen Kursgewinnen an den Aktienmärkten nur teilweise profitieren. Die Wertentwicklung belief sich für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) auf 0,44%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) auf 0,39% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) auf 0,39%.

Daten per 30.11.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance November 2023	0,44%	0,39%	0,39%
Performance YTD 2023	4,28%	3,77%	2,46%
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*	13,6%	9,9%	7,8%
Performance seit Auflage* p.a.	2,2%	1,6%	1,3%
Volatilität (3 Jahre)	9,0%	9,0%	9,3%

* 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 Berichtsmonat konnten insbesondere Infineon (+30%) und Schneider Electric (+16%) überzeugen. Andererseits verloren Hapag-Lloyd (-16%) und FCR Immobilien (-12%) deutlich an Wert. Aufgrund der insgesamt eher defensiven Ausrichtung – was sich in einer Aktienquote von ca. 23% widerspiegelt – konnte der Fonds nur teilweise von den deutlich gestiegenen Aktienindizes im November profitieren. Wir sehen in den aktuellen Spannungen im Nahen Osten weiterhin das Potential eines „Flächenbrandes“ in der Region und befürchten, dass in diesem Szenario eine deutliche Korrektur an den (westlichen) Aktienmärkten die Folge wäre. Zum Monatsultimo betrug die Aktienquote 22,7%.

Die Anleihe der Sowitec Group GmbH, welche im Vormonat deutlich unter Druck gekommen war, konnte sich im November wieder erholen (+60%) und notierte zum Monatsultimo bei 65. Im Dezember wird eine Entscheidung zur Anleihe 2023 im Volumen von gut EUR 7 Mio. erwartet; dabei geht es darum, dass diese Anleihe verlängert werden soll. Wir gehen davon aus, dass dieser Vorschlag von den Gläubigern angenommen werden wird. Dies sollte dann zu weiteren Kurserholungen bei der von uns gehaltenen Anleihe (2028) führen. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 41,5%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 16,9% und die Duration betrug 1,6 Jahre. Aufgrund der guten Wertentwicklung erhöhten sich die Allokationen in Gold bis zum Monatsultimo auf 5,7% und in Silber auf 2,7%. Das Fremdwährungs-Exposure blieb im Monatsverlauf nahezu unverändert und betrug per Monatsende 13,0% im US-Dollar und 4,6% im Schweizer Franken.

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	-1,85	0,44		4,28

****) 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:

Die Zinserhöhungszyklen in den USA und in Europa scheinen ihr Ende erreicht zu haben. Allerdings reduzieren die Zentralbanken in den USA, der Eurozone und in Großbritannien weiter ihre Bilanzen, sodass die Geldpolitik hier immer noch restriktiver wird. Die Inflationsraten sind in den vergangenen Monaten deutlich gesunken, liegen aber immer noch ein gutes Stück oberhalb der Zielraten der jeweiligen Zentralbanken. Wir erwarten, dass die Inflation im kommenden Jahr zwar weiter zurück gehen wird, aber die Zielniveaus der Zentralbanken nicht erreicht werden. Konjunkturell erwarten wir sowohl in der Eurozone als auch in den USA eine Rezession – die inverse Zinsstrukturkurve, welche in den USA inzwischen seit eineinhalb Jahren existiert, war in den letzten gut 40 Jahren ein sehr zuverlässiger Frühindikator für eine US-Rezession. Im Zuge dieses Konjunkturszenarios sollten sowohl die langen Zinsen (Kapitalmarkt) als auch die von den Notenbanken gesteuerten Leitzinsen fallen.

Für die Aktienmärkte könnten sich im Laufe des nächsten Jahres trotz Rezession durchaus Chancen ergeben. Zwar befürchten wir im Frühjahr nochmals eine deutliche Korrektur, aber dies könnte die Basis für einen längeren Bullen-Zyklus bilden. Kurzfristig überwiegen für uns die Risiken des neuen Konflikts im Nahen Osten und bleiben deshalb zunächst bei einer niedrigen Aktienquote.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.11.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	104,81
EUR-I	A2ATAU	EUR	108,27
CHF-R	A2ATAV	CHF	93,76

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: 19.12.2023

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.

