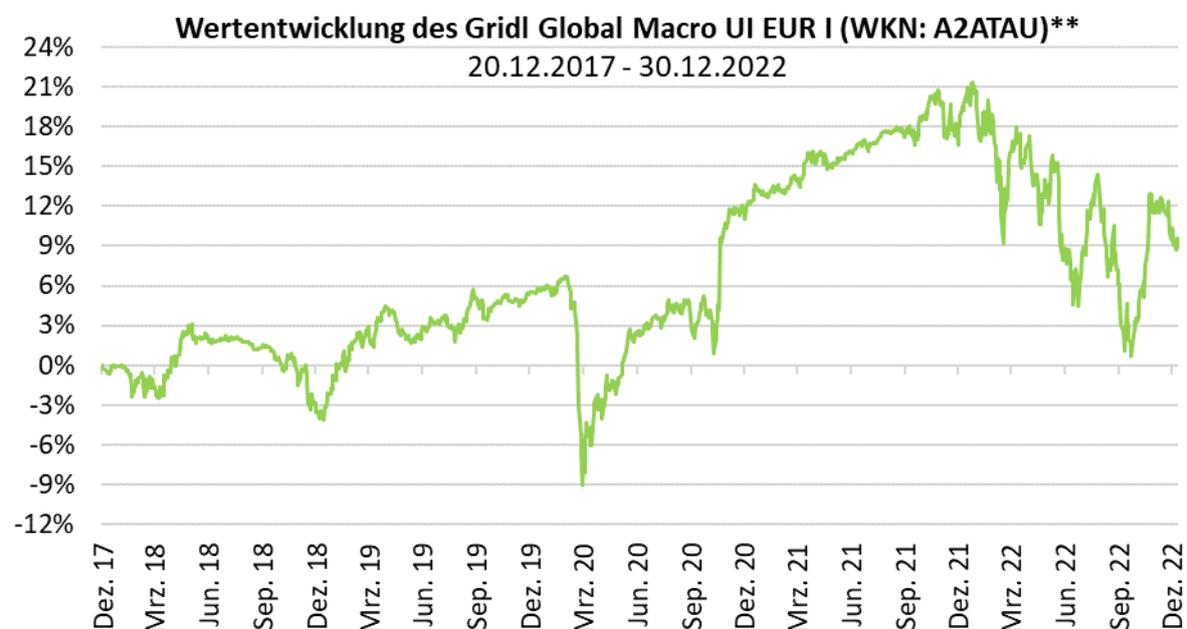


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI hat das für die Kapitalmärkte herausfordernde Jahr 2022 mit einer Performance von -8,9% für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) abgeschlossen (-9,5% für EUR-Retail (A2ATAT) und -10,0% für CHF-Retail (A2ATAV)). Die Wertentwicklung vieler Aktienindizes (z.B. DAX, S&P 500, Nasdaq, Nikkei 225) und Rentenindizes lag im letzten Jahr bei einem zweistelligen Minus, sodass der Fonds durch die aktive Steuerung der Asset Allokation aber auch durch die Selektion von Aktien und Anleihen einen Mehrwertwert generieren konnte. Im Dezember betrug die Performance -3,00% für EUR-Institutionell (A2ATAU), -3,05% für EUR-Retail (A2ATAT) und -3,04% für CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 30.12.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance Dezember 2022</b>	<b>-3,00%</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-3,04%</b>
<b>Performance YTD 2022</b>	<b>-8,89%</b>	<b>-9,46%</b>	<b>-10,01%</b>
<b>Performance 2021</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Performance 2020</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Performance 2019</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Performance 2018</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Performance 2017*</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Performance seit Auflage*</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Performance seit Auflage* p.a.</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Volatilität (3 Jahre)</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,8%</b>

\* 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

Die Jahresend rally blieb im Dezember 2022 aus, vielmehr kam es erneut zu einem Kursrückgang an den Aktienmärkten. Nachdem wir im November die Aktienquote um 20% auf gut 44% reduziert hatten, nutzten wir die Korrektur und erhöhten die Aktienquote auf 57% per Monatsultimo. Dabei wurden insbesondere Werte, die im November reduziert wurden, zu günstigeren Preisen wieder nachgekauft. Weiterhin wurde im Zuge der Korrektur auch die Absicherung über eine Put-Option aufgelöst.

Im Anleiheportfolio gab es im Dezember keine Änderungen. Die durationsgewichtete Rendite lag zum Monatsultimo bei 11,4% und die Rentenallokation betrug 34,9% bei einer Duration von 1,8 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen kaum verändert bei jeweils etwa 2%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug 5,3% in CHF und 1,9% in USD.

### 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

\*\*\*) 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:

2022 war sicherlich eines der schwierigsten Jahre für Multi-Asset-Investoren während der letzten Dekaden, da sowohl breite Aktien- wie auch Anleiheindizes mehr als zehn Prozent verloren hatten. Bis zum Herbst lagen die Verluste bei zahlreichen Aktienindizes sogar bei 25% und mehr. Mit dem neuen Jahr sollten sich allerdings auch wieder neue Chancen ergeben! Insbesondere für Anleihen erwarten wir ein deutlich besseres Umfeld, da nach dem Zinsanstieg des letzten Jahres und der damit einhergehenden Abkehr der „Null-Zins-Politik“ zumindest wieder ein laufender Ertrag mit dieser Anlageklasse erzielt werden kann. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass insbesondere die Zinsen für länger laufende Anleihen aufgrund der von uns erwarteten Rezession eher wieder sinken sollten. Dies würde zusätzlich zu den laufenden Kupons noch eine zweite Ertragsquelle für Rentenpapiere ergeben.

Für die Inflation erwarten wir einen deutlichen Rückgang von den Werten des vierten Quartals 2022, als die Inflation in der Eurozone und auch in Deutschland bei Werten von über 10% lag. Zum einen wirkt ab dem Frühjahr der sogenannte „Basiseffekt“ inflationsdämpfend, da zahlreiche Rohstoffe (z.B. Öl und Weizen) in dieser Zeit des letzten Jahres ihre Höchstwerte erreicht hatten. Wir gehen davon aus, dass viele Rohstoffe im Frühjahr deutlich unter den Vergleichswerten von 2022 notieren werden und somit einen dämpfenden Beitrag zur Inflation liefern werden. Andererseits sollte die von uns erwartete Rezession auch einen Nachfragerückgang nach Gütern und Dienstleistungen mit sich bringen, was ebenfalls zu einem Rückgang der Inflation führen sollte.

Die Zentralbanken werden ihren restriktiven Kurs bis auf weiteres fortsetzen und zu den angekündigten weiteren Zinserhöhungen ihre Bilanzen reduzieren (sog. „Quantitative Tightening“). Die US-Notenbank Fed reduziert ihre Bilanz seit Herbst 2022 um monatlich knapp USD 100 Mrd. und die EZB hat angekündigt, ab März ihre Bilanz um EUR 15 Mrd. monatlich zu reduzieren. Anders als bei den letzten Rezessionen wird die Geldpolitik somit in dem bevorstehenden wirtschaftlichen Abschwung zunächst keine Unterstützung bieten. Es bleibt abzuwarten, ob die Notenbanken im Jahresverlauf (insbesondere ab dem Herbst) ihren restriktiven Kurs aufgeben werden. Dies könnte dann der Startpunkt für einen längerfristigen Aufschwung und einen neuen Aufwärtszyklus für Aktien bilden.

Der Aktienmarkt in der Eurozone ist mit einem erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGV) von 12 bis 13 für das Jahr 2023 nicht teuer bewertet. Im Vergleich dazu sind die Bewertungen in den USA mit einem KGV von über 17 für den S&P 500 deutlich höher. Allerdings kommt ein großer Teil der Bewertungsdifferenz von den US-Technologiewerten (KGV für den Nasdaq-Index ist bei knapp 20). Entscheidend ist hier allerdings die Frage, ob sich die prognostizierten Gewinne auch realisieren werden. Hier sind für uns Zweifel angebracht! Denn sowohl für Europa als auch für die USA werden deutliche Gewinnsteigerungen erwartet. Dies erscheint vor dem Hintergrund unseres Rezessionsszenarios doch sehr optimistisch. Wir erwarten für Aktien deshalb im Jahr 2023 eine Fortsetzung der Konsolidierung mit deutlichen Schwankungen nach oben und unten. Dies sollte aber immer wieder taktische Möglichkeiten bieten, um im Rahmen einer aktiven Steuerung der Asset Allokation einen Mehrwert zu generieren.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 30.12.2022

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	102,03
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	104,85
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	94,76

*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 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: 12. Januar 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 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.

