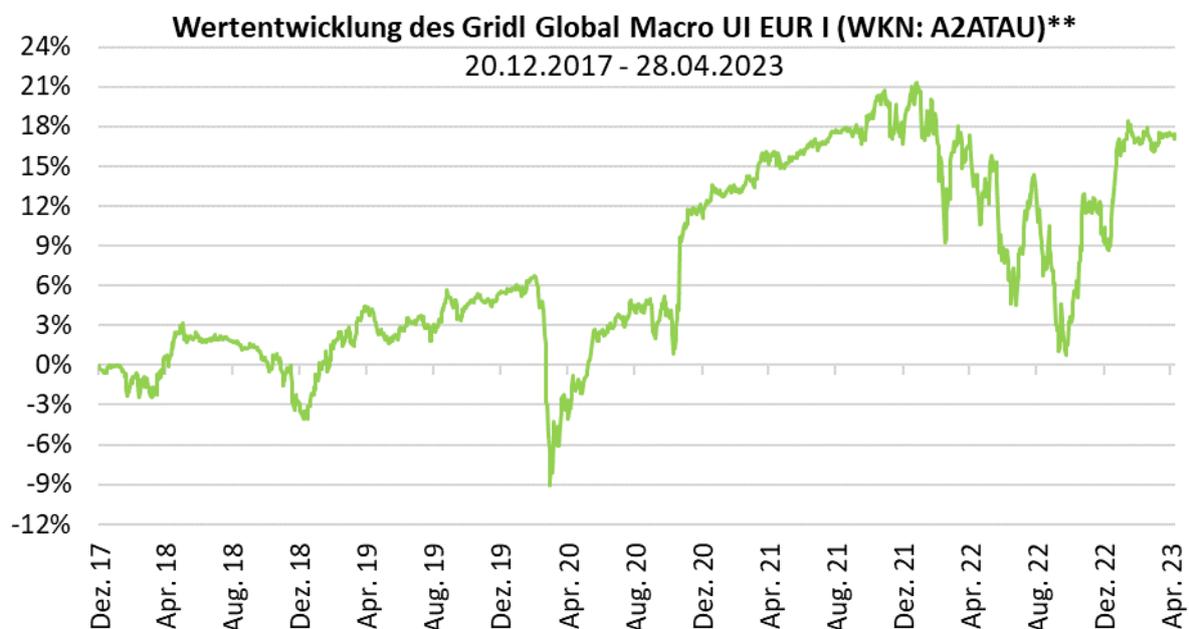


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

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 gut 7% und knapp 8%.

Daten per 28.04.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance April 2023	-0,03%	-0,06%	-0,07%
Performance YTD 2023	7,82%	7,65%	7,37%
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*	17,5%	14,0%	13,0%
Performance seit Auflage* p.a.	3,1%	2,5%	2,3%
Volatilität (3 Jahre)	9,7%	9,7%	10,0%

* 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

Nachdem im März noch Turbulenzen im Bankensektor die Kapitalmärkte belastet hatten, kam es im April zu einer Beruhigung in diesem Sektor. Der Fokus lag auf der Berichtssaison für das erste Quartal des Jahres. Im Vorfeld waren die Analystenschätzungen für die Gewinne des S&P 500 Index deutlich reduziert worden; nun zeichnet sich ab, dass die Gewinne deutlich besser ausfallen, als zuletzt erwartet. Im Gridl Global Macro UI haben wir im Berichtsmonat unsere defensive Positionierung beibehalten und keine Transaktionen im Aktiensegment vorgenommen. Die die Aktienquote betrug zum Monatsultimo nahezu unverändert 17,6%.

Im Rentenportfolio haben wir im April das Umtauschangebot für die im August auslaufende 13% p.a. Anleihe der IuteCredit Finance angenommen und unseren Bestand in die bis 2025 laufende Anleihe des Emittenten (Kupon 11% p.a.) zu einem Kurs von 96 getauscht. Die 13%-Anleihe der IuteCredit Finance hatten wir zur Neuemission im August 2019 erworben und bis zum Umtausch eine Rendite von gut 45% erzielt. Darüber hinaus haben wir für 6% einen Teil der Liquidität in eine Bundesschatzanweisung investiert. Die durationsgewichtete Rendite lag zum Monatsultimo bei 11,2% und die Rentenallokation betrug 49,2% bei einer Duration von 1,4 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen kaum verändert bei jeweils gut 2%. Bei der Währungsallokation gab es keine größeren Veränderungen: Das Fremdwährungs-Exposure in USD betrug per Monatsultimo 11,5% und 4,9% 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									7,82

****) 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:

Nach den deutlichen Leitzinserhöhungen der letzten Quartale u.a. von Seiten der FED und der EZB wird nun erwartet, dass im Laufe des zweiten (FED) bzw. dritten (EZB) Quartals der Zinserhöhungszyklus zu einem Ende kommen wird. Allerdings werden die Reduzierungen der Bilanzen von FED und EZB noch weiter gehen und damit auch in den nächsten Monaten restriktiv auf die Geldpolitik wirken. 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. Der Arbeitsmarkt zeigt sich sowohl in den USA als auch in Europa äußerst robust, dazu kommt, dass in zahlreichen Branchen hohe Tarifabschlüsse durchgesetzt werden konnten.

Wir gehen weiterhin davon aus, dass sich die Zinserhöhungen im weiteren Jahresverlauf negativ auf die Realwirtschaft auswirken werden und die Gefahr einer Rezession – sowohl in den USA als auch in der Eurozone – in der zweiten Jahreshälfte nach wie vor besteht. Wir bleiben deshalb 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 28.04.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	108,73
EUR-I	A2ATAU	EUR	111,95
CHF-R	A2ATAV	CHF	98,25

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. Mai 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.

