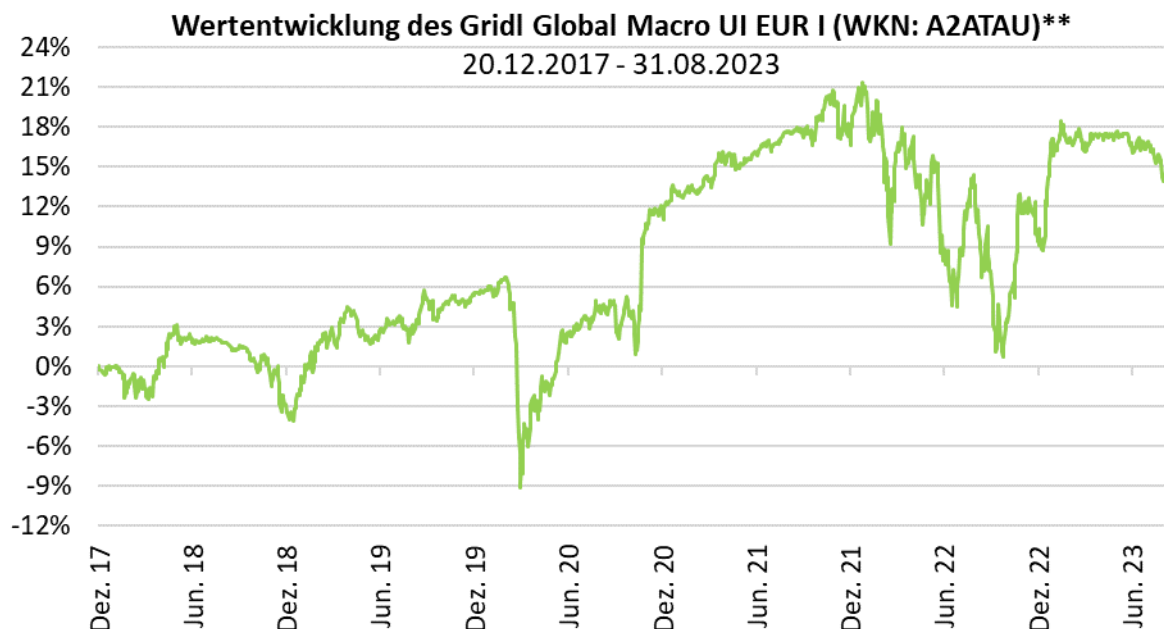


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im August verzeichnete der Gridl Global Macro UI eine leicht negative Wertentwicklung von -0,89% für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU), -0,94% für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) und von -1,20% für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV). Aufgrund der defensiven Positionierung konnte sich der Fonds besser entwickeln als viele Aktienindizes (z.B. DAX -3,0%; EuroStoxx 50 -3,8%; S&P 500 -1,6%).

Daten per 31.08.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance August 2023	-0,89%	-0,94%	-1,20%
Performance YTD 2023	5,85%	5,47%	4,51%
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%	11,7%	10,0%
Performance seit Auflage* p.a.	2,5%	2,0%	1,7%
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

Nachdem die Aktienmärkte insbesondere in der ersten Augushälfte korrigierten, wurde im Fonds in einem taktischen Schritt die Aktienquote auf von 17% auf 27,5% zum Monatsultimo erhöht. Bei den Käufen lag der Fokus u.a. auf deutschen Immobilienwerten (Aroundtown und LEG Immobilien). Ziel dieser taktischen Maßnahme war es, von einer möglichen (kurzfristigen) Erholung an den Aktienmärkten zu profitieren. Insgesamt hat sich unsere übergeordnet vorsichtige Einstellung für den Herbst nicht geändert – für den Fall einer weiteren Erholung an den Aktienmärkten ist geplant, die Aktienquote wieder zu reduzieren.

Im Rentenportfolio wurde im Zuge der Aktienkäufe der Bestand an Bundesschatzanweisungen reduziert. Die Anleihe der Photon Energy geriet im Monatsverlauf unter Druck, nachdem die Halbjahreszahlen unter den Markterwartungen gelegen hatten. Da das Unternehmen die hohen Preise für Energie aus dem letzten Jahr nicht mit Hilfe von Derivaten für das laufende Jahr „eingelockt“ hatte und es auch im ersten Halbjahr weniger Sonnenstunden als geplant gab, lag der ausgewiesene Gewinn unterhalb der Markterwartungen. Allerdings wird Photon im Laufe des zweiten Halbjahres noch eine Reihe von neuen Solarparks fertigstellen und in Betrieb nehmen. Dies sollte mittelfristig zu steigenden Umsätzen und Gewinnen beitragen. Wir halten deshalb an unserer Position fest. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 40,8%. Die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag zum Monatsultimo nahezu unverändert bei 11,6% bei einer Duration von 1,3 Jahren.

Zum Monatsultimo waren 4,4% in Gold und 2,1% in Silber investiert. Das Fremdwährungs-Exposure wurde leicht reduziert und betrug 10,6% in USD und 3,6% 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					5,85

***) 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 erreicht und in der Eurozone nahe 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. 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 Halbjahr bei etwa 2% gelegen hat (bei einem Budgetdefizit von gut 5%), besteht nach unserer Einschätzung für den weiteren Verlauf des Jahres und Anfang 2024 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.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.08.2023

EUR-R A2ATAT	EUR	106,53
EUR-I A2ATAU	EUR	109,93
CHF-R A2ATAV	CHF	95,63

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. September 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.

