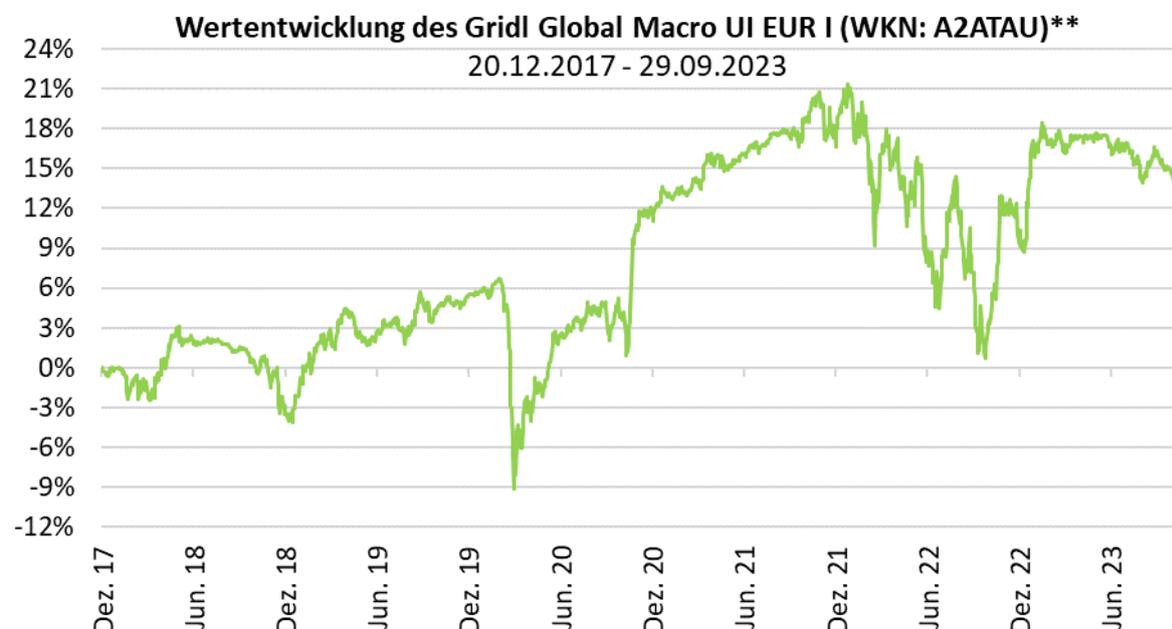


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im Oktober konnte sich der Gridl Global Macro UI nicht von der allgemeinen, negativen Entwicklung an den Kapitalmärkten abkoppeln. Die Wertentwicklung belief sich für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) auf -1,85%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) auf -1,90% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) auf -2,08%.

Daten per 31.10.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Oktober 2023	-1,85%	-1,90%	-2,08%
Performance YTD 2023	3,83%	3,36%	2,07%
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*	13,1%	9,4%	7,4%
Performance seit Auflage* p.a.	2,1%	1,6%	1,2%
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

Durch die Reduzierung der Aktienquote auf 20% Mitte September war die Allokation in dieser Asset-Klasse vor dem Hintergrund der fallenden Märkte im Oktober richtig. Allerdings fielen insbesondere die zyklischen Werte im Fonds wie beispielsweise Hapag Lloyd, Infineon und Kering um jeweils mehr als zehn Prozent. Vor dem Hintergrund der politischen Spannungen im Nahen Osten haben wir eine 1,5% Position in einem Energie-ETF aufgebaut. Im Falle einer weiteren Eskalation könnte es zu einem deutlichen Anstieg der Ölpreise kommen; davon sollte dieser ETF dann profitieren. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 21,4%.

Im Oktober haben wir an der Aufstockung einer Anleihe der PHM Group partizipiert. Bei dem Unternehmen handelt es sich um einen der führenden Anbieter für die Verwaltung und Pflege von Wohnimmobilien in Skandinavien. Um die Expansion u.a. auch nach Deutschland zu finanzieren, wurde das Volumen der Anleihe erhöht. Die Anleihe läuft noch bis Juni 2026, die Verzinsung beträgt 3-Monats Euribor +7,50%. Im Berichtszeitraum fiel die Anleihe der Sowitec Group GmbH (2028) auf 40 (Monatsultimo), nachdem das Unternehmen bekannt geben musste, dass die im November 2023 auslaufende Anleihe im noch ausstehenden Volumen von gut EUR 7 Mio. nicht bedient werden kann. Das Unternehmen hat zu einer Gläubigerversammlung geladen, mit dem Ziel, diese Anleihe um drei Jahre zu verlängern. Sowitec ist seit knapp 30 Jahren ein weltweit agierender Entwickler von Erneuerbaren Energie Projekten.

Aktuell besteht laut Aussagen des Unternehmens das Problem darin, dass insbesondere Zahlung aus einem Projekt in Mexiko über EUR 2,6 Mio. nicht wie geplant eingegangen sind und zum anderen aufgrund des derzeit ungewöhnlich niedrigen Strompreisniveaus in Brasilien Verzögerungen von Projektrealisierungen und Projektverhandlungen zu verzeichnen sind. Dies habe zu nicht vorhersehbaren Verschiebungen von Umsatzerlösen von rund 12 Mio. EUR seit September 2023 geführt. Das Unternehmen gehört zu 74,9% dem Gründer Frank Hummel und zu 25,1% Vestas Wind Systems (Dänemark). Wir gehen derzeit davon aus, dass es zu einer Einigung mit den Gläubigern der Anleihe 2023 kommen und das Fortbestehen des Unternehmens gesichert wird. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 39,7%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 15,6% und die Duration betrug 1,6 Jahre. Aufgrund der guten Wertentwicklung erhöhte sich die Allokation in Gold bis zum Monatsultimo auf 5,5%, die Allokation in Silber betrug 2,5%. Das Fremdwährungs-Exposure blieb im Monatsverlauf nahezu unverändert und betrug per Monatsende 12,8% in USD und 5,1% 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	-1,85			3,83

***) 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 31.10.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	104,40
EUR-I	A2ATAU	EUR	107,80
CHF-R	A2ATAV	CHF	93,40

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 gewöhnlich em 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.

