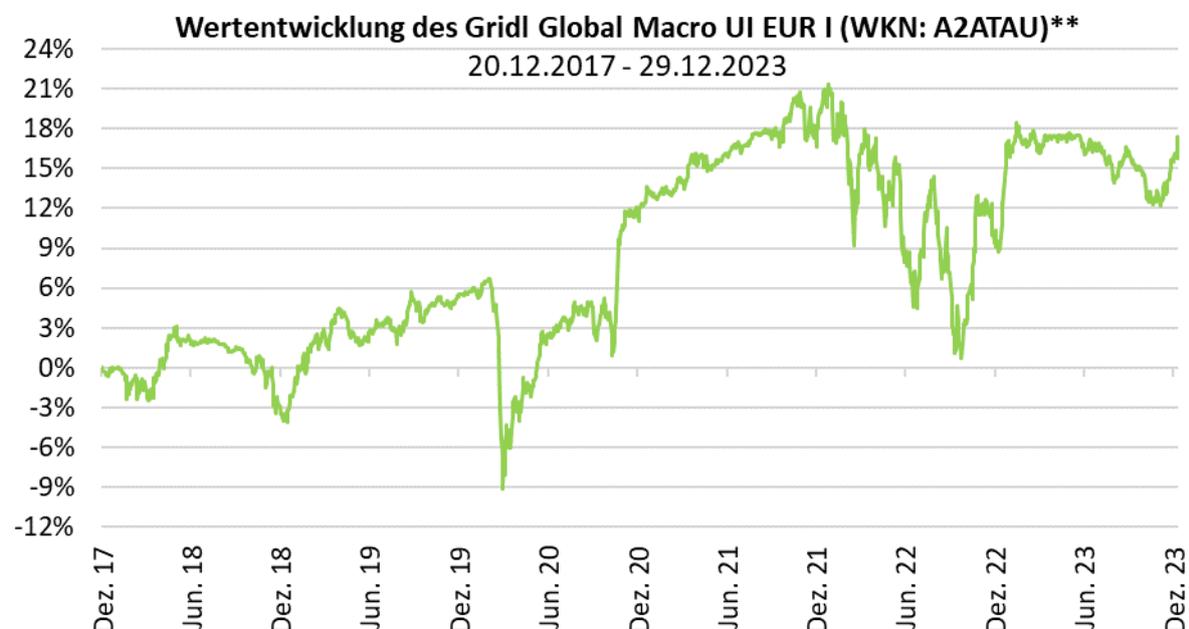


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Zum Jahresabschluss verzeichnete der Gridl Global Macro UI eine erfreuliche Entwicklung und konnte im Dezember um etwa 3% zulegen. Die Wertentwicklung belief sich für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) auf 3,31%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) auf 3,25% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) auf 2,98%.

Daten per 29.12.2023**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Dezember 2023	3,31%	3,25%	2,98%
Performance YTD 2023	7,7%	7,1%	5,5%
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*	17,4%	13,4%	11,0%
Performance seit Auflage* p.a.	2,7%	2,1%	1,8%
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*

Die gute Dezember-Performance hat dazu beigetragen, dass die Wertentwicklung für das Kalenderjahr 2023 ebenfalls erfreulich ausgefallen ist: mit +7,7% für die Anteilsklasse EUR- Institutionell und +7,1% für die Anteilsklasse EUR-Retail konnten hier die Verluste aus dem Jahr 2022 fast vollständig ausgeglichen werden. Die Anteilsklasse CHF-Retail legte um 5,5% zu. Der Performanceunterschied zur EUR-Retail Anteilsklasse liegt darin begründet, dass die kurzfristigen Zinsen in der Eurozone deutlich über denen der Schweiz liegen, und somit das Hedging der CHF-Anteilsklasse diese Zinsdifferenz kostet.

Im Dezember konnten zwei Aktien, die im Vormonat unter Druck geraten waren, wieder deutlich an Wert zulegen. So stiegen die Aktien der FCR Immobilien AG um 33% und Hapag-Lloyd konnten um 18% zulegen. Aber auch andere Aktien im Fonds konnten an Wert zulegen: so stiegen Schneider Electric um 8% und Infineon um 6%. Im Monatsverlauf wurde der China-ETF erhöht. Nachdem China im Jahr 2023 sowohl hinsichtlich der Konjunktur aber auch am Aktienmarkt enttäuscht hat, sehen wir hier für 2024 die Chance für deutliche Kurssteigerungen. Ebenfalls haben wir den Energie-ETF erhöht; dieser dient insbesondere als Absicherung für den Fall, dass der Konflikt im Nahen Osten eskalieren sollte. Weiterhin haben wir nach dem deutlichen Kursanstieg der letzten Wochen einen Teil des Aktien-Exposures mit DAX-Put Optionen abgesichert. Zum Monatsultimo betrug die Aktienquote 27,9% und unter Berücksichtigung der Absicherung 21,9%.

Im Berichtsmonat konnten sich eine Reihe von Anleihen teilweise deutlich erholen. So stiegen die im Fonds gehaltenen Anleihen von Photon Energy (+30%) und Sowitec (+28%) sehr deutlich und konnten die Verluste der vorangegangenen Monate zu einem großen Teil wieder egalisieren. Aber auch die Anleihen von Groß und Partner (+16%), Neue Zahnradwerke Leipzig (+5%), Teva Pharma (+5) oder auch Veganz (+4%) wiesen eine positive Entwicklung zum Jahresende auf. Die Anleihe der Telefonica Europe und eine Bundesschatzanweisung sind im Berichtsmonat fällig geworden. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 36,4%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 14,4% und die Duration betrug 1,6 Jahre. Die Allokationen in Gold und Silber lagen per Monatsultimo nahezu unverändert bei 5,7% und 2,6%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatsende 14,4% im US-Dollar und 5,2% 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	3,31	7,73

****) 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 haben wohl ihr Ende erreicht. Allerdings reduzieren die Zentralbanken in den USA, der Eurozone und in Großbritannien weiter ihre Bilanzen, sodass die Geldpolitik derzeit 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 Jahr 2024 zwar weiter zurück gehen wird, aber die Zielniveaus der Zentralbanken noch nicht erreicht werden. Allerdings wird der Rückgang wohl an Dynamik verlieren und es muss damit gerechnet werden, dass die Inflation auch immer wieder im Monatsvergleich steigen kann. 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. Nach dem deutlichen Zinsrückgang Ende 2023 erwarten wir allerdings kurzfristig eher wieder steigende Kapitalmarktzinsen.

Für die Aktienmärkte könnten sich im Laufe des 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 geopolitischen Risiken des Konflikts im Nahen Osten sowie die konjunkturellen Sorgen. Wir 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 29.12.2023

EUR-R	A2ATAT	EUR	108,22
EUR-I	A2ATAU	EUR	111,85
CHF-R	A2ATAV	CHF	96,55

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: 11.01.2023

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.

