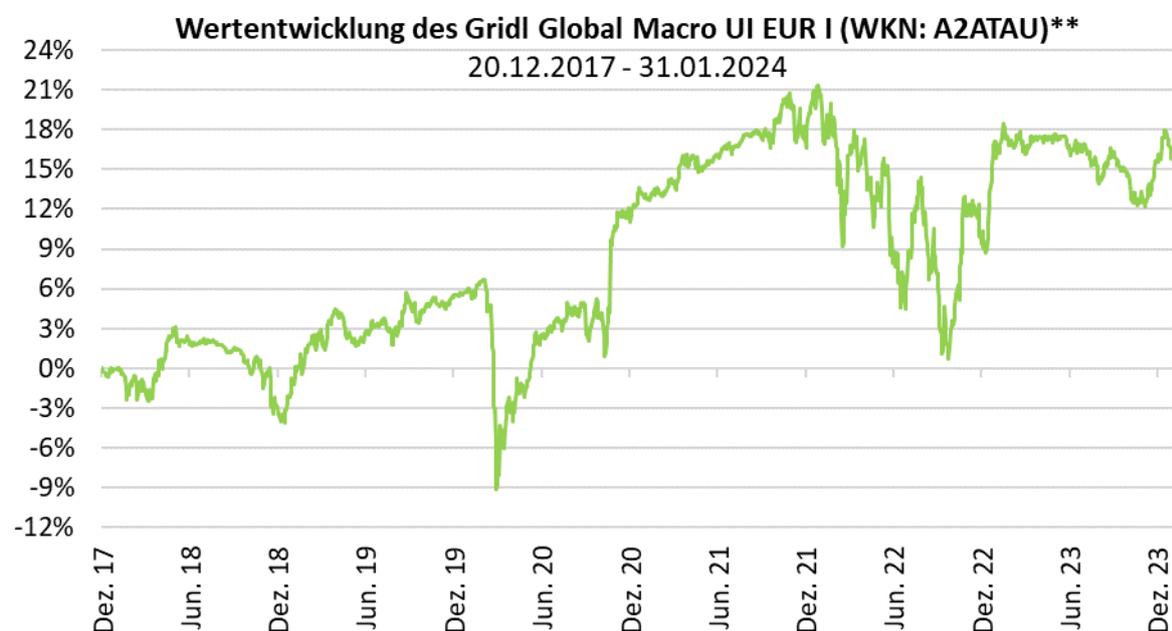


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Nach der positiven Entwicklung Ende 2023 konsolidierte der Gridl Global Macro UI im Januar. Die Wertentwicklung lag bei -0,83% für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU), bei -0,87%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) und bei -1,2% für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV).

| Daten per 31.01.2024**         | EUR-Insti.<br>WKN: A2ATAU | EUR-Retail<br>WKN: A2ATAT | CHF-Retail<br>WKN: A2ATAV |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Performance Januar 2024        | -0,83%                    | -0,87%                    | -1,01%                    |
| Performance YTD 2024           | -0,83%                    | -0,87%                    | -1,01%                    |
| Performance 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 seit Auflage*      | 16,4%                     | 12,5%                     | 9,9%                      |
| Performance seit Auflage* p.a. | 2,5%                      | 1,9%                      | 1,6%                      |
| 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*

Einige Aktien, die im Dezember noch sehr gut gelaufen waren, korrigierten im Berichtsmonat und trugen zur leicht negativen Fondsentwicklung bei. Insbesondere fiel die Aktie der FCR Immobilien AG um 12% (Dezember +33%) und Infineon verloren 11% (Dezember +6%). Auch der China-ETF gab um 5% nach. 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. Positiv entwickelten sich beispielsweise die Aktien von Volkswagen, Allianz und Hapag-Lloyd; auch der der Energie-ETF konnte zulegen. Nachdem der DAX-Index bis zur Monatsmitte auf etwa 16'400 Punkte korrigiert hatte, wurde ein Teil der DAX-Put Optionen mit Gewinn geschlossen. Zum Monatsultimo betrug die Aktienquote 28,9% und unter Berücksichtigung der noch verbliebenen Absicherung 28,1%.

Im Januar wurde das insgesamt gute Marktumfeld für Anleihen genutzt, um punktuell einzelne Unternehmensanleihen zu reduzieren oder im Fall von Hörmann Industries und Katjesgreenfood zu verkaufen. Die Liquidität wurde in Bundesschatzanweisungen investiert. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 34,5%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 13,4% und die Duration betrug 1,5 Jahre. Die Allokationen in Gold und Silber lagen per Monatsultimo bei 6,1% und 2,6%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatesende 15,2% im US-Dollar und 4,3% im Schweizer Franken. Am 15. Januar 2024 erfolgte die jährliche Ausschüttung wie folgt: EUR 1,10 je Fondanteil für die Anteilsklassen EUR-Institutionell (A2ATAU) und EUR-Retail (A2ATAT) sowie CHF 4,00 für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV).

**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  |
| 2024 | -0,83 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | -0,83 |

\*\*\*) 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 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 zurückgehen 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 zunächst 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 bei einer Aktienquote von knapp 30%.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 31.01.2024

|       |                        |     |        |
|-------|------------------------|-----|--------|
| EUR-R | <a href="#">A2ATAT</a> | EUR | 106,18 |
| EUR-I | <a href="#">A2ATAU</a> | EUR | 109,82 |
| CHF-R | <a href="#">A2ATAV</a> | CHF | 91,59  |

*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: 16.02.2024

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.

