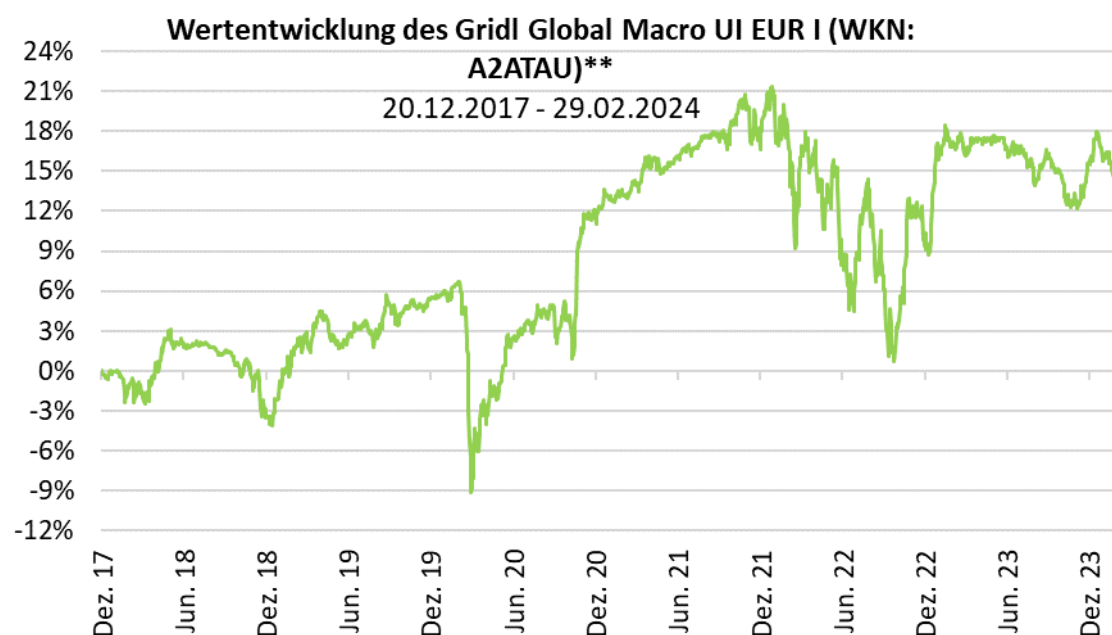


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im Februar konsolidierte der Gridl Global Macro UI und verzeichnete eine Wertentwicklung von -0,91% für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU), von -0,96% für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) und von -1,38% für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 29.02.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Februar 2024	-0,91%	-0,96%	-1,38%
Performance YTD 2024	-1,74%	-1,82%	-2,37%
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*	15,3%	11,4%	8,4%
Volatilität (3 Jahre)	9,0%	9,0%	9,3%

* Fondaufgabe 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 negative Performance ist insbesondere auf die Entwicklung der Aktie der FCR Immobilien AG zurückzuführen. Die Aktie verlor im Februar bei geringen Umsätzen 15% an Wert, wodurch ein Teil der sehr guten Dezember-Performance (+33%) wieder egalisiert wurde. Wir gehen davon aus, dass mit der Veröffentlichung des Jahresberichts im April die positive Entwicklung der letzten Quartale bestätigt wird. Für die Ende April auslaufende Unternehmensanleihe hat FCR bereits im November 2023 eine neue Anleihe mit Umtauschoption begeben und wir erwarten deshalb, dass es keine Probleme bei der Rückzahlung der Anleihe geben wird. Im April sollte es somit zu einem positiven Newsflow für die FCR Immobilien AG kommen, was sich dann auch positiv auf den Aktienkurs auswirken sollte. Erfreulich war im Berichtsmonat die Entwicklung des China-ETF: dieser konnte um 9% zulegen. Ebenso konnten die Aktien von Schneider Electric (+15%) und Kering (+11%) deutlich an Wert gewinnen. Im Monatsverlauf wurde die Aktien von Arountown nach einem Kursrückgang auf 2% verdoppelt. Zum Monatsultimo betrug die Aktienquote 31,2%.

Im Februar gab es für die im Fonds gehaltenen Anleihe der LR Health & Beauty ein Umtauschangebot (Umtauschpreis 101,45) für die neu aufgelegt Anleihe des Unternehmens, welches angenommen wurde. Die neue Anleihe wurde zu einem Kurs von 96 ausgegeben und hat eine Laufzeit von vier Jahren. Die Verzinsung beträgt 3-Monats Euribor +7,5% p.a. (aktuell 11,4%). Insgesamt war die Entwicklung des Anleiheportfolios im Berichtsmonat positiv. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 34,6%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 15,2% und die Duration betrug 1,4 Jahre. Die Allokationen in Gold und Silber lagen per Monatsultimo bei 6,6% und 2,8%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatesende 17,2% im US-Dollar und 3,8% 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
2024	-0,83	-0,91											-1,74

***) 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:

Wir erwarten, dass im Laufe des Sommers sowohl die EZB als auch die FED beginnen werden, die jeweiligen Leitzinsen zu senken. Allerdings werden die Zentralbanken wohl weiterhin ihre Bilanzen reduzieren, was einer restriktiven Geldpolitik entspricht. Die Inflationsraten sind in den vergangenen Quartalen zwar deutlich gesunken, aber liegen 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. Der Inflationsrückgang verliert 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 gerade in der EU die konjunkturellen Sorgen. Wir bleiben deshalb bei einer Aktienquote von etwa 30%.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 29.02.2024

EUR-R	A2ATAT	EUR	104,61
EUR-I	A2ATAU	EUR	108,82
CHF-R	A2ATAV	CHF	90,33

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: 16.03.2024

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.

