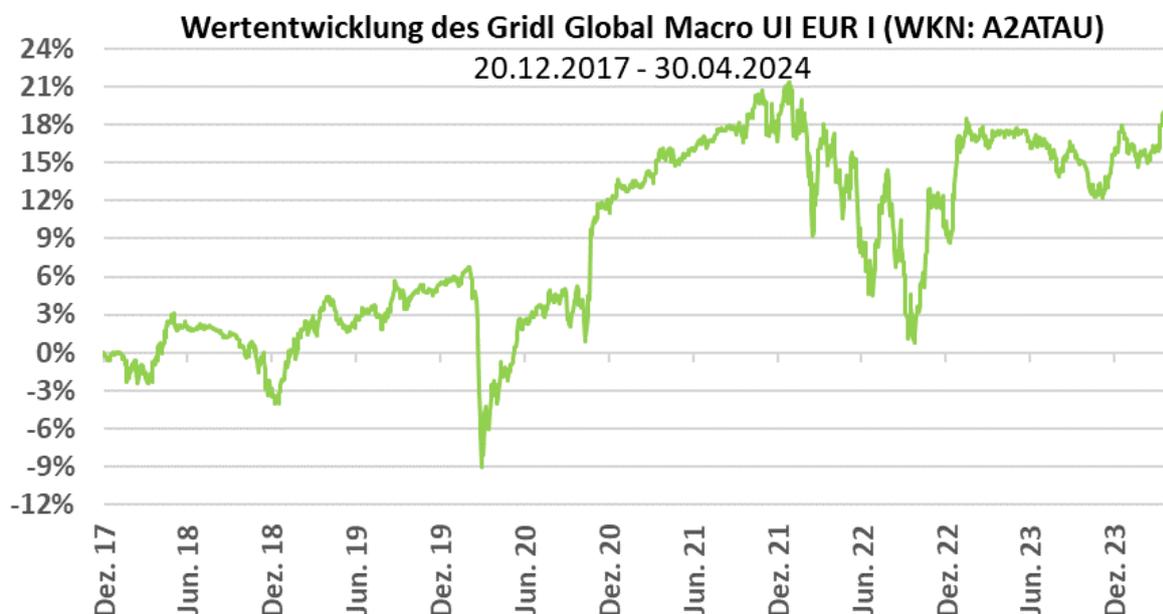


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im April konnte der Gridl Global Macro UI erneut eine positive Wertentwicklung verzeichnen und sich damit von der negativen Performance an den Aktienmärkten absetzen (z.B.: DAX: -3,0%; EuroStoxx 50: -2,3%; S&P 500: -4,1%). Im Berichtsmonat belief sich die Performance für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) auf +1,74%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) auf +1,69% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) auf +1,50%.

Daten per 30.04.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance April 2024	1,74%	1,69%	1,50%
Performance YTD 2024	2,29%	2,11%	0,99%
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*	20,1%	15,8%	12,1%
Volatilität (3 Jahre)	9,1%	9,1%	9,4%

* 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*

Bei den Einzelwerten konnten insbesondere die Aktien von Hapag-Lloyd (+24%) und von TotalEnergies (+8%) überzeugen. Nach enttäuschenden Quartalzahlen fielen die Aktien von Kering um 10% im Monatsverlauf. Die ETFs auf den chinesischen Aktienmarkt und den US-Energiesektor trugen ebenfalls positiv zur Performance bei. Im Berichtsmonat gab es keine Transaktionen im Aktiensegment des Fonds. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 38,0%.

Im Berichtsmonat wurde die Neuemission der Fertiberia Corp. gezeichnet. Das Unternehmen ist ein führender Hersteller von Düngemitteln in Spanien und Portugal. Bei der Anleihe handelt es sich um eine Floating Rate Note mit einer Verzinsung von 3-Monats Euribor +5,25% und einer Laufzeit von vier Jahren. Weiterhin wurde eine US-Treasury Bill gekauft, um die US-Dollar Liquidität zu investieren. Die Anleihe der Media and Games wurde im Gegenzug verkauft und die Anleihen der Greencells GmbH und von LuteCredit Finance reduziert. Die Rentenallokation betrug zum Monatsultimo 35,3%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 16,2% und die Duration betrug 1,4 Jahre.

Erneut war die Wertentwicklung der Edelmetallpositionen sehr erfreulich: der Gold-ETF stieg um 7,9% und die Silberposition um 3,6%. Die Allokation in Gold lag zum Monatsultimo bei 7,9% und in Silber bei 3,5%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatsende 18,8% im US-Dollar und 3,1% 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	2,32	1,74									2,29

****) 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:

In diesem Sommer – voraussichtlich im Juni – wird die EZB die Zinswende einleiten und damit beginnen, die Leitzinsen zu senken. Die Inflationsrate in der Eurozone ist inzwischen seit einigen Monaten wieder unter 3% gefallen und bewegt sich in kleinen Schritten in Richtung der EZB-Zielgröße von 2%. Gleichzeitig bleibt das Wirtschaftswachstum im Euro-Raum mit weniger als 1% hinter den Erwartungen zurück. Vor diesem Hintergrund wird die EZB die Leitzinsen in diesem Jahr voraussichtlich mehrmals um 0,25% senken. Dagegen haben sich in den USA im Verlauf der letzten Monate die Erwartungen für Zinssenkungen der FED deutlich reduziert, was wir auch in dieser Form erwartet hatten! Waren zum Ende des letzten Jahres noch sechs bis sieben Zinssenkungen für 2024 eingepreist worden, sind die Markterwartungen inzwischen bei nur noch höchstens zwei Senkungen von jeweils 0,25%. Das gute Wirtschaftswachstum in den USA, der sehr gute Arbeitsmarkt und die weiterhin deutlich über 3% liegende Inflation engen den Spielraum der FED aktuell noch ein.

Es ist fraglich, ob es im Laufe der nächsten Quartale in der Eurozone und in den USA noch zu einer Rezession kommen wird. Gerade für die USA ist dies eher unwahrscheinlich. Allerdings ist in der Eurozone das Wachstum sehr schwach und von einem dynamischen Konjunkturaufschwung wenig zu sehen. In den USA ist das Wirtschaftswachstum mit ca. 2,5% im laufenden Jahr zwar höher als in der EU, allerdings ist dies auch auf das ausufernde Staatsdefizit von ca. 6% des BIP zurückzuführen. Die Zinszahlungen für die Staatsschulden belaufen sich in den USA aktuell auf ca. USD 90 Mrd. pro Monat! Die Zinsstrukturkurve ist in den USA weiterhin invers – dies war in den letzten gut 40 Jahren ein sehr zuverlässiger Frühindikator für eine US-Rezession. Möglicherweise wird eine Rezession in den USA 2025 kommen – und damit nach den Präsidentschaftswahlen im Herbst 2024.

Die Kapitalmarktzinsen sind in den letzten Wochen wieder – wie von uns erwartet – deutlich gestiegen; wir erwarten nun eine Konsolidierung, bevor es im weiteren Jahresverlauf wieder zu niedrigeren Zinsen kommen sollte. Nach dem Anstieg der Aktienmärkte im ersten Quartal erwarten wir aktuell eine Konsolidierung.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.04.2024

EUR-R	A2ATAT	EUR	109,37
EUR-I	A2ATAU	EUR	113,28
CHF-R	A2ATAV	CHF	95,29

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: 15.05.2024

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.

