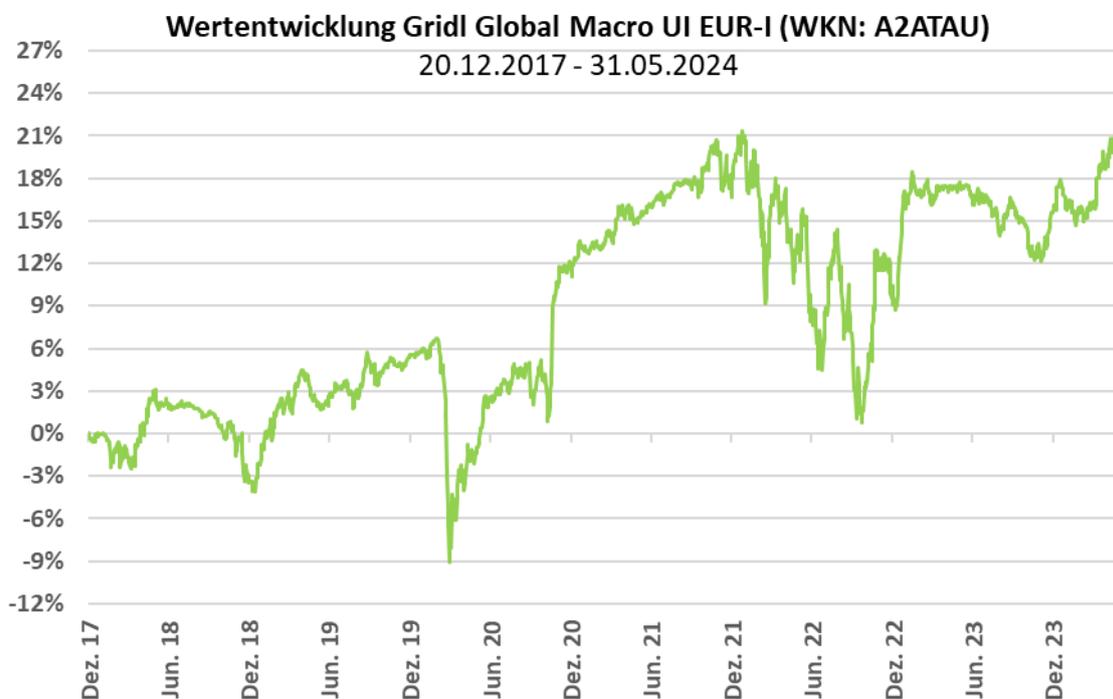


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte im Mai den positiven Trend der letzten Monate fortsetzen und erzielte eine Wertsteigerung von 2,52% für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU), von 2,48% für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) und von 2,27% für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV). Die beiden EUR-Anteilsklassen erreichten zum Monatsende neue Allzeit-Höchststände!

Daten per 31.05.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Mai 2024	2,52%	2,48%	2,27%
Performance YTD 2024	4,86%	4,64%	3,28%
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*	23,1%	18,7%	14,7%
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*

Aktien, Anleihen und Rohstoffe trugen zu der erfreulichen Wertentwicklung bei. Bei den Aktien entwickelten sich Infineon (+11%), Aroundtown (+10%), Enel (+7%) oder auch Hapag-Lloyd (+7%) überdurchschnittlich. Nachdem die Aktienmärkte bereits in der ersten Monathälfte deutlich gestiegen waren, wurden zur Monatsmitte Gewinne realisiert. Die Positionen in Aroundtown, Enel, Hapag-Lloyd und Infineon wurden dabei reduziert. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 35,1% (Vormonat 38,0%).

Im Berichtsmonat wurde die „Green-Bond“ Neuemission der ABO Wind AG gezeichnet, einem deutschen, börsennotierten Unternehmen, das sich auf die weltweite Planung und Errichtung von Wind- und Solarparks, sowie von Batterie- und Wasserstoffprojekten spezialisiert hat. Die Emission hat eine Laufzeit von 5 Jahren und einen Kupon in Höhe von 7,75%. Im Gegenzug wurden die bestehenden Positionen in IuteCredit, Neue Zahnradwerke Leipzig und SUNfarming reduziert. Die Anleihe der FCR Immobilien AG wurde verkauft. Die Rentenallokation erhöhte sich zum Monatsultimo leicht auf 36,5%, die durationsgewichtete Rendite des Fonds lag bei 14,8% und die Duration betrug 1,5 Jahre.

Die Entwicklung der beiden Edelmetallpositionen war erneut sehr erfreulich: der Gold-ETF stieg um 7,1% und die Silberposition um 3,3%. Nachdem beide Edelmetalle bis zur Monatsmitte deutlich an Wert zugelegt hatten, wurden die Positionen reduziert und Gewinne realisiert: Der Gold-ETF wurde bei einem Goldpreis von ca. 2'400 USD je Feinunze um etwa 2,5% auf 5,5% gesenkt, der Silber-ETF wurde bei einem Silberpreis von über USD 31 je Feinunze um 1,6% auf 2,6% per Monatsultimo gesenkt. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatsende 18,5% im US-Dollar und 3,3% 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	2,52								4,86

****) 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:

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. Voraussichtlich wird die FED erst im vierten Quartal ihren Zinssenkungszyklus einleiten.

Das Wirtschaftswachstum in der Eurozone ist weiterhin schwach, die USA profitieren hingegen aktuell von der hohen Neuverschuldung des Staates (ca. 6% des BIP). Es ist fraglich, ob dieses schuldeninduzierte Wachstum in den USA nachhaltig vorteilhaft sein wird. Allerdings ist aktuell nicht davon auszugehen, dass nach der US-Präsidentenwahl Anfang November einer der beiden Kandidaten (Joe Biden bzw. Donald Trump) diesen Kurs zunächst deutlich ändern wird. 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, was in den letzten gut 40 Jahren ein sehr zuverlässiger Frühindikator für eine US-Rezession war. Möglicherweise wird eine Rezession in den USA 2025 kommen – und damit nach den Präsidentenwahlen im Herbst 2024.

Die Kapitalmarktzinsen waren im Berichtsmonat stabil; im Laufe des zweiten Halbjahres erwarten wir einen Rückgang der Zinsen im Zuge der Zinssenkungen der Zentralbanken, weiter rückläufiger Inflationszahlen und der sich voraussichtlich abschwächenden Konjunktur in den USA.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.05.2024

EUR-R	A2ATAT	EUR	112,08
EUR-I	A2ATAU	EUR	116,13
CHF-R	A2ATAV	CHF	95,56

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: 14.06.2024

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.

