

Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Im Juni setzte sich die erfreuliche Entwicklung des Gridl Global Macro UI fort: die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) legte um 0,24% zu, die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) stieg um 0,20% und die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) war mit einer Performance von -0,05% nahezu unverändert.

Daten per 28.06.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Juni 2024	0,24%	0,20%	-0,05%
Performance YTD 2024	5,12%	4,84%	3,23%
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*	23,4%	18,9%	14,6%
Volatilität (3 Jahre)	9,2%	9,2%	9,5%

\* 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

Im Berichtsmonat gab es ein uneinheitliches Bild an den Aktienmärkten: Die US-Indizes profitierten erneut von der anhaltenden Euphorie im Technologiesektor (Stichwort „Künstliche Intelligenz“) und konnten eine positive Entwicklung verzeichnen. Der S&P 500 und der Nasdaq-Index erreichten neue Höchststände. Dagegen kam es in Europa zu Kursverlusten. Die europäischen Aktien waren im Zuge der ausgerufenen Neuwahlen in Frankreich volatil und der französische CAC 40 Index fiel um 6%. Der Gridl Global Macro UI konnte in diesem Umfeld in der ersten Monathälfte neue Allzeithochs in den EUR-Anteilsklassen erzielen. Im Juni blieb die Aktienallokation weitgehend unverändert. Allerdings wurde nach dem deutlichen Anstieg des Nasdaq-Index zur Monatsmitte eine Short-Position im Nasdaq-Future eingegangen. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 38,0% und unter Berücksichtigung der Absicherung 20,9%.

Nachdem sich die Anleihen der PHM Group und der ABO Wind AG, welche erst vor wenigen Wochen bei der jeweiligen Neuemission gezeichnet worden waren, sehr gut entwickelt hatten, wurde diese mit Kursgewinnen zwischen 4% und 5% reduziert. Erfreulich ist ebenfalls die Ankündigung der Greencells AG, die im Fonds gehaltene Anleihe 2025 per Ende Juli 2024 zu einem Kurs von 102,-- frühzeitig zurückzuzahlen. Die Rentenallokation lag zum Monatsultimo kaum verändert bei 36,3%, bei einer durationsgewichteten Rendite von 13,7% und einer Duration von 1,4 Jahren.

Nach dem deutlichen Anstieg im Vormonat waren die Edelmetallpositionen im Juni kaum verändert. Der Gold-ETF hatte zum Monatsultimo eine Allokation von 6,4% und der Silber-ETF von 3,0%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatsende 21,2% im US-Dollar und 4,3% 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	0,24							5,12

*\*\*\*) 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:**

Wie erwartet hat die EZB im Juni die Leitzinsen um 0,25% reduziert. Wir gehen davon aus, dass dies der Beginn eines Zinssenkungszyklus darstellt, dem bis Frühjahr 2025 noch drei weitere Senkungen um jeweils 0,25% folgen sollten. Die Inflationsrate in der Eurozone ist inzwischen seit einigen Monaten wieder unter 3% gefallen und bewegt sich in Richtung der EZB-Zielgröße von 2%. Gleichzeitig bleibt das Wirtschaftswachstum im Euro-Raum mit weniger als 1% hinter den Erwartungen zurück. In den USA zeigt sich die Inflation mit Werten um die 3% hartnäckiger als in der Eurozone, weshalb die US-Notenbank FED bisher die Leitzinsen noch nicht gesenkt hat. Es bleibt abzuwarten, ob die FED noch vor den US-Präsidentschaftswahlen Anfang November die Zinsen senken wird oder bis nach den Wahlen wartet (Dezember-Sitzung).

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-Präsidentschaftswahl 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 Präsidentschaftswahlen im Herbst 2024.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 28.06.2024

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	112,30
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	116,41
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	95,51

*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: 10.07.2024

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.

