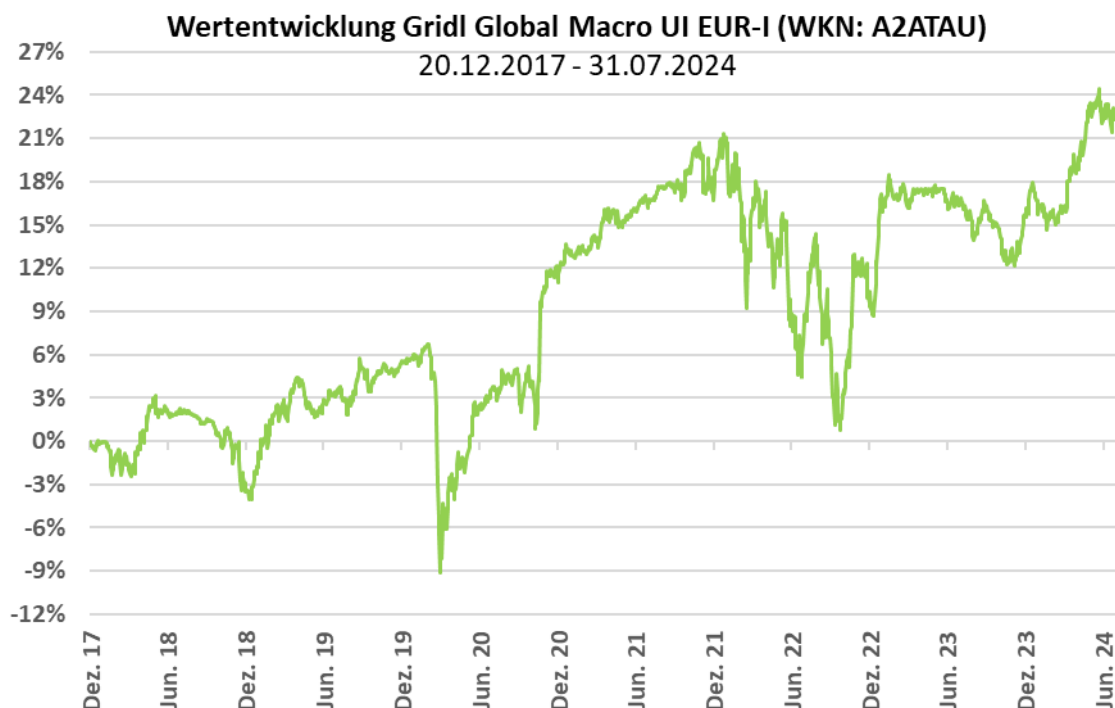


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Auch im Juli konnte der Gridl Global Macro UI die erfreuliche Entwicklung der letzten Monate fortsetzen und eine positive Wertentwicklung verzeichnen: die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) legte um 0,82% zu, die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) stieg um 0,77% und die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) verbesserte sich um 0,58%. Die beiden EUR-Anteilsklassen lagen per Monatsultimo nur knapp unter dem jeweiligen Allzeithoch.

Daten per 31.07.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Juli 2024	0,82%	0,77%	0,58%
Performance YTD 2024	5,97%	5,64%	3,82%
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*	24,4%	19,8%	15,3%
Volatilität (3 Jahre)	9,3%	9,3%	9,5%

* 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*

Im Juli setzte sich die positive Entwicklung an den Aktienmärkten zunächst fort: Die drei Leit-Indizes der USA – Dow Jones Industrial Average, S&P 500 und Nasdaq Composite – konnten bis zur Monatsmitte alle neue Allzeithochs verzeichnen. Gleiches traf auch für den japanischen Aktienmarkt zu: sowohl der Nikkei 225 als auch der Topix-Index stiegen auf Allzeithochs und die europäischen Indizes konnten ebenfalls zulegen. In der zweiten Monatshälfte setzte dann jedoch eine Korrektur ein. Auslöser hierfür waren zum einen schwächere Daten zur US-Wirtschaft, welche die Sorgen für eine mögliche Rezession erhöhten. Andererseits hatten insbesondere einige Unternehmen des Technologiesektors die teils hohen Erwartungen für die Gewinne des zweiten Quartals nicht erreicht und / oder einen aus Marktsicht eher enttäuschenden Ausblick für den weiteren Jahresverlauf gegeben. Durch die Ende Juni eingegangene Short-Position im Nasdaq-Future über ca. 18% des Fondsvolumens war der Gridl Global Macro UI auf die Schwächephase bei US-Technologiewerten gut vorbereitet. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 38,7% und unter Berücksichtigung der Absicherung 21,0%.

Im Berichtsmonat wurde die bis 2025 laufende Anleihe der Greencells GmbH vorzeitig zu einem Kurs von 102,00 zurückbezahlt. Darüber hinaus wurde das insgesamt gute Umfeld für Mittelstandsanleihen genutzt, um einige Positionen zu reduzieren und Gewinne zu realisieren (z.B. ABO Energy GmbH, Fertiberia Corp., Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH, PHM Group). Durch die Verkäufe sank die Rentenallokation zum Monatsultimo auf 29,3% (Vormonat: 36,3%), bei einer durationsgewichteten Rendite von 16,2% und einer Duration von 1,4 Jahren.

Der Gold-ETF verzeichnete im Juli einen Anstieg um 3% und die Allokation betrug zum Monatsultimo 7,0%; der Silber-ETF hatte ein Gewicht von 3,1%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug zum Monatsende 20,7% im US-Dollar und 2,3% 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	0,82						5,97

****) 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:

Der globale Zinssenkungszyklus ist inzwischen in vollem Gange. Nachdem die Inflation oftmals wieder unter die 3% Marke gesunken ist – aber zumeist noch oberhalb der Zielmarke der Notenbanken von 2% liegt –, haben zahlreiche Zentralbanken im laufenden Jahr begonnen, die jeweiligen Leitzinsen von den Krisenniveaus der beiden letzten Jahre in kleinen Schritten wieder zu senken (z.B.: EZB, Bank of England, SNB (Schweiz), Bank of Canada, Schwedische Reichsbank). Lediglich die US-Notenbank FED hat bislang aufgrund der guten Wirtschaftslage der USA noch keine Zinssenkung vorgenommen. Allerdings wird erwartet, dass die FED im September einen ersten Schritt vornehmen wird, dem spätestens nach den US-Wahlen Anfang November weitere folgen sollten. Insgesamt gehen wir davon aus, dass die westlichen Zentralbanken den Zinssenkungszyklus im Laufe der nächsten Quartale fortführen werden. Im Euro-Raum bleibt das Wirtschaftswachstum weiterhin hinter den Erwartungen von Jahresbeginn zurück, sodass gerade von der EZB erwartet wird, die Zinsen deutlich zu senken, um damit die Konjunktur zu unterstützen. Bis zu den US-Wahlen erwarten wir weiterhin eine volatile Seitwärtsbewegung an den Aktienmärkten.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 31.07.2024

EUR-R	A2ATAT	EUR	113,16
EUR-I	A2ATAU	EUR	117,36
CHF-R	A2ATAV	CHF	96,06

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: 25.08.2024

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.

