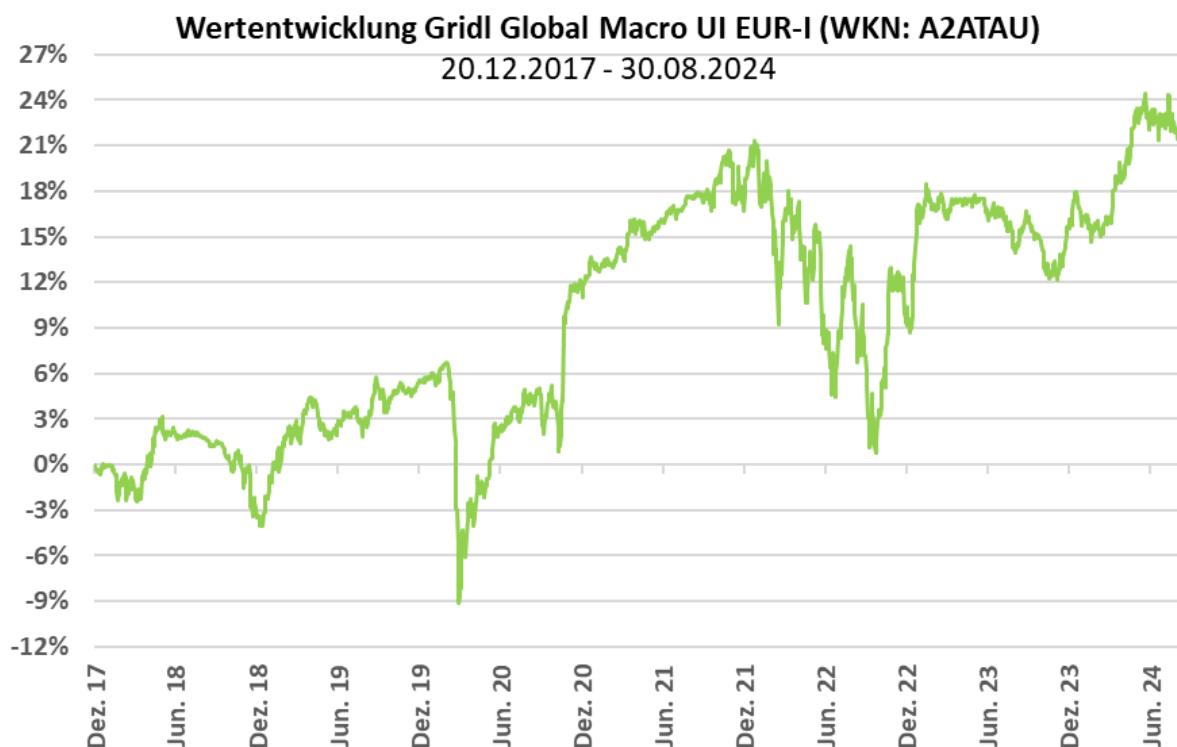


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte sich im August dem volatilen Marktumfeld nicht entziehen und verzeichnete erstmals seit Februar wieder eine negative Wertentwicklung auf Monatsbasis. Die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) verlor -1,66%, die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) verlor -1,71% und die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) gab um -1,97% nach.

Daten per 30.08.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance August 2024	-1,66%	-1,71%	-1,97%
Performance YTD 2024	4,21%	3,83%	1,78%
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*	22,3%	17,8%	13,0%
Volatilität (3 Jahre)	9,3%	9,3%	9,6%

\* 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 August setzte sich in den ersten Handelstagen die Korrektur an den Aktienmärkten, die Mitte Juli begonnen hatte, fort. Teilweise kam es zu panikartigen Verkäufen: so verlor der japanische Nikkei-Index an einem Tag über 12%! Unerwartet schwache Zahlen vom US-Arbeitsmarkt und damit einhergehende Befürchtungen einer bevorstehenden US-Rezession waren die Auslöser für die Kursschwäche. Bei dem jährlichen Notenbanker-Treffen in den USA in Jackson Hall gelang es aber insbesondere dem FED-Chef Jerome Powell, die Kapitalmärkte zu beruhigen. Aus seiner Rede wurde abgeleitet, dass die US-Notenbank wohl bereits im September die erste Leitzinssenkung vornehmen und damit einen Zinssenkungszyklus einleiten wird. In der Folge konnten bis zum Monatsultimo viele Aktienindizes wieder zulegen. Im Fonds wurden gegen Monatsende die Positionen in einem Energie- und in einem China-ETF reduziert, wodurch die Aktienquote um knapp 4% verringert wurde. Die Short-Position im Nasdaq-Future über ca. 18% wurde beibehalten, jedoch mit der Absicht, diese bei einer weiteren Korrektur im September wieder zu schließen. Die Aktienquote betrug zum Monatsultimo 35,4% und unter Berücksichtigung der Absicherung 17,5%.

Im Juli wurde die Mutares-Anleihe (2027), welche vor einem Jahr gezeichnet wurde, reduziert, nachdem die Anleihe auf einen Kurs von 107 gestiegen war. Darüber hinaus wurden auch die Anleihen von Multitude und Sunfarming reduziert. Im Gegenzug erwarb der Fonds eine 10-jährige Bundesanleihe in der Erwartung, dass im Zuge der Zinssenkungen der EZB auch die langfristigen Kapitalmarktzinsen weiter fallen werden. Zum Monatsultimo lag die Rentenallokation bei 31,9% (Vormonat: 29,3%), bei einer durationsgewichteten Rendite von 9,4% und einer Duration von 2,8 Jahren.

Der Gold-ETF konnte das hohe Niveau des Vormonats halten; zum Monatsende betrug die Allokation 7,3% und der Silber-ETF war mit 3,2% gewichtet. Aufgrund des gefallenen USD-Kurses vs. Euro hatte das US-Dollar Exposure einen negativen Performancebeitrag von 0,4% im Berichtsmonat. Die Allokation im US-Dollar lag per Monatsultimo bei 18,6% und 2,8% waren im Schweizer Franken investiert.

**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	-1,66					4,21

*\*\*)* 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. Eine Korrektur im September würden wir voraussichtlich nutzen, um die Aktienquote zumindest kurzfristig wieder zu erhöhen.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 30.08.2024

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	111,22
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	115,41
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	94,17

*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: 21.09.2024

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.

