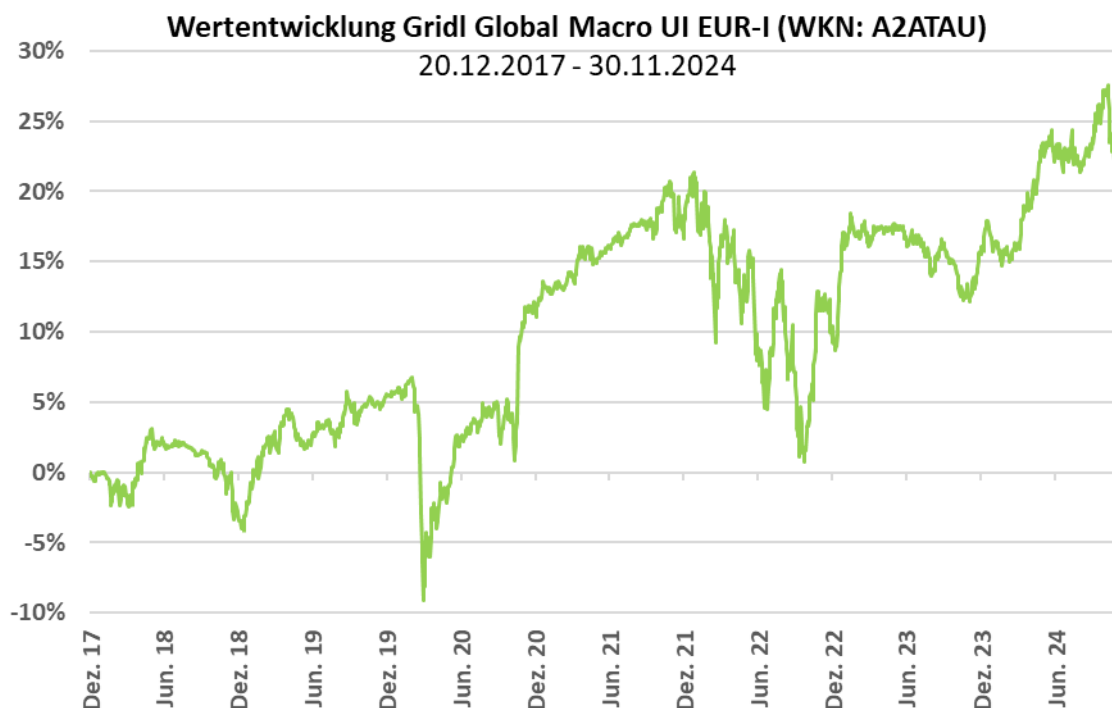


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im November konnte der Gridl Global Macro UI leicht an Wert zulegen. Die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) stieg um 0,33%, die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) erhöhte sich um 0,29% und die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) stieg um 0,18%.

Daten per 30.11.2024**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Oktober 2024	0,33%	0,29%	0,18%
Performance YTD 2024	5,61%	5,09%	2,36%
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*	24,0%	19,2%	13,6%
Volatilität (3 Jahre)	9,5%	9,5%	9,7%

* 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

Das dominierende Thema im Berichtsmonat waren die US-Wahlen am 05. November 2024. Entgegen vielen Voraussagen konnten die Republikaner um den Präsidentschaftskandidaten Donald Trump die Wahlen deutlich gewinnen: Sowohl die Wahl zum nächsten Präsidenten der USA als auch die Wahlen zum Abgeordnetenhaus und Senat gingen an die Republikaner. An den US-Aktienmärkten sorgte dieses Ergebnis zu deutlichen Kurssteigerungen und die großen Indizes konnten zwischen gut 5% und knapp 8% zulegen. Aktien, von denen angenommen wird, dass sie vom Trump-Sieg profitieren werden, konnten deutlich an Wert zulegen (z.B. Tesla +38%, Goldman Sachs +18%). Auch Krypto-Anlagen wie der Bitcoin gehörten zu den Gewinnern. Ganz anders dagegen das Bild in Deutschland und Europa: Die Regierungskrisen in Deutschland („Ampel-Aus“) und Frankreich strahlen negativ auf die Stimmung und die Wachstumsaussichten in der Eurozone aus. Der EuroStoxx 50 Index verzeichnete im Berichtsmonat sogar eine leicht negative Entwicklung (-0,5%).

Im Fonds wurden Anfang November die Aktien des globalen Logistikkonzerns Hapag-Lloyd bei knapp EUR 170 mit Gewinn verkauft. Die Aussichten für das Wachstum des Welthandels sind ungewiss; die Kurserholung zu Monatsbeginn wurde deshalb zum Verkauf genutzt. Die Aktienquote lag per Monatsultimo bei 51,8%. Im Rentensegment wurde der Bestand der Multitude SE (ehemals Ferratum), einer auf die Vergabe von Kleinkrediten spezialisierten Bank mit EU-Lizenz verkauft. Die Anleihe ist eine Floating Rate Note und hat durch den von der EZB eingeleiteten Zinssenkungszyklus an Attraktivität verloren. Zum Monatsultimo lag die Rentenallokation bei 29,7%, bei einer durationsgewichteten Rendite von 9,3% und einer Duration von 2,6 Jahren.

Gegen Monatsende wurde der hohe Goldpreis genutzt, um die Position in einem Gold-ETC erneut zu reduzieren. Mit diesem Schritt wurde die Allokation in den beiden letzten Monaten um gut ein Drittel von 7,5% auf 4,8% zum Monatsultimo abgebaut. Auch im Silber-ETC wurden Gewinne realisiert und die Allokation auf 1,2% reduziert (November 2,6%; Oktober: 3,3%). Die Allokation im US-Dollar lag per Monatsultimo bei 17,4% und 0,7% 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	2,09	-1,06	0,33		5,61

****) 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 Laufe des Jahres 2024 wurde von zahlreichen westlichen Zentralbanken ein Zinssenkungszyklus eingeleitet, der weiterhin in vollem Gange ist. Für Dezember werden insbesondere von der EZB, der FED und der Schweizer SNB weitere Senkungen der jeweiligen Leitzinsen erwartet. Für die EZB und die SNB erwarten wir auch im ersten Halbjahr 2025 weiter deutliche Zinssenkungen; die SNB wird voraussichtlich Mitte nächsten Jahres wieder bei einer „Null-Zins-Politik“ sein! Für die Zinssenkungen der FED haben sich die Aussichten seit den US-Wahlen Anfang November deutlich eingetrübt: Die Unsicherheiten bezüglich der Handels-, Schulden- und Steuerpolitik, welche potenziell auch zu höherer Inflation führen könnten, haben dazu geführt, dass für die US-Leitzinsen (aktuell bei 4,5%-4,75%) Niveaus von unter 4% bis Mitte 2025 derzeit als wenig wahrscheinlich gelten. Es könnte folglich zu einer größeren Divergenz zwischen der Notenbankpolitik von EZB und FED kommen. Die Zinssenkungen der EZB sollten allerdings dem Immobiliensektor in Deutschland im Jahr 2025 wieder zu einem Aufschwung verhelfen. Zum einen sinken die (Re-)Finanzierungskosten für die Unternehmen, zum anderen werden Kredite auch bei kürzeren Laufzeiten wieder günstiger.

Für Deutschland könnte sich nach den geplanten Neuwahlen Ende Februar und möglicherweise lange dauernden Koalitionsverhandlungen im zweiten Halbjahr das konjunkturelle Bild wieder aufhellen. Es ist durchaus möglich, dass eine neue Regierung einen positiven Impuls für die Stimmung im Land bewirken kann und das Wirtschaftswachstum wieder an Dynamik gewinnt. Gleichzeitig würde Deutschland aus unserer Sicht der große Gewinner eines Waffenstillstands im Russland-Ukraine-Konflikt werden. Es wäre wünschenswert, dass eine neue deutsche Regierung gemeinsam mit / unter der Führung von Donald Trump an einer raschen, friedlichen Lösung dieses Konflikts arbeitet.

Insgesamt sind wir für das Jahr 2025 positiv für die Aktienmärkte, allerdings erwarten wir auf Indexebene eher wieder Renditen im Rahmen des langfristigen Durchschnitts (6% - 8%). Nach der Amtseinführung von Donald Trump Ende Januar sehen wir aktuell das Risiko einer Konsolidierung / Korrektur – je nachdem, welche der bisher angekündigten Maßnahmen (z.B. Zölle) tatsächlich umgesetzt werden.



Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.11.2024

EUR-R	A2ATAT	EUR	112,57
EUR-I	A2ATAU	EUR	116,96
CHF-R	A2ATAV	CHF	94,71

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: 15.12.2024

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.