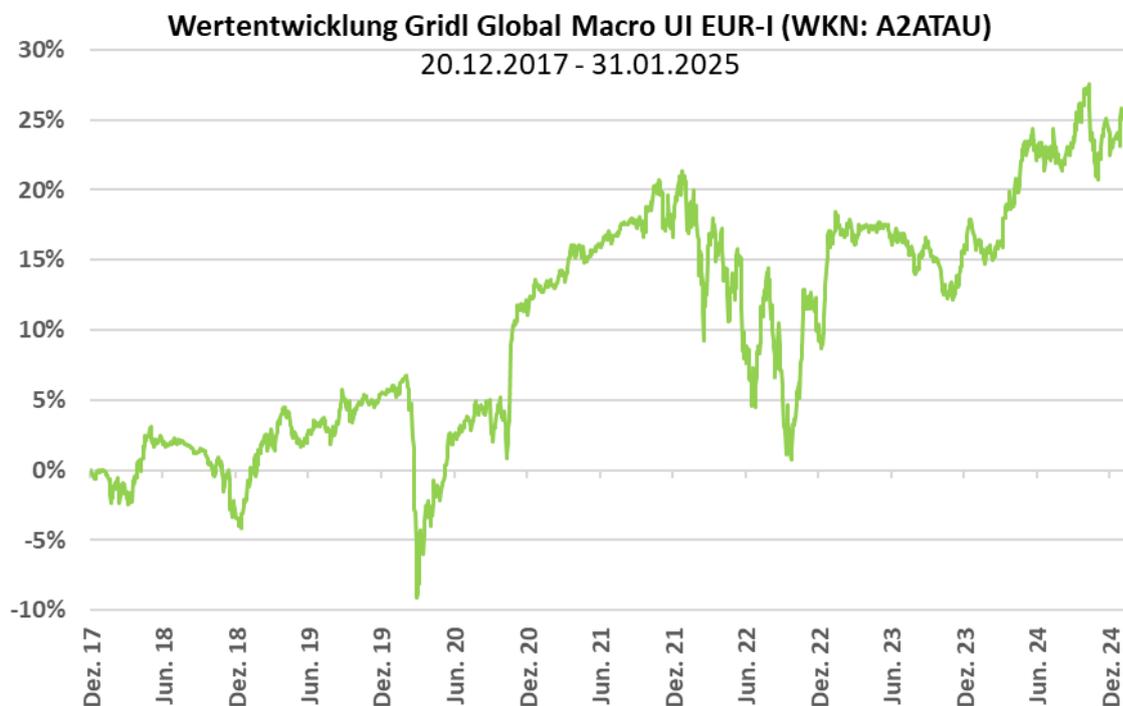


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI verzeichnete einen erfreulichen Start in das Jahr 2025 und konnte im Januar in allen Anteilsklassen um über 2% zulegen. Die Performance betrug +2,41% für Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU), +2,34% für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) und +2,26% für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 31.01.2025**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Januar 2025	2,41%	2,34%	2,26%
Performance YTD 2025	2,41%	2,34%	2,26%
Performance 2024	5,32%	4,89%	1,84%
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*	26,6%	21,8%	15,6%
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

Zu Jahresbeginn konnten insbesondere die Aktienmärkte der Eurozone überzeugen. So stieg im Januar der DAX um 8% und der EuroStoxx 50 und der französische CAC40 legten um jeweils 7% zu. Aufgrund von einer Schwäche bei großen US-Technologie-Werten war der Nasdaq 100 nahezu unverändert (+0,5%) und der S&P 500 konnte lediglich um 1,6% zulegen. Zwar herrscht in Deutschland aktuell Unsicherheit aufgrund der vorgezogenen Bundestagswahl im Februar 2025. Aber je nach Wahlausgang und weiterem Verlauf des Russland-Ukraine-Kriegs könnte es im zweiten Halbjahr zu einem Konjunkturaufschwung kommen. Die EZB senkte gegen Monatsende die Leitzinsen erneut um 0,25%.

Die vom neuen US-Präsidenten Donald Trump angekündigten Zölle gegen Kanada und Mexiko sowie gegen China wurden kurz vor Inkrafttreten um einige Wochen verschoben. Gleichzeitig stieg aber die Sorge, dass diese Maßnahmen zusammen mit einer strikteren Immigrationspolitik in den USA eher inflationsfördernd wirken werden. So stiegen die Zinsen für 10-jährige US-Staatsanleihen im Monatsverlauf auf über 4,8%; bis Monatsende fielen diese dann aber wieder auf etwa 4,5% zurück.

Im Aktiensegment des Fonds wurde im Januar die Position in Goldman Sachs mit Gewinn verkauft. Der Titel hatte im Zuge der Wahl von Donald Trump zum neuen US-Präsidenten deutlich an Wert zulegen können, da für den US-Finanzsektor nun wieder mit Deregulierungen gerechnet wird. Die Werte von Allianz, Volkswagen, Kering oder auch TotalEnergies trugen deutlich zur positiven Entwicklung im Januar bei. Per Monatsultimo lag die Aktienquote bei 56,2%. Im Rentensegment des Fonds gab es im Berichtsmonat keine nennenswerten Veränderungen. Zum Monatsultimo lag die Rentenallokation bei 31,1%, bei einer durationsgewichteten Rendite von 15,7% und einer Duration von 1,6 Jahren.

Die Allokation in Gold wurde in der ersten Monathälfte von 5,5% auf 6,6% erhöht. Durch den weiter steigenden Goldpreis betrug die Allokation zum Monatsultimo 7,1%. Die Allokation im US-Dollar wurde im Monatsverlauf auf 11,2% reduziert (Vormonat 17,8%).

**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	-0,27	5,32
2025	2,41												2,41

\*\*) 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:**

Wir bleiben für das Jahr 2025 für die Aktienmärkte positiv gestimmt. Allerdings erwarten wir auf Ebene der breiten Indizes für Standardwerte eher wieder Renditen im Rahmen des langfristigen Durchschnitts (6% - 8%). Insbesondere für Deutschland aber auch für die Eurozone sehen wir weiterhin mehr Potenzial! Eine neue Regierung in Deutschland könnte einen positiven Impuls für die Stimmung im Land bewirken und das Wirtschaftswachstum sollte dann auch nach zwei Jahren Rezession im Jahresverlauf wieder an Dynamik gewinnen. Gleichzeitig sehen wir Deutschland als den großen Gewinner eines Waffenstillstands im Russland-Ukraine-Konflikt, da dann nach unserer Einschätzung wieder günstige Energielieferungen (Öl, Gas) möglich wären. Dies würde auch dämpfend auf die Inflation in der Eurozone wirken und möglicherweise sogar den Spielraum für weitere Zinssenkungen der EZB im zweiten Halbjahr erhöhen. Es wäre wünschenswert, dass eine neue deutsche Regierung gemeinsam mit / unter der Führung von Donald Trump an einer raschen, friedlichen Lösung dieses Konflikts beteiligt.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 31.01.2025

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	113,86
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	118,33
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	91,79

*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: 13.02.2025

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.

