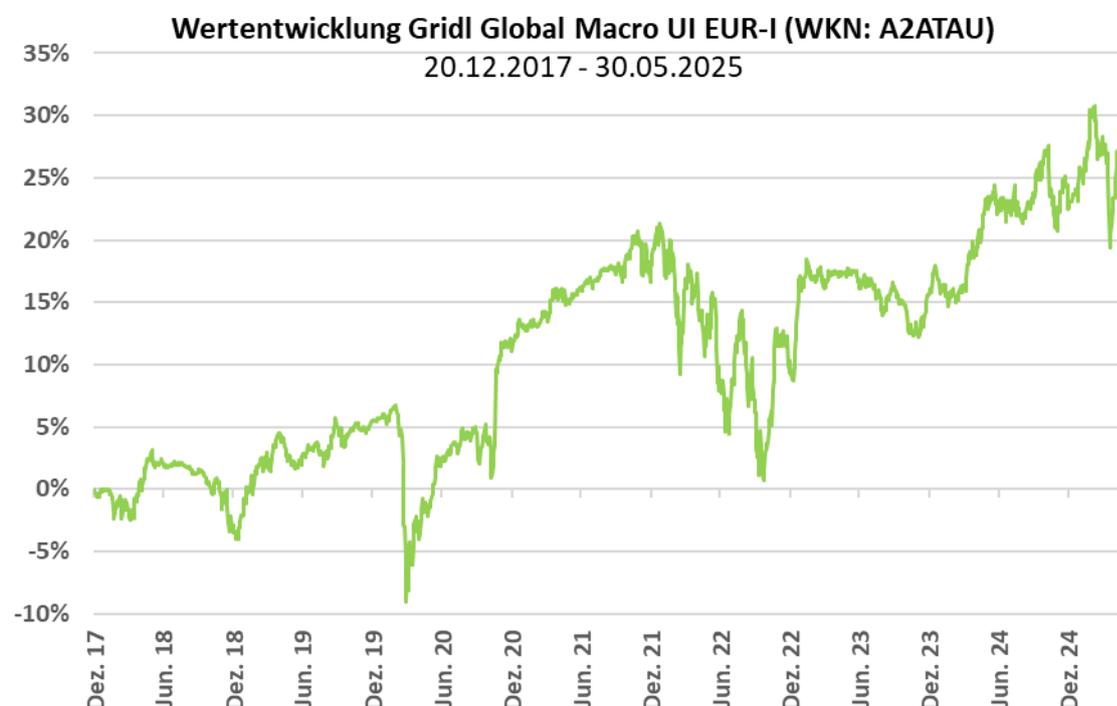


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte im Mai um ca. 3,5% an Wert zulegen. Dabei profitierte der Fonds von der allgemein guten Entwicklung an den Aktienmärkten in Verbindung mit einer hohen Aktienallokation und einer guten Titelselektion. Im Berichtsmonat lag die Wertentwicklung für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) bei +3,46%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) bei +3,39% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) bei +3,68%.

Daten per 30.04.2025**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance April 2025	3,46%	3,39%	3,68%
Performance YTD 2025	5,74%	5,57%	4,75%
Performance 2024	5,3%	4,9%	1,8%
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*	30,7%	25,6%	18,4%
Volatilität (3 Jahre)	8,5%	8,5%	8,7%

* 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*

Im Mai erhielten die Finanzmärkte zunächst Unterstützung, nachdem die USA die angekündigten Zölle gegenüber ihren Handelspartnern bis zum Sommer ausgesetzt hatten. Allerdings kam es im Monatsverlauf immer wieder zu widersprüchlichen Aussagen von Seiten der US-Regierung in Sachen „Zölle“. An den Aktienmärkten führten diese nicht mehr zu großen Irritationen, da man davon ausgeht, dass es zu vernünftigen Lösungen kommen wird (es bleibt abzuwarten, ob dies so kommen wird). Die Aktienmärkte erhielten dazu auch Rückenwind von in der Summe guten Quartalsergebnissen der Unternehmen; allerdings war der Ausblick aufgrund der Unsicherheiten zum Welthandel immer wieder verhalten. Die breiten Aktienindizes stiegen im Mai in den USA und Europa um ca. 5%-7%. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen und auch der USD-Euro Wechselkurs waren im Mai kaum verändert. Die Inflation im Euroraum nähert sich immer weiter der Zielmarke der EZB von 2,0%, in den USA ist die Inflation allerdings noch deutlich über dem Ziel der FED.

Im Fonds wurde die Anleihe der Groß & Partner GmbH (Kupon 10% p.a.) im Mai zurückbezahlt. Das Unternehmen ist ein führender Immobilienprojektentwickler in Deutschland. Im Zuge der Immobilienkrise 2022/2023 war die Anleihe zeitweise deutlich unter Druck geraten (Kurse um 70). Das größte Projekt des Unternehmens, das T1 Hochhaus im Frankfurter Bankenviertel als Teil des „FOUR Frankfurt“, wurde für 1,4 Milliarde Euro im Jahr 2021 an die Allianz und die Bayerische Versorgungskammer verkauft. Allerdings war die Zahlung erst bei Übergabe zu entrichten. Wir hatten deshalb an dieser Anleihe festgehalten. Übergabe und Zahlung sind im zweiten Quartal 2025 erfolgt und wir haben von dem in den neuen Anleihebedingungen vereinbarten Recht gebrauch gemacht, die Anleihe an die Emittentin zu einem Kurs von 100 zurückzugeben. Zum Monatsultimo lag die Aktienquote bei 49,9% und die Rentenallokation betrug 26,8%, bei einer durationsgewichteten Rendite von 12,8% und einer Duration von 1,5 Jahren. Gold war im Monatsverlauf kaum verändert auf hohen Niveaus um USD 3'300 je Feinunze. Die Allokation im Gold-EF wurde nicht verändert und betrug zum Monatsende 5,3%. Die Liquidität wurde auf 18% erhöht. Das US-Dollar Exposure war im Monatsverlauf etwa konstant und betrug zum Monatsultimo 10,9%.

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	2,73	-2,97	0,12	3,46								5,74

****) 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:

In Sachen US-Zollpolitik ist zunächst etwas Ruhe eingetreten – allerdings gibt es zumeist noch keine verlässlichen neuen Abkommen mit den wichtigsten Handelspartnern der USA. Anfang Juli läuft die 90-tägige Verhandlungsfrist aus, die Donald Trump kurz nach der Ankündigung der neuen Zölle erlassen hatte. Es ist ungewiss, ob es bis dahin belastbare Vereinbarungen geben wird bzw. was passieren wird, wenn es bis dahin keine Ergebnisse geben wird. Im Juli beginnt auch die Berichtssaison für die Quartalsausweise der Unternehmen und wir befürchten, dass es aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten wohl eher verhaltenen Prognosen für den weiteren Jahresverlauf geben wird. Wir beabsichtigen deshalb, unsere Aktienquote Ende Juni / Anfang Juli etwas zu reduzieren.

Für die USA erwarten wir weiterhin auch im zweiten Halbjahr ein Wirtschaftswachstum und keine Rezession. In Deutschland und in der Eurozone sollte im weiteren Jahresverlauf die Dynamik des Wirtschaftswachstums zulegen – nicht zuletzt Dank der sich bessernden Stimmung in Deutschland nach der Bundestagswahl und den neuen schuldenfinanzierten Ausgabenprogrammen der Regierung! Für die Aktienmärkte gehen wir unverändert von positiven Renditen auf Indexebene bis Jahresende aus. Insbesondere für Deutschland aber auch für die Eurozone sehen wir nach wie vor überdurchschnittliches Potenzial!

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.05.2025

EUR-R	A2ATAT	EUR	117,46
EUR-I	A2ATAU	EUR	122,18
CHF-R	A2ATAV	CHF	94,02

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 oder Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und 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. Alleinige Grundlage für den Anteilswerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite:

<https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds/DE000A2ATAU2/downloads>

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: 19.06.2025

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.

