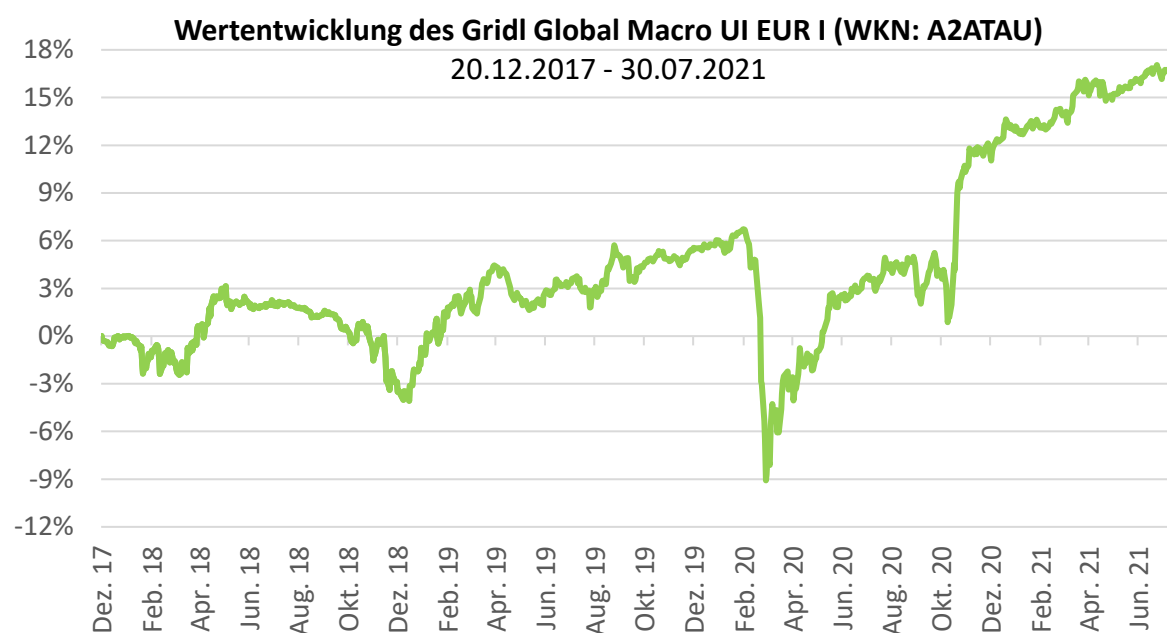


Liebe Investoren,  
liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte auch im Juli eine positive Wertentwicklung verzeichnen (EUR-Institutionell (A2ATAU) +0,14%, EUR-Retail (A2ATAT) +0,09% und CHF-Retail (A2ATAV) +0,18%) und profitierte dabei insbesondere von den fallenden Zinsen.

Daten per 30.07.2021	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Juli 2021	0,1%	0,1%	0,2%
Performance YTD 2021	4,1%	3,7%	4,1%
Performance 2020	6,5%	6,1%	5,9%
Performance 2019	9,2%	8,8%	8,7%
Performance 2018	-2,9%	-3,9%	-4,0%
Performance 2017*	-0,6%	-0,6%	-0,3%
Performance seit Auflage*	16,8%	14,4%	14,6%
Performance seit Auflage* p.a.	4,4%	3,8%	3,9%
Volatilität (3 Jahre)	7,2%	7,2%	7,4%

\* Fondsaufgabe am 20.12.2017



Die Aktienallokation trug in der Summe nur geringfügig zur Wertentwicklung bei. Die Aktien von Schneider Electric legten um 7% zu und schlossen den Monat auf einem neuen Allzeithoch ab. Auf der anderen Seite korrigierten die Aktien von Totalenergies (ehemals Total) im Zuge des Rückgangs beim Ölpreis um 4%. Während der ersten Monatshälfte veräußerten wir die Positionen in Apple sowie die gesamte ETF-Allokation im chinesischen Aktienmarkt. Die Aktienallokation betrug zum Monatsultimo 17,7% brutto und 15,7% nach Berücksichtigung einer teilweisen Absicherung.

**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						4,06

Durch den allgemeinen Rückgang der Zinsen profitierten die Anleihen im Fonds und konnten einen positiven Beitrag zur Fondspersormance beitragen. Im Monatsverlauf erwarben wir eine Anleihe der FCR Immobilien AG mit 5,25% Verzinsung und noch knapp drei Jahren Laufzeit. Die Münchener FCR ist ein spezialisierter Bestandshalter und Bestandsentwickler für Handelsimmobilien. Der Fokus liegt auf Einkaufs- und Fachmarktzentren an etablierten Sekundärstandorten in ganz Deutschland. Das Unternehmen ist sehr gut durch die Corona-Pandemie gekommen und konnte mit den aktuellen Halbjahreszahlen überzeugen.

Darüber hinaus haben wir die Anleihe der Veganz Group AG erworben (Kupon von 7,5% und Laufzeit bis Februar 2025). Veganz ist ein aus Berlin stammendes Unternehmen, das sich auf die Produktion von veganen Lebensmitteln spezialisiert hat. Im Rahmen einer Eigenkapitalrunde konnten im Sommer namhafte Investoren an Bord geholt werden; dazu gehören die Firma Devey Holding sowie mehrere Privatinvestoren, darunter Marcel Maschmeyer. Mit den Mitteln aus der Anleihe und dem frischen Eigenkapital startet das Unternehmen jetzt mit dem Aufbau seiner zweiten Produktionsstätte in eine neue Ära als Produzent für pflanzliche Käse, Fisch- und Fleischalternative. Mit der geplanten Inbetriebnahme der größten Produktion Europas für rein pflanzliche Produkte auf über 9.000 Quadratmeter am Rand von Berlin im Land Brandenburg will Veganz allein mit der Herstellung pflanzlicher Handelsgüter 17 Millionen Tonnen CO2 pro Jahr einsparen. Das Unternehmen verkauft aktuell seine Produkte an über 22.000 Verkaufsstellen in 28 Ländern.

Die durationsgewichtete Rendite lag zum Monatsende bei 4,1% und die Duration war bei 1,7 Jahren; die Allokation in Anleihen betrug zum Monatsultimo 43,2%. Die etwa 16%ige Long-Position im US-Dollar hatte keinen nennenswerten Beitrag zur Juli-Performance. Weiterhin wurden zur Monatsmitte die Investments in Gold und Silber verkauft.

**Ausblick:**

Zwar hat die von uns erwartete Korrektur an den Aktienmärkten (bisher) auf Indexebene nicht stattgefunden, allerdings kam es im Verlauf der letzten Monate zu einer Sektorrotation, bei der insbesondere zyklische und Value-Sektoren korrigierten und auf der anderen Seite defensive und Growth-Sektoren outperformanten. Da wir allerdings kurzfristig weiterhin die Risiken von einer Korrektur an den Aktienmärkten hoch einschätzen, halten wir zunächst noch an unserer defensiven Aktienpositionierung fest. Wie von uns befürchtet, kommt es inzwischen in immer mehr Ländern wieder zu Corona-bedingten Einschränkungen und Lockdown-Maßnahmen, was sich in der Summe auf ein unterhalb der Erwartungen liegendes Wirtschaftswachstum im zweiten Halbjahr auswirken könnte. Es ist immer fraglicher, ob es im zweiten Halbjahr 2021 tatsächlich zu der erhofften Normalisierung des Alltags kommen wird.

Insgesamt befindet sich die Weltwirtschaft aber nach wie vor in einer zyklischen Erholung, welche in Kombination mit den zahlreichen staatlichen Ausgabenprogrammen mittelfristig für weiter steigende Aktienkurse sorgen sollte. Mit dem Aufschwung wird aber voraussichtlich auch „Inflation“ wieder ein Thema werden. Allerdings erwarten wir, dass die Notenbanken darauf aktuell nicht reagieren werden, da die Inflation im zweiten Halbjahr 2021 von offizieller Seite überwiegend mit Sondereffekten der Corona-Pandemie erklärt wird. Sollte sich im Laufe der nächsten Quartale aber die Erkenntnis durchsetzen, dass die Inflation ein längerfristiges Thema sein wird und die Notenbanken gleichzeitig gar nicht oder nur sehr zögerlich reagieren werden, könnte es zu Verwerfungen an den Finanzmärkten kommen.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 30.07.2021

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	111,27
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	113,45
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	106,52

*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 bzw. 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 oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. 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.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung 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 die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: <https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds/DE000A2ATAU2/downloads>.

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.

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: 12. August 2021

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 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.