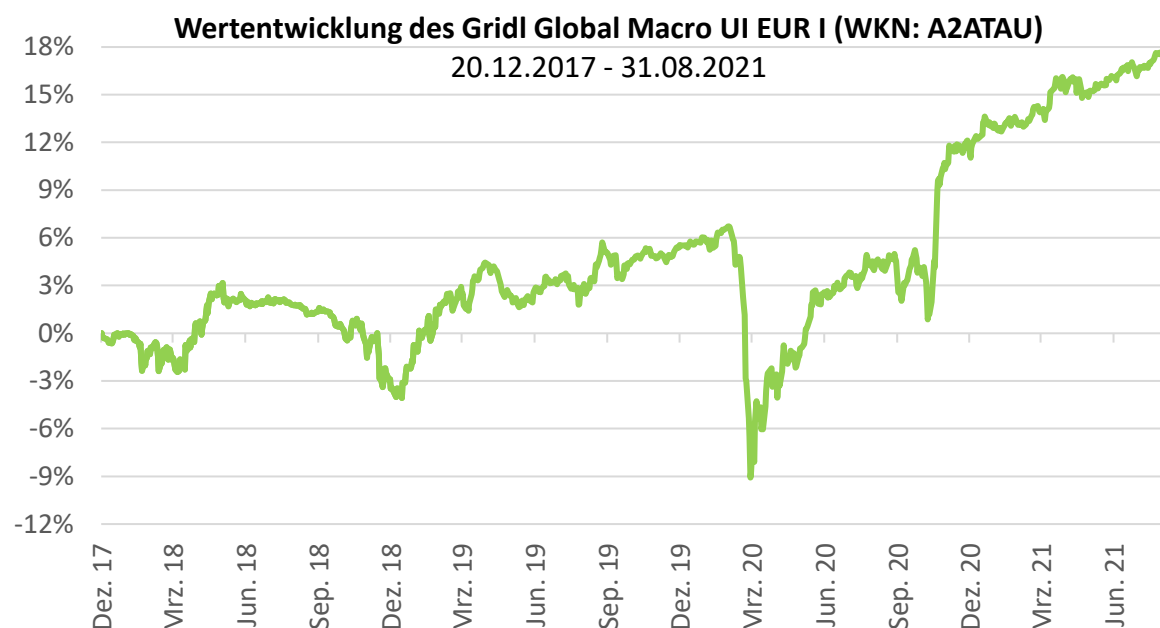


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Auch im August konnte der Gridl Global Macro UI die positive Entwicklung im laufenden Jahr fortsetzen (EUR-Institutionell (A2ATAU) +0,79%, EUR-Retail (A2ATAT) +0,75% und CHF-Retail (A2ATAV) +0,82%) und beendete den Monat für alle Anteilsklassen auf einem neuen Allzeithoch (Monatsdaten).

Daten per 31.08.2021	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance August 2021	0,8%	0,8%	0,8%
Performance YTD 2021	4,9%	4,5%	4,9%
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*	17,2%	15,2%	15,6%
Performance seit Auflage* p.a.	4,5%	3,9%	4,0%
Volatilität (3 Jahre)	7,2%	7,2%	7,4%

* Fondsaufgabe am 20.12.2017



Im August haben wir an der insgesamt defensiven Ausrichtung des Fonds festgehalten. Allerdings haben wir im Monatsverlauf die teilweise Absicherung der Aktienquote aufgelöst. Mit einem Kursgewinn von knapp 20% lieferten die Aktien der GK Software den größten Beitrag zur positiven Wertentwicklung ab. Die Aktienallokation betrug zum Monatsultimo 17,6%.

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					4,88

Auch das Anleiheportfolio konnte im August abermals einen positiven Beitrag von +0,25% zur Wertentwicklung leisten. Den größten Beitrag lieferte die Anleihe von Multitude SE (ehemals Ferratum), welche wir bei der Neuemission im Juni gekauft hatten, mit einer Performance von 4% im Berichtsmonat. Die durationsgewichtete Rendite lag zum Monatsende unverändert bei 4,1% und die Duration war bei 1,6 Jahren. Die Allokation in Anleihen betrug zum Monatsultimo 41,1%. Das USD-Exposure, welches zu Monatsbeginn noch bei etwa 16% lag, wurde größtenteils zur Monatsmitte bei Kursen um 1,18 (EUR-USD) reduziert und Gewinne realisiert.

Ausblick:

Im August ist die Seitwärtsbewegung an den meisten Aktienmärkten auf Indexebene weitergegangen. Allerdings findet auf Ebene der Sektoren weiterhin eine Rotation statt, bei der insbesondere zyklische und Value-Sektoren korrigieren und auf der anderen Seite defensive und Growth-Sektoren outperformen. 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. Im Falle von einer Korrektur an den Aktienmärkten beabsichtigen wir, die Aktienquote wieder zu erhöhen.

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 31.08.2021

EUR-R	A2ATAT	EUR	112,11
EUR-I	A2ATAU	EUR	114,35
CHF-R	A2ATAV	CHF	107,39

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: 20. September 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.