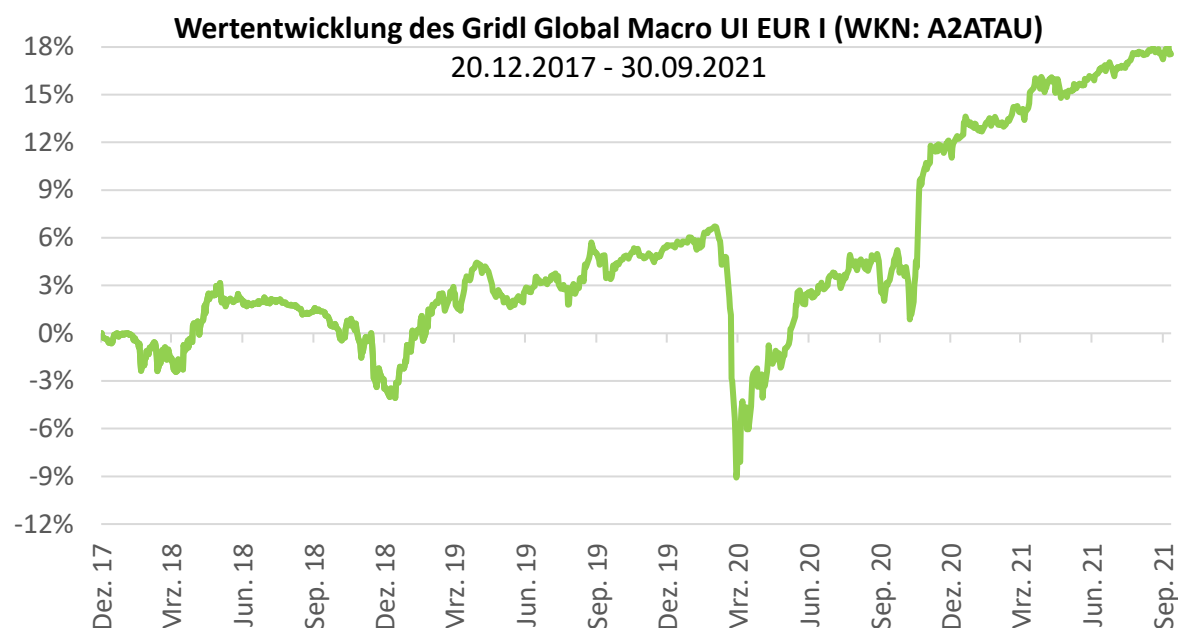


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Mit einer Wertentwicklung von -0,14% (EUR-Institutionell, A2ATAU), -0,2% (EUR-Retail, A2ATAT) und -0,2% (CHF-Retail, A2ATAV) konnte sich der Gridl Global Macro UI im September von der negativen Entwicklung zahlreicher Aktienindizes deutlich abgrenzen (z.B.: DAX -3,6%; EuroStoxx 50 -3,4%; S&P 500 -4,7% (in USD); Nasdaq Composite -5,3% (in USD)).

Daten per 30.09.2021	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance September 2021	-0,14%	-0,20%	-0,20%
Performance YTD 2021	4,7%	4,3%	4,7%
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*	17,5%	15,0%	15,3%
Performance seit Auflage* p.a.	4,4%	3,8%	3,8%
Volatilität (3 Jahre)	7,2%	7,2%	7,4%

* Fondsaufgabe am 20.12.2017



Wir haben die Korrektur an den Aktienmärkten genutzt und im letzten Monatsdrittel in mehreren Schritten die Aktienquote von 17,6% auf 36% mehr als verdoppelt! Dabei standen insbesondere zyklische und Value-Werte jeweils aus Europa und den USA im Fokus. Mit einer Kurssteigerung von 13% verzeichneten die Aktien von TotalEnergies die beste Performance im Fonds. Die Aktie konnte von dem starken Anstieg der Rohölpreise profitieren. Nach der deutlichen Kurssteigerung der letzten Monate konsolidierten die Aktien der GK Software AG im September um 5%. Die mittelfristigen Wachstumsaussichten bleiben für dieses Unternehmen aber weiterhin intakt und wir erwarten im Laufe der nächsten Monate und Quartale in der Summe deutlich höhere Kurse.

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				4,74

Das Anleiheportfolio erzielte im September erneut einen positiven Beitrag von +0,14% zur Entwicklung des Fonds. Im Berichtsmonat wurden zwei Anleihen gekauft: Zum einen wurde die Neuemission des Fintech Unternehmens luteCredit gekauft. Die Anleihe hat eine Laufzeit von 5 Jahren und einen Kupon von 11%. Das Unternehmen ist spezialisiert auf Mikrokredite und Finanzdienstleistungen in Süd-Ost-Europa und konnte auch das Corona-Jahr 2020 erfolgreich abschließen. Zum anderen haben wir eine Anleihe des Unternehmens „Deutsche Lichtmiete AG“ gekauft (Laufzeit bis 2027, Kupon von 5,25%). Dieses Unternehmen ist darauf spezialisiert, Unternehmen (z.B. für Fabriken) moderne, kosten- und energieeffiziente Lichtanlagen zu installieren und zu vermieten. Dabei fallen für die Installation hohe Kosten an. Die Deutsche Lichtmiete erhält dann über die vereinbarte Laufzeit monatliche Mietzahlungen. Die Unternehmen können allerdings trotz der Mietzahlungen über die Hälfte der bisherigen Stromkosten für die Beleuchtung sparen.

Zum Monatsende lag die durationsgewichtete Rendite unverändert bei 4,1% und die Duration lag bei 1,8 Jahren. Die Allokation in Anleihen betrug zum Monatsultimo 42,7%.

Nachdem wir im Sommer die Positionen in Gold und Silber verkauft hatten, haben wir die Korrektur der letzten Wochen genutzt und zum Monatsende jeweils wieder 2%-Positionen aufgebaut. Das Exposure im USD betrug 3,9%.

Ausblick:

Im September kam es in den beiden letzten Handelswochen zu teils deutlichen Rückgängen an den Aktienmärkten. Dies ging einher mit steigenden langfristigen Zinsen und einer Fortsetzung der Rally beim Rohöl. Durch die weiter anhaltenden Probleme bei den globalen Logistikketten und den damit verbundenen Lieferproblemen von Waren kommt es inzwischen zu einer spürbaren Verlangsamung des Aufschwungs. Die wirtschaftlichen Wachstumsraten für das 2. Halbjahr 2021 wurden inzwischen von einer Reihe von Forschungsinstituten nach unten korrigiert. Dabei ist neben den USA und Europa gerade auch China betroffen. Wir hatten mit diesem Szenario bereits frühzeitig gerechnet und waren entsprechend defensiv positioniert. Allerdings gehen wir davon aus, dass das Wirtschaftswachstum aktuell lediglich eine Pause einlegt und im Jahr 2022 wieder zulegen wird. Kurzfristig beabsichtigen wir, die Aktienquote weiter zu erhöhen, sofern die Korrektur an den Aktienmärkten anhält.

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. Wie von uns seit einigen Monaten befürchtet, wird im Zuge des Aufschwungs die „Inflation“ immer mehr zum Thema und teilweise sogar schon zum „Sorgenkind“. Wir gehen davon aus, dass die Notenbanken bis auf Weiteres nicht auf die erhöhte Inflation 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 dies befürchten wir) 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 30.09.2021

EUR-R	A2ATAT	EUR	111,89
EUR-I	A2ATAU	EUR	114,19
CHF-R	A2ATAV	CHF	107,17

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: 08. Oktober 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.