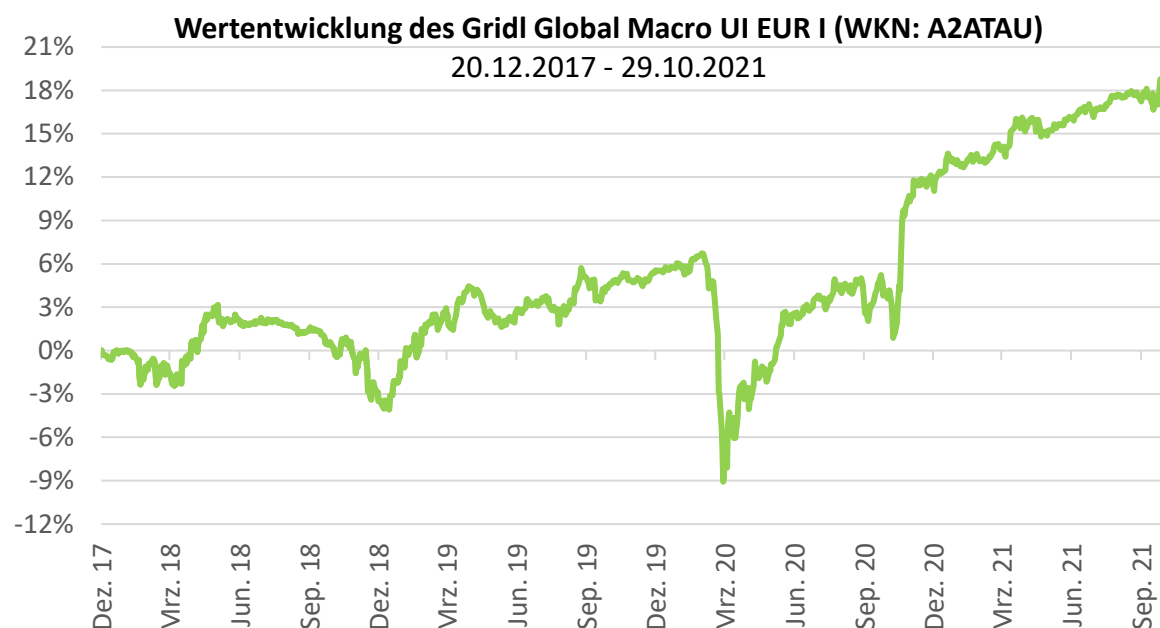


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte im Oktober die positive Entwicklung des laufenden Jahres fortsetzen. Mit einer Wertentwicklung von +1,52% (EUR-Institutionell, A2ATAU), +1,53% (EUR-Retail, A2ATAT) und +1,22% (CHF-Retail, A2ATAV) notierten alle Anteilsklassen zum Monatsultimo auf bzw. nahe am (CHF-Retail) Allzeithoch.

Daten per 29.10.2021	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
<b>Performance Oktober 2021</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,22%</b>
<b>Performance YTD 2021</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Performance 2020</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Performance 2019</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Performance 2018</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Performance 2017*</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Performance seit Auflage*</b>	<b>19,3%</b>	<b>16,8%</b>	<b>16,7%</b>
<b>Performance seit Auflage* p.a.</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Volatilität (3 Jahre)</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,5%</b>

\* Fondsaufgabe am 20.12.2017



Wie bereits im letzten Monatskommentar (September) angekündigt, hatten wir die zunächst noch anhaltende Herbst-Korrektur genutzt und zu Monatsbeginn die Aktienquote erneut deutlich erhöht. Durch eine Reihe von Käufen insbesondere in zyklischen und Value-Werten aus Europa und den USA erhöhte sich die Aktienquote von 36% auf über 50%. Der zyklische Fokus hatte sich im weiteren Monatsverlauf als positiv erwiesen: so konnten beispielsweise das Kupfer-Unternehmen Freeport-McMoRan (+16%), der Logistikkonzern CSX Corp. (+15%), der Halbleiter-Ausrüster ASML (+11%) oder auch der Stahlwert ArcelorMittal (+10%) jeweils deutlich an Wert zulegen. Zum Monatsende partizipierten wir noch an der Kapitalerhöhung der Umweltbank mit einer Allokation von gut einem Prozent. Die Aktienquote lag zum Monatsultimo bei 54,6% nach 36% Ende September.

**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			6,33

Im Oktober konnte das Anleiheportfolio abermals einen positiven Betrag in Höhe von 0,13% zur Wertentwicklung des Fonds beitragen. Aufgrund der sehr guten Entwicklung der letzten Monate wurde die Anleihe von Mutares (2024) verkauft und die Anleihe von Deutsche Rohstoff AG (2024) reduziert. Im Gegenzug zeichneten wir die Neuemission der TEMPTON Personaldienstleistungen GmbH teil (Laufzeit bis 11/2026; Kupon von 4,75%).

Zum Monatsende lag die Rendite der Anleihen bei 4,5% und die Duration lag bei 2,0 Jahren. Die Allokation in Anleihen betrug zum Monatsultimo 37,7%. Die Positionen in Gold und Silber lagen unverändert bei jeweils knapp 2,0%. Das Exposure im USD betrug 3,0% und im CHF 3,2%.

**Ausblick:**

Wir bleiben auf Sicht der nächsten Wochen weiterhin positiv für die Entwicklung der Aktienmärkte und gehen davon aus, dass das derzeit gute Umfeld auch bis Jahresanfang 2022 anhalten wird. Sollte es nach dem deutlichen Anstieg der Aktienmärkte in den letzten Wochen zu einer Konsolidierung kommen, würden wir die Aktienquote voraussichtlich nochmals erhöhen.

Insgesamt befindet sich die Weltwirtschaft nach wie vor in einer zyklischen Erholung, welche in Kombination mit den zahlreichen staatlichen Ausgabenprogrammen für weiter steigende Aktienkurse sorgen sollte. Das makroökonomische Umfeld ist derzeit geprägt von hohen Inflationsraten und gleichzeitig weiter anhaltenden Problemen bei den globalen Logistikketten und den damit verbundenen Lieferproblemen von Waren. Letzteres hat zur Folge, dass es inzwischen zu einer spürbaren Verlangsamung des Aufschwungs gekommen ist und die Wachstumsraten für das 2. Halbjahr 2021 von einer Reihe von Forschungsinstituten nach unten korrigiert wurden. Gleichzeitig wird aber erwartet, dass dafür das Wachstum im Jahr 2022 höher ausfallen wird. Die aktuell hohen Inflationsraten haben werden von einem Großteil der Marktteilnehmer derzeit als vorübergehendes und nicht permanentes Problem gesehen. Der Konzes geht davon aus, dass es im nächsten Jahr zu einem deutlichen Rückgang der Inflationszahlen kommen wird.



Wir erwarten, dass die Notenbanken in den USA (FED) und in der Eurozone (EZB) bis auf Weiteres nicht auf die erhöhte Inflation reagieren werden. 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 29.10.2021

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	113,60
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	115,93
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	108,48

*Herzlich grüßen,  
Marion Gridl & Manfred Lieb*

**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: 15. November 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 Ertstadt. 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.