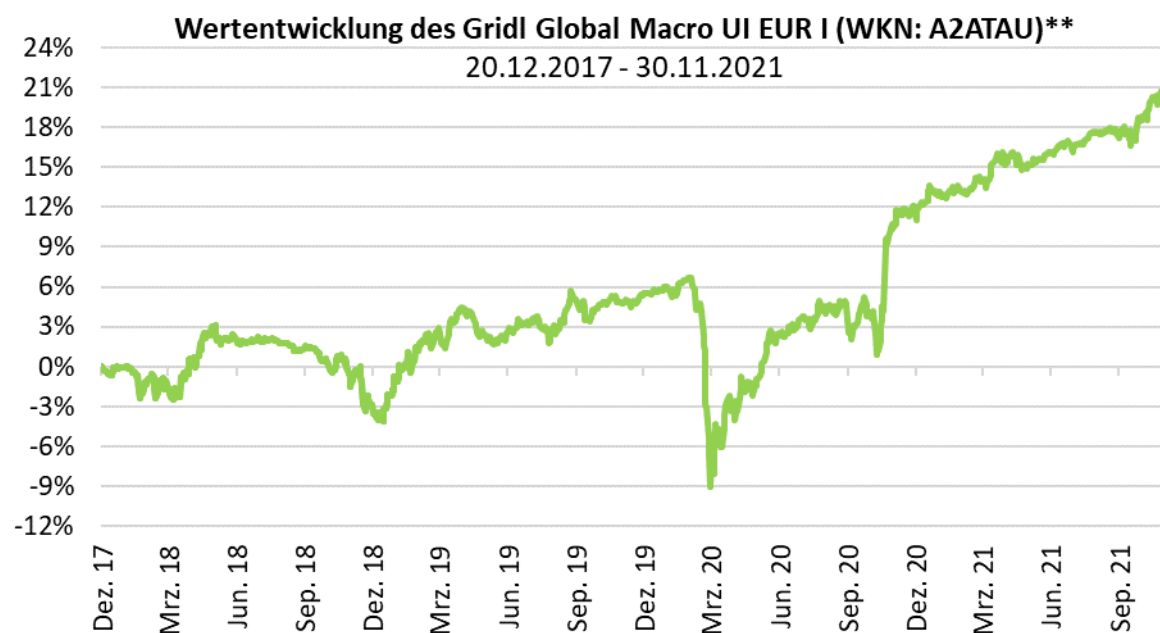


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte sich nicht von der negativen Marktentwicklung am Monatsende abkoppeln und verzeichnete im November mit einer Wertentwicklung von -1,87% (EUR-Institutionell, A2ATAU), -2,00% (EUR-Retail, A2ATAT) und -1,80% (CHF-Retail, A2ATAV) ein negatives Ergebnis.

Daten per 30.11.2021**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance November 2021	-1,87%	-2,00%	-1,80%
Performance YTD 2021	4,3%	3,8%	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*	17,1%	14,4%	14,6%
Performance seit Auflage* p.a.	4,1%	3,5%	3,5%
Volatilität (3 Jahre)	7,3%	7,3%	7,6%

\* Fondsaufgabe am 20.12.2017



\*\*\*) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Quellen: Universal Investment, Bloomberg

Nachdem wir Ende September und Anfang Oktober die Aktienquote deutlich erhöht hatten, gab es im Berichtsmonat in diesem Segment keine Transaktionen. Der Fonds profitierte bis zur Monatsmitte von der hohen Aktienquote von gut 50%. Bedingt durch die neue „Omicorn-Variante“ des Corona-Virus kam es während der letzten Handelstage des Berichtsmonats zu einer Korrektur an den Aktienmärkten. Wir haben in dieser Phase an unseren Aktienpositionen festgehalten, da wir davon ausgehen, dass diese neue Corona-Variante zunächst keine deutliche Verschlechterung der gesamten Corona-Situation mit sich bringen wird. Die Aktienquote lag zum Monatsultimo bei 50,5%.

**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		4,34

*\*\*\*) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Universal Investment, Bloomberg*

Im Anleiheportfolio wurden im November drei Emissionen gezeichnet. Zum einen erwarben wir die Neuemission der „Neue Zahnradwerke Leipzig GmbH“ mit einer Laufzeit bis 2026 und einem Kupon von 6%. Das Unternehmen ist Zulieferer für die Autoindustrie und hat sich bereits gut für die Wende zur E-Mobilität positioniert. So liefert NZWL beispielsweise Teile für den Antrieb des elektrischen Porsche Taycan. Die beiden in der Solarbranche tätigen Unternehmen Greencells GmbH und der Photon Energy stockten im November ihre ausstehenden Anleihen auf. Beides sind Unternehmen, welche Solarparks erstellen und betreiben. Wir hatten bereits beide Anleihen im Bestand und haben aufgrund der guten Geschäftsentwicklung beider Unternehmen an den Aufstockungen partizipiert.

Zum Monatsende lag die Rendite der Anleihen bei 4,7% und die Duration lag bei 2,3 Jahren. Die Allokation in Anleihen betrug zum Monatsultimo 39,2%. Die Positionen in Gold und Silber lagen unverändert bei jeweils knapp 2,0%. Das Exposure im USD betrug 2,4%, im CHF 3,4% und im GBP 0,9%.

**Ausblick:**

An unserer grundsätzlich positiven Einschätzung für die Aktienmärkte auf Sicht der nächsten Wochen hat sich nichts Wesentliches geändert. Wir erwarten auf jeden Fall bis zum Jahresanfang 2022 eine gute Stimmung für die Aktienmärkte. Die Korrektur zum Monatsende, welche insbesondere auf die neue Corona-Virus Variante Omikron und auch vorsichtiger Kommentare von Seiten der Fed zurückzuführen sind, sollte nicht von Dauer sein. Negative Meldungen in Verbindung mit dem Covid-19 Virus können derzeit den Finanzmärkten keinen dauerhaften Schrecken einjagen.



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 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) aktuell noch nicht auf die erhöhte Inflation reagieren werden. Allerdings zeichnet sich ab, dass die FED im Laufe des nächsten Jahres mit moderaten Zinserhöhungen beginnen 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 30.11.2021

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	112,02
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	113,76
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	106,53

*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. Dezember 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.

