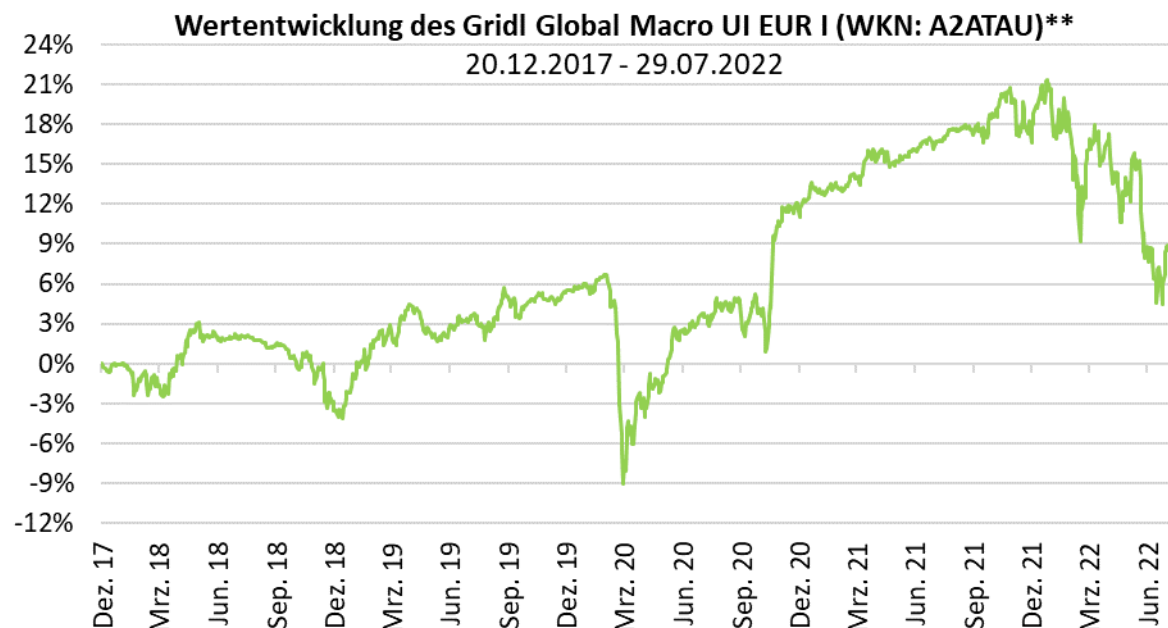


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI verzeichnete im Juli eine erfreuliche Wertentwicklung von +4,91% für EUR-Institutionell (A2ATAU), +4,87% für EUR-Retail (A2ATAT) und +4,59% für CHF-Retail (A2ATAV). Damit konnte ein guter Teil der negativen Performance aus dem Vormonat wieder aufgeholt werden.

Daten per 29.07.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Juli 2022	4,91%	4,87%	4,59%
Performance YTD 2022	-6,70%	-6,98%	-7,18%
Performance 2021	6,7%	6,1%	6,2%
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*	11,7%	8,8%	8,5%
Performance seit Auflage* p.a.	2,4%	1,8%	1,8%
Volatilität (3 Jahre)	9,4%	9,4%	9,8%

* Fondsaufgabe am 20.12.2017



****) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.*

Quellen: Universal Investment, Bloomberg

Die Aktienanlagen im Fonds verzeichneten im Berichtsmonat eine sehr erfreuliche Entwicklung. Insbesondere zyklische Werte aus den Sektoren Industrie (z.B. Schneider Electric +19%, ABB +16%, Caterpillar +15%) und diskretionärer Konsum (Kering +14%, Renault +21%) aber auch Technologieaktien (z.B.: Adyen +26%, ASML +22%, Paypal +27%) entwickelten sich sehr erfreulich. Zu Monatsbeginn hatten wir mit Deutsche Telekom und Anheuser-Busch InBev zwei defensive Werte verkauft und im Gegenzug Deutsche Bank und Freeport-McMoRan (Kupferproduzent) gekauft. Die Aktien von Freeport hatten wir Ende März bei über USD 50 verkauft. Nachdem der Kurs sich bis Mitte Juli halbiert hatte, haben wir bei gut USD 25 wieder eine Position aufgebaut. Darüber hinaus haben wir zum Monatsende die gute Entwicklung von Renault genutzt und die Aktien mit Gewinn verkauft. Per Monatsultimo lag die Aktienquote bei 59,9%.

Im Zuge der allgemeinen Erholung an den Finanzmärkten konnte sich auch das Anleiheportfolio positiv entwickeln. Dies wurde genutzt, um den Rentenanteil um etwa 2% zu reduzieren. Die Allokation in Renten betrug zum Monatsultimo 34,5% bei einer Rendite von 8,9% und einer Duration von 2,0 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen bei jeweils etwa 2,0%. Das Fremdwährungs-Exposure lag bei 3,5% im CHF, bei 1,0% im GBP und bei 0,9% im USD.

Monatliche Wertentwicklung (in %) EUR-I (A2ATAU)**

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	2,22	6,65
2022	-1,54	-2,13	1,24	-2,03	0,71	-7,60	4,91						-6,70

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

Ausblick:

Die Zinsstrukturkurve in den USA ist seit Wochen invers, d.h. die Zinsen für 2-jährige US-Staatsanleihen sind höher als jene für 10-jährige. Seit über vier Jahrzehnten war dies in der Regel ein guter Frühindikator für eine US-Rezession. Wir gehen inzwischen davon aus, dass es im Laufe der nächsten Quartale sowohl diesseits als auch jenseits des Atlantiks zu einer Rezession kommen wird. Offen ist allerdings die Frage, wie schwer diese werden. Die Situation bezüglich der Gas- und Energieversorgung in Europa wird wohl zentral sein, um diese Frage zu beantworten.

Weiterhin erwarten wir, dass die Inflationsraten ohne einen erneuten Schock bei den Energiepreisen zwar rückläufig sein werden, aber noch für einen längeren Zeitraum über den selbstgesteckten Zielraten der Notenbanken liegen werden. Im Gegensatz zur jüngeren Vergangenheit wird es deshalb den Zentralbanken im Falle einer Rezession zunächst nicht möglich sein, durch massive Liquiditätsspritzen die Wirtschaft sofort wieder zu unterstützen – eine wirtschaftliche Kontraktion könnte deshalb auch länger anhalten.

Die Kursniveaus von Ende Juni / Anfang Juli reflektieren aus unserer Sicht bereits eine milde Rezession und wir erwarten, dass sich die Erholung an den Aktienmärkten zunächst fortsetzt.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 29.07.2022

EUR-R	A2ATAT	EUR	104,83
EUR-I	A2ATAU	EUR	107,48
CHF-R	A2ATAV	CHF	97,73

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: 15. August 2022

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.