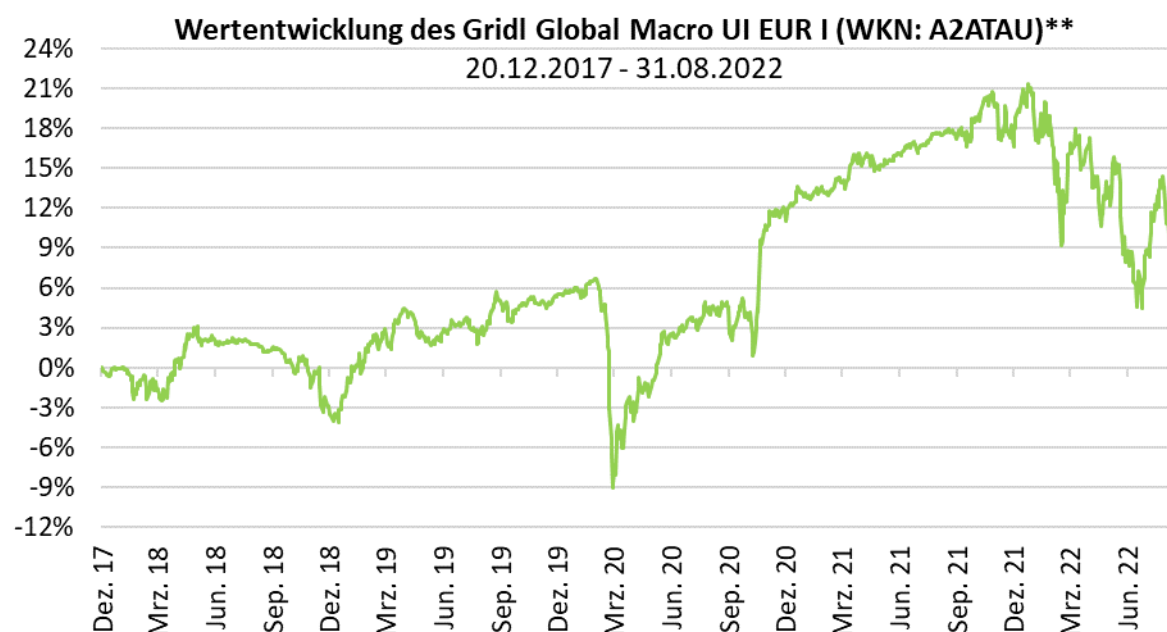


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Im August konnte sich der Gridl Global Macro UI von dem insgesamt negativen Marktumfeld nicht abkoppeln und verzeichnete eine Entwicklung von -3,18% für EUR-Institutionell (A2ATAU), -3,23% für EUR-Retail (A2ATAT) und -3,00% für CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 31.08.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance August 2022	-3,18%	-3,23%	-3,00%
Performance YTD 2022	-9,66%	-9,98%	-9,97%
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*	8,1%	5,3%	5,3%
Performance seit Auflage* p.a.	1,7%	1,1%	1,1%
Volatilität (3 Jahre)	9,6%	9,6%	9,9%

\* 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.*

Quelle: Universal Investment

Nachdem im Juli die Aktienanlagen im Fonds eine sehr erfreuliche Entwicklung verzeichnen konnten, kam es im August zu einer gegenteiligen Bewegung: So waren es insbesondere zyklische Werte aus den Sektoren Industrie, diskretionärer Konsum und Technologie, welche zu der negativen Performance beitrugen. Per Monatsultimo lag die Aktienquote bei 59,0%.

Das Anleiheportfolio zeigte sich in dem schwierigen Marktumfeld robust und hatte einen leicht positiven Beitrag zur Performance. Die Allokation in Renten betrug zum Monatsultimo 35,3% bei einer Rendite von 9,1% und einer Duration von 2,0 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen bei jeweils etwa 2,0%. Das Fremdwährungs-Exposure lag bei 3,3% im CHF, bei 1,0% im GBP und bei 0,5% im USD.

**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	-3,18					-9,66

*\*\*\*) 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. Quelle: Universal Investment*

**Ausblick:**

Die Inflation verharrt in vielen Ländern weiterhin auf hohen Niveaus. Gleichzeitig versuchen die Zentralbanken durch Zinserhöhungen, dem Preisanstieg entgegenzuwirken. Die beherzten Zinsschritte der US-Notenbank FED haben dazu geführt, dass seit dem Sommer die Zinsstrukturkurve in den USA invers ist. 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 weiterhin 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.

Im August kam es in Europa nochmals zu einer deutlichen Steigerung der Stromkosten. Dieser Anstieg wurde insbesondere verursacht durch einen erneuten Lieferstopp von russischem Gas, geringe Pegelstände in den Flüssen (dadurch wurden der Transport von Öl und Kohle deutlich erschwert) sowie das Herunterfahren von zahlreichen französischen Atomkraftwerken (angeführt wurden notwendige Reparaturen sowie wenig bzw. zu warmes Kühlwasser in den Flüssen). Die Frage nach der Gas- und Energieversorgung in Europa wird wohl über die nächsten Monate zentral sein, um die Entwicklung der Inflation und die konjunkturellen Aussichten abzuschätzen. Ohne einen erneuten Schock bei den Energiepreisen wird die Inflation in den kommenden Quartalen voraussichtlich rückläufig aber immer noch deutlich über den Zielraten der Notenbanken liegen.

Sollte es wie von uns erwartet zu einer Rezession in der EU und den USA kommen, werden die Notenbanken im Gegensatz zur jüngeren Vergangenheit zunächst nicht in der Lage 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; wir erwarten, dass sich an den Aktienmärkten die volatile Seitwärtsbewegung, welche seit einigen Monaten zu beobachten ist, zunächst fortsetzen wird.

**Fondsdaten:**

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

**Fondspreise per 31.08.2022**

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	101,44
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	104,06
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	94,80

*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. 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.