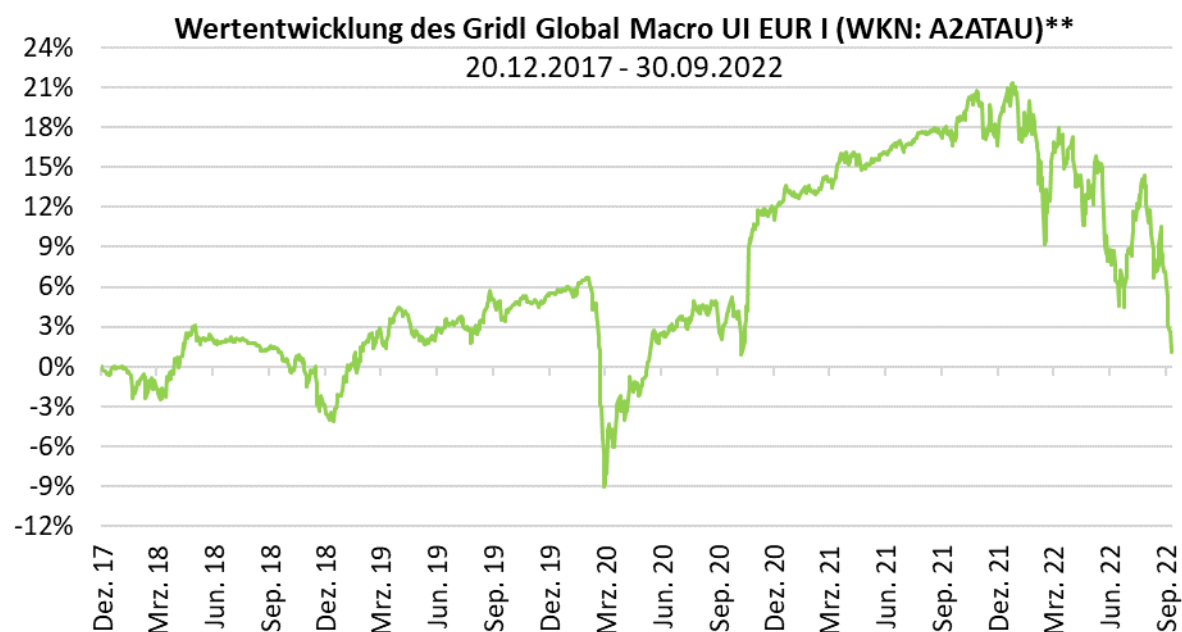


Liebe Investoren,  
 liebe Interessenten!

Die Kurskorrekturen, die bereits Mitte August an den Finanzmärkten erneut begonnen hatten, setzten sich im September fort. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Anleihemärkte (steigende Zinsen) verzeichneten deutliche Verluste. Der Gridl Global Macro UI konnte sich von diesem negativen Marktumfeld nicht abkoppeln und verzeichnete eine Entwicklung von -6,24% für EUR-Institutionell (A2ATAU), -6,27% für EUR-Retail (A2ATAT) und -6,70% für CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 30.09.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance September 2022	-6,24%	-6,27%	-6,70%
Performance YTD 2022	-15,30%	-15,63%	-16,00%
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*	1,4%	-1,3%	-1,8%
Performance seit Auflage* p.a.	0,3%	-0,3%	-0,4%
Volatilität (3 Jahre)	9,9%	9,9%	12,2%

\* 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

Die weiterhin restriktive Zinspolitik zahlreicher Zentralbanken, hohe Inflationsraten sowie der anhaltende Krieg zwischen Russland und der Ukraine und die damit verbundenen hohen Preise für Energie dominierten im September das Geschehen an den Kapitalmärkten. Im Fonds verzeichneten insbesondere Aktien aus den Sektoren Technologie und zyklischer Konsum Abschlüsse von über 10%. Dagegen konnten sich die im Fonds gehaltenen Aktien aus dem Industrie- und Rohstoffsektor mit durchschnittlichen Abschlüssen von 6%-7% noch relativ gut halten. Gegen Monatsende haben wir die Positionen in TeamViewer und Adyen um jeweils gut ein halbes Prozent erhöht, nachdem beide Titel im Laufe der letzten Wochen deutlich korrigiert hatten. Die Aktienquote lag per Monatsultimo bei 59,8%.

Im Zuge des allgemein steigenden Zinsumfelds verzeichnete auch das Anleiheportfolio im September eine negative Entwicklung von etwa -1,4%. Positiv entwickelten sich die Floating Rate Notes, welche durch die Erhöhung der EZB-Leitzinsen nun eine höhere Verzinsung aufweisen. Insgesamt sind etwa 20% der Anleihequote (6,7% des Fondsvolumens) in Euro-Floatern investiert. Die durationsgewichtete Rendite erhöhte sich auf 10,4%. Die Allokation in Renten betrug zum Monatsultimo 37,0% bei einer Duration von 1,9 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen bei jeweils etwa 2,0%. Das Fremdwährungs-Exposure lag bei 3,1% im CHF, bei 1,1% im GBP und bei -0,7% 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	-6,24				-15,30

*\*\*\*) 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:

Zwar verharrt die Inflation in vielen Ländern weiterhin auf hohen Niveaus, allerdings sollte im Laufe des vierten Quartals zumindest beim Rohöl ein gewisser Basiseffekt einsetzen. Zum Monatsultimo lag der Preis für die Sorte Brent bei USD 88 und damit „nur noch“ gut 10% über dem durchschnittlichen Preis des vierten Quartals 2021 von knapp USD 80. Die Zentralbanken versuchen weltweit weiterhin, 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. Auch die Europäische Zentralbank hat inzwischen die Leitzinsen mehrfach erhöht und klar signalisiert, dass in den nächsten Wochen und Monaten weitere Zinserhöhungen kommen werden. Wir gehen nach wie vor 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.

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.

Aus unserer Sicht reflektieren die Niveaus der Aktienindizes per Ende September in Europa und den USA bereits eine milde Rezession. Sollte es im vierten Quartal zu keiner weiteren Zuspitzung bei den Energiepreisen kommen, sehen wir aktuell durchaus die Möglichkeit für eine deutliche Erholung an den Finanzmärkten – sowohl bei Aktien aber auch bei Anleihen (fallende Zinsen). In diesem Fall sollte auch der Euro gegenüber dem US-Dollar und dem Schweizer Franken wieder an Wert gewinnen.

**Fondsdaten:**

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

Fondspreise per 30.09.2022

EUR-R	<a href="#">A2ATAT</a>	EUR	95,08
EUR-I	<a href="#">A2ATAU</a>	EUR	97,57
CHF-R	<a href="#">A2ATAV</a>	CHF	88,45

*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. September 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 Erfstadt. 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.

