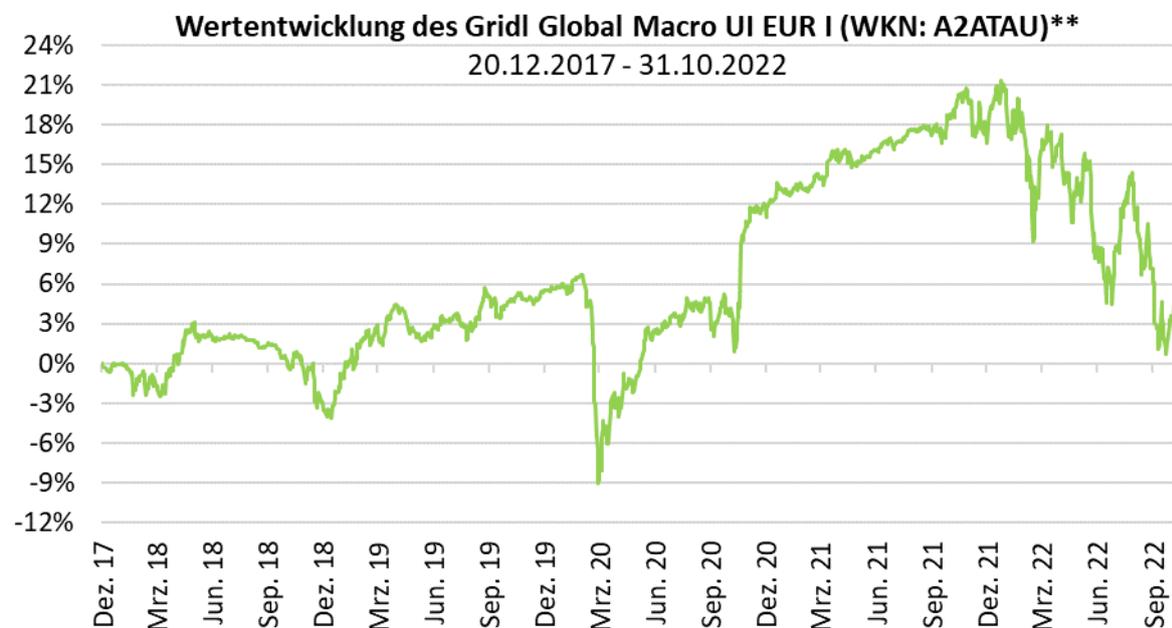


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Im Oktober verzeichnete der Gridl Global Macro UI eine positive Wertentwicklung und konnte teilweise die Verluste des Vormonats wieder kompensieren. Dabei profitierte der Fonds zum einen von dem insgesamt guten Marktumfeld aber auch von der eher zyklischen Ausrichtung. Die Performance betrug im Oktober 4,43% für EUR-Institutionell (A2ATAU), 4,38% für EUR-Retail (A2ATAT) und 4,59% für CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 31.10.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance Oktober 2022	4,43%	4,38%	4,59%
Performance YTD 2022	-11,55%	-11,94%	-12,14%
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*	5,9%	3,0%	2,7%
Performance seit Auflage* p.a.	1,2%	0,6%	0,6%
Volatilität (3 Jahre)	10,1%	10,1%	10,5%

* 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 es sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen seit dem Sommer zu deutlichen Kursverlusten gekommen war, gab es zu Beginn des 4. Quartals ein positives Marktumfeld. Ein wesentlicher Auslöser für die veränderte Stimmung waren weniger restriktive Erwartungen bezüglich künftiger Zinserhöhungen von Seiten der US-Notenbank Fed. Im Fonds konnten zahlreiche Aktien aus unterschiedlichen Sektoren von diesem Stimmungsumschwung profitieren: Überdurchschnittlich stiegen beispielsweise im Finanzsektor Deutsche Bank (+26%) und Goldman Sachs (+17%), bei Industriewerten Caterpillar (+32%) und Lufthansa (+17%) oder auch FreeportMcMoran (+16%), TeamViewer (+22%) und Adyen (+12%). Die beiden letztgenannten Titel hatte wir Ende September nochmals erhöht. Negativ entwickelten sich insbesondere die Aktien von Adidas (-17%), nachdem das Unternehmen zum wiederholten Mal eine Gewinnwarnung im laufenden Jahr ausgeben musste. Zur Monatsmitte wurde in dem Immobilienwert Aroundtown eine Position aufgebaut, da die Aktien deutlich unterhalb des Nettoinventarwerts (NAV) notierten. Die Aktienquote lag per Monatsultimo bei 61,8%.

Das Anleiheportfolio hatte im Oktober einen neutralen Beitrag zur Fondsperformance. Nachdem im August und September die Zinsen über die gesamte EUR-Zinsstrukturkurve deutlich gestiegen waren, gab es im Berichtsmonat kaum Veränderungen bei den Zinsen. Im Monatsverlauf wurde die Anleihe der „Tulip Oil Netherlands“ verkauft. Da das Unternehmen in der Öl- und Gasexploration tätig ist, hatte sich die Anleihe im Jahresverlauf sehr erfreulich entwickelt und konnte trotz gestiegener Marktzinsen zu einem Kurs von 104,75 veräußert werden. Die durationsgewichtete Rendite betrug zum Monatsultimo 11,9% und die Rentenallokation lag bei 32,9% bei einer Duration von 1,8 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen kaum verändert bei jeweils etwa 2,0%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug bei 3,2% in CHF, 1,0% in GBP und bei 0,9% in 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	4,43			-11,55

****) 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. 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/ Anfang Oktober 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 31.10.2022

EUR-R	A2ATAT	EUR	99,24
EUR-I	A2ATAU	EUR	101,89
CHF-R	A2ATAV	CHF	92,51

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. November 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 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.

