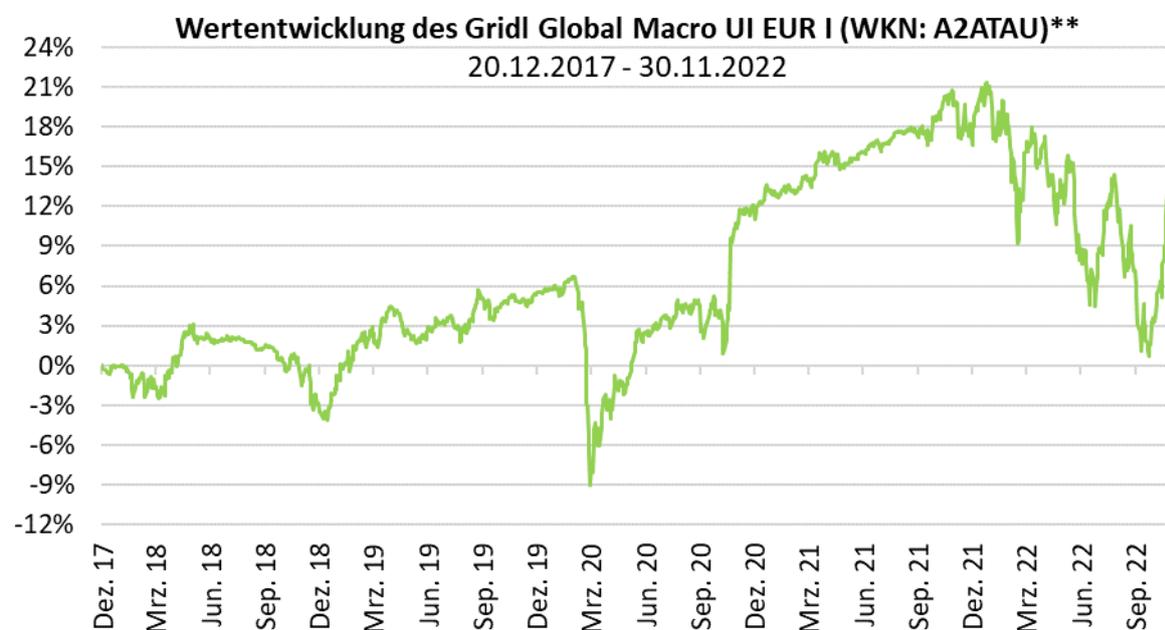


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

Der Gridl Global Macro UI konnte im November deutlich an Wert zulegen und damit die positive Entwicklung aus dem Oktober fortsetzen. Alle Anteilsklassen stiegen um etwa 6%. Dank dieser erfreulichen Wertentwicklung konnten die Verluste im bisherigen Jahresverlauf nahezu halbiert werden. Die Performance betrug im November 6,08% für EUR-Institutionell (A2ATAU), 6,05% für EUR-Retail (A2ATAT) und 5,64% für CHF-Retail (A2ATAV).

Daten per 30.11.2022**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance November 2022	6,08%	6,05%	5,64%
Performance YTD 2022	-6,17%	-6,61%	-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*	12,3%	9,2%	8,5%
Performance seit Auflage* p.a.	2,4%	1,8%	1,7%
Volatilität (3 Jahre)	10,4%	10,4%	10,7%

* 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

Im November setzte sich die positive Entwicklung an den Aktienmärkten fort und zahlreiche Aktien im Fonds konnten deutlich an Wert zulegen. U.a. verzeichneten Adidas (+24%), Kering (+22%), Nvidia (+20%), ASML (+17%) oder auch Aroundtown (+22%) eine überdurchschnittliche Performance. Dies wurde genutzt, um zur Monatsmitte in mehreren Schritten die Aktienquote um etwa 20% zu reduzieren. So wurden beispielsweise durch die Verkäufe von Freeport McMoran, Caterpillar, Apple, Münchner Rück, Lufthansa oder auch Aroundtown Gewinne realisiert. Weiterhin wurden eine Reihe von Aktienpositionen reduziert (z.B. Adyen, ASML, Intesa Sanpaolo). Die Positionen von Nvidia und PayPal wurden hingegen im Monatsverlauf erhöht. Die Aktienquote lag per Monatsultimo bei 44,3%; unter Berücksichtigung einer teilweisen Absicherung über eine DAX-Put-Option betrug die Aktienquote 38,9%.

Das Anleiheportfolio hatte im November ebenfalls einen positiven Beitrag zur Fondsperformance geleistet. Die leicht sinkenden Zinsen sowie in der Summe etwas gefallenem Risikoaufschläge bei den Unternehmensanleihen trugen gleichermaßen zu dieser Entwicklung bei. Im Monatsverlauf wurde die Neuemission der KatjesGreenFood GmbH für EUR 100'000,- gezeichnet. Das Unternehmen gehört zur Katjes-Gruppe und erwirbt europaweit Beteiligungen an Unternehmen, welche pflanzenbasierte Lebensmittel herstellen. Die Anleihe hat eine Laufzeit von 5 Jahren und einen Kupon von 8,0%. Darüber hinaus wurde die Position in der Euroboden Anleihe (2024) um 0,4% zu einem Kurz von 71 auf nun 1% aufgestockt. Die durationsgewichtete Rendite lag zum Monatsultimo 11,3% und die Rentenallokation betrug bei 32,8% bei einer Duration von 1,9 Jahren. Die Positionen in Gold und Silber lagen kaum verändert bei jeweils etwa 2,0%. Das Fremdwährungs-Exposure betrug bei 3,3% in CHF, 1,0% in GBP und bei 2,6% 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	6,08		-6,17

***) 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:

Auch wenn sich die Inflationsraten in vielen Ländern weiterhin auf hohen Niveaus befindet, gehen wir davon aus, dass im Laufe des Frühjahrs 2023 deutlich geringere Inflationszahlen zu verzeichnen sein werden. Rohstoffpreise wie z.B. Rohöl oder Weizen hatten im Zeitraum März bis Juni 2022 ihre Jahreshöchststände gesehen. Aufgrund des Basiseffekts werden diese Komponenten voraussichtlich einen deutlich dämpfenden Einfluss auf die Inflation im ersten Halbjahr 2023 ausüben.

Gleichzeitig sind die Zentralbanken weltweit weiterhin dabei, 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 bleibt 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. Nach der deutlichen Kurserholung der Aktienmärkte seit Anfang Oktober, sehen wir aktuell das Potenzial für weitere Kurssteigerungen begrenzt. Gleichwohl könnte aber eine Jahresend- bzw. Jahresanfangsrally bis zur anstehenden Berichtssaison für das 4. Quartal (also Mitte Januar 2023) für etwas Rückenwind sorgen.

Fondsdaten:

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

Fondspreise per 30.11.2022

EUR-R	A2ATAT	EUR	105,24
EUR-I	A2ATAU	EUR	108,09
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. Dezember 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.

