

GS Real Asset Yield Notes EUR, Fälligkeit 2021

Quartalsreport Q2 2020

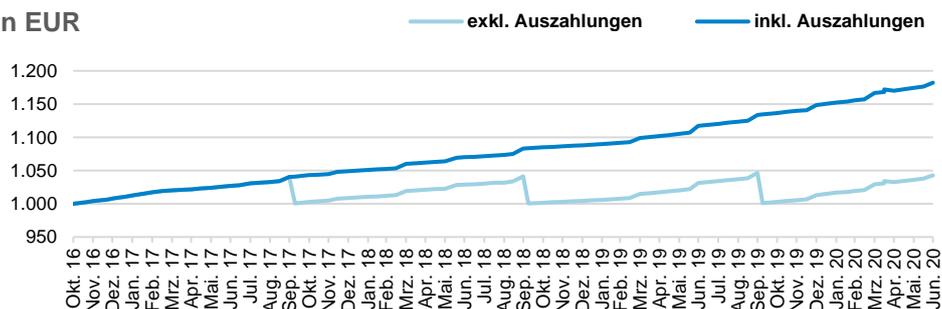
Entwicklungen im Berichtszeitraum

Die Emission der Note erfolgte am 28. Oktober 2016 an der Zertifikate Börse Frankfurt. Nach Erreichen des initialen Emissionsvolumens von 50 Mio. Euro wurde dieses inzwischen auf 100 Mio. Euro erhöht. Die Emissionserlöse wurden im Einklang mit Investmentansatz und -politik direkt wie indirekt in ein breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturanlagen und -projekten sowie in Immobilien investiert. Im Fokus stehen operative bzw. fertig entwickelte Projekte, die einen laufenden Cashflow erzielen. Der Portfolioaufbau ist inzwischen weitestgehend abgeschlossen. Aus der Emission weiterer Notes zufließende Erlöse werden im Wesentlichen für die Erhöhung der bisherigen Investitionen genutzt. Die Performance im zweiten Quartal 2020 war mit rd. 1,3% positiv.

Die starke Performance im Juni 2020 resultierte insbesondere aus der Ergebniszuweisung aus dem gezeichneten Infrastrukturfonds, der lediglich quartalsweise bewertet wird. Die EUR-Emission hat damit seit Auflage in jedem Monat eine positive Wertentwicklung erzielt. Die Auszahlung für die am 30. September 2019 beendete Abrechnungsperiode i.H.v. 46,43 Euro je Note erfolgte Anfang Oktober 2019. Aufgrund der aktuellen weltweiten Ausnahmesituation, die durch das Corona-Virus ausgelöst wurde, möchte die Emittentin die Gelegenheit nutzen die Anleger der Note in der Anlage zu diesem Reporting über mögliche Auswirkungen der Pandemie auf ihr Investment zu informieren.

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR

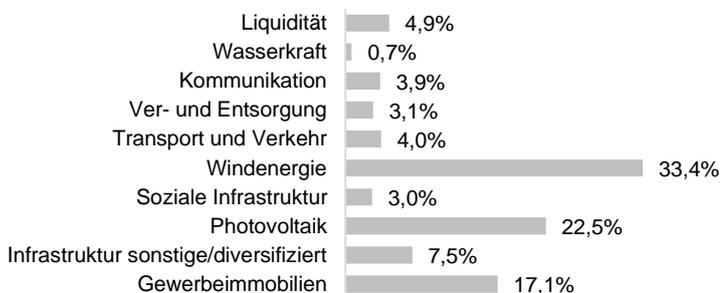
Fair Value	1.043,0
Auszahlungen (kumuliert)	128,1
Rendite seit Auflegung	18,2%
Annualisierte Rendite	4,6%
Quartalsrendite	1,3%
Annualisierte Volatilität	0,9%



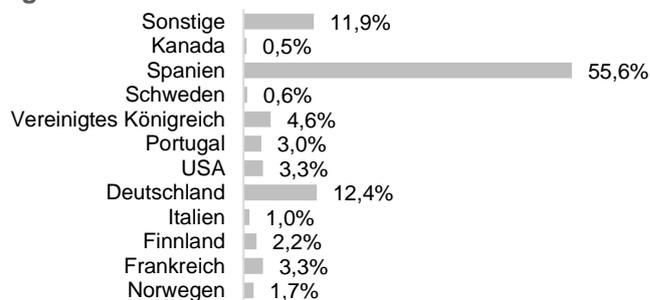
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,4%	0,3%	1,0%	0,3%	0,4%	0,7%	-	-	-	-	-	-	2,9%
2019	0,1%	0,2%	0,7%	0,3%	0,3%	1,1%	0,3%	0,3%	0,9%	0,3%	0,3%	0,8%	5,5%
2018	0,2%	0,2%	0,7%	0,2%	0,2%	0,6%	0,2%	0,2%	0,9%	0,2%	0,2%	0,1%	3,7%
2017	0,5%	0,4%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	0,6%	0,3%	0,2%	0,4%	4,1%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	0,4%	0,8%

Asset Allocation

Assetklassen



Regionen



Zielinvestment

Institutionelle Multi Asset Fonds (Co-Investments)

Investment Schwerpunkt

- Kurz- und mittelfristige Investitionen in ein diversifiziertes Sachwertportfolio zur Erzielung laufender Cashflows
- Fokus auf Erneuerbare Energien, Infrastruktur und Immobilien

Institutionelle Infrastruktur Fonds

- Effizienter Zugang zu einem ausgewogenen und diversifizierten Portfolio aus direkten und indirekten Investitionen in Infrastruktur
- Kombination aus laufenden Rückflüssen und Partizipation an der Wertsteigerung der Ziel-investments
- niedrige Korrelation zum BIP und anderen Anlageklassen

GS Real Asset Yield Notes EUR, Fälligkeit 2021

Quartalsreport Q2 2020

Investmentstrategie

Die Emissionserlöse werden zum Aufbau eines direkt oder indirekt gehaltenen diversifizierten Portfolios aus Eigenkapital-, Fremdkapital- und Mezzanine-Investments in Infrastrukturanlagen und -projekte sowie Immobilien verwendet. Für die Auswahl der Investitionen ist neben einem angemessenen Risiko-Rendite-Profil die Herstellung eines über die

Laufzeit stabilen Auszahlungsprofil des Gesamtportfolios ausschlaggebend. Angestrebt wird ein Anleihe-ähnliches Auszahlungsprofil mit jährlichen Auszahlungen von durchschnittlich über 5,0%. Die jeweiligen Investments sollen eine möglichst geringe Korrelation zu klassischen Anlageklassen aufweisen.

Stammdaten

ISIN	XS1502535278
WKN	A2CRK8
Valoren Nr.	34293434
Währung	Euro
Nominalwert pro Note	1.000 EUR
Erstausgabepreis pro Note	1.000 EUR
Platzierungsart	Privatplatzierung
Anlageschwerpunkt	Europa, sonstige OECD-Länder
Emittentin	Guardian Segur S.A. für ihr Compartment 8
Risikoklassifizierung	konservativ bis chancenorientiert
Zinszahlung	jährliche Ausschüttung der Zinserträge
Emissionsdatum	28.10.2016
Zinsperiodenende	30.09.
Laufzeitende	30.09.2021
Annualisierte TER*	0,5%

* In % des Nettoinventarwertes auf Basis des NAV und der Kosten für den aktuellen Monat.
Die TER (Total Expense Ratio) berücksichtigt alle direkt den Notes zurechenbaren Kosten.

Wesentliche Risiken

- Risiken aus der Investition in andere Fonds (Abhängigkeit von den Entscheidungen des Managements, eingeschränkte Kontrolle etc.)
- Projektentwicklungsrisiken in den Bereichen Erneuerbare Energien und Immobilien (zeitliche Verzögerungen, Kostenanstieg, Genehmigungen etc.)
- Risiken aus der Investition in Infrastrukturanlagen (regulatorische Risiken - z.B. Widerruf von Konzessionen oder nachteilige Preisanpassungen, Betriebsunterbrechungen/technische Störungen, Kontrahentenrisiko etc.)
- Die Anlagegegenstände werden nicht auf einem liquiden Markt gehandelt

Alle hier zugrunde gelegten Daten stammen aus für zuverlässig gehaltenen Quellen. Für die Richtigkeit des Inhalts wird keine Garantie übernommen. Das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten ist bei einer Anlage in Wertpapiere jeglicher Art nicht auszuschließen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse oder hypothetische Performancekalkulationen bieten keine Gewähr für einen Erfolg in der Zukunft. Die dargestellten Produkte sind in der aufgeführten Ausgestaltung abhängig von den aktuellen Marktgegebenheiten, insbesondere den Zinssätzen und Volatilitätskennzahlen. Bei zeitlichen Verzögerungen in der Auflegung dieser Produkte kann es daher zu Veränderungen der Strukturen und Parameter kommen. Diese Information ist ausschließlich für den internen Gebrauch vorgesehen und darf nicht an Dritte, insbesondere nicht an Privatinvestoren oder Mitbewerber weitergegeben werden.



Update: Mögliche Auswirkungen der Corona-Krise auf die Yield Note und die Investitionen

Sowohl bei der Emittentin, als auch bei den Zielfonds, der Verwahrstelle und den externen in den Strukturen eingebundenen Dienstleistern wird über Business Continuity-Pläne weiterhin sichergestellt, dass die Vehikel, Strukturen und Assets auch im Falle einer längerfristigen Beeinträchtigung durch die Pandemie angemessen verwaltet und bewirtschaftet werden. Die Abstimmung mit den Dienstleistern verläuft weiterhin reibungslos, wobei sich zum Ende des Berichtsquartals das Infektionsgeschehen in Europa verlangsamt hat und die von Einschränkungen betroffenen Assets überwiegend wieder regulär betrieben werden konnten.

Die Performance der Yield Note betrug im Berichtsquartal rd. 1,3% und lag zum Berichtsstichtag für das laufende Geschäftsjahr (01. Oktober 2019 bis 30. September 2020) somit bei 4,3% und damit im Plan. Die solide Performance der Yield Note in den ersten 6 Monaten des Jahres spiegelt insbesondere auch den defensiven Charakter und die breite Streuung der Anlagestrategie wider. Bisher war Corona bedingt bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen.

Die Einschätzung der Risiken aus der aktuellen Situation rund um das Corona-Virus wird laufend neu zu treffen sein. Die Einschätzung erfolgt dabei zu einem nicht unerheblichen Teil auf Basis von Informationen Dritter (insb. der Zielfonds im gezeichneten Infrastrukturfonds) sowie auf zahlreichen Annahmen. Hierbei sind verschiedene Regionen und Länder zum jetzigen Zeitpunkt sehr unterschiedlich betroffen und ein erneuter Anstieg des Infektionsgeschehens in früheren Hotspots, insbesondere in Europa, muss jederzeit befürchtet werden.

Die Liquidität verringerte sich im Berichtsquartal auf rd. 4,9% des Nettoinventarwertes der Note. Hierfür waren insbesondere Neuinvestitionen in spanische PV-Projekte verantwortlich. Ansonsten gab es keine maßgeblichen Änderungen im Portfolio. Das spanische Portfolio gliedert sich somit nunmehr in Immobilien, Windenergieanlagen und Photovoltaikprojekte auf. Alle Investments werden von dem Asset Management vor Ort betreut. Bei den Projekten, die sich noch im Bau befinden, konnte die Bautätigkeit wieder aufgenommen werden.

Das Portfolio des gezeichneten Infrastrukturfonds hat sich bisher ebenfalls als sehr robust erwiesen. Dies liegt insbesondere an der nur sehr marginalen Allokation in dem besonders von der Pandemie betroffenen Subsektor Transport und Verkehr (insbesondere Mautstraßen und Flughäfen). Die negativen Effekte konnten durch Investments in von der Krise profitierenden Sektoren wie beispielsweise Kommunikationsinfrastruktur ausgeglichen oder sogar überkompensiert werden. Der Großteil des Portfolios zeichnet sich zudem durch Assets mit langfristig fixierten und im Wesentlichen nutzungsunabhängigen Vergütungsströmen aus und ist daher bisher praktisch nicht von den Auswirkungen der Pandemie betroffen gewesen.

Das Management der Yield Note wird die Entwicklungen der Investments und der Märkte weiterhin beobachten und fortlaufend bewerten, um verantwortlich und flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen reagieren zu können.

Alle hier zugrunde gelegten Daten stammen aus für zuverlässig gehaltenen Quellen. Für die Richtigkeit des Inhalts wird keine Garantie übernommen. Das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten ist bei einer Anlage in Wertpapiere jeglicher Art nicht auszuschließen. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse oder hypothetische Performancekalkulationen bieten keine Gewähr für einen Erfolg in der Zukunft. Die dargestellten Produkte sind in der aufgeführten Ausgestaltung abhängig von den aktuellen Marktgegebenheiten, insbesondere den Zinssätzen und Volatilitätskennzahlen. Bei zeitlichen Verzögerungen in der Auflegung dieser Produkte kann es daher zu Veränderungen der Strukturen und Parameter kommen. Diese Information ist ausschließlich für den internen Gebrauch vorgesehen und darf nicht an Dritte, insbesondere nicht an Privatinvestoren oder Mitbewerber weitergegeben werden.

