

GS Real Asset Yield Notes EUR, Fälligkeit 2021

Quartalsreport Q3 2020

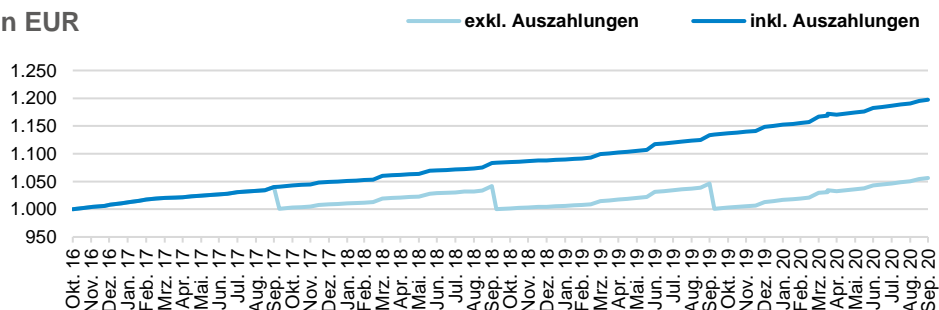
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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 dritten Quartal 2020 war mit rd. 1,3% positiv. Die starke Performance im September 2020 resultierte insbesondere aus der Ergebnisuweisung aus dem gezeichneten

Infrastrukturfonds, der lediglich quartalsweise bewertet wird. Die EUR-Emission hat damit seit Auflage in jedem Monat eine positive Wertentwicklung erzielt. Ein erster Abverkauf von rd. 25% des in den Infrastrukturfonds investierten Volumens konnte im Berichtszeitraum finalisiert werden und befindet sich aktuell in der Unterzeichnung. Der entsprechende Betrag wurde per Berichtstichtag bereits in der Liquidität ausgewiesen und wird für weitere kurz- bis mittelfristige Zwischenanlagen zur Verfügung stehen. Die Auszahlung für die am 30. September 2020 beendete Abrechnungsperiode i.H.v. 56,05 Euro je Note wird Anfang Oktober 2020 erfolgen. 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

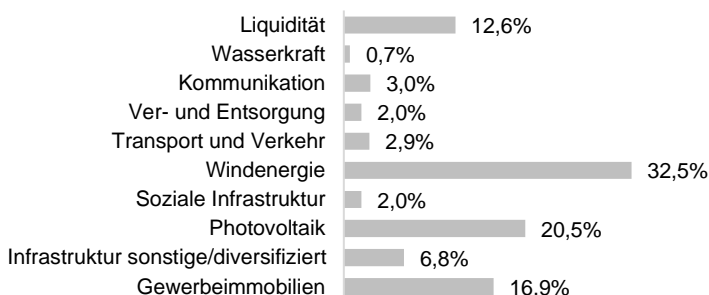
Fair Value	1.056,3
Auszahlungen (kumuliert)	128,1
Rendite seit Auflegung	19,7%
Annualisierte Rendite	4,6%
Quartalsrendite	1,3%
Annualisierte Volatilität	0,9%



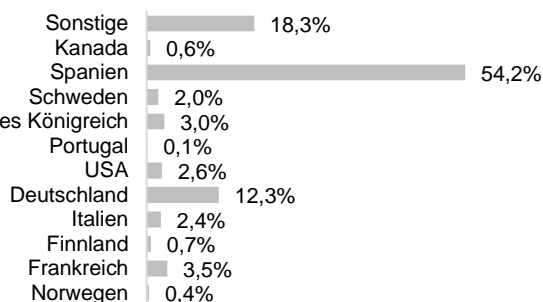
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,4%	0,3%	1,0%	0,3%	0,4%	0,7%	0,3%	0,4%	0,6%	-	-	-	4,3%
2019	0,1%	0,2%	0,7%	0,3%	0,3%	1,1%	0,3%	0,3%	0,9%	0,3%	0,3%	0,8%	5,5%
2018	0,2%	0,2%	0,7%	0,2%	0,2%	0,6%	0,2%	0,2%	0,9%	0,2%	0,2%	0,1%	3,7%
2017	0,5%	0,4%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%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

Asset Allokation

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

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 verlief auch im dritten Quartal 2020 weiterhin reibungslos.

Wie bereits zum Ende des letzten Berichtsquartals vor dem Hintergrund des in Europa rückgängigen Infektionsgeschehens angedeutet, ist die pandemische Entwicklung über die Sommermonate in den wichtigsten Zielmärkten der Note deutlich abgeflacht. Dies hatte auch eine positive Auswirkung auf die Assets der Yield Note, die zu Beginn der Pandemie von Einschränkungen betroffen waren, aber zum Ende des zweiten Quartals 2020 wieder überwiegend regulär betrieben werden konnten.

Auch im dritten Quartal 2020 lag die Performance der Yield Note EUR mit rd. 1,3% wieder im Plan und konnte damit zu einer erfolgreichen Wertentwicklung von rd. 5,6% für das zum Berichtsstichtag abgeschlossene Geschäftsjahr (01. Oktober 2019 bis 30. September 2020) beitragen. Im Hinblick darauf, dass mit drei von insgesamt vier Quartalen, der überwiegende Teil des abgelaufenen Geschäftsjahres von der Pandemie betroffen war, sieht sich das Management der Yield Note mit der im Portfolio umgesetzten Risikoallokation bzw. breiten Diversifikation über die investierten Länder und Assetklassen bestätigt. Zusätzlich zum positiven Gesamtergebnis für das abgelaufene Geschäftsjahr der Yield Note ist hier erwähnenswert, dass Corona bedingt weiterhin bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen war.

Ein erster Ausblick auf das vierte Quartal lässt zwar eine erneute (starke) Zunahme des Infektionsgeschehens in Europa erahnen, aber das Management der Note blickt dennoch zuversichtlich auf das kommende Geschäftsjahr und wird die Entwicklungen der Investments und der Märkte weiterhin beobachten und fortlaufend bewerten, um auch in der Zukunft weiterhin verantwortlich und flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen während der Pandemie 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.

