

GS Real Asset Yield Notes EUR, Fälligkeit 2021

Quartalsreport Q4 2020

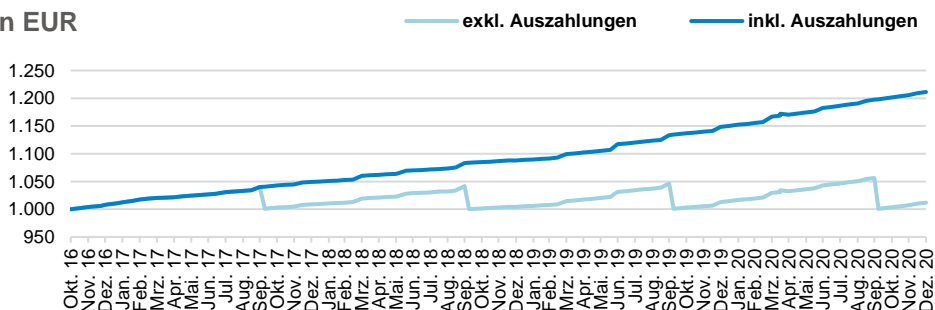
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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 vierten Quartal 2020 war mit rd. 1,2% positiv. Die höhere Performance im Dezember 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 Liquiditätsquote der Note konnte im Berichtszeitraum durch kurzfristige Investitionen aus dem Bereich Erneuerbare Energien deutlich reduziert werden und betrug zum Ende des vierten Quartals 2020 lediglich noch rd. 5,9% (drittes Quartal 2020 rd. 12,6%). Die Auszahlung für die am 30. September 2020 beendete Abrechnungsperiode i.H.v. 56,05 Euro je Note erfolgte Anfang Oktober 2020. 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

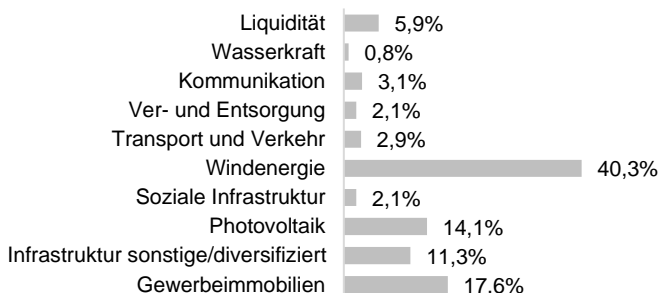
Fair Value	1.011,9
Auszahlungen (kumuliert)	184,1
Rendite seit Auflegung	21,1%
Annualisierte Rendite	4,6%
Quartalsrendite	1,2%
Annualisierte Volatilität	0,9%



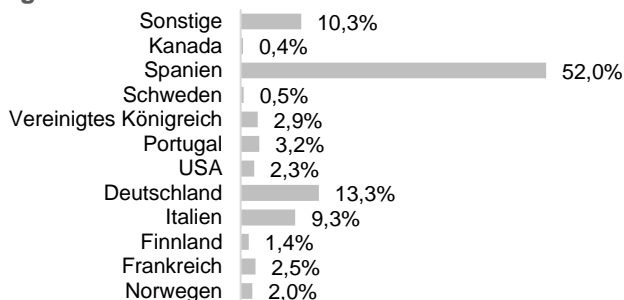
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,4%	0,3%	1,0%	0,3%	0,4%	0,7%	0,3%	0,4%	0,6%	0,4%	0,3%	0,5%	5,5%
2019	0,1%	0,2%	0,7%	0,3%	0,3%	1,1%	0,3%	0,3%	0,9%	0,3%	0,3%	0,8%	5,5%
2018	0,2%	0,2%	0,7%	0,2%	0,2%	0,6%	0,2%	0,2%	0,9%	0,2%	0,2%	0,1%	3,7%
2017	0,5%	0,4%	0,3%	0,1%	0,2%	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 und der Verwahrstelle, als auch bei den Zielfonds und den externen 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 vierten Quartal 2020 weiterhin reibungslos.

Im letzten Quartalsbericht hatten wir Ihnen bereits erläutert, dass sich die pandemische Entwicklung, ausgelöst durch das in Europa rückgängige Infektionsgeschehen zu Ende des zweiten Quartals 2020, über die Sommermonate in den wichtigsten Zielmärkten der Note deutlich abgeflacht hatte und dass die zu Beginn der Pandemie von Einschränkungen betroffenen Assets der Yield Note, wieder überwiegend regulär betrieben werden konnten. Auch wenn im vierten Quartal 2020 ein erneuter deutlicher Anstieg des Infektionsgeschehens zu verzeichnen war, konnte zu der zuvor genannten Entwicklung, auch im abgelaufenen Berichtsquartal nichts Gegenteiliges bei den Assets im Portfolio festgestellt werden. Wie eingangs bereits berichtet, konnte darüber hinaus die Liquiditätsquote der Note, trotz erschwerten Bedingungen erfolgreich und deutlich auf rd. 5,9% (drittes Quartal 2020 rd. 12,6%) reduziert werden, sodass die Note aus einer durchaus vorteilhaften Situation heraus ins Jahr 2021 starten dürfte.

Auch im vierten Quartal 2020 war die Performance der Yield Note EUR mit rd. 1,2% positiv und konnte damit zu einer erfolgreichen Wertentwicklung von rd. 5,5% für das vergangene Kalenderjahr beitragen. Im Hinblick darauf, dass alle vier Quartale im Berichtsjahr von der Pandemie betroffen waren und die Note in jedem Monat eine positive Performance erzielen konnte, bestätigen sich dadurch die seit Auflage getroffenen Investmententscheidungen und die im Portfolio umgesetzte Risikoallokation bzw. die breite Diversifikation über die investierten Länder und Assetklassen. Corona-bedingt war im Berichtsquartal außerdem weiterhin bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen. Zusätzlich zum positiven Gesamtergebnis für das abgelaufene Kalenderjahr der Yield Note ist hier erwähnenswert, dass sich dies auch in der im abgelaufenen Ausschüttungsjahr (Ende per 30. September 2020) erzielten und am Anfang des Berichtsquartals ausgezahlten Ausschüttung widerspiegelt. Trotz andauernder weltweiter Pandemie konnte hier das Ergebnis aus dem Vorjahr (rd. 46,43 Euro je Note) mit rd. 56,05 Euro je Note deutlich übertroffen werden.

Ein erster Ausblick auf das neue Jahr 2021 lässt vermuten, dass eine vollständige Normalisierung der Märkte noch weitere Geduld und daher weitere besondere Vorsicht fordern wird. Die Emittentin blickt jedoch nicht zuletzt vor dem Hintergrund der in allen relevanten Volkswirtschaften anlaufenden Impfkampagnen auch weiterhin zuversichtlich auf die kommenden Monate und wird die Entwicklungen von möglichen und bestehenden Investments sowie der Märkte weiterhin in enger Abstimmung mit den zuständigen Dienstleistern und Beratern der Note beobachten und fortlaufend bewerten, um auch in der Zukunft weiterhin verantwortungsvoll 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.

