

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q2/2018

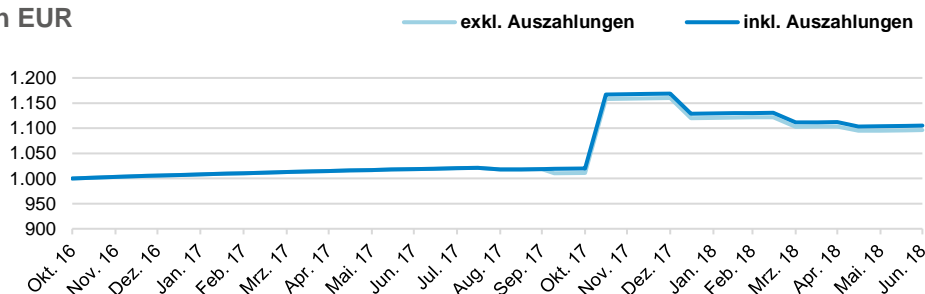
Entwicklungen im Berichtszeitraum

Die Aktivität der Emissionsgesellschaft war seit dem 28.10.2016 (Emissionsdatum) geprägt von der Auswahl der Zielinvestments sowie ersten Investitionen. Die Emissionserlöse wurden im Einklang mit Investmentansatz und -politik direkt wie indirekt in ein Portfolio aus Infrastrukturanlagen und -projekten sowie Immobilien investiert. Zudem erfolgte die geplante Zeichnung eines Venture Capital-Fonds, der im zweiten Quartal einen weiteren Kapitalabruf für die zuvor angekündigten Investitionen getätigt hat. Das Portfolio dieses Fonds besteht aktuell aus sechs Investments. Des Weiteren wurde das Portfolio der Anleihe um eine Investition in japanische Projektentwicklungen für Photovoltaikanlagen erweitert. Die Performance im zweiten Quartal 2018 war aufgrund eines weiteren Zeichnungsschlusses des gezeichneten Venture Capital-Fonds und einer damit

einhergehenden Verwässerung der bereits erfolgten Bewertungszuschreibung leicht negativ. Einen positiven Performancebeitrag lieferten die aufgelaufenen und abgegrenzten Zinsen aus der mittelbaren und unmittelbaren zur Verfügungstellung von Fremdkapital für Infrastruktur- und Immobilienprojekte und -anlagen. Da der genannte Venture Capital-Fonds die Kapitaleinwerbung noch nicht abgeschlossen hat, kann sich durch den Beitritt neuer Investoren der mittelbare Anteil der Return Note an diesem Investment noch verringern. Dadurch ist ein erneuter Kursrückgang möglich. Die Liquiditätsreserve in der Return Note beträgt derzeit rd. 9,3% des NAV. Diese ist zur Bedienung weiterer Kapitalabrufe des Venture Capital-Fonds vorgesehen (aktuell zu annähernd 50% abgerufen).

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR

Fair Value	1.096,20
Auszahlungen (kumuliert)	8,76
Rendite seit Auflegung	10,57%
Annualisierte Rendite	6,04%
Quartalsrendite	-0,59%
Annualisierte Volatilität	11,20%



	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2018	-3,40%	0,09%	-1,68%	0,07%	-0,75%	0,09%	-	-	-	-	-	-	-5,51%
2017	0,24%	0,22%	0,24%	0,20%	0,20%	0,18%	0,18%	-0,27%	0,09%	0,09%	14,62%	0,12%	16,10%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35%	0,24%	0,59%

Asset Allocation

Assetklassen

Immobilien	57,97%
Liquidität	9,30%
Solar	11,69%
Unternehmensbeteiligungen	21,04%

Regionen

Deutschland	21,04%
Europäische Union (exkl. Deutschland)	67,27%
Rest der Welt	11,69%

Zielinvestment	Investment Schwerpunkt	des Zielinvestments
Institutionelle Multi Asset Fonds (Co-Investments)	Infrastruktur/Erneuerbare Energien/Immobilien	499,89 Mio. EUR
Wohnimmobilienprojekte in Madrid und Barcelona („Real Estate Opportunities“)	Immobilien/Anleihe	25,00 Mio. EUR (geplant)
Anleihe zum Aufbau eines Portfolios aus Photovoltaikanlagen in Japan („Taiyo Japan 2“)	Erneuerbare Energien/Anleihe	30,00 Mio. EUR (geplant)
Institutionelle Venture Capital Fonds („SR 2“)	Unternehmensbeteiligungen/Venture Capital	75,00 Mio. EUR (geplant)

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q2/2018

Investmentstrategie

Die Emissionserlöse werden zum Aufbau eines direkt oder indirekt gehaltenen diversifizierten Portfolios aus Eigenkapital-, Fremdkapital- und Mezzanine-Investments in Immobilien- und Unternehmensbeteiligungen (Venture Capital) sowie Projektentwicklungen von Sachwertinvest-

ments verwendet. Über eine entsprechende Portfolioallokation und Kombination o.g. Investitionen soll eine Rendite (IRR) nach Kosten und Gebühren von über 10% über die geplante Laufzeit von 10 Jahren erreicht werden.

Stammdaten

ISIN	XS1505603065
WKN	A2CRYQ
Valoren Nr.	34293411
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 10
Risikoklassifizierung	chancenorientiert
Zinszahlung	jährliche Ausschüttung der Zinserträge
Emissionsdatum	28.10.2016
Zinsperiodenende	30.09.
Laufzeitende	30.09.2026
Annualisierte TER*	0,91%

* 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 Start-Up Unternehmen (hohes Insolvenzrisiko, Technologierisiken, Exitrisiko, Wettbewerb 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.

