

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q4 2019

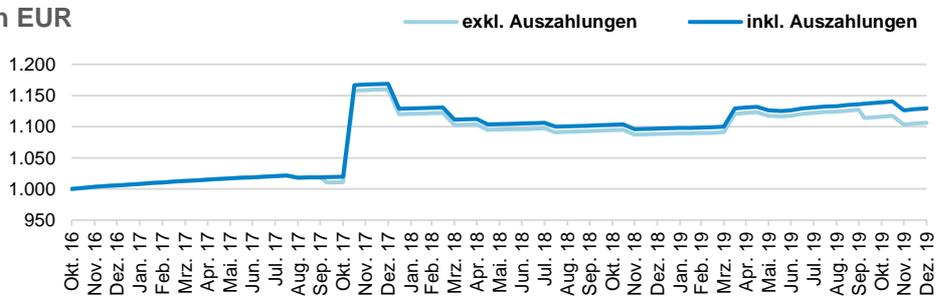
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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 Zeichnung eines Venture Capital-Fonds. Der Fonds hat zum 30. September 2019 insgesamt neun Investments in den Themenfeldern Gesundheit, künstliche Intelligenz, Blockchain, Software sowie eCommerce abgeschlossen (davon acht noch aktiv). Des Weiteren wurde das Portfolio der Note um eine Investition in japanische Projektentwicklungen für Photovoltaikanlagen erweitert. Im vierten Quartal 2019 war die Performance mit rd. -0,6% negativ. Die aufgelaufenen und abgegrenzten Zinsen aus der mittelbaren und unmittelbaren zur Verfügungstellung von Fremdkapital für Infrastruktur- und Immobilienprojekte und

-anlagen konnten den Rückgang des Beteiligungswertes des gezeichneten Venture Capital Fonds aus dem November 2019 nicht vollständig ausgleichen. Auslöser hierfür waren Neubewertungen der Assets und die aufgelaufenen Kosten. Aus der Projektfinanzierung „REO“ wurde im vierten Quartal 2019 eine zweite Teilrückführung i.H.v. 10% des investierten Kapitals vereinnahmt. Die durch den gezeichneten Venture Capital Fonds noch nicht abgerufenen Mittel für das Jahr 2020 konnten im Berichtszeitraum in weitere kurzfristige Zwischenfinanzierungen im Bereich Erneuerbare Energien investiert werden. Die Liquiditätsquote wurde dadurch weiter gesenkt und beträgt zum Berichtsstichtag rd. 1,8%. Die Auszahlung der im Geschäftsjahr 2019 realisierten Gewinne (abzüglich Kosten) i.H.v. 14,22 Euro je Note erfolgte Anfang Oktober 2019.

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR

Fair Value	1.106,3
Auszahlungen (kumuliert)	23,0
Rendite seit Auflegung	13,0%
Annualisierte Rendite	3,8%
Quartalsrendite	-0,6%
Annualisierte Volatilität	8,2%



	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2019	0,1%	0,1%	0,2%	2,8%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,2%	0,3%	0,3%	-1,2%	0,3%	3,0%
2018	-3,4%	0,1%	-1,7%	0,1%	-0,8%	0,1%	0,1%	-0,5%	0,1%	0,1%	-0,7%	0,1%	-6,2%
2017	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,3%	0,1%	0,1%	14,6%	0,1%	16,2%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	0,2%	0,6%

Asset Allocation

Assetklassen

Sonstige kurzfristige Sachwertanlagen	25,6%
Immobilien	16,9%
Liquidität	1,8%
Photovoltaik	38,1%
Unternehmensbeteiligungen	17,5%

Regionen

Europäische Union (exkl. Deutschland)	94,1%
Rest der Welt	5,9%

Zielinvestment

Institutionelle Multi Asset Fonds (Co-Investments)

REO

Taiyo Japan 2

JUNE Fund

Investment Schwerpunkt

- Kurz- und mittelfristige Investitionen in ein diversifiziertes Sachwertportfolio zur Erzielung laufender Cashflows
- Fokus auf Erneuerbare Energien, Infrastruktur und Immobilien
- Projektentwicklung von spanischen Wohnimmobilienprojekten in Madrid und Barcelona („Real Estate Opportunities“)
- Anleihe zum Aufbau eines Portfolios aus Photovoltaikanlagen in Japan
- Venture Capital-Fonds für Frühphasenfinanzierungen
- Fokus auf bahnbrechende Technologieunternehmen in USA und Europa

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q4 2019

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*	0,6%

* 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.

