

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q1 2020

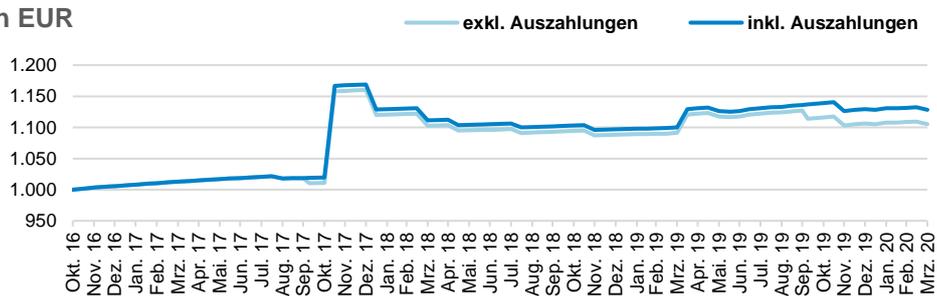
Entwicklungen im Berichtszeitraum

Die Emission der Note erfolgte am 28. Oktober 2016 an der Zertifikate Börse Frankfurt. 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 31. Dezember 2019 insgesamt zehn Investments in den Themenfeldern Gesundheit, künstliche Intelligenz, Blockchain, Software sowie eCommerce abgeschlossen. Im ersten Quartal 2020 war die Performance der Note mit rd. -0,1% negativ. Die aufgelaufenen und abgegrenzten Zinsen aus der mittelbaren und unmittelbaren zur Verfügungstellung von Fremdkapital für Infrastruktur- und Immobilienprojekte und -anlagen konnten den leichten Rückgang des Beteiligungswertes des gezeichneten Venture Capital-Fonds im vierten Quartal 2019 nicht vollständig ausgleichen. Der Rückgang in diesem Investment basiert im Wesentlichen auf den laufenden

Fondskosten des vierten Quartals 2019, denen zu diesem Zeitpunkt noch keine ausreichenden Einnahmen entgegenstanden. Das Investment Taiyo Japan 2 wurde im März 2020 inkl. aufgelaufener Zinsen zu einem Gesamtwert von 106,0% zurückgeführt. Zusätzlich wurde die Liquidität durch den Verkauf einer kurzfristigen Zwischenanlage im Februar 2020 temporär auf aktuell rd. 36,2% erhöht. Die durch den gezeichneten Venture Capital Fonds noch nicht abgerufenen Mittel für das Jahr 2020 und die zusätzliche temporäre Liquidität konnten bereits für weitere kurzfristige Zwischenfinanzierungen im Bereich Erneuerbare Energien eingeplant werden. 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

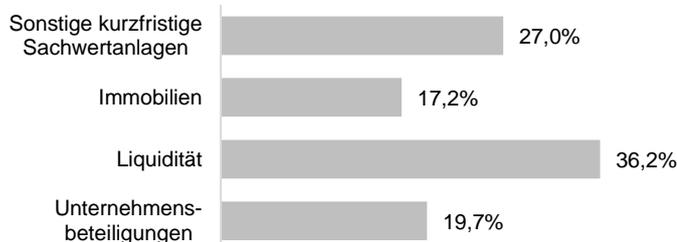
Fair Value	1.105,0
Auszahlungen (kumuliert)	23,0
Rendite seit Auflegung	12,9%
Annualisierte Rendite	3,5%
Quartalsrendite	-0,1%
Annualisierte Volatilität	7,9%



	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,1%	0,1%	-0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
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



Regionen



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 Q1 2020

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.



Mögliche Auswirkungen der Corona-Krise auf die Return 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 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 auch heute – während sowohl bei der Emittentin, als auch bei den Dienstleistern diverse Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter aus dem Homeoffice arbeiten – gut.

Die Performance der Return Note liegt im laufenden Geschäftsjahr (seit der Ausschüttung zum 30. September 2019) durch eine geringere Abwertung im Portfolio des JUNE Fund aktuell bei -0,7%.

Die Einschätzung der Risiken aus der aktuellen Situation rund um das Corona-Virus wird fortlaufend über die kommenden Wochen zu treffen sein. Die Einschätzung erfolgt dabei zu einem nicht unerheblichen Teil auf Basis von Informationen Dritter (insb. durch das Management des JUNE Fund und des REO Investments („Real Estate Opportunities“), mit welchem das zugehörige Management der Note im regelmäßigen Austausch ist) sowie auf zahlreichen Annahmen.

Bei der Return Note ist wie im Hauptteil des Quartalsreportings eingangs berichtet eine aktuell temporär hohe Liquiditätsquote vorhanden. Der Liquiditätsstand ist im Vergleich zum vierten Quartal 2019 von rd. 1,8% auf aktuell rd. 36,2% angestiegen. Die höhere Liquidität versetzt die Note dabei in die Lage, besser auf die Marktgegebenheiten reagieren zu können. Eine erhöhte Cash-Haltung zur Erhöhung des Sicherheitsprofils kann das Management hierbei ebenso in Betracht ziehen, wie opportunistische Akquisitionen/Finanzierungen von Assets. In diesem Zusammenhang ist die aktuelle Situation in der Return Note nicht nur als eine Herausforderung, sondern auch als eine Chance anzusehen. Hierfür wird das Management in den nächsten Wochen die weiteren Entwicklungen am Markt genau beobachten, um geeignete langfristige Investments mit einer optimalen Risikoallokation zu identifizieren. Für die aktuell temporär verfügbaren Mittel konnten bereits kurzfristige Finanzierungen im Bereich Erneuerbare Energien eingeplant werden, um potentiellen temporären Zinsverlusten entgegenzuwirken.

Bezüglich des JUNE Fund und der aktuellen Einschätzung der Situation des Investments ist das Management der Note wie eingangs bereits erwähnt im regelmäßigen Austausch mit dem zuständigen Fondsmanagement. Aktuell sind hier noch keine Auswirkungen der Pandemie auf das Investment bekannt. Der JUNE Fund hat zum Berichtsstichtag mehr als die Hälfte der Kapitalzusagen noch zu investieren und befindet sich damit – analog der Return Note – ebenfalls in der Lage, um auf Veränderungen an den Märkten entsprechend reagieren zu können.

Bei dem REO Investment in spanische Projektentwicklungen für Wohnimmobilien sind etwaige Auswirkungen der aktuellen Situation derzeit noch nicht seriös abzuschätzen. Dies gilt insbesondere für die erwartete Entwicklung der weiteren Abverkäufe der Wohnungen. Die spanische Regierung verhängte Mitte März eine Ausgangssperre, die zu einem zwischenzeitigen Baustopp auf allen Baustellen im Land führte, der auch die noch nicht fertig gestellten Projekte betrifft. Seit dem 13. April 2020 konnten die Arbeiten auf den Baustellen der jeweiligen Investments wieder aufgenommen werden. In Verbindung mit einer möglichen Verzögerung der geplanten Wohnungsverkäufe kann dies unter Umständen auch zu einer Verlängerung der Projekte und damit zu einer verspäteten Rückzahlung aus dem REO Investment führen. In diesem Zusammenhang ist es durchaus als positiv anzusehen, dass durch die Rückflüsse aus einem der Projekte bereits 35% des Investments an die Return Note zurückgeführt werden konnte. Die mittel- und langfristigen Auswirkungen der Corona-Krise auf das Investment hängen von dem weiteren Verlauf der Pandemie ab. Die Entwicklung wird weiterhin täglich durch die Expertenteams des Investments eng begleitet, sodass hier fortlaufend, sehr kurzfristig und mit der nötigen Präsenz direkt vor Ort eingegriffen werden kann.

Die tatsächlichen Auswirkungen der Pandemie auf das Portfolio werden letztendlich erst nach deren Abklingen final beurteilt werden können. Das Management der Return 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.

