

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q2 2020

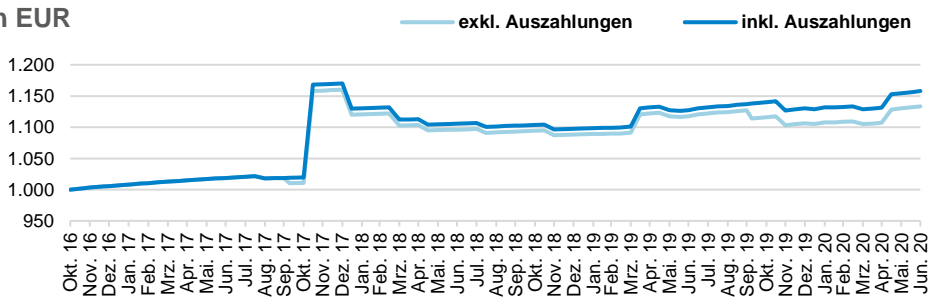
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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. März 2020 insgesamt zehn Investments in den Themenfeldern Gesundheit, künstliche Intelligenz, Blockchain, Software sowie eCommerce abgeschlossen. Im zweiten Quartal 2020 war die Performance mit rd. 2,6% positiv. Einen positiven Performancebeitrag lieferten die aufgelaufenen und abgegrenzten Zinsen aus der mittelbaren und unmittelbaren zur Verfügungstellung von Fremdkapital für Infrastruktur- und Immobilienprojekte und -anlagen, sowie eine deutliche Erhöhung des Beteiligungswertes (rd. 8,0%) des gezeichneten Venture Capital Fonds im ersten Quartal 2020.

Die im letzten Reporting temporär vorhandene hohe Liquiditätsquote von rd. 36,2% konnte zum Berichtsstichtag wie zuvor angekündigt durch neue kurzfristige Zwischenanlagen weitestgehend auf rd. 11,9% abgebaut werden. 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 Finanzierungen 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

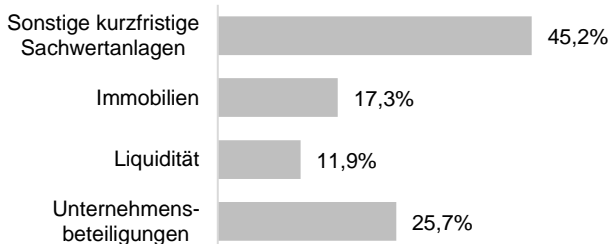
| | |
|---------------------------|---------|
| Fair Value | 1.133,4 |
| Auszahlungen (kumuliert) | 23,0 |
| Rendite seit Auflegung | 15,8% |
| Annualisierte Rendite | 3,7% |
| Quartalsrendite | 2,6% |
| Annualisierte Volatilität | 7,7% |



| | Jan. | Feb. | Mrz. | Apr. | Mai | Jun. | Jul. | Aug. | Sep. | Okt. | Nov. | Dez. | YTD |
|------|-------|------|-------|------|-------|------|------|-------|------|------|-------|------|-------|
| 2020 | 0,1% | 0,1% | -0,3% | 0,2% | 2,0% | 0,3% | - | - | - | - | - | - | 2,4% |
| 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% | 16,3% |
| 2016 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,4% | 0,2% | 0,6% |

Asset Allocation

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

REO

- Projektentwicklung von spanischen Wohnimmobilienprojekten in Madrid und Barcelona („Real Estate Opportunities“)

Taiyo Japan 2

- Anleihe zum Aufbau eines Portfolios aus Photovoltaikanlagen in Japan (Das Investment wurde im ersten Quartal 2020 vollständig zurückgeführt)

JUNE Fund

- Venture Capital-Fonds für Frühphasenfinanzierungen
- Fokus auf bahnbrechende Technologieunternehmen in USA und Europa

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q2 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.



Update: 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 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 verläuft weiterhin reibungslos, wobei sich zum Ende des Berichtsquartals das Infektionsgeschehen in Europa verlangsamt hat und die von Einschränkungen betroffenen Assets überwiegend wieder regulär betrieben werden konnten.

Die Performance der Return Note betrug im Berichtsquartal rd. 2,6% und lag zum Berichtsstichtag für das laufende Geschäftsjahr (01. Oktober 2019 bis 30. September 2020) somit bei 1,7%. Die positive Performance der Return Note in den ersten 6 Monaten des Jahres spiegelt insbesondere auch die niedrige Korrelation der meisten Assets zu der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung wider. Bisher war Corona bedingt bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen.

Die Einschätzung der Risiken aus der aktuellen Situation rund um das Corona-Virus wird laufend neu 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. Hierbei sind verschiedene Regionen und Länder zum jetzigen Zeitpunkt sehr unterschiedlich betroffen und ein erneuter Anstieg des Infektionsgeschehens in früheren Hotspots, insbesondere in Europa, muss jederzeit befürchtet werden.

Die Liquidität verringerte sich im Berichtsquartal signifikant auf rd. 11,9% des Nettoinventarwertes der Note. Hierfür waren insbesondere weitere Kapitalabrufe des JUNE Fund sowie kurzfristige opportunistische Investitionen in Sachwertanlagen verantwortlich. Ansonsten gab es keine maßgeblichen Änderungen im Portfolio.

Bei dem JUNE Fund sind weiterhin keine nennenswerten Auswirkungen der Pandemie auf das Investment bekannt. Der JUNE Fund hat zum Berichtsstichtag ziemlich genau die Hälfte der eingeworbenen Mittel in Portfolioinvestments investiert und damit noch rd. die Hälfte der Kapitalzusagen für weitere Investitionen zur Verfügung. Die Mittel können dabei sowohl für Neuinvestments als auch für Kapitalerhöhungen in bestehenden Investments genutzt werden.

Wie im letzten Bericht geschildert, konnten zu Beginn des 2. Quartals 2020 die Arbeiten bei den spanischen Immobilienprojekten des REO Investments wieder aufgenommen werden. Eine 100%-ige Auslastung der Baustellen konnte bis Ende Mai 2020 erreicht werden. Der wochenlang im Land vorherrschende Ausnahmezustand wurde am 21. Juni 2020 für beendet erklärt. Damit ist auch die Mobilität zwischen den Regionen wieder möglich. Weiterhin bleiben Corona bedingte Beschränkungen und Hygieneregeln bestehen. Da sich zwei der drei Immobilienprojekte noch in der Projektentwicklungsphase befinden, können diese von Lieferengpässen bei einigen Komponenten betroffen sein. Die weitere Entwicklung ist derzeit nicht seriös abzuschätzen. Dies gilt insbesondere für die erwartete Entwicklung der weiteren Abverkäufe der Wohnungen. Kurzfristig sind Bauzeitverzögerungen und ein Rückgang der geplanten Verkäufe aufgrund des Ausnahmezustands in Spanien wahrscheinlich. Die mittel- und langfristigen Auswirkungen hängen von dem weiteren Verlauf der COVID-19 Pandemie ab. Die Entwicklung wird weiterhin täglich durch das Asset Management vor Ort eng begleitet. Vor diesem Hintergrund wird sich die geplante vollständige Beendigung des Investments (bisher wurden ca. 35% zurückgeführt) von Ende November 2020 um 2 Jahre nach hinten verschieben.

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.

