

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q3 2020

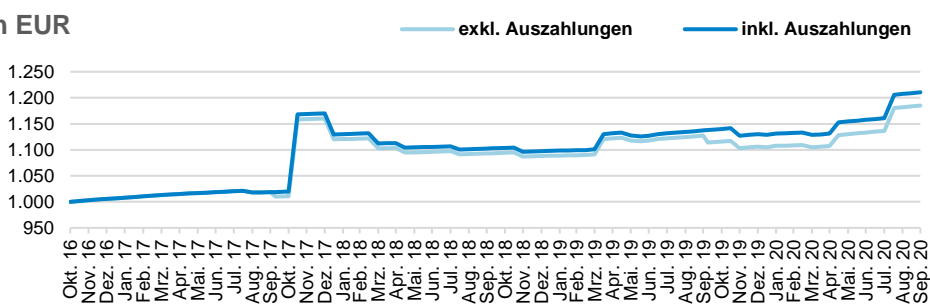
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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 30. Juni 2020 insgesamt zwölf Investments in den Themenfeldern Gesundheit, künstliche Intelligenz, Blockchain, Software sowie eCommerce abgeschlossen. Im dritten Quartal 2020 war die Performance der Note mit rd. 4,6% 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. Darüber hinaus konnte der gezeichnete Venture Capital Fonds auch im zweiten Quartal

wieder eine deutliche Erhöhung des Beteiligungswertes (rd. 14,6%) vorweisen und damit das positive Ergebnis aus dem Vorquartal (rd. 8,0%) nochmals signifikant übertreffen. Die Liquiditätsquote der Note betrug zum Berichtsstichtag rd. 11,9% und wird voraussichtlich noch im vierten Quartal 2020 durch einen weiteren Kapitalabruf des gezeichneten Venture Capital Fonds weiter abgebaut werden. Die Auszahlung der im Geschäftsjahr 2020 realisierten Gewinne (abzüglich Kosten) i.H.v. 17,40 Euro je Note wird Anfang Oktober 2020 erfolgen. 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

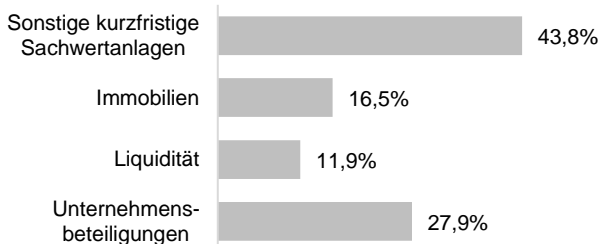
Fair Value	1.185,0
Auszahlungen (kumuliert)	23,0
Rendite seit Auflegung	21,1%
Annualisierte Rendite	4,9%
Quartalsrendite	4,6%
Annualisierte Volatilität	7,7%



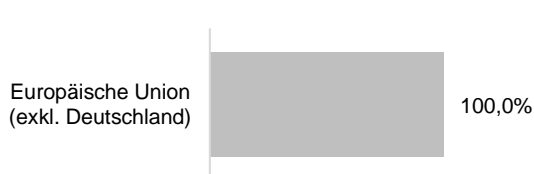
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,1%	0,1%	-0,3%	0,2%	2,0%	0,3%	0,3%	4,0%	0,3%	-	-	-	7,1%
2019	0,1%	0,1%	0,2%	2,8%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,2%	0,3%	0,3%	-1,2%	0,3%	3,0%
2018	-3,4%	0,1%	-1,7%	0,1%	-0,8%	0,1%	0,1%	-0,5%	0,1%	0,1%	-0,7%	0,1%	-6,2%
2017	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,3%	0,1%	0,1%	14,6%	0,1%	16,3%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	0,2%	0,6%

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

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 Q3 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*	0,5%

* 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 Start-Up Unternehmen (hohes Insolvenzrisiko, Technologierisiken, Exitorisiko, 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 verlief auch im dritten Quartal 2020 weiterhin reibungslos.

Wie bereits zum Ende des letzten Berichtsquartals vor dem Hintergrund des in Europa rückgängigen Infektionsgeschehens angedeutet, ist die pandemische Entwicklung über die Sommermonate in den wichtigsten Zielmärkten der Note deutlich abgeflacht. Dies hatte auch eine positive Auswirkung auf die Assets der Return Note, die zu Beginn der Pandemie von Einschränkungen betroffen waren, aber zum Ende des zweiten Quartals 2020 wieder überwiegend regulär betrieben werden konnten.

Auch im dritten Quartal 2020 war die Performance der Return Note mit rd. 4,6% erneut positiv (zweites Quartal 2020 rd. 2,6%) und konnte damit zu einer erfolgreichen Wertentwicklung von rd. 7,1% für das laufende Kalenderjahr beitragen. Im Hinblick darauf, dass bereits alle drei Quartale in diesem Jahr von der Pandemie betroffen waren, sieht sich das Management der Return Note auch mit der im Portfolio vorhandenen niedrigen Korrelation der meisten Assets zu der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung bestätigt. Zusätzlich zum positiven Gesamtergebnis für das laufende Kalenderjahr der Return Note ist hier erwähnenswert, dass Corona bedingt weiterhin bei keinem Asset des Portfolios ein Kapitalverlust zu verzeichnen war.

Ein erster Ausblick auf das vierte Quartal lässt zwar eine erneute (starke) Zunahme des Infektionsgeschehens in Europa erahnen, aber das Management der Note blickt dennoch zuversichtlich auf das kommende Geschäftsjahr und wird die Entwicklungen der Investments und der Märkte weiterhin beobachten und fortlaufend bewerten, um auch in der Zukunft weiterhin verantwortlich und flexibel auf sich ändernde Rahmenbedingungen während der Pandemie 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.

