

GS Real Asset Return Notes, Fälligkeit 2026

Quartalsreport Q4 2020

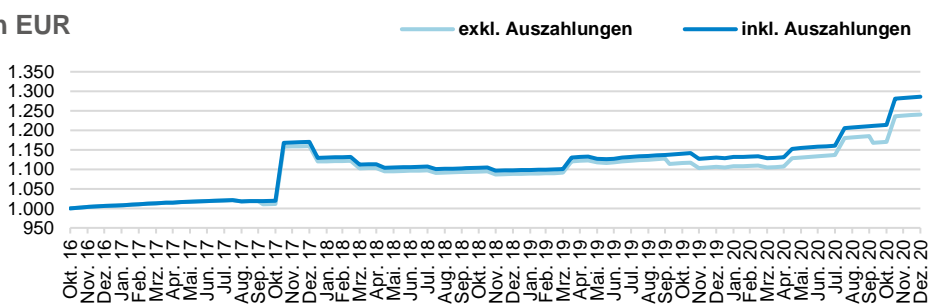
Entwicklungen im Berichtszeitraum

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. September 2020 insgesamt zwölf Investments in den Themenfeldern Gesundheit, künstliche Intelligenz, Blockchain, Software sowie eCommerce abgeschlossen. Im vierten Quartal 2020 war die Performance der Note mit rd. 6,2% 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 nunmehr im dritten Quartal

in Folge eine deutliche Erhöhung des Beteiligungswertes (rd. 17,4%) vorweisen und damit das positive Ergebnis aus den beiden Vorquartalen (zweites Quartal 2020 rd. 8,0% und drittes Quartal 2020 rd. 14,6%) nochmals übertreffen. Die Liquiditätsquote der Note wurde im Berichtszeitraum durch einen weiteren Kapitalabruf des gezeichneten Venture Capital Fonds weiter abgebaut und betrug rd. 8,9% (drittes Quartal 2020 rd. 11,9%). Die Auszahlung der im Geschäftsjahr 2020 realisierten Gewinne (abzüglich Kosten) i.H.v. 17,40 Euro je Note erfolgte Anfang Oktober 2020. 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

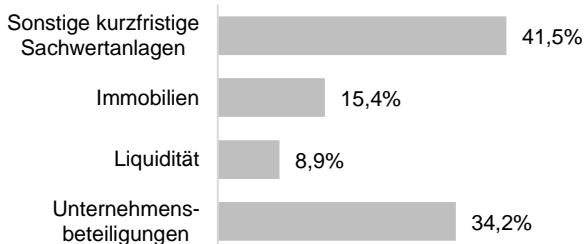
Fair Value	1.240,5
Auszahlungen (kumuliert)	40,4
Rendite seit Auflegung	28,6%
Annualisierte Rendite	6,1%
Quartalsrendite	6,2%
Annualisierte Volatilität	7,8%



	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%	0,3%	5,7%	0,3%	13,8%
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 Q4 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 und der Verwahrstelle, als auch bei den Zielfonds und den externen 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 vierten Quartal 2020 weiterhin reibungslos.

Im letzten Quartalsbericht hatten wir Ihnen bereits erläutert, dass sich die pandemische Entwicklung, ausgelöst durch das in Europa rückgängige Infektionsgeschehen zu Ende des zweiten Quartals 2020, über die Sommermonate in den wichtigsten Zielmärkten der Note deutlich abgeflacht hatte und dass die zu Beginn der Pandemie von Einschränkungen betroffenen Assets der Return Note, wieder überwiegend regulär betrieben werden konnten. Auch wenn im vierten Quartal 2020 ein erneuter deutlicher Anstieg des Infektionsgeschehens zu verzeichnen war, konnte zu der zuvor genannten Entwicklung, auch im abgelaufenen Berichtsquartal nichts Gegenteiliges bei den kurzfristigen Sachwertanlagen im Portfolio festgestellt werden.

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 ein regelmäßiger Austausch erfolgt, sowie auf zahlreichen Annahmen.

Bei dem JUNE Fund, einem Venture Capital-Fonds, erfolgt die aktuelle Einschätzung der Situation des Investments wie bereits erwähnt im regelmäßigen Austausch mit dem zuständigen Fondsmanagement. Bisher ist das Portfolio bis auf eine Ausnahme von der Pandemie praktisch nicht betroffen. Zwar wurde das betroffene Investment mit einer konservativen Annahme vollständig wertberichtigt, wird aber in einer Gesamtallokation von zwölf Investitionen innerhalb des Fonds und einem erheblichen Wertzuwachs von anderen Portfoliokomponenten in der Gesamtbetrachtung deutlich und bei weitem überkompensiert. Wie im Hauptteil des Quartalsreportings eingangs berichtet konnte der JUNE Fund nunmehr im dritten Quartal in Folge eine deutliche Erhöhung des Beteiligungswertes (rd. 17,4%) vorweisen und damit das positive Ergebnis aus den beiden Vorquartalen (zweites Quartal 2020 rd. 8,0% und drittes Quartal 2020 rd. 14,6%) nochmals übertreffen. Zudem konnte der JUNE Fund zum Jahresende bei seinem finalen Zeichnungsschluss weitere Kapitalzusagen einholen und somit ein abschließendes Volumen von rd. 68 Mio. Euro erreichen. Aufgrund der bisher positiven Entwicklung sowie der erreichten Diversifikation des

JUNE Fund, wurden die bisherigen Kapitalzusagen der Return Note gegenüber dem Fonds um weitere 4 Mio. Euro erhöht.

Bezüglich des REO Investment in spanische Projektentwicklungen wurde bereits im zweiten Quartalsbericht des Jahres angekündigt, dass sich im Hinblick auf die im Wesentlichen durch die Pandemie ausgelösten Bau- und Vermarktungsschwierigkeiten eine Verlängerung des Investments erwarten lässt. Im vierten Quartal 2020 hat die Emittentin des REO Investments schließlich eine Verlängerung des Investments bis zum Mai 2021 verkündet und in einem darauffolgenden Zwischenbericht im Dezember 2020 erläutert, dass Corona-bedingt und insbesondere bei den zwei kleineren von insgesamt drei Projekten eine signifikante Auswirkung auf die laufenden Businesspläne anzunehmen sei. In der Folge ist momentan von einem korrigierten Gesamtmittelrückfluss von 110-113% (inkl. fixem Kupon) auszugehen, was immer noch einer positiven Verzinsung des investierten Kapitals entspricht. Selbstverständlich wird die Entwicklung fortlaufend durch die Expertenteams des Investments eng begleitet, sodass hier fortlaufend, sehr kurzfristig und mit der nötigen Präsenz direkt vor Ort eingegriffen werden kann, um die aktuell gesetzten Ziele einhalten zu können. Hierbei ist noch erwähnenswert, dass das REO Investment mit rd. 9,7% keinen erheblichen Anteil am Portfolio der Return Note vorweisen kann und somit auch der Performanceeffekt auf das Portfolio der Note überschaubar ist.

Auch im vierten Quartal 2020 war die Performance der Return Note mit rd. 6,2% erneut positiv (drittes Quartal 2020 rd. 4,6%) und konnte damit zu einer erfolgreichen Wertentwicklung von rd. 13,8% für das vergangene Kalenderjahr beitragen. Im Hinblick darauf, dass alle vier Quartale im Berichtsjahr von der Pandemie betroffen waren, bestätigen sich die seit Auflage getroffenen Investmententscheidungen und die dadurch im Portfolio vorhandene niedrige Korrelation der meisten Assets zu der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Zusätzlich zum positiven Gesamtergebnis für das vergangene 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 neue Jahr 2021 lässt vermuten, dass eine vollständige Normalisierung der Märkte noch weitere Geduld und daher weitere besondere Vorsicht fordern wird. Die Emittentin blickt jedoch nicht zuletzt vor dem Hintergrund der in allen relevanten Volkswirtschaften anlaufenden Impfkampagnen auch weiterhin zuversichtlich auf die kommenden Monate und wird die Entwicklungen von möglichen und bestehenden Investments sowie der Märkte weiterhin in enger Abstimmung mit den zuständigen Dienstleistern und Beratern der Note beobachten und fortlaufend bewerten, um auch in der Zukunft weiterhin verantwortungsvoll 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.

