

AIV Real Asset 5y Notes („Sachwertanleihe II“), Fälligkeit 2022

Quartalsreport Q1 2020

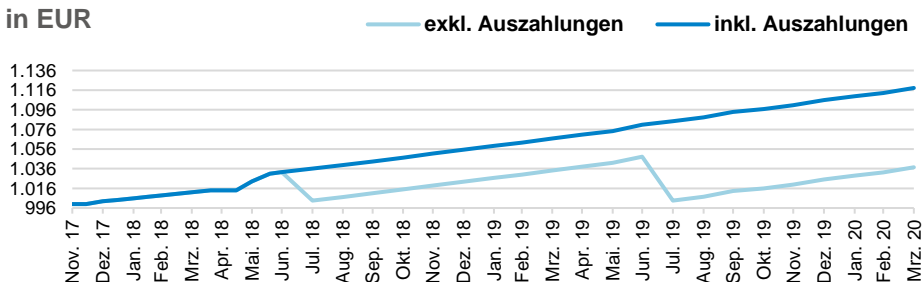
Entwicklungen im Berichtszeitraum

Die Emissionsgesellschaft hat seit der Auflage im Jahre 2017 einen zweistelligen Millionenbetrag durch die Platzierung von Notes Erlöst. Die Emissionserlöse wurden darauf verwendet, ein breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturanlagen und -projekten sowie Immobilien durch direkte und indirekte Investitionen aufzubauen. Das aktuelle Portfolio an Finanzierungen weist eine laufende Cashrendite von rd. 6,6% p.a. aus. Zudem wurde ein breit diversifizierter Infrastrukturfonds gezeichnet, dessen Zielrendite über der Zielrendite der Note liegt. Die Rendite der Note lag im ersten Quartal 2020 bei rd. 1,2% und ist auf mittelbar bzw. unmittelbar vereinnahmte bzw. abgegrenzte Zinserträge

sowie Dividendenzahlungen bei Eigenkapitalbeteiligungen aus dem Portfolio zurückzuführen. Durch den Anfang Februar durchgeführten Verkauf einer kurzfristigen Anlage befindet sich die Note aktuell in einer Reallokation des Portfolios und weist eine temporäre Liquiditätsquote von rd. 21,8% auf. Die Liquidität ist vollständig für Neuinvestitionen verplant. Aufgrund der aktuellen weltweiten Ausnahmesituation, die durch das Corona-Virus ausgelöst wurde, möchte die Emittentin die Gelegenheit nutzen die Anleger der Sachwertanleihe II in der Anlage zu diesem Reporting über mögliche Auswirkungen der Pandemie auf ihr Investment zu informieren.

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR

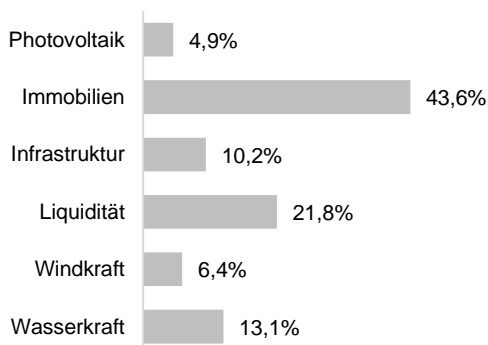
Fair Value	1.037,4
Auszahlungen (kumuliert)	80,8
Rendite seit Auflegung	12,3%
Annualisierte Rendite	4,0%
Quartalsrendite	1,2%
Annualisierte Volatilität	0,8%



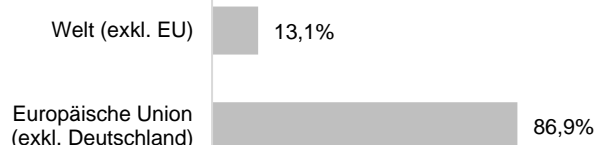
	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2020	0,4%	0,3%	0,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,2%
2019	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%	0,3%	0,4%	0,5%	4,9%
2018	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,9%	0,9%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	5,2%
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%	0,3%

Asset Allocation

Assetklassen



Regionen



Zielinvestment	Investment Schwerpunkt	Gesamtvolumen des Zielinvestments
Institutionelle Multi Asset Fonds (Co-Investments)	Infrastruktur/Erneuerbare Energien/Immobilien	916,4 Mio. EUR
Institutionelle Infrastruktur Fonds	Infrastruktur/Erneuerbare Energien	300,0 Mio. EUR (geplant)

Investmentstrategie

Die Emissionserlöse werden zum Aufbau eines direkt oder indirekt gehaltenen diversifizierten Portfolios in Infrastruktur, Erneuerbare Energien, Immobilien sowie Private Equity und Private Debt verwendet. Für die Auswahl der Investitionen ist neben einem angemessenen Risiko-Rendite-Profil die Herstellung eines über die Laufzeit stabilen Auszahlungsprofils des Gesamtportfolios ausschlaggebend. Neben operativen

Anlagen können auch Projektentwicklungen finanziert werden. Es soll eine geografische Diversifikation über verschiedene Regionen erreicht werden, wobei der Schwerpunkt der Investitionen in Europa erfolgen soll. Angestrebt wird ein Anleiheähnliches Auszahlungsprofil. Die jeweiligen Investments sollen eine möglichst geringe Korrelation zu klassischen Anlageklassen aufweisen.

Stammdaten

ISIN	XS1599536619
WKN	A2FW2J
Währung	Euro
Nominalwert pro Note	1.000 EUR
Erstausgabepreis pro Note	100% + bis zu 5% Agio
Platzierungsart	öffentliches Angebot
Anlageschwerpunkt	Europa, sonstige OECD-Länder
Emittentin	AIV S.A. für ihr Compartment 23
Risikoklassifizierung	konservativ bis chancenorientiert
Zinszahlung	jährliche Ausschüttung der Zinserträge
Emissionsdatum	02.05.2017
Zinsperiodenende	30.06.
Laufzeitende	30.06.2022
Annualisierte TER*	1,0%

* 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 Infrastrukturanlagen (regulatorische Risiken - z.B. Widerruf von Konzessionen oder nachteilige Preisanpassungen, Betriebsunterbrechungen/technische Störungen, Kontrahentenrisiko etc.)
- Risiken aus der Investition in privates Beteiligungskapital aus Unternehmensbeteiligungen (Insolvenzrisiko, Technologierisiken, Exitrisiko, Wettbewerb, Managementrisiko 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 Sachwertanleihe II und die Investitionen

Das Investitionsmodell der Sachwertanleihe II hat die Finanzierung nachhaltiger Investitionen in Erneuerbare Energien, leistbares Wohnen, Gewerbeimmobilien (Logistik und Hotels) sowie Infrastruktur zum Inhalt. Es wirkt damit dem Problem der exponentiellen Verknappung von Ressourcen im begrenzten System Erde entgegen. Dies ist politisch und gesellschaftlich gewollt und gefördert und wird nach Überwindung der Corona-Krise an Bedeutung gewinnen.

Kurz- und mittelfristig sind auch die finanzierten Assets den Veränderungen der realwirtschaftlichen Einflussgrößen (Strompreise, Finanzierungsbedingungen, Nachfrage und Angebot) und politischen Maßnahmen zur Eindämmung der Virusverbreitung ausgesetzt. Letzteres führt bei Bauprojekten teilweise zu einer Unterbrechung der Bautätigkeiten, die jedoch von geringerem wirtschaftlichem Einfluss sind, da in den Projekten in der Regel bestimmte Reserven für Zeitverzögerungen vorgesehen sind. Auch der laufende Betrieb von operativen Assets ist bislang sichergestellt, da viele überwachende Tätigkeiten elektronisch aus dem Homeoffice durchgeführt werden können und die „Mieter“ ungehindert weiterarbeiten: die Sonne scheint, der Wind weht, das Wasser läuft. Lediglich eine Gewerbeimmobilie (Hotel) ist aktuell stärker betroffen. Es wird nach derzeitigem Sachstand nur ein vorübergehender Effekt und eine schnelle Wiederaufnahme erwartet, da das Hotel nicht vom Tourismus abhängig ist.

Bei Projekten, die sich noch in der Projektentwicklungsphase befinden (Greenfield Projekte), können vor allem sinkende CAPEX- und auch OPEX-Kosten kompensierend wirken. Ebenfalls ausgleichend gibt es erste Tendenzen, dass die Geldflucht in sichere Anlagen und das für (noch) längere Zeit extrem niedrige Zinsniveau die Finanzierungskosten für erneuerbare Energien weiter senken wird (siehe auch Bloomberg New Energy Finance vom 02. April 2020).

Entscheidend im aktuellen Marktumfeld ist, dass bei Geschäftsmodellen mit bis zu 30 Jahren Laufzeit – bei Wasserkraft noch länger - Gesamtwert und der Bedarf/Nachfrage dafür von zyklusübergreifenden Entwicklungen bestimmt werden, etwa der weltweiten Energiewende und Nachfrage nach nachhaltiger Infrastruktur. Beide Trends sollten nach Überwindung der aktuellen Verwerfungen an Bedeutung gewinnen. Die Nachfrage nach stabilen, realwirtschaftlichen Cashflows ist weiter ungebrochen. Die enorme Ausweitung der Geldmengen und Zentralbankbilanzen wirkt ebenfalls stützend auf stabile Sachwertinvestitionen.

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

